

## **CEM S.A.**

Estados financieros por los períodos de seis meses  
terminados el 30 de junio de 2017 y 2016 e informe  
de los auditores independientes

## **INFORME DE REVISION DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**

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

Hemos revisado los estados financieros intermedios de CEM S.A (la “Sociedad”), que comprenden el estado de situación financiera intermedio al 30 de junio de 2017, los estados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2017 y 2016, los estados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esas fechas, y sus correspondientes notas a los estados financieros intermedios.

### **Responsabilidad de la Administración por los estados financieros intermedios**

La Administración de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros intermedios de acuerdo con NIC 34, “Información Financiera Intermedia”, incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno suficiente para proporcionar una base razonable para la preparación y presentación razonable de los estados financieros intermedios, de acuerdo con el marco de preparación y presentación de información financiera aplicable.

### **Responsabilidad del Auditor**

Nuestra responsabilidad es realizar una revisión de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile aplicables a revisiones de estados financieros intermedios. Una revisión de los estados financieros intermedios consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos contables y financieros. Es substancialmente menor en alcance que una auditoría efectuada de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados financieros. Por lo tanto, no expresamos tal tipo de opinión.

### **Conclusión**

Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera hacerse a los estados financieros intermedios, mencionados en el primer párrafo, para que estén de acuerdo con NIC 34, “Información Financiera Intermedia”, incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

## Otros asuntos en relación con el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016

Con fecha 31 de marzo de 2017, emitimos una opinión sin modificaciones sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de la Sociedad en los cuales se incluye el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, que se presenta en los estados financieros intermedios adjuntos, además de sus correspondientes notas.

The logo for Deloitte, featuring the word "Deloitte" in a stylized, cursive font.

Agosto 28, 2017  
Santiago, Chile

A handwritten signature in black ink, appearing to be "Patricia Zuanic".

Patricia Zuanic

**CEM S.A.**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2017 (NO AUDITADO) Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016  
(En miles de pesos chilenos - M\$)

	Notas N°	30.06.2017 M\$	31.12.2016 M\$
<b>ACTIVOS</b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	173.240	1.600.609
Otros activos no financieros	11	143.048	148.916
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	7	6.333.107	3.806.194
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	8	500.351	843.598
Inventarios, netos	9	6.834.839	5.923.910
Activos por impuestos	10	<u>924.559</u>	<u>1.213.055</u>
Total activos corrientes		<u>14.909.144</u>	<u>13.536.282</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Derechos por cobrar	7	12.980	13.158
Plusvalía	13	15.328.940	15.328.940
Intangibles distintos a plusvalía	12	17.531.304	17.835.271
Propiedades, planta y equipo, neto	14	4.382.537	4.368.340
Activos por impuestos diferidos	15	<u>-</u>	<u>39.533</u>
Total activos no corrientes		<u>37.255.761</u>	<u>37.585.242</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u><u>52.164.905</u></u>	<u><u>51.121.524</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

	Notas N°	30.06.2017 M\$	31.12.2016 M\$
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Otros pasivos financieros	16	1.326.220	24.715.110
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	2.858.632	2.201.283
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8	1.132.000	1.252.908
Otras provisiones a corto plazo	19	1.091.964	1.014.041
Pasivos por impuestos	22	-	2.011
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	19	518.707	736.859
Otros pasivos no financieros	21	40.163	37.344
		<u>6.967.686</u>	<u>29.959.556</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Otros pasivos financieros	16	23.536.405	-
Pasivos por impuestos diferidos	15 d	156.148	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	19-20	137.587	94.144
		<u>23.830.140</u>	<u>94.144</u>
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES:</b>			
Capital pagado	23	20.655.851	20.655.851
Ganancias acumuladas		672.097	372.842
Otras reservas	23	39.131	39.131
		<u>21.367.079</u>	<u>21.067.824</u>
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora		<u>21.367.079</u>	<u>21.067.824</u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>		<u><u>52.164.905</u></u>	<u><u>51.121.524</u></u>



CEM S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016 (NO AUDITADOS)  
(En miles de pesos chilenos - M\$)

Nota N°	Cambios en otras reservas				Cambios en resultados retenidos M\$	Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la Controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Total en patrimonio neto M\$	
	Capital Pagado M\$	Reservas de conversión M\$	Otras reservas varias M\$	Total Otras reservas varias M\$					
Saldo inicial al 01/01/2017	23	20.655.851	-	39.131	39.131	372.842	21.067.824	-	21.067.824
Ajustes de períodos anteriores									
Errores en período anterior que afectan al patrimonio neto		-	-	-	-	-	-	-	-
Cambio en política contable que afecta al patrimonio neto		-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes de períodos anteriores		-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado	23	20.655.851	-	39.131	39.131	372.842	21.067.824	-	21.067.824
Cambios en patrimonio		-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia o pérdida		-	-	-	-	427.507	427.507	-	427.507
Otro resultados integrales		-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado de ingresos y gastos integrales</b>		-	-	-	-	427.507	427.507	-	427.507
Aumento de capital		-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	23	-	-	-	-	(128.252)	(128.252)	-	(128.252)
Incremento (decremento) por otras distribuciones a los propietarios		-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 30/06/2017	23	20.655.851	-	39.131	39.131	672.097	21.367.079	-	21.367.079

Nota N°	Cambios en otras reservas				Cambios en resultados retenidos M\$	Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la Controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Total en patrimonio neto M\$	
	Capital Pagado M\$	Reservas de conversión M\$	Otras reservas varias M\$	Total Otras reservas varias M\$					
Saldo inicial al 01/01/2016	23	20.694.982	-	-	-	(671.448)	20.023.534	-	20.023.534
Ajustes de períodos anteriores									
Errores en período anterior que afectan al patrimonio neto		-	-	-	-	-	-	-	-
Cambio en política contable que afecta al patrimonio neto		-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes de períodos anteriores		-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado	23	20.694.982	-	-	-	(671.448)	20.023.534	-	20.023.534
Cambios en patrimonio		-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia o pérdida		-	-	-	-	508.790	508.790	-	508.790
Otro resultados integrales		-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado de ingresos y gastos integrales</b>		-	-	-	-	508.790	508.790	-	508.790
Aumento de capital		-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	23	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (decremento) por otras distribuciones a los propietarios		-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 30/06/2016	23	20.694.982	-	-	-	(162.658)	20.532.324	-	20.532.324

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

**CEM S.A.**

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO POR LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS  
 EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016 (NO AUDITADOS)  
 (En miles de pesos chilenos - M\$)

	<b>Acumulado</b>	
	<b>01.01.2017</b>	<b>01.01.2016</b>
<b>Nota</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>
<b>N°</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación:		
Clases de cobros por actividades de operación:		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	13.141.863	11.751.520
Otros cobros por actividades de operación	13.328	6
Clases de pagos por actividades de operación:		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(11.709.768)	(8.881.699)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(2.554.644)	(2.165.746)
Otros pagos por actividades de operación	(69.838)	(51.025)
Intereses pagados	(16.868)	(5.466)
Intereses recibidos	4.047	60.338
Otras salidas de efectivo	(8.287)	(37.065)
<b>Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de operación</b>	<b><u>(1.200.167)</u></b>	<b><u>670.863</u></b>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipos	666	30
Compras de propiedades, planta y equipo	(310.098)	(298.439)
<b>Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión</b>	<b><u>(309.432)</u></b>	<b><u>(298.409)</u></b>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:		
Importes procedentes de préstamos	1.600.000	-
Pagos de préstamos	(700.000)	(2.300.000)
Dividendos pagados	(159.789)	-
Intereses pagados	(640.955)	(826.245)
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	-	1
Otras (salidas) entradas de efectivo	(13.660)	30.145
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b><u>85.596</u></b>	<b><u>(3.096.099)</u></b>
<b>(DISMINUCION) AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b><u>(1.424.003)</u></b>	<b><u>(2.723.645)</u></b>
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(3.366)	(26.390)
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PRESENTADOS EN EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, SALDO INICIAL</b>	<b>6 <u>1.600.609</u></b>	<b><u>4.486.008</u></b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PRESENTADOS EN EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, SALDO FINAL</b>	<b>6 <u>173.240</u></b>	<b><u>1.735.973</u></b>

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros

**CEM S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016.**

1. INFORMACIÓN GENERAL.....	1
2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICABLES.....	3
3. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS.....	5
4. GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA.....	15
5. REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES DE LA SOCIEDAD .....	17
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....	19
7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	20
8. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS .....	23
9. INVENTARIOS.....	25
10. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES .....	26
11. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES .....	26
12. INTANGIBLES DISTINTOS A PLUSVALÍA.....	26
13. PLUSVALÍA.....	28
14. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS .....	30
15. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS.....	33
16. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES .....	36
17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS .....	37
18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	42
19. OTRAS PROVISIONES Y PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS .....	43
20. PROVISIONES NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS .....	45
21. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES .....	46
22. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES .....	46
23. INFORMACION A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO .....	47
24. INGRESOS ORDINARIOS.....	49
25. SEGMENTOS OPERATIVOS.....	49
26. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS .....	52
27. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS).....	52
28. INGRESOS FINANCIEROS.....	52
29. COSTOS FINANCIEROS .....	53
30. DEPRECIACIÓN .....	53
31. CLASES DE GASTO POR EMPLEADO.....	53
32. REMUNERACIONES AUDITORES EXTERNOS .....	53
33. DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA.....	54
34. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS .....	57
35. MEDIO AMBIENTE .....	57
36. HECHOS POSTERIORES .....	57

## **CEM S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA** (En miles de pesos Chilenos - M\$)

---

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

CEM S.A., (Ex Rheem Chile S.A.), Rut N° 76.388.223-3 en adelante “la Sociedad”

La Sociedad es una sociedad anónima cerrada que se constituyó según escritura pública de fecha 9 de julio del año 2014 bajo el nombre de Rheem Chile SpA, y su domicilio actual es Calle Logroño N° 3871, Estación Central, Santiago de Chile.

Con fecha 3 de diciembre del 2014 la Sociedad se transformó en una sociedad anónima cerrada, pasando a llamarse Rheem Chile S.A.

Los accionistas controladores directos de CEM S.A., (Ex Rheem Chile S.A.), son Rheem Manufacturing Company y Rheem U.S. Holding, Inc, ambas compañías constituidas en los Estados Unidos de Norteamérica y domiciliadas en 2711 Centerville Road Suite 400, Wilmington, Delaware 19808, Delaware, siendo el controlador final del grupo la Sociedad Paloma Co. Ltd. Constituida y domiciliada en 6-23, Momozono-cho, Mizuho-Ku, Nagoya, Aichi 467-8585, Japón.

La subsidiaria CEM S.A., Rut. N° 92.970.000-7 (en adelante “la subsidiaria”), era una sociedad anónima abierta que se encontraba inscrita en el Registro de Valores bajo el número 0013, y estaba sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile y tenía objeto la fabricación y comercialización de artefactos de toda clase, sin importar su destino, que usen cualquier fuente de energía, sea gas, electricidad u otra.

El 26 de septiembre de 2014 la Sociedad adquirió el control de CEM S.A. luego de realizar una Oferta Pública de Acciones (OPA) por el 100% de las acciones legalmente emitidas y vigentes a esa fecha (299.816.536 acciones). La Sociedad recibió aceptación por un total de 256.520.473 acciones de CEM, representativas del 85,56% de su capital accionario. Además suscribió documento denominado Shareholders agreement de fecha 18 de agosto de 2014, en el cual adquiere un compromiso irrevocable para adquirir 39.162.879 acciones equivalentes a un 13,062% de participación adicional a los accionistas minoritarios de CEM S.A

En sesión celebrada con fecha 17 de diciembre de 2014 el Directorio acordó dar inicio al proceso de fusión de la Compañía con la Sociedad Matriz Rheem Chile S.A., la cual tendrá el carácter de absorbente. Se establece que la fusión de ambas sociedades se perfeccionará tan pronto las Juntas de Accionistas respectivas aprueben esta operación, conforme a la ley.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 18 de junio de 2015, fue aprobada la fusión de la sociedad con su filial CEM S.A., mediante la absorción de esta última por aquella.

En la citada Junta Extraordinaria de Accionistas fue acordado el cambio de la Razón Social de Rheem Chile S.A., por la de CEM S.A.

Con fecha 1 de octubre de 2015, la sociedad fue inscrita bajo el número 1133, en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y seguros, conjuntamente con la cantidad de 300.000.000 de acciones suscritas y pagadas.

Con igual fecha, fue inscrito en el citado registro, bajo el número 1025, un aumento de capital por un monto \$465.172.000, dividido en 11.776.097 acciones nominativas de una misma y única serie y sin valor nominal, para materializar la fusión por incorporación de CEM S.A., en la nueva CEM S.A. (Ex Rheem Chile S.A.).

Mediante escritura de fecha 5 de octubre de 2015, fue declarada la materialización de la fusión por absorción de CEM S.A., Rut. 92.970.000-7 en CEM S.A. (ex Rheem Chile S.A.), Rut. 76.388.223-3.

Con fecha 2 de noviembre de 2015, se efectuó el canje de las acciones pertenecientes a los accionistas no controladores de CEM S.A., por acciones de la nueva CEM S.A., (Ex Rheem Chile S.A.), en proporción de 2,849158653 acciones de la sociedad absorbente por cada acción de la sociedad absorbida.

Con fecha 18 de diciembre de 2015, la Superintendencia de Valores y Seguros dispuso la eliminación de CEM S.A., Rut. 92.970.000-7 en el Registro de Valores de dicha entidad.

Conforme a sus Estatutos, CEM S.A. (Ex Rheem Chile S.A.), tiene por objeto principal la importación, fabricación y comercialización de productos para el calentamiento de agua.

Con fecha 20 de abril de 2016, en Junta Extraordinaria de Accionistas fue acordado dejar sin efecto el saldo sobrante de canje de 637.000 acciones nominativas, de una misma serie, sin valor nominal, no suscritas ni pagadas a la fecha de la presente Junta, acordadas emitir por la Junta Extraordinaria de Accionistas de Rheem Chile S.A., hoy CEM S.A., celebrada con fecha 18 de junio de 2015, acta de la cual fue reducida a escritura pública con igual fecha ante el Notario de Santiago don Enrique Tornero Figueroa.

Asciende el Capital de la Sociedad a la suma de \$ 20.697.068.715, dividido en 311.139.097 acciones nominativas, de una misma serie, sin valor nominal, totalmente suscrito y pagado.

El Acta de la referida Asamblea de Accionistas fue reducida a Escritura Pública de fecha 20 de abril de 2016 otorgada ante la Notaria Pública de Santiago doña Maria Mercedes Barrientos Valenzuela, suplente del Titular don Enrique Tornero Figueroa.

Dando cumplimiento a lo dispuesto en el OFORD N° 20.096 de fecha 19 de agosto de 2016, de la Superintendencia de Valores y Seguros, en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 25 de octubre de 2016, fueron adoptados los siguientes acuerdos:

- a) Dejar sin efecto los acuerdos adoptados en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 20 de abril de 2016.

- b) Reemplazar el artículo quinto de los estatutos, relativo al capital social, por el siguiente: “Artículo Quinto: El capital de la Sociedad es la suma de \$20.694.982.064, dividido en 311.735.624 acciones nominativas, de una sola serie, sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado”.
- c) Facultar al Directorio para adoptar todos los acuerdos necesarios y pertinentes para la materialización de lo resuelto por la presente Junta, quedando éste facultado para, una vez completada la legalización del acta que se levante de la presente Junta, disponer la inclusión en el Registro de Accionistas de la Sociedad, a CEM S.A., como titular de 637.000 acciones de propia emisión.

El Acta de la referida Asamblea de Accionistas fue reducida a Escritura Pública de fecha 25 de octubre de 2016 otorgada ante la Notaria Pública de Santiago doña Maria Mercedes Barrientos Valenzuela, suplente del Titular don Enrique Tornero Figueroa.

Dando cumplimiento a lo resuelto por la antes mencionada Junta Extraordinaria de Accionistas, en sesión celebrada con fecha 29 de noviembre de 2016, el Directorio acordó disponer la inclusión en el Registro de Accionistas de la Sociedad, de CEM S.A., RUT. 76.388.223-3, como titular de 637.000 acciones de propia emisión.

Mediante escritura de fecha 16 de diciembre de 2016 otorgada ante la Notario de Santiago doña Maria Mercedes Barrientos Valenzuela, suplente del Titular don Enrique Tornero Figueroa, Repertorio N° 100.813, el Gerente General, dando cumplimiento a lo dispuesto en el Art. N°56 del Reglamento de Sociedades Anónimas, declaró disminuido de pleno derecho el Capital de CEM S.A., en la suma de \$ 39.131.130, representativa de 637.000 acciones de propia emisión, quedando disminuido el Capital Social a la suma de \$20.655.850.934, dividido en 311.098.624 acciones nominativas, de una misma serie, sin valor nominal, íntegramente suscrito.

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 25 de abril de 2017, se acordó el reparto de un Dividendo definitivo mínimo obligatorio, ascendente a \$0,513629404545 por acción.

El presente reparto, ascendente a la suma total de \$159.789.401, fue pagado a los accionistas con fecha 8 de mayo de 2017.

La dotación de CEM S.A, al 30 de junio de 2017, es de 250 personas, 92 de MOI (Ejecutivos, administrativos y supervisores) y 158 de MOD (Operarios).

## 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICABLES

### 2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros de CEM S.A., al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), siguiendo los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) N° 34 información financiera intermedia, y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 28 de agosto de 2017.

La información contenida en estos estados financieros intermedios es responsabilidad del Directorio de CEM S.A., que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF e Instrucciones y normas específicas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los estados financieros intermedios al 30 de junio de 2017 y los estados financieros al 31 de diciembre de 2016, han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad.

## 2.2 Estimaciones contables

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

- La valoración de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de deterioro de deudores por ventas.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de obsolescencia de inventarios.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.
- Los desembolsos futuros de litigios pendientes.
- Estimación del valor de mercado de activos adquiridos en combinación de negocio.

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

## 2.3 Nuevos pronunciamientos contables:

a) **Las siguientes enmiendas a NIIF han sido adoptadas en estos estados financieros.**

<b>Enmiendas a NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (enmiendas a NIC 12)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 7)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Mejoras anuales ciclo 2014-2016 (enmiendas a NIIF 12)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017

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

La aplicación de las enmiendas a NIC 7 significó mayores revelaciones en los estados financieros, según se detalla en nota 16 c.

b) Normas, Enmiendas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

<b>Nuevas NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 16, Arrendamientos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
NIIF 17, Contratos de Seguros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2021
<b>Enmiendas a NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
Venta o aportación de activos entre un Inversionista y su asociada o negocio conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Fecha de vigencia aplazada indefinidamente
Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones (enmiendas a NIIF 2)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Aplicación NIIF 9 “Instrumentos Financieros” con NIIF 4 “Contratos de Seguro” (enmiendas a NIIF 4)	Enfoque de superposición efectivo cuando se aplica por primera vez la NIIF 9. Enfoque de aplazamiento efectivo para períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018, y sólo están disponibles durante tres años después de esa fecha.
Transferencias de propiedades de Inversión (enmiendas a NIC 40)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Mejoras anuales ciclo 2014 – 2016 (enmiendas a NIIF 1 y NIC 28)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
<b>Nuevas Interpretaciones</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
CINIIF 22 Operaciones en moneda extranjera y consideración anticipada	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
CINIIF 23 Incertidumbre sobre tratamiento de impuesto a las ganancias	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019

La administración está evaluando el impacto de la aplicación de NIIF 9, NIIF 15 y NIIF 16 y CINIIF 22, sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de los efectos que estas normas tendrán hasta que la administración concluya la revisión detallada. No obstante, en opinión de la administración, no se espera que la aplicación futura de otras normas y enmiendas e interpretaciones tengan un efecto significativo en los estados financieros intermedios.

### 3. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros intermedios. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, y han sido aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos estados financieros intermedios.

## **a. Presentación de estados financieros**

Los estados financieros presentados por la Sociedad son los siguientes:

### **Estados de situación financiera**

CEM S.A., ha determinado como formato de presentación de sus estados de situación financiera la clasificación en corriente y no corriente.

### **Estados de resultados integrales**

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

### **Estados de flujo de efectivo**

CEM S.A., ha optado por presentar sus estados de flujos de efectivo de acuerdo al método directo.

**b. Período contable** - Los presentes estados financieros intermedios comprenden el estado de situación financiera de CEM S.A., al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, los estados de cambios en el patrimonio neto, estados de resultados y resultados integrales y de flujo de efectivo directo por el período de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2017 y 2016 respectivamente.

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

La moneda funcional y de presentación de CEM S.A., es el peso chileno.

**d. Bases de conversión** - Los activos y pasivos en unidades de fomento, euros, pesos argentinos y dólar estadounidense, son traducidos a pesos chilenos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>30.06.2016</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Unidad de fomento (UF)	26.665,09	26.347,98	26.052,07
Euros	758,32	705,60	731,93
Peso Argentino	39,96	42,28	43,97
Dólar Estadounidense	664,29	669,47	661,37

Las diferencias de cambio y reajustes se cargan o abonan a resultado, según corresponda, de acuerdo a NIIF.

**e. Propiedades, Planta y equipos** - Los bienes de Propiedad, planta y equipo son registrados al costo, costo atribuido o valor de mercado asignado al inicio para aquellos bienes provenientes de una combinación de negocios. Posterior al reconocimiento inicial estos bienes son registrados al costo, excluyendo los costos de mantención periódica, menos depreciación acumulada y provisiones por deterioros acumuladas. Tal costo incluye el costo de reemplazar partes del activo fijo, cuando esos costos son incurridos, se cumplen los criterios de reconocimiento.

**f. Depreciación** - Los bienes de propiedades, maquinarias y equipos, se deprecian siguiendo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición de los activos menos el valor residual estimado entre los años de vida útil estimada de los bienes.

Las vidas útiles de los activos serán revisadas anualmente para establecer si se mantienen o han cambiado las condiciones que permitieron fijar las vidas útiles determinadas inicialmente. Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida, y por lo tanto, no son objetos de depreciación.

La Sociedad evalúa anualmente, la existencia de un posible deterioro de valor de los activos de propiedades, plantas y equipos. Cualquier reverso de la pérdida de valor por deterioro, se registrará en patrimonio, hasta completar el monto incluido como reserva de retasación al 1° de enero de 2009.

**g. Inventarios** - Las materias primas, productos en proceso, productos terminados y repuestos están valorizados al menor valor entre el costo o el valor neto realizable.

**Las existencias se valorizan según los siguientes métodos:**

- Productos terminados y productos en proceso están valorizados al costo promedio ponderado de sus componentes de producción. El costo promedio de los productos terminados incluye el valor de las materias primas, mano de obra y una proporción razonable de gastos de fabricación y se presentan netos de la provisión de obsolescencia.
- Materias primas, materiales y repuestos son valorizados al costo promedio de adquisición.
- Existencias en tránsito están valorizadas al costo de adquisición.

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

La valorización de las existencias no excede su valor neto realizable.

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

de activos. Cuando el valor libro de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido a su monto recuperable.

Al evaluar el valor en uso, los futuros flujos de efectivo estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales de mercado del valor tiempo del dinero y los riesgos específicos al activo. Para determinar el valor justo menos costos de venta, se usa un modelo de valuación apropiado.

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

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

## **i. Instrumentos financieros**

Un instrumento financiero es cualquier contrato que dé lugar, simultáneamente, a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra entidad.

### **i.1. Activos financieros no derivados**

CEM S.A., clasifica sus activos financieros no derivados, ya sean permanentes o temporales, excluidas las inversiones contabilizadas por el método de participación y las mantenidas para la venta en cuatro categorías:

**- Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar y Cuentas por cobrar a empresas relacionadas:** Se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste al valor razonable inicial, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados calculados por el método de la tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero (o de un grupo de activos o pasivos financieros) y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la

tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un período más corto) con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero.

- **Inversiones a mantener hasta su vencimiento:** Aquellas que La Sociedad tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento, se contabilizan al costo amortizado según se ha definido en el párrafo anterior.

- **Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados:** Incluye la cartera de negociación y aquellos activos financieros que han sido designados como tales en el momento de su reconocimiento inicial y que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable. Se valorizan en el estado de situación financiera por su valor razonable y las variaciones en su valor se registran directamente en resultados en el momento que ocurren.

- **Inversiones disponibles para la venta:** Son los activos financieros que se designan específicamente como disponibles para la venta o aquellos que no encajan dentro de las tres categorías anteriores.

Estas inversiones figuran en el estado de situación financiera por su valor razonable cuando es posible determinarlo de forma fiable. Las variaciones del valor razonable, netas de su efecto fiscal, se registran con cargo o abono a una reserva del Patrimonio Total denominada "Ganancia o pérdida en la remediación de activos financieros disponibles para la venta", hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, momento en el que el monto acumulado en este rubro referente a dichas Inversiones, es imputado íntegramente en el estado de resultados integrales. En caso de que el valor razonable sea inferior al costo de adquisición, si existe una evidencia objetiva de que el activo ha sufrido un deterioro que no pueda considerarse temporal, la diferencia se registra directamente en el estado de resultados integrales.

En el caso de participaciones en sociedades no cotizadas o que tienen muy poca liquidez, normalmente el valor de mercado no es posible determinarlo de forma fiable, por lo que, cuando se da esta circunstancia, se valoran por su costo de adquisición o por un monto inferior si existe evidencia de su deterioro.

Las compras y ventas de activos financieros se contabilizan utilizando la fecha de la transacción.

## **i.2. Deterioro de activos financieros**

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

### **i.3. Pasivos financieros no derivados**

- (i) Clasificación como deuda o patrimonio** - Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.
- (ii) Pasivos financieros** - Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a “valor razonable a través de resultados”, o como “otros pasivos financieros”.
  - (a) Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados** - Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos, sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable a través de resultados.
  - (b) Otros pasivos financieros** - Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la tasa efectiva.

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

### **i.4. Derivados y operaciones de cobertura.**

Los derivados mantenidos por la Sociedad corresponden fundamentalmente a operaciones contratadas con el fin de cubrir el riesgo de tipo de cambio, que tienen como objetivo eliminar o reducir significativamente estos riesgos en las operaciones subyacentes que son objeto de cobertura.

Los derivados se registran por su valor razonable en la fecha del estado de situación financiera. Si su valor es positivo se registran en el rubro “Otros activos financieros” y si su valor es negativo se registran en el rubro “Otros pasivos financieros”.

Los cambios en el valor razonable se registran directamente en resultados, salvo en el caso de que el derivado haya sido designado contablemente como instrumento de cobertura y se den todas las condiciones establecidas por las NIIF para aplicar contabilidad de cobertura, entre ellas, que la cobertura sea altamente efectiva.

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, los contratos de derivados tomados por la Sociedad no cumplen los requisitos contenidos en NIC 39 para ser designados como contratos de cobertura.

## **j. Activos intangibles distintos de la plusvalía**

Se consideran activos intangibles aquellos activos no monetarios sin sustancia física susceptibles de ser identificados individualmente, ya porque sean separables o bien porque provengan de un derecho legal o contractual. Se registran en el balance aquellos activos cuyo costo puede medirse de forma fiable y de los cuales CEM S.A. espera obtener beneficios económicos futuros, según NIC 38. Posterior a su reconocimiento inicial estos activos son registrados al costo.

Para el tratamiento de los activos intangibles con vida útil indefinida, la Sociedad considera que estos mantienen su valor a través del tiempo, por lo que no son amortizables, sin embargo anualmente son sometidos a evaluación de deterioro. Para el caso de los activos intangibles de vida útil definida, estos son depreciados utilizando el método lineal durante el período que se estima prestarán beneficios a la Sociedad, excepto para la lista de clientes, los cuales son amortizados utilizando el método que resulte mayor entre el método de amortización lineal y el método de la curva real de beneficios, este último método consiste en asociar proporcionalmente, a cada clientes existente a la fecha de la combinación, un monto del valor del intangible en función de su contribución a la fecha de la combinación, de tal forma se deteriorará el valor del intangible en la medida, que estos clientes dejen de vender productos de la compañía de manera definitiva o bajen su nivel de contribución respecto de la venta. Esto último se entiende cuando las ventas disminuyen más de un 50% respecto del volumen que presentaban a la fecha de combinación de negocios.

Mensualmente se efectuará la amortización lineal del intangible y trimestralmente se comparará con el valor e resultante de método de la curva de beneficios. Adicionalmente, se evaluará en forma permanente si existen indicadores de deterioro y se efectúan pruebas de deterioro anualmente.

## **k. Plusvalía**

La plusvalía, representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de CEM S.A. en los activos netos identificables, obligaciones y pasivos contingentes de la subsidiaria adquirida a la fecha de adquisición.

La plusvalía no se amortiza, se somete a pruebas de deterioro de valor anualmente y se registra por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro.

Para efectos de deterioro, la plusvalía se asigna a las unidades generadoras de efectivo (UGE), con el propósito de probar si existe deterioro de las mismas. La asignación, se realiza en aquellas UGEs que se espera vayan a beneficiarse de la combinación de negocios en la que surgió dicha plusvalía.

La unidad generadora de efectivo, que la Sociedad ha definido para efectos de la determinación de posibles indicios de deterioro según lo señalado en NIC 36, párrafos 68 y 69 es CEM S.A.

## **l. Costos de investigación y desarrollo**

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

## **m. Efectivo y efectivo equivalente**

El efectivo equivalente está constituido por inversiones con vencimiento a menos de 90 días, se incluyen bajo el concepto de operación todas aquellas actividades relacionadas con el giro de la Sociedad y su subsidiaria, intereses pagados, ingresos financieros percibidos y todos aquellos que no están definidos como de inversión o financiamiento, incluyendo inversiones en Fondos Mutuos de renta fija, respecto de los cuales la sociedad en función de sus características y plazos de rescate ha estimado que no tienen un riesgo significativo de valor.

## **n. Provisión deudores incobrables o deterioro**

La Sociedad calcula la provisión de incobrables o deterioro efectuando un análisis de morosidad de sus clientes complementado con un análisis caso a caso de clientes con saldos antiguos. Adicionalmente, la Sociedad posee seguros de crédito para acortar el riesgo de pérdida. Los castigos de deudores incobrables son aplicados contra esta provisión. La suficiencia de provisión y supuestos utilizados son revisados por la administración periódicamente.

## **ñ. Provisión obsolescencia de inventarios o deterioro**

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

## **o. Provisiones**

### **o.1. General**

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

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

## **o.2. Provisión indemnización por años de servicio**

La Sociedad constituyó una provisión de indemnización por años de servicio, la cual está pactada contractualmente con parte de su personal, calculada en base a un estudio actuarial usando el método del costo devengado del beneficio y una tasa de descuento del 4,0% anual, la cual es revisada anualmente.

Los supuestos incluyen las hipótesis demográficas, la tasa de descuento y los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura. La administración cree que los supuestos usados son apropiados, un cambio en estos supuestos no impacta significativamente los resultados de la Sociedad.

El importe de los pasivos actuariales netos devengados al cierre del ejercicio se presenta en el ítem provisiones del pasivo no corriente del estado de situación financiera.

El costo por beneficios definidos derivados de los contratos suscritos por la Sociedad con sus trabajadores, es categorizado como sigue:

- Costo por servicios. Incluye costo por servicios del año actual, costo por servicios pasados y pérdidas y/o ganancias que surgen de la liquidación o reducción del plan de beneficios.
- Interés neto, gasto o ingreso.
- Remediones actuariales.

La Sociedad evaluó la aplicación de la NIC 19 (revisada), no existiendo efectos significativos sobre estos estados financieros.

## **o.3. Provisión beneficios al personal**

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

## **o.4. Provisión garantía de artefactos**

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

## **p. Ingresos de explotación**

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

#### **q. Impuesto a la renta e impuestos diferidos**

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Sociedad ha determinado una provisión por impuesto a la renta de primera categoría calculada sobre la base de la renta líquida imponible según las normas establecidas en las disposiciones tributarias vigentes en Chile. Los impuestos diferidos para aquellas partidas que tienen un tratamiento distinto para fines tributarios y contables, se registran de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad N°12.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC 12 "Impuesto a las ganancias".

#### **r. Información por segmentos**

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

#### **s. Ganancias por acción**

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

#### **t. Dividendos**

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

#### **u. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar**

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal, ya que su plazo medio de pago es reducido y no existe una diferencia relevante con su valor razonable.

#### **v. Compensación de saldos y transacciones**

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, ni los ingresos y gastos, salvo en aquellos casos en que la compensación sea requerida o esté permitida por alguna norma y ésta presentación sea el reflejo del fondo de la transacción.

Los ingresos o gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación, son aquellos en los que se tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo en forma simultánea.

#### 4. GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA

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

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

##### **a) Riesgo de tipo de cambio**

La mayor parte de las ventas se realizan en pesos chilenos. Tratándose de productos transables, estos precios tienen algún nivel de indexación con el valor de la moneda dólar, toda vez que la parte de los insumos son importados y que una parte relevante de los costos de la Sociedad son dolarizados.

Esta estructura de compra y venta genera un descalce permanente de las cuentas de activos y pasivos en dólares estadounidenses. CEM S.A., tiene una política de cobertura que disminuye este riesgo, la que consiste en mantener calzados los activos y pasivos en moneda dólar por la vía de tomar derivados de tipo de cambio.

##### **Análisis de sensibilidad**

La política de derivados está referida a los descalces en dólar de las cuentas de activo y pasivo, generados por las transacciones realizadas en dicha moneda. Los montos de descalce neto entre activos y pasivos es de MUS\$6.650 al 30 de junio de 2017. Para efectos de análisis de sensibilidad se asume una variación positiva o negativa de \$1 por dólar la cual es ponderada en función del descalce neto a la fecha de análisis. Permaneciendo todas las demás variables constantes, una variación de tal magnitud en el tipo de cambio dólar sobre el peso chileno generaría una pérdida / ganancia antes de impuesto de aproximadamente MUS\$10 considerando el balance al 30 de junio de 2017.

##### **b) Riesgo de tasa de interés**

CEM S.A., mantiene deudas de corto y largo plazo en el sistema financiero, por lo que un alza en las tasa de interés aumentarían los costos financieros de CEM S.A., por lo cual, el riesgo de tasa de interés se asocia principalmente con las partidas incluidas en “Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes”, los cuales vencen principalmente en junio de 2022.

##### **Análisis de sensibilidad**

La sociedad gestiona estos riesgos evaluando permanentemente el comportamiento y tendencias de las tasas en el mercado, que permita de ser necesario la eventual toma de coberturas. Para efectos de análisis de sensibilidad un aumento de un 1% en la tasa de interés, el costo financiero aumentaría M\$235.000 en un año. La Sociedad al 30 de junio de 2017 tiene una razón de endeudamiento de 1,44 veces y un índice de cobertura de gastos financieros de 2,3 veces.

### **c) Riesgo de precio de materias primas**

El alza en los precios de las materias primas (Cobre, Acero y Aluminio) incide en los costos, y por lo tanto, en los márgenes de comercialización de CEM S.A. No obstante lo anterior, esta alza en el valor de estas materias primas no disminuye la competitividad de CEM S.A., ya que es la misma para todos los actores en el mercado. La Sociedad gestiona este riesgo manteniendo con sus proveedores relevantes de materias primas, planes de abastecimiento de mediano plazo, que le permiten mantener una continuidad operacional y precios competitivos respecto del mercado.

#### **Análisis de sensibilidad**

Para efectos de análisis de sensibilidad se asume una variación positiva de un 1% de los costos de las materias primas (cobre, aceros, aluminio, zinc y otros insumos relevantes). Permaneciendo todas las demás variables constantes, una variación de tal magnitud en el precio de las materias primas generaría una menor ganancia antes de impuesto de aproximadamente M\$69.984 lo que equivale a una disminución del margen bruto de un 1,45%, considerando el balance al 30 de junio de 2017.

### **d) Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito se produce cuando la contraparte no cumple sus obligaciones con la Sociedad bajo un determinado contrato o instrumento financiero, derivando a una pérdida en el valor de mercado de un instrumento financiero (solo activos financieros, no pasivos).

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

La Sociedad posee un seguro de crédito con cobertura de las líneas de crédito de exportaciones otorgada a los clientes por la compañía de seguros. Adicionalmente posee un seguro con cobertura de líneas de crédito para la venta nacional de un nuevo segmento de negocios con clientes con un potencial riesgo. CEM S.A., provisiona mensualmente, el monto no cubierto por dichas pólizas de eventuales deudores incobrables, ya que el deducible del seguro es de costo de CEM S.A.

#### **Análisis de Sensibilidad**

La Sociedad posee seguro de crédito para las ventas de exportaciones, el riesgo máximo al que están expuestas las cuentas por cobrar está dado por el deducible, el cual equivale al 10% de la cartera, con un tope de MUS\$ 510, equivalente a 40 veces la prima pagada. Respecto de las ventas nacionales cuenta con seguro de crédito para un nuevo segmento de negocio, que representa el 7% de la venta nacional. El riesgo máximo al cual están expuestas las cuentas por cobrar, está dado por el deducible el cual equivale en promedio al 13% de la cartera, con un tope de M\$212.000 El resto de la cartera no cuenta con un seguro de crédito, por la reducida siniestralidad histórica de esta cartera de clientes. Adicionalmente, la Sociedad tiene como

política la de realizar evaluaciones permanentes del riesgo de la cartera, con el fin de constituir las provisiones que correspondan en el momento que lo ameriten. La Sociedad gestiona este riesgo, obteniendo una tasa de siniestralidad al 30 de junio de 2017 de 0,00% (0,06% al 31 de diciembre de 2016).

#### e) Riesgo de liquidez

Las proyecciones de caja de la Sociedad considerando las inversiones y pagos de dividendos se realizan en forma anticipada, de tal manera que se anticipen eventuales desfases de caja y se tomen las medidas para cubrir dichos desfases.

Además, debido a los buenos indicadores financieros, CEM S.A. tiene acceso al mercado bancario en condiciones óptimas de tasas y productos.

Los indicadores de liquidez y cobertura de gastos financieros son holgados para la operación de la Sociedad.

A continuación se presenta el cuadro de vencimiento de pasivos financieros al 30 de junio de 2017:

**Cuadro de vencimiento de pasivos financieros al 30.06.2017**

Pasivos	Corrientes		Total	No Corrientes			Total	Total Pasivos
	Hasta 90 días	90 días a 1 año	Corrientes	1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años	No Corrientes	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Otros Pasivos Financieros	1.126.733	193.197	1.319.930	-	29.457.250	-	29.457.250	30.777.180
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.858.632	-	2.858.632	-	-	-	-	2.858.632
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.132.000	-	1.132.000	-	-	-	-	1.132.000
<b>Total Pasivos</b>	<b>5.117.365</b>	<b>193.197</b>	<b>5.310.562</b>	<b>-</b>	<b>29.457.250</b>	<b>-</b>	<b>29.457.250</b>	<b>34.767.812</b>

#### 5. REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES DE LA SOCIEDAD

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

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

**a) Vida útil económica de activos**

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

**b) Provisión de beneficios al personal**

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

Los supuestos que se refieren a los costos esperados son establecidos en conjunto con un actuario externo a la Sociedad. Estos supuestos incluyen las hipótesis demográficas, la tasa de descuento y los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura. La Administración cree que los supuestos usados son apropiados, un cambio en estos supuestos no impactaría significativamente los resultados de la Sociedad.

**c) Deterioro por cuentas a cobrar**

La Sociedad evalúa el eventual deterioro de sus cuentas a cobrar efectuando un análisis de morosidad de sus clientes complementado con un análisis caso a caso de clientes con saldos antiguos. La Sociedad cuenta con seguro de crédito con cobertura del 100% de sus clientes extranjeros, respecto de los nacionales dada su baja siniestralidad, el deducible se cubre con esta provisión. Los castigos de deudores incobrables son aplicados contra esta provisión. La suficiencia de provisión por deterioro y supuestos utilizados son revisados por la Administración periódicamente.

El tratamiento de las eventuales morosidades está sujeto al origen del ingreso, en el caso de las exportaciones la Sociedad mantiene un seguro de crédito que permite atenuar este efecto e imputar al resultado el deducible equivalente al 10% de la deuda, 60 días posteriores a su vencimiento, de no existir renegociaciones de por medio. Para el caso de las morosidades por la venta nacional, la Sociedad provisiona el 100% de la deuda vencida posterior a 90 días. Los castigos de la deuda morosa son acreditados mediante certificados por la compañía de seguros en el caso de las exportaciones, y para los castigos provenientes de la venta nacional los certifica el respectivo estudio jurídico, una vez que se han agotado todas las instancias legales de su cobro.

El resumen de la política anterior, aplicado al 30 de junio de 2017, se presenta en el siguiente cuadro:

	01 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	> a 90 Días
- Tramos de mora analizados:				
- Montos analizados al 30 de junio de 2017 en M\$	79.460	16.373	4.140	13.586
- Tasa de deterioro por tramos de mora	0%	0%	0%	100%
- Momento desde el cual se considera moroso un cliente	Cliente Nacional morosidad mayor a 90 días, Clientes de Exportaciones (con seguro de crédito) morosidad mayor a 60 días			
- Plazos para realizar los castigos	Después de agotadas todas las instancias legales.			
- Políticas de renegociación	La gestión de cobranza es permanente y a los 90 días se inicia con el cliente un proceso de renegociación que incluye la participación del Asesor Legal de la Sociedad si el caso lo amerita.			

#### d) Provisión deterioro de inventarios

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

#### e) Provisión garantía de artefactos

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

#### f) Provisión por deterioro de activos

La Sociedad evalúa permanentemente eventuales deterioros de sus activos y como también los cambios en las circunstancias y modelo de negocios que afectan el valor de sus activos, efectuando cuando se requiere las provisiones de deterioro pertinentes.

#### g) Estimación del valor de mercado de activos adquiridos en combinación de negocio.

La Sociedad determina el valor de mercado de los activos y pasivos identificables en una combinación de negocios, en función de la mejor información disponible a la fecha de la adquisición, incluyendo además la utilización de especialistas externos para su valorización.

### 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

	30.06.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Caja y bancos	64.928	932.944
Fondos mutuos	108.312	667.665
Totales	<u>173.240</u>	<u>1.600.609</u>

El detalle de los Fondos Mutuos al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

#### Fondos Mutuos

Rut de la Entidad		Rut de la Entidad			Tipo	30.06.2017	31.12.2016	
Deudora	Nombre	País	Acreeedora	Nombre	País	Moneda	M\$	M\$
96634320-6	Scotia AGF. Adm. Gral. de Fondos S.A.	Chile	76388223-3	Cem S.A.	Chile	Pesos	108.312	574.859
96634320-6	Scotia AGF. Adm. Gral. de Fondos S.A.	Chile	76388223-3	Cem S.A.	Chile	Pesos	-	92.806
Totales							<u>108.312</u>	<u>667.665</u>

Los fondos mutuos corresponden a cuotas de fondos mutuos de renta fija en pesos al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, los cuales se encuentran registrados al valor de la cuota respectiva a la fecha de cierre de los estados financieros. La Administración ha estimado que el riesgo de cambio de valor de las cuotas como no significativo, dada la naturaleza del fondo y corto período de rescate de los mismos.

## 7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Rubro	Total corriente		Total no corriente	
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016
	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por ventas	6.016.716	3.640.009	-	-
Documentos por cobrar	218.003	75.596	-	-
Deudores varios	113.588	99.833	12.980	13.158
Provisión deterioro deudores	(15.200)	(9.244)	-	-
Totales	<u>6.333.107</u>	<u>3.806.194</u>	<u>12.980</u>	<u>13.158</u>

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

El detalle de monedas asociadas a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Rubro	Total corriente		Total no corriente	
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016
	M\$	M\$	M\$	M\$
Dólares	105.619	61.109	-	-
Pesos no reajustables	5.887.637	3.622.964	12.980	13.158
Euros	339.851	122.121	-	-
Totales	<u>6.333.107</u>	<u>3.806.194</u>	<u>12.980</u>	<u>13.158</u>

### a. Vigencia cuentas por cobrar vencidas y no deterioradas

A continuación se detalla la vigencia de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas:

Corrientes:

	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	M\$	M\$
Vigentes	6.319.521	3.796.641
Vencidas con más de 90 días no deterioradas (1)	<u>13.586</u>	<u>9.553</u>
Totales	<u><u>6.333.107</u></u>	<u><u>3.806.194</u></u>

(1) Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el saldo está constituido por facturas nacionales que fueron cobradas con posterioridad al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 respectivamente.

No corrientes:

	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	M\$	M\$
Vigentes	12.980	13.158
Vencidas con más de 90 días no deterioradas	<u>-</u>	<u>-</u>
Totales	<u><u>12.980</u></u>	<u><u>13.158</u></u>

### b. Deterioro de cuentas a cobrar:

Los montos estimados de deterioro de cuentas a cobrar al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, son los siguientes:

	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	M\$	M\$
Provisión de deterioro de cuentas a cobrar	<u>15.200</u>	<u>9.244</u>
Totales	<u><u>15.200</u></u>	<u><u>9.244</u></u>

### c. Movimiento provisión de deterioro de cuentas a cobrar.

El movimiento de la provisión de deterioro de cuentas a cobrar, al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

<b>Movimiento</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	M\$	M\$
Saldo final al 31.12.2016	9.244	2.530
Provisión del período	6.197	11.389
Reverso provisión	-	(4.206)
Provisión utilizada período	<u>(241)</u>	<u>(469)</u>
Saldo final al 30.06.2017	<u><u>15.200</u></u>	<u><u>9.244</u></u>

**d. Información adicional estadística requerida por oficio circular N° 715 del 03/02/2012:**

a) Estratificación de la cartera

- Por antigüedad de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Saldo al						
	30.06.2017						
	Cartera al día	Morosidad 1 -30 días	Morosidad 31 -60 días	Morosidad 61 -90 días	Morosidad 91 -120 días	Total Corriente	Total No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores Comerciales Bruto	6.121.160	79.460	16.373	4.140	13.586	6.234.719	-
Provisión de deterioro	-	-	-	(1.614)	(13.586)	(15.200)	-
Deudores varios bruto	113.588	-	-	-	-	113.588	12.980
<b>Total</b>	<b>6.234.748</b>	<b>79.460</b>	<b>16.373</b>	<b>2.526</b>	<b>-</b>	<b>6.333.107</b>	<b>12.980</b>
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Saldo al						
	31.12.2016						
	Cartera al día	Morosidad 1 -30 días	Morosidad 31 -60 días	Morosidad 61 -90 días	Morosidad 91 -120 días	Total Corriente	Total No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores Comerciales Bruto	3.681.404	13.801	7.174	3.673	9.553	3.715.605	-
Provisión de deterioro	-	-	-	-	(9.244)	(9.244)	-
Deudores varios bruto	99.833	-	-	-	-	99.833	13.158
<b>Total</b>	<b>3.781.237</b>	<b>13.801</b>	<b>7.174</b>	<b>3.673</b>	<b>309</b>	<b>3.806.194</b>	<b>13.158</b>

- Por tipo de cartera:

Tramos de morosidad	Saldo al						Saldo al					
	30.06.2017						31.12.2016					
	Cartera exportaciones		Cartera nacional		Total cartera bruta		Cartera exportaciones		Cartera nacional		Total cartera bruta	
	Número de Clientes	Monto bruto M\$	Número de Clientes	Monto bruto M\$	Número de Clientes	Monto bruto M\$	Número de Clientes	Monto bruto M\$	Número de Clientes	Monto bruto M\$	Número de Clientes	Monto bruto M\$
Al día	5	356.276	87	5.891.452	92	6.247.728	7	135.209	86	3.659.186	93	3.794.395
Entre 1 y 30 días	1	455	22	79.005	23	79.460	-	-	13	13.801	13	13.801
Entre 31 y 60 días	-	-	5	16.373	5	16.373	-	-	3	7.174	3	7.174
Entre 61 y 90 días	-	-	2	4.140	2	4.140	-	-	3	3.673	3	3.673
Entre 91 y 120 días	-	-	5	13.586	5	13.586	-	-	2	9.553	2	9.553
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>356.731</b>	<b>121</b>	<b>6.004.556</b>	<b>127</b>	<b>6.361.287</b>	<b>7</b>	<b>135.209</b>	<b>107</b>	<b>3.693.387</b>	<b>114</b>	<b>3.828.596</b>

b) Cartera protestada:

Cartera protestada	Saldo al:		Saldo al:	
	30.06.2017		31.12.2016	
	Número de Clientes	Monto M\$	Número de Clientes	Monto M\$
Documentos por cobrar protestados	4	5.013	4	5.013
<b>Total</b>	<b>4</b>	<b>5.013</b>	<b>4</b>	<b>5.013</b>

c) Provisiones y castigos:

Provisiones y castigos	Movimientos al:	
	30.06.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Provisión cartera nacional	6.197	11.389
Reversa provisión del período	-	(4.206)
Provisión utilizada del período	(241)	(469)
<b>Total movimiento del período</b>	<b>5.956</b>	<b>6.714</b>

8. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

El detalle de los saldos y transacciones con entidades relacionadas al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

a. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

a.1 Cuentas por cobrar

Rut	Sociedad	Tipo de relación	País de origen	Moneda	Total corriente	
					30.06.2017 M\$	31.12.2016 M\$
RME940805UM1	Rheem de México, S.A de C.V.	Accionista Controlador común	México	Dólar	6.500	123.279
30-61295852-8	Rheem S.A.	Accionista Controlador común	Argentina	Dólar	386.882	124.598
10.755-792/1-68	Rheem do Brasil Ltda.	Accionista Controlador común	Brasil	Dólar	92.973	591.363
20-0218830	Rheem Sales Company, Inc.	Accionista Controlador común	USA	Dólar	13.996	4.358
Totales					<u>500.351</u>	<u>843.598</u>

Los saldos por cobrar a empresas relacionadas corresponden a cuentas comerciales generadas principalmente por la exportación de productos, pactadas en dólares estadounidenses, las cuales no devengan intereses y tienen plazos de vencimiento menor a 90 días.

a.2 Cuentas por pagar

Rut	Sociedad	Tipo de relación	País de origen	Moneda	Total corriente	
					30.06.2017 M\$	31.12.2016 M\$
30-61295852-8	Rheem S.A.	Accionista Controlador común	Argentina	Dólar	128.416	51.801
10.755.792/1-68	Rheem do Brasil Ltda	Accionista Controlador común	Brasil	Dólar	-	5.458
13-3246014	Rheem US Holding Inc. (1)	Accionista controlador	USA	Dólar	912.807	970.355
20-0218830	Rheem Sales Company, Inc.	Accionista Controlador común	USA	Dólar	87.414	202.496
95-1617465	Raypak Inc.	Accionista Controlador común	USA	Dólar	174	19.585
Extranjero	Industrias Rheem S.A. de C.V.	Accionista Controlador común	México	Dólar	3.189	-
RME940805UM1	Rheem de México, S.A de C.V.	Accionista Controlador común	México	Dólar	-	3.213
Totales					<u>1.132.000</u>	<u>1.252.908</u>

(1)Corresponde a préstamo efectuado por el accionista controlador, pactado en dólares estadounidenses más un interés de 2% anual.

### a.3 Transacciones más significativas y sus efectos en resultado:

Sociedad	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Acumulado	Acumulado	Acumulado	Acumulado
			30.06.2017	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2016
			Monto	Efecto en	Monto	Efecto en
			M\$	resultados	M\$	resultados
				(cargo) abono		(cargo) abono
				M\$		M\$
Rheem de México, S.A de C.V.	Accionista controlador común	Venta de productos terminados	322.905	55.001	258.686	61.637
		Venta de repuestos y accesorios	6.982	769	6.972	3.910
		Compra de productos terminados	-	-	75.351	-
		Compra de repuestos y accesorios	-	-	1.671	-
Rheem S.A.	Accionista controlador común	Venta de productos terminados	562.652	112.800	446.560	120.832
		Venta de repuestos y accesorios	-	-	695	221
		Compra de productos terminados	142.060	-	112.459	-
		Compra de repuestos y accesorios	1.164	-	18.138	-
Rheem Sales Company, Inc	Accionista controlador común	Asesoría y consultoría	18.284	533	59.226	1.725
		Venta de repuestos y accesorios	2.592	-	34.836	9.008
		Compra de productos terminados	135.633	-	107.184	-
		Compra de repuestos y accesorios	40.600	-	-	-
Rheem do Brasil Ltda	Accionista controlador común	Asesoría y consultoría	-	-	13.361	408
		Venta de productos terminados	203.635	39.963	1.088.295	228.136
		Venta de repuestos y accesorios	6.043	37	1.300	73
		Compra de productos terminados	117.269	-	1.823	-
		Compra de repuestos y accesorios	6.093	-	-	-
Paloma Co. Ltd.	Accionista controlador común	Compra de productos terminados	-	-	128.865	-
Raypak, Co.	Accionista controlador común	Compra de productos terminados	10.572	-	-	-
		Compra de repuestos y accesorios	174	-	-	-
Rheem Holding Inc.	Accionista controlador	Cuenta corriente	(28.540)	-	-	-
		Reajustes	(5.562)	5.562	52.273	(52.273)
		Intereses	7.037	(7.037)	7.179	(7.179)
		Dividendo mínimo provisión	124.264	-	-	-
		Dividendo definitivo mayo 2017	(154.747)	-	-	-

### b. Administración y alta dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de CEM S.A., así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 30 de junio de 2017 y 30 de junio de 2016, en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Sociedad.

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por 5 miembros.

Las remuneraciones percibidas por la plana gerencial de CEM S.A. durante el período terminado el 30 de junio de 2017 ascienden a M\$955.328 (M\$737.782 al 30 de junio de 2016).

Al 30 de junio de 2017, existe además un saldo por préstamos y/o anticipos a ejecutivos por la suma de M\$3.819 (M\$12.122 al 30 de junio de 2016).

Al 30 de junio de 2017 y 2016, no se han realizados pagos a la gerencia por concepto de indemnizaciones por años de servicios.

La Administración superior de CEM S.A., así como sus Directores no han percibido remuneraciones u otras retribuciones por su actuar en la Sociedad al 30 de junio de 2017 y 2016.

### c. Remuneración y otras prestaciones

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, el 20 de abril de 2016, la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de CEM S.A. para el período abril de 2016 a marzo de 2018.

Los Directores de CEM S.A., no han percibido remuneraciones por sus actuaciones al 30 de junio de 2017 y 2016. El detalle de los Directores es el siguiente:

<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>
Sr. Chris Peel	Presidente
Sr. Greg Henry	Vicepresidente
Sr. Scott Bates	Director
Sr. Simon Parfitt	Director
Sr. Richard Bendure	Director

## 9. INVENTARIOS

### a. El detalle de los inventarios es el siguiente:

	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	M\$	M\$
Productos terminados	3.314.727	3.196.408
Productos en proceso	109.031	131.087
Materias primas y materiales	1.985.322	1.922.598
Importaciones en tránsito	1.527.479	756.310
Provisión obsolescencia o deterioro	<u>(101.720)</u>	<u>(82.493)</u>
Totales	<u>6.834.839</u>	<u>5.923.910</u>

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

### b. Costo de inventario reconocido como gasto

Las existencias reconocidas en los costos de operación durante el período terminado al 30 de junio de 2017 y 2016, se presentan en el siguiente detalle:

	<b>Acumulado</b>	<b>Acumulado</b>	<b>Trimestre</b>	<b>Trimestre</b>
	<b>01.01.2017</b>	<b>01.01.2016</b>	<b>01.04.2017</b>	<b>01.04.2016</b>
	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Productos terminados	8.656.796	7.987.486	5.234.476	4.661.562
Totales	<u>8.656.796</u>	<u>7.987.486</u>	<u>5.234.476</u>	<u>4.661.562</u>

## 10. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El activo neto por impuestos corrientes al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, se detalla a continuación:

	30.06.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Impuesto a la renta por recuperar	904.813	882.295
Remanente IVA Crédito Fiscal	-	295.082
Impuesto por recuperar pagado en Brasil	8.446	8.445
Crédito por capacitación	11.300	27.233
	<u>924.559</u>	<u>1.213.055</u>
Activo por impuestos corrientes	<u>924.559</u>	<u>1.213.055</u>

## 11. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

El detalle de los otros activos no financieros corrientes, al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	30.06.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Seguros	15.071	30.799
Otros	127.977	118.117
	<u>143.048</u>	<u>148.916</u>
Totales	<u>143.048</u>	<u>148.916</u>

## 12. INTANGIBLES DISTINTOS A PLUSVALÍA

### a) Composición

El detalle de este rubro, al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Descripción	30.06.2017		
	Activos Bruto	Amortización acumulada	Activo Neto
	M\$	M\$	M\$
Marca Splendid (1)	8.626.634	-	8.626.634
Desarrollo Tecnológico (1)	1.831.683	(335.808)	1.495.875
Relación con clientes (1)	8.744.807	(1.336.012)	7.408.795
	<u>19.203.124</u>	<u>(1.671.820)</u>	<u>17.531.304</u>
<b>Saldos al 30.06.2017</b>	<b><u>19.203.124</u></b>	<b><u>(1.671.820)</u></b>	<b><u>17.531.304</u></b>

Descripción	31.12.2016		
	Activos	Amortización	Activo
	Bruto	acumulada	Neto
	M\$	M\$	M\$
Marca Splendid (1)	8.626.634	-	8.626.634
Desarrollo Tecnológico (1)	1.831.683	(274.753)	1.556.930
Relación con clientes (1)	8.744.807	(1.093.100)	7.651.707
<b>Saldos al 31.12.2016</b>	<b>19.203.124</b>	<b>(1.367.853)</b>	<b>17.835.271</b>

- (1) Como parte de la adquisición y toma de control de CEM S.A., CEM S.A., (antes Rheem Chile S.A.) adquirió como parte de la combinación de negocios: a) la marca comercial “Splendid”, marca con la cual se comercializa mayoritariamente la producción de sistemas de calentamiento de agua de CEM S.A. b) “Desarrollo tecnológico” que corresponde a la capacidad de desarrollar tecnología para el calentamiento de agua de manera eficiente, diferenciada de sus competidores y que permita mantener a la compañía en el mercado, y c) “Relación con clientes” que corresponde al valor que representa la cartera de cliente de CEM S.A. a la fecha de adquisición la que está compuesta por clientes de Retail y Construcción.

La Sociedad definió como activos intangibles de vida útil finita al Desarrollo tecnológico y Relación con clientes. Las vidas útiles de estos activos han sido determinadas en función del período en el cual se espera que estos activos generen beneficios. En función de lo anterior, la Sociedad revisará periódicamente el valor y vida útil asignado a cada activo así como también la condición de vida útil indefinida de la marca Splendid, en función de lo cual, se podrá según lo sugiere NIC 38: ampliar, mantener o disminuir el plazo de amortización, incluso cambiar la calificación de intangible amortizable a intangible de vida útil infinita, el valor de registro de estos activos intangibles fue determinado a sus valores justos, los cuales fueron determinados en base a estudios efectuados por terceros.

b) Movimiento:

El movimiento al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	Marca	Desarrollo	Relación con	Total
	M\$	Tecnológico	clientes	M\$
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 01.01.2017	8.626.634	1.556.930	7.651.707	17.835.271
Adiciones	-	-	-	-
Amortizaciones	-	(61.055)	(242.912)	(303.967)
<b>Saldos al 30.06.2017</b>	<b>8.626.634</b>	<b>1.495.875</b>	<b>7.408.795</b>	<b>17.531.304</b>

	<b>Marca</b>	<b>Desarrollo Tecnológico</b>	<b>Relación con clientes</b>	<b>Total</b>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01.01.2016	8.626.634	1.679.043	8.137.529	18.443.206
Adiciones	-	-	-	-
Amortizaciones	-	(122.113)	(485.822)	(607.935)
<b>Saldos al 31.12.2016</b>	<b>8.626.634</b>	<b>1.556.930</b>	<b>7.651.707</b>	<b>17.835.271</b>

c) Vida útiles:

Vida utiles	Años
Marca Splendid (1)	Indefinido
Desarrollo Tecnológico (1)	15 años
Relación con clientes (1)	18 años

13. PLUSVALÍA

El saldo de la plusvalía al cierre de cada ejercicio, se compone de la siguiente forma:

a) Composición

<b>Inversionista</b>	<b>Emisora/UGE</b>	<b>Moneda origen</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
			M\$	M\$
CEM S.A.	CEM S.A.	peso chileno	<u>15.328.940</u>	<u>15.328.940</u>

b) Movimiento:

<b>Inversionista</b>	<b>CEM S.A.</b>
	M\$
Saldo al 31.12.2016	15.328.940
Otros incrementos (disminuciones)	<u>-</u>
Saldo al 30.06.2017	<u>15.328.940</u>

La plusvalía de inversión asignada a la Unidad Generadora de Efectivos (UGE), es sometida a pruebas de deterioro al cierre de cada año, o con mayor frecuencia, si existen indicadores de que la UGE pueda estar deteriorada. El valor recuperable de la UGE es determinado considerando el valor en uso. Para la determinación del valor en uso, la Sociedad utiliza proyecciones de flujos de efectivo para CEM S.A. (UGE), basado en el presupuesto preparado y aprobado por la Administración Superior para el año siguiente y otras proyecciones revisadas por esta administración.

El monto recuperable se determina usando una proyección del negocio, considerando un horizonte de evaluación de 5 años, que toma como base el presupuesto de la sociedad, más una perpetuidad para los demás períodos, considerando que el negocio no tiene un horizonte definido de terminación. El modelo considera un crecimiento de un 3% a largo plazo, que representa un crecimiento de la inflación más un componente de crecimiento del PIB real, adicionalmente incluye otras proyecciones, asociadas a las variables de exportación para los próximos períodos y la cobertura que ofrece la incorporación del Grupo Rheem para el ingreso a nuevos mercados. Para efectos de la proyección del flujo se considera un aumento de ventas según el presupuesto para los próximos 5 años y 3% en los siguientes períodos, todo los demás conceptos del estado de resultados se mantienen en la misma proporción que el año base, con excepción de la depreciación que se estimó con el valor revaluado de Propiedad, planta y equipo. Respecto de La tasa de descuento aplicada corresponde a la tasa WACC relevante para la industria estimada en un 10,5%, considerando además ciertas compañías comparables, dicha tasa se revisará anualmente.

El valor libro de los activos intangibles con vidas útiles indefinidas distribuidos a esta UGE al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	M\$	M\$
Marca Splendid	8.626.634	8.626.634
Plusvalía	15.328.940	15.328.940

#### 14. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

##### a) Composición:

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

<b>Propiedad, planta y equipos, neto</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	M\$	M\$
Terrenos	1.716.099	1.716.099
Construcción y obras de infraestructura	1.204.797	1.307.478
Maquinarias y equipos	1.001.655	1.056.062
Obras en curso	91.991	-
Otros	367.995	288.701
<b>Total Propiedad, planta y equipos</b>	<b>4.382.537</b>	<b>4.368.340</b>
<b>Propiedad, planta y equipos, bruto</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	M\$	M\$
Terrenos	1.716.099	1.716.099
Construcción y obras de infraestructura	1.737.032	1.738.077
Maquinarias y equipos	1.529.745	1.460.175
Obras en curso	91.991	-
Otros	555.445	429.866
<b>Total Propiedad, planta y equipos</b>	<b>5.630.312</b>	<b>5.344.217</b>
<b>Depreciación acumulada</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	M\$	M\$
Construcción y obras de infraestructura	(532.235)	(430.599)
Maquinarias y equipos	(528.090)	(404.113)
Otros	(187.450)	(141.165)
<b>Total depreciación acumulada</b>	<b>(1.247.775)</b>	<b>(975.877)</b>

## Movimientos:

Los movimientos contables al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, de propiedad, planta y equipos, neto, son los siguientes:

Al 30 de junio de 2017						
Terrenos M\$	Construcción y obras de infraestructura M\$	Maquinarias y equipos M\$	Obras en curso M\$	Otros M\$	Total M\$	
Saldo inicial al 1 de enero de 2017	1.716.099	1.307.478	1.056.062	-	288.701	4.368.340
Adiciones (1)	-	3.974	33.078	91.991	168.088	297.131
Reclasificaciones	-	-	42.506	-	(42.506)	-
Gasto por depreciación	-	(101.636)	(123.978)	-	(46.285)	(271.899)
Venta activo fijo	-	(5.019)	(6.013)	-	(3)	(11.035)
	<u>1.716.099</u>	<u>1.204.797</u>	<u>1.001.655</u>	<u>91.991</u>	<u>367.995</u>	<u>4.382.537</u>
Saldo final al 30 de junio de 2017						
Al 31 de diciembre de 2016						
Terrenos M\$	Construcción y obras de infraestructura M\$	Maquinarias y equipos M\$	Obras en curso M\$	Otros M\$	Total M\$	
Saldo inicial al 1 de enero de 2016	1.716.099	1.447.833	823.488	-	189.964	4.177.384
Adiciones	-	49.201	414.482	-	209.743	673.426
Reclasificaciones	-	-	19.396	-	(19.396)	-
Gasto por depreciación	-	(189.556)	(199.179)	-	(91.565)	(480.300)
Venta activo fijo	-	-	(2.125)	-	(45)	(2.170)
	<u>1.716.099</u>	<u>1.307.478</u>	<u>1.056.062</u>	<u>-</u>	<u>288.701</u>	<u>4.368.340</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2016						

(1) Las compras de propiedades, planta y equipos que se presentan en el flujo de efectivo, consideran el pago de saldos por pagar de períodos anteriores, en cambio en este cuadro sólo se muestran las compras realizadas en el ejercicio, tanto al contado como con crédito.

### b) Información adicional

#### (i) Propiedades y edificios contabilizados al valor razonable

Como parte del proceso de primera adopción de las NIIF, la subsidiaria CEM S.A. decidió medir los terrenos y construcciones a su valor razonable como costo atribuido a la fecha de transición del 1° de enero de 2009. Posteriormente estos bienes fueron valorizados a su valor de mercado para efectos del registro de la combinación de negocios efectuada en septiembre de 2014.

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

#### (ii) Costo por depreciación

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

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

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

	Vida útil mínima años	Vida útil máxima años	Vida útil promedio ponderado años
Edificios	10	50	16
Maquinaria y equipo	3	20	6
Muebles y equipos	6	6	1
Equipamiento de tecnologías de la información	3	3	1
Vehículos	5	5	1

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

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

	01.01.2017 30.06.2017 M\$	01.01.2016 30.06.2016 M\$	01.04.2017 30.06.2017 M\$	01.04.2016 30.06.2016 M\$
En costos de explotación	103.687	84.191	55.267	43.730
En gastos de administración y ventas	168.845	155.120	84.296	78.919
Totales	<u>272.532</u>	<u>239.311</u>	<u>139.563</u>	<u>122.649</u>

Al 30 de junio de 2017 y 2016, los productos terminados aportan un mayor costo por depreciación del período por M\$633 y M\$3.704 respectivamente (desviación estándar).

### (iii) Costos por intereses

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Sociedad no ha activado gastos financieros asociado a construcciones.

### (iv) Costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación

La Sociedad al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, no tiene obligación contractual de retiro, desmantelamiento y rehabilitación por lo que no se han constituido provisiones por estos costos.

### (v) Restricciones de titularidad

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Sociedad no mantiene restricciones de titularidad ni garantías para el cumplimiento de obligaciones que afecten los bienes de propiedad planta y equipos.

**(vi) Bienes temporalmente fuera de servicios**

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Sociedad no mantiene bienes de propiedad, planta y equipo significativos que se encuentren temporalmente fuera de servicio.

**(vii) Bienes depreciados en uso**

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Sociedad no mantiene bienes de propiedad, planta y equipo significativos depreciados que se encuentren en uso.

**(viii) Importes de compensaciones de terceros**

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la sociedad no ha recibido compensaciones de terceros por elementos de propiedad plantas y equipos que se hayan deteriorado o extraviados en el período.

**15. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS**

**a. Impuesto a la renta reconocido en resultados del período:**

	<b>01.01.2017</b> <b>30.06.2017</b> M\$	<b>01.01.2016</b> <b>30.06.2016</b> M\$	<b>01.04.2017</b> <b>30.06.2017</b> M\$	<b>01.04.2016</b> <b>30.06.2016</b> M\$
Gasto por impuesto corriente	-	-	68.590	52.710
Otros gastos por impuesto corriente	-	-	-	-
<b>Total gasto por impuesto corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>68.590</b>	<b>52.710</b>
<b>Gasto (ingreso) por impuestos diferidos a las ganancias</b>				
Gasto por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(195.681)	(223.716)	(195.681)	(223.716)
Efecto cambio de Tasa	-	-	-	-
<b>Total gasto por impuestos diferidos, neto</b>	<b>(195.681)</b>	<b>(223.716)</b>	<b>(195.681)</b>	<b>(223.716)</b>
<b>Total gasto por impuesto a las ganancias</b>	<b>(195.681)</b>	<b>(223.716)</b>	<b>(127.091)</b>	<b>(171.006)</b>

**b. Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal**

La conciliación de la tasa de impuestos legal vigente en Chile y la tasa efectiva de impuestos aplicables a CEM S.A., se presenta a continuación:

	<b>01.01.2017</b> <b>30.06.2017</b> M\$	<b>01.01.2016</b> <b>30.06.2016</b> M\$	<b>01.04.2017</b> <b>30.06.2017</b> M\$	<b>01.04.2016</b> <b>30.06.2016</b> M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(158.913)	(175.801)	(132.368)	(160.556)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(21.486)	(27.925)	20.559	9.540
Efecto cambio de tasa	-	-	-	-
Otros efectos por conciliación entre ganancia contable y gastos por impuestos	(15.282)	(19.990)	(15.282)	(19.990)
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(36.768)	(47.915)	5.277	(10.450)
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	(195.681)	(223.716)	(127.091)	(171.006)

### c. Conciliación tasa de impuestos

La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones del año 2017 y 2016 corresponde a las tasa de impuesto a las sociedades que operan en Chile, del 25,5% y 24% respectivamente, que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente.

	01.01.2017 30.06.2017 %	01.01.2016 30.06.2016 %	01.04.2017 30.06.2017 %	01.04.2016 30.06.2016 %
Tasa impositiva legal %	(25,50%)	(24,00%)	(25,50%)	(24,00%)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(3,45%)	(3,81%)	3,96%	1,43%
Efecto impositivo cambio de tasa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otros efectos por conciliación entre ganancia contable y gastos por impuestos	(2,45%)	(2,73%)	(2,94%)	(2,99%)
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(5,90%)	(6,54%)	1,02%	(1,56%)
Tasa impositiva efectiva %	(31,40%)	(30,54%)	(24,48%)	(25,56%)

### d. Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

#### Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	30.06.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Provisión cuentas incobrables	5.154	3.636
Provisión vacaciones	40.068	48.200
Provisiones por obsolescencia	25.939	21.036
Derechos de aduana diferidos	297	580
Propiedad, planta y equipo (goodwill asignado)	668.596	714.125
Pérdida tributaria del ejercicio	569.847	354.953
Goodwill	1.342.537	1.778.259
Indemnización años de servicio	2.055	-
Otros	6.714	7.425
Total activos por impuestos diferidos	<u>2.661.207</u>	<u>2.928.214</u>

#### Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	30.06.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Indemnización años de servicio	-	7.965
Propiedad, planta y equipo	365.245	349.332
Costos indirectos de fabricación	42.569	41.043
Intangibles	2.368.642	2.449.497
Otros	40.899	40.844
Total pasivos por impuestos diferidos	<u>2.817.355</u>	<u>2.888.681</u>
Activo por impuestos diferidos netos	<u>(156.148)</u>	<u>39.533</u>

Con fecha 29 de septiembre de 2014 se publicó en el Diario Oficial de Chile, la Ley N° 20.780 sobre reforma tributaria que modifica el sistema de tributación de la renta e introduce diversos ajustes, modificaciones y nuevas normas en el sistema tributario.

Esta Ley aumentaba gradualmente la tasa del impuesto de primera categoría desde un 20% a 27%, a contar del año 2014 hasta el año 2018, reemplazando para el año 2017 la tasa del 24% por un 25,5%.

#### **e. Saldos de impuestos diferidos**

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

#### **Movimientos en activos y pasivos por impuestos diferidos:**

##### **Activos**

	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	M\$	M\$
Activos por impuesto diferido, saldo inicial	<u>2.928.214</u>	<u>3.495.239</u>
Total cambios en activos por impuestos diferidos	<u>(267.007)</u>	<u>(567.025)</u>
Saldo final activos por impuestos diferidos	<u><u>2.661.207</u></u>	<u><u>2.928.214</u></u>

##### **Pasivos**

	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	M\$	M\$
Pasivos por impuesto diferido, saldo inicial	<u>2.888.681</u>	<u>3.005.272</u>
Total cambios en pasivos por impuestos diferidos	<u>(71.326)</u>	<u>(116.591)</u>
Saldo final pasivos por impuestos diferidos	<u><u>2.817.355</u></u>	<u><u>2.888.681</u></u>

## 16. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El detalle de los préstamos que devengan intereses, para los períodos terminados al 30 de junio de 2017 y 31 diciembre de 2016, es el siguiente:

### a) Obligaciones con entidades financieras, corrientes:

	30.06.2017 Corriente M\$	30.06.2017 No Corriente M\$	31.12.2016 Corriente M\$	31.12.2016 No Corriente M\$
Préstamos de entidades financieras	1.316.220	23.536.405	24.708.693	-
Forward	10.000	-	6.417	-
<b>Totales</b>	<b>1.326.220</b>	<b>23.536.405</b>	<b>24.715.110</b>	<b>-</b>

### b) Vencimientos y moneda de las obligaciones con entidades financieras:

El detalle de los vencimientos y moneda de los préstamos bancarios al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Deudor		Acreedor		Tasa de interés		Tipo de		Vencimientos							Con interés al				
								Total							vencimiento				
Nombre	País	RUT	Nombre	País	Moneda	Tipo	Base	Efectiva	Nominal	amortización	Menos 90 días	Mas de 90 días	Corrientes	1 a 3 años	3 a 5 años	Mas de 5 años	No corriente	Totales	
											M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cem.S.A. (1)	Chile	970320008	Banco BBVA	Chile	MS	Fija	Anual	0,42%	0,42%	Mensual	-	-	-	-	23.536.405	-	23.536.405	29.457.250	
Cem.S.A.	Chile	970320008	Banco BBVA	Chile	MS	Fija	Anual	0,32%	0,32%	Mensual	200.000	-	200.000	-	-	-	-	200.640	
Cem.S.A.	Chile	920300007	Banco Estado	Chile	MS	Fija	Anual	0,25%	0,25%	Mensual	700.858	-	700.858	-	-	-	-	701.715	
Cem.S.A. (2)	Chile	970320008	Banco BBVA	Chile	MUSS	Fija	Mensual	0,14%	0,14%	Mensual	223.783	-	223.783	-	-	-	-	224.378	
Cem.S.A. (2)	Chile	970320008	Banco BBVA	Chile	MUSS	Fija	Mensual	0,14%	0,14%	Mensual	-	102.445	102.445	-	-	-	-	103.205	
Cem.S.A. (2)	Chile	97036000k	Banco Santander	Chile	MUSS	Fija	Mensual	0,18%	0,18%	Mensual	-	89.134	89.134	-	-	-	-	89.992	
Total al 30 de junio de 2017											1.124.641	191.579	1.316.220	-	-	-	23.536.405	30.777.180	
Nombre	País	RUT	Nombre	País	Moneda	Tipo	Base	Efectiva	Nominal	amortización	Menos 90 días	Mas de 90 días	Corrientes	1 a 3 años	3 a 5 años	Mas de 5 años	No corriente	Totales	
											M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Cem.S.A. (1)	Chile	970320008	Banco BBVA	Chile	MS	Fija	Mensual	0,54%	0,54%	Mensual	-	23.542.065	23.542.065	-	-	-	-	25.014.340	
Cem.S.A. (2)	Chile	97036000k	Banco Santander	Chile	MUSS	Fija	Mensual	0,40%	0,40%	Mensual	690.202	-	690.202	-	-	-	-	695.448	
Cem.S.A. (2)	Chile	97036000k	Banco Santander	Chile	MUSS	Fija	Mensual	0,40%	0,40%	Mensual	-	402.483	402.483	-	-	-	-	411.177	
Cem.S.A. (2)	Chile	97036000k	Banco Santander	Chile	M€	Fija	Mensual	0,40%	0,40%	Mensual	-	73.943	73.943	-	-	-	-	74.978	
Total al 31 de diciembre de 2016											690.202	24.018.491	24.708.693	-	-	-	-	26.195.942	

- (1) Esta deuda se negoció el primer semestre del año 2017, y fue refinanciada al largo plazo
- (2) Corresponde a cartas de crédito (crédito proveedor) por la compra de materias primas y productos terminados.

c) **A continuación se presenta conciliación de las partidas que componen flujo de financiación:**

Pasivos que se originan de actividades de financiamiento	Saldo al 1/1/2017 (1)	Flujos de efectivo de financiamiento			Cambios que no representan flujos de efectivo						Saldo al 30/06/2017 (1)
		Provenientes	Utilizados	Total	Adquisición de filiales	Ventas de filiales	Cambios en valor razonable	Diferencias de cambio	Nuevos arrendamientos financieros	Otros cambios	
Préstamos bancarios (Nota 16)	23.542.065	1.600.000	(1.340.955)	259.045	-	-	-	-	-	636.153	24.437.263
Instrumentos derivados de cobertura (Nota 17)	6.417	-	(13.660)	(13.660)	-	-	-	-	-	17.243	10.000
Préstamos de empresas relacionadas (Nota 8)	970.355	-	(154.747)	(154.747)	-	-	-	(5.562)	-	102.761	912.807
<b>Total</b>	<b>24.518.837</b>	<b>1.600.000</b>	<b>(1.509.362)</b>	<b>90.638</b>	-	-	-	<b>(5.562)</b>	-	<b>756.157</b>	<b>25.360.070</b>

(1) Saldo correspondiente a la porción corriente y no corriente

## 17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### a) Instrumentos financieros por categoría:

Los instrumentos financieros de CEM S.A., están compuestos por:

- Activos financieros valorizados a valor justo: Cuotas de fondos mutuos.
- Activos financieros valorizados a costo amortizado: Depósitos de corto plazo, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.
- Pasivos financieros valorizados al valor justo: derivados de moneda
- Pasivos financieros valorizados al costo amortizado: deuda bancaria, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a entidades relacionadas.

En la siguiente tabla se presentan los instrumentos financieros de acuerdo a sus distintas categorías:

### ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Categorías de Instrumentos Financieros

<i>Activos Financieros</i>	30.06.2017				
	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Préstamos y cuentas por cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados designados como instrumentos de cobertura a valor razonable	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Fondos mutuos	108.312	-	-	-	108.312
Deudores por ventas	-	6.001.516	-	-	6.001.516
Documentos por cobrar	-	218.003	-	-	218.003
Deudores varios	-	113.588	-	-	113.588
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	500.351	-	-	500.351
<b>Totales corriente</b>	<b>108.312</b>	<b>6.833.458</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.941.770</b>
Deudores varios	-	12.980	-	-	12.980
<b>Totales no corriente</b>	<b>-</b>	<b>12.980</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12.980</b>

30.06.2017

<i>Pasivos Financieros</i>	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Derivados designados como instrumentos de cobertura a valor razonable	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos de entidades financieras	-	1.316.220	-	<b>1.316.220</b>
Derivados	10.000	-	-	<b>10.000</b>
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	1.132.000	-	<b>1.132.000</b>
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	-	2.858.632	-	<b>2.858.632</b>
<b>Totales corrientes</b>	<b>10.000</b>	<b>5.306.852</b>	-	<b>5.316.852</b>
Préstamos de entidades financieras	-	23.536.405	-	<b>23.536.405</b>
<b>Totales no corriente</b>	-	<b>23.536.405</b>	-	<b>23.536.405</b>

#### ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Categorías de Instrumentos Financieros

31.12.2016

<i>Activos Financieros</i>	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados designados como instrumentos de cobertura a valor razonable	Total
	Préstamos y cuentas por cobrar				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Fondos mutuos	667.665	-	-	-	<b>667.665</b>
Deudores por ventas	-	3.630.765	-	-	<b>3.630.765</b>
Documentos por cobrar	-	75.596	-	-	<b>75.596</b>
Deudores varios	-	99.833	-	-	<b>99.833</b>
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	843.598	-	-	<b>843.598</b>
<b>Totales corriente</b>	<b>667.665</b>	<b>4.649.792</b>	-	-	<b>5.317.457</b>
Deudores varios	-	13.158	-	-	<b>13.158</b>
<b>Totales no corriente</b>	-	<b>13.158</b>	-	-	<b>13.158</b>

31.12.2016

<i>Pasivos Financieros</i>	<b>Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>	<b>Derivados designados como instrumentos de cobertura a valor razonable</b>	<b>Total</b>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos de entidades financieras	-	24.708.693	-	<b>24.708.693</b>
Derivados	6.417	-	-	<b>6.417</b>
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	1.252.908	-	<b>1.252.908</b>
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	-	2.201.283	-	<b>2.201.283</b>
<b>Totales corrientes</b>	<b>6.417</b>	<b>28.162.884</b>	<b>-</b>	<b>28.169.301</b>
Préstamos de entidades financieras	-	-	-	-
<b>Totales no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### b.) Instrumentos Derivados

La Sociedad, conforme su política de riesgos financieros descrita en la nota 4, realiza contrataciones de derivados financieros para cubrir su exposición a la variación de la moneda dólar (tipo de cambio).

Tal como se explica en la nota 3 letra h.4, si su valor es positivo se registran en el rubro Otros activos financieros y si su valor es negativo se registran en el rubro Otros pasivos financieros.

<b>Activo de Cobertura</b>	<b>Tipo de moneda</b>	<b>Total corriente</b>	
		<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
		M\$	M\$
Cobertura Balance	Dólar estadounidense	-	-
	Totales	-	-

<b>Pasivo de Cobertura</b>	<b>Tipo de moneda</b>	<b>Total corriente</b>	
		<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
		M\$	M\$
Cobertura Balance	Dólar estadounidense	10.000	6.417
	Totales	10.000	6.417

El detalle de los contratos es el siguiente:

**Al 30 de junio de 2017:**

Institución	N° Contrato	Monto contrato	Tipo Moneda	Fecha de inicio	Fecha de Término	Precio contrato \$
Santander	10998805.24	1.000.000	Dólares	31/05/17	03/07/17	674,29

**Al 31 de diciembre de 2016:**

Institución	N° Contrato	Monto contrato	Tipo Moneda	Fecha de inicio	Fecha de Término	Precio contrato \$
Santander	99727576.24	1.150.000	Dólares	30/11/16	03/01/17	675,05

**c) Valor razonable de los instrumentos financieros medidos a costo amortizado**

Valor razonable de los activos y pasivos financieros:

	30.06.2017		31.12.2016	
	Importe en libros M\$	Valor razonable M\$	Importe en libros M\$	Valor razonable M\$
<b>Activos financieros</b>				
<b>Corrientes:</b>				
Efectivo y efectivo equivalente	108.312	108.312	667.665	667.665
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6.333.107	6.333.107	3.806.194	3.806.194
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	500.351	500.351	843.598	843.598
Otros activos financieros corrientes	-	-	-	-
<b>No corrientes:</b>				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	12.980	12.980	13.158	13.158
<b>Pasivos financieros</b>				
<b>Corrientes:</b>				
Otros pasivos financieros corrientes	1.326.220	1.326.220	24.715.110	24.715.110
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.132.000	1.132.000	1.252.908	1.252.908
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.858.632	2.858.632	2.201.283	2.201.283
<b>No corrientes:</b>				
Otros pasivos financieros corrientes	23.536.405	23.536.405	-	-

#### d) Presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable

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

- **Efectivo y equivalentes al efectivo** – La Sociedad ha estimado que el valor justo de este activo es igual a su importe en libros.
- **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a entidades relacionadas** - Dado que estos saldos representan los montos de efectivo que se considera recuperar, la Sociedad ha estimado que el valor justo es igual a su importe en libros.
- **Otros pasivos financieros** - Los pasivos financieros se registran en su origen por el efectivo recibido. En períodos posteriores se valoran a costo amortizado. La Sociedad ha estimado que el valor justo de estos pasivos financieros es igual a su importe en libros.
- **Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a entidades relacionadas** - Dado que estos saldos representan los montos de efectivo de los que la Sociedad se desprenderá para cancelar los mencionados pasivos financieros, la Sociedad ha estimado que su valor justo es igual a su importe en libros.

#### Niveles de jerarquía:

En la siguiente tabla se presentan aquellos instrumentos registrados a valor razonable según su nivel de jerarquía:

Niveles de jerarquía  
Al 30 de junio de 2017

	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$	Total M\$
<b>Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado</b>				
Activos Derivados	-	-	-	-
Fondos Mutuos	108.312	-	-	<b>108.312</b>
<b>Activos Disponibles para la venta</b>				
<b>Totales</b>	<b>108.312</b>	-	-	<b>108.312</b>
<b>Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultado</b>				
Pasivos Financieros derivados	-	10.000	-	<b>10.000</b>
<b>Totales</b>	-	<b>10.000</b>	-	<b>10.000</b>

Al 31 de diciembre de 2016

	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$	Total M\$
<b>Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado</b>				
Activos Derivados	-	-	-	-
Fondos Mutuos	667.665	-	-	<b>667.665</b>
<b>Activos Disponibles para la venta</b>				
<b>Totales</b>	<b>667.665</b>	-	-	<b>667.665</b>
<b>Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultado</b>				
Pasivos Financieros derivados	-	6.417	-	<b>6.417</b>
<b>Totales</b>	-	<b>6.417</b>	-	<b>6.417</b>

**e) Valor justo de los activos y pasivos medidos a valor justo en forma recurrente.**

Algunos activos y pasivos financieros son medidos a valor justo en forma recurrente al cierre de cada período de reporte. La siguiente tabla proporciona información acerca de cómo los valores justos de activos y pasivos financieros fueron determinados al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

Activo Financiero/Pasivo financiero	Valor justo al:		Jerarquía de valor justo	Técnica(s) de valuación e input(s) clave
	30.06.2017	31.12.2016		
Fondos mutuos	Activo - M\$ 108.312	Activo - M\$ 667.665	Nivel 1	Corresponden a cuotas de fondos mutuos de renta fija en pesos al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, los cuales se encuentran registrados al valor de la cuota respectiva a la fecha de cada cierre.
Contrato de forward de moneda extranjera	Pasivo - M\$ 10.000	Pasivo - M\$ 6.417	Nivel 2	Estos derivados se registran por su valor razonable en la fecha del estado de situación financiera. Se calcula la diferencia entre el precio forward de mercado y el precio forward pactado en el contrato al mismo plazo.

**Reconocimiento de mediciones del valor razonable:**

**Nivel 1** – Las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para pasivos o activos idénticos;

**Nivel 2** – Las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de indicadores distintos a los precios cotizados incluidos dentro del nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, bien sea directamente (es decir como precios) o indirectamente (es decir derivados de los precios); y

**Nivel 3** – Las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los indicadores para los activos o pasivos que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

**18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

El detalle de los acreedores comerciales, acreedores varios y otras cuentas por pagar al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

	<u>Corriente</u> <u>30.06.2017</u> M\$	<u>Corriente</u> <u>31.12.2016</u> M\$
Cuentas por pagar	2.746.138	2.103.580
Retenciones	112.494	97.703
Totales	<u>2.858.632</u>	<u>2.201.283</u>

El período medio para el pago a proveedores es de 60 días en por lo que el valor justo no difiere de forma significativa de su valor libros.

### Principales acreedores:

Electrónica Dogar Ltda., Johann Brandner y Cía. Ltda., Comercializadora y Transformadora de Metales Spa, Imein S.A., Syntheon Chile Ltda., Francisco Rojas Ramírez, Termometalúrgica SpA., Manuel Echeverría Mejías Metalmecánica y Matricería, Chilempack S.A., Avello Duhalde Javier., Cesmec S.A., Humberto Scott H e Hijos, Termo mecánica Sao Paulo, Bollore Logistics Chile S.A, Soldaduras Edith Paz y Cía., Kupfer Hnos. S.A., Formación de Aceros S.A., Comercial Greenpack Ltda., Sermet S.A., Amadei Ingeniería en Proceso Mecánicos Ltda., Metalmecánica Llambías Ltda.

## 19. OTRAS PROVISIONES Y PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

### a) El detalle de las otras provisiones corrientes es el siguiente:

a.1) Otras provisiones	Corriente		No corriente	
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión garantía productos (4)	611.937	583.690	-	-
Provisión vendedores y comisionistas (5)	65.294	20.500	-	-
Provisión contingencias (8)	355.843	355.843	-	-
Otras provisiones (6)	58.890	54.008	-	-
Totales	<u>1.091.964</u>	<u>1.014.041</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

### a.2) Provisiones beneficios empleados

	Corriente		No corriente	
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión de vacaciones (1)	157.131	189.018	-	-
Provisión de gratificación y otros (7)	143.060	135.459	-	-
Indemnización por años de servicio (2)	-	-	137.587	94.144
Participación de ejecutivos sobre utilidades (3)	218.516	412.382	-	-
Totales	<u>518.707</u>	<u>736.859</u>	<u>137.587</u>	<u>94.144</u>

- (1) Corresponde a la provisión de vacaciones devengadas al personal, de acuerdo a la legislación laboral vigente.
- (2) Corresponde a provisión para cubrir indemnización por años de servicio, de acuerdo con los contratos colectivos suscritos con sus trabajadores. Esta provisión fue valorizada a través de un cálculo actuarial.
- (3) Corresponde a todos los beneficios y bonos que la Sociedad deberá cancelar a los trabajadores y ejecutivos, que se encuentran establecidos en los contratos colectivos o contratos individuales de trabajo según sea el caso.

- (4) Provisión garantías de productos.- corresponde a la provisión efectuada para cubrir los costos asociados de reparación de productos vendidos al consumidor final, dichos costos son evaluados al cierre de cada período de reporte.
- (5) Provisión de vendedores y comisionistas.- corresponde a la provisión por el gasto de comisión a cancelar a los vendedores.
- (6) Bajo esta clase de provisión, se agrupan los desembolsos que realizará la Sociedad a futuro por servicios recibidos, bienes adquiridos y estimaciones de gastos con base suficiente a la espera de su formalización o realización. Al 30 de junio de 2017 se incluye una provisión por honorarios de auditoría por M\$17.329, una provisión por seguro de crédito de exportaciones por M\$1.207, una provisión por fletes de exportaciones por M\$17.021, una provisión por gastos de exportaciones por M\$18.580 y una provisión por compras (apriorístico) por M\$4.753.
- (7) Corresponde a la provisión por gratificación legal y otros beneficios.
- (8) Corresponde a provisiones asumidas en la combinación de negocios.

Las provisiones efectuadas se materializarán en un plazo menor a un año.

**b. El movimiento de las provisiones es el siguiente:**

**Al 30 de junio de 2017:**

	Provisión de vacaciones M\$	Gratificación y Otros M\$	Participación de ejecutivos sobre utilidades M\$	Provisión garantía productos M\$	Provisión vendedores y comisionistas M\$	Otras provisiones M\$	Provisión contingencias M\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2017	189.018	135.459	412.382	583.690	20.500	54.008	355.843
Provisiones adicionales	160.051	83.573	283.481	221.293	175.443	142.190	-
Provisión utilizada	(191.938)	(75.972)	(477.347)	(193.046)	(130.649)	(137.308)	-
Saldo final al 30 de junio de 2017	<u>157.131</u>	<u>143.060</u>	<u>218.516</u>	<u>611.937</u>	<u>65.294</u>	<u>58.890</u>	<u>355.843</u>

**Al 31 de diciembre de 2016:**

	Provisión de vacaciones M\$	Gratificación y Otros M\$	Participación de ejecutivos sobre utilidades M\$	Provisión garantía productos M\$	Provisión vendedores y comisionistas M\$	Otras provisiones M\$	Provisión contingencias M\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2016	195.823	107.320	288.640	623.261	-	28.764	355.843
Provisiones adicionales	171.418	174.120	461.101	401.472	214.056	188.752	-
Provisión utilizada	(178.223)	(145.981)	(337.359)	(441.043)	(193.556)	(163.508)	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	<u>189.018</u>	<u>135.459</u>	<u>412.382</u>	<u>583.690</u>	<u>20.500</u>	<u>54.008</u>	<u>355.843</u>

## 20. PROVISIONES NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

La Sociedad ha constituido provisión para cubrir indemnización por años de servicio que será pagado a su personal, de acuerdo con los contratos colectivos suscritos con sus trabajadores. Esta provisión representa el total de la provisión devengada (ver Nota 3 ñ).

El detalle de los principales conceptos incluidos en la provisión beneficios al personal al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	M\$	M\$
Provisión por Indemnización por años de servicio	137.587	94.144
Totales	<u>137.587</u>	<u>94.144</u>

**La provisión de beneficios al personal se** determina en atención a un cálculo actuarial con una tasa de descuento del 4% al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

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

	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	M\$	M\$
<b>RECONOCIMIENTO DE LA OBLIGACION</b>		
Obligación de beneficios definidos al final del período	137.587	94.144
Valor razonable del plan de activos al final del período	-	-
Situación de los fondos	<u>137.587</u>	<u>94.144</u>
<b>(Pasivo)/Activo neto en los estados de situación financiera</b>	<b><u>137.587</u></b>	<b><u>94.144</u></b>
<b>GASTOS DE PENSIONES</b>		
Costo de los intereses	8.524	11.020
Costo de los servicios del período	34.919	37.361
<b>Ganancias de las Pensiones (empleador)</b>	<u>43.443</u>	<u>48.381</u>
<b>EVALUACION DE LA OBLIGACION</b>		
Obligaciones de beneficios definidos a comienzo de año	94.144	49.301
Costo de los intereses	8.524	11.020
Beneficios pagados	-	(3.538)
Costo de los servicios del período	34.919	37.361
<b>Obligaciones de beneficios definidos al final del período</b>	<b><u>137.587</u></b>	<b><u>94.144</u></b>

<b>Bases actuariales utilizadas</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Tasa de descuento	4,00%	4,00%
Tasa esperada de incremento salarial	1,00%	1,00%
Indice de rotación	1,80%	1,80%
Indice de rotación - retiro por necesidades de la empresa	20,00%	20,00%
Edad de Retiro		
Hombres	65 años	65 años
Mujeres	60 años	60 años
Tabla de mortalidad	RV-2009	RV-2009

El estudio actuarial fue elaborado por el actuario independiente Sr. Raúl Benavente, en base a los supuestos proporcionados por la Administración.

La Sociedad evaluó la aplicación de la NIC 19 (revisada), no existiendo efectos significativos sobre estos estados financieros.

## 21. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

El saldo de la cuenta otros pasivos no financieros, corresponde principalmente a dividendos por pagar a los accionistas minoritarios, al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, su detalle es el siguiente:

	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	M\$	M\$
Dividendos y disminución de capital sin retirar	<u>40.163</u>	<u>37.344</u>
Total otros pasivos no financieros	<u><u>40.163</u></u>	<u><u>37.344</u></u>

## 22. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Al 30 de junio de 2017 no hay saldos de pasivos por impuestos corrientes, porque la Sociedad en el ejercicio presenta pérdidas tributarias, al 31 de diciembre de 2016 el saldo corresponde a una provisión de impuesto único de la Ley de la Renta, por gastos rechazados considerados no necesarios para producir renta, y su detalle es el siguiente:

	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	M\$	M\$
Impuesto a la renta	-	2.011
Totales	<u><u>-</u></u>	<u><u>2.011</u></u>

## 23. INFORMACION A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO

### a. Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Al 30 de junio de 2017, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

#### Número de acciones

Serie	N° acciones suscritas	N° acciones pagadas	N° acciones con derecho a voto
Única (1)	311.098.624	311.098.624	311.098.624

(1) Dichas acciones son nominativas y sin valor nominal.

#### Movimiento de acciones:

Total acciones al 31.12.2016	311.098.624
Movimiento al 30.06.2017	-
Total acciones al 30.06.2017	<u>311.098.624</u>

Capital	Capital suscrito	Capital pagado
Serie	M\$	M\$
Única	20.655.851	20.655.851

Con fecha 2 de noviembre de 2015, se efectuó el canje de las acciones pertenecientes a los accionistas no controladores de CEM S.A., por acciones de la nueva CEM S.A., antes Rheem Chile S.A., en proporción de 2,849158653 acciones de la sociedad absorbente por cada acción de la sociedad absorbida.

Con fecha 20 de abril de 2016, en Junta Extraordinaria de Accionistas fue acordado dejar sin efecto el saldo sobrante de canje de 637.000 acciones nominativas, de una misma serie, sin valor nominal, no suscritas ni pagadas a la fecha de la presente Junta, acordadas emitir por la Junta Extraordinaria de Accionistas de Rheem Chile S.A., hoy CEM S.A., celebrada con fecha 18 de junio de 2015, acta de la cual fue reducida a escritura pública con igual fecha ante el Notario de Santiago don Enrique Tornero Figueroa.

De acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros, en Junta Extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 25 de octubre de 2016, este acuerdo fue dejado sin efecto, además se facultó al Directorio para que una vez completada la legalización del acta de esta Junta, disponga la inclusión en el registro de accionistas de la Sociedad, a CEM S.A., como titular de 637.000 acciones de propia emisión (ver Nota 1).

El Acta de la referida Asamblea de Accionistas fue reducida a Escritura Pública de fecha 25 de octubre de 2016 otorgada ante la Notaria Pública de Santiago doña Maria Mercedes Barrientos Valenzuela, suplente del Titular don Enrique Tornero Figueroa.

Mediante escritura de fecha 16 de diciembre de 2016, otorgada ante la Notario de Santiago doña Maria Mercedes Barrientos Valenzuela, Repertorio N° 100.813, el Gerente General, dando cumplimiento a lo dispuesto en el Art. N°56 del Reglamento de Sociedades Anónimas, declaró disminuido de pleno derecho el Capital de CEM S.A., en la suma de \$ 39.131.130, representativa de 637.000 acciones de propia emisión, quedando disminuido el Capital Social a la suma de \$20.655.850.934, dividido en 311.098.624 acciones nominativas, de una misma serie, sin valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas.

## b. Gestión del Capital:

El objetivo de la Compañía en materia de gestión de capital es mantener un nivel adecuado de capitalización, que le permita asegurar el nivel de negocios definido por el Directorio para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo, optimizando el retorno a sus accionistas y manteniendo una sólida posición financiera.

### Ganancias por acción:

		01.01.2017	01.01.2016	01.04.2017	01.04.2016
		30.06.2017	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016
<b>Acciones comunes:</b>					
Promedio ponderado de acciones en el periodo	Unidades	311.098.624	311.139.097	311.098.624	311.139.097
Ganancia (pérdida) del periodo	M\$	427.507	508.790	391.999	497.981
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones continuadas	\$	1,374185	1,635249	1,260047	1,600509
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones discontinuadas	\$	-	-	-	-
<b>Acciones comunes diluidas</b>					
<b>Ganancias (pérdidas) diluidas por acción:</b>					
Promedio ponderado de acciones en el periodo	Unidades	311.098.624	311.139.097	311.098.624	311.139.097
Ganancia (pérdida) del periodo	M\$	427.507	508.790	391.999	497.981
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones continuadas	\$	1,374185	1,635249	1,260047	1,600509
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones discontinuadas	\$	-	-	-	-

## c. Otras reservas:

El detalle de otras reservas, al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

	30.06.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Por acciones propias emisión no canjeadas (1)	39.131	39.131
Totales	39.131	39.131

(1) Corresponde al valor pagado por Rheem Chile S.A., con motivo de la compra de 637.000 acciones de la antigua CEM S.A., y que no fueron canjeadas en el proceso de fusión.

#### e. Dividendos

La política de la sociedad es provisionar el 30% de las utilidades del ejercicio.

Al 30 de junio de 2017, la sociedad tiene una provisión de dividendo que asciende a la suma de M\$128.252, correspondiente al 30% de la utilidad del ejercicio

En la Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 25 de abril de 2017, se acordó repartir un Dividendo definitivo mínimo obligatorio con cargo a la utilidad del ejercicio 2016, de \$0,513629404545 por acción.

El presente reparto, ascendente a la suma total de \$159.789.401, fue pagado a los accionistas con fecha 8 de mayo de 2017.

#### 24. INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios al 30 de junio de 2017 y 2016, es el siguiente:

	01.01.2017	01.01.2016	01.04.2017	01.04.2016
	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos por venta de sistema de calentamiento de agua	<u>13.680.717</u>	<u>12.531.941</u>	<u>8.148.111</u>	<u>7.375.267</u>
Totales	<u><u>13.680.717</u></u>	<u><u>12.531.941</u></u>	<u><u>8.148.111</u></u>	<u><u>7.375.267</u></u>

#### 25. SEGMENTOS OPERATIVOS

1. CEM S.A., participa en la actualidad en un único segmento definido como negocios de Calentamiento de Agua.

##### a) Sistema de Calentamiento de Agua

Negocio principalmente enfocado al calentamiento de agua domiciliaria, comercializando la marca propia Splendid, la nueva línea de productos Rheem y produciendo para marcas de terceros.

CEM S.A., tiene una planta que cuenta con una alta capacidad productiva y tecnológica, lo que permite asegurar el abastecimiento del creciente mercado Latinoamericano e incursionar en el mercado Europeo.

2. Los ingresos por segmentos de negocios son:

M\$	2017	2016	Var. M\$	Var. (%)
Ingresos por venta de Sistemas Calentamiento de Agua	13.680.717	12.531.941	1.148.776	9%
<b>Total</b>	<b>13.680.717</b>	<b>12.531.941</b>	<b>1.148.776</b>	<b>9%</b>

Los ingresos aumentaron un 9% respecto del año anterior.

3. Los ingresos por productos son:

M\$	2017	2016	Var. M\$	Var. (%)
Calefones	9.285.495	8.085.839	1.199.656	15%
Termotanques	1.291.937	743.794	548.143	74%
Lavaplatos	717.512	896.757	(179.245)	(20%)
Solar	62.471	205.943	(143.472)	(70%)
Calefones Exportación	2.022.782	2.458.496	(435.714)	(18%)
Termotanques Exportación	131.172	0	131.172	100%
Otros	169.348	141.112	28.236	20%
<b>Total</b>	<b>13.680.717</b>	<b>12.531.941</b>	<b>1.148.776</b>	<b>9%</b>

4. Los ingresos por segmentos de negocios se desglosan en:

**Negocio Sistemas de Calentamiento de Agua CEM S.A. por distribución geográfica**

M\$	2017	2016	Var. M\$	Var. (%)
Ingresos mercado nacional	11.481.082	10.021.852	1.459.230	15%
Ingresos mercado externo	2.199.635	2.510.089	(310.454)	(12%)
<b>Total</b>	<b>13.680.717</b>	<b>12.531.941</b>	<b>1.148.776</b>	<b>9%</b>

- Ingresos mercado nacional:

Los ingresos del mercado nacional aumentaron un 15%. Este aumento corresponde en las líneas de productos calefones y termotanques.

- Ingresos mercado Exportación:

En el mercado externo las ventas en dólares experimentaron una disminución de un 12%, a igual período del año anterior, explicada principalmente por menores ventas de calefones marca Rheem a Brasil.

En consecuencia los ingresos del negocio sistemas de calentamiento de agua aumentaron en un 9%.

5. Los activos consolidados por segmentos de negocio son:

Activos no corrientes:

M\$	Distribución Geográfica	30/06/2017	30/06/2016	Var. M\$	Var. (%)
Activos Sistemas Calentamiento de Agua	Chile	37.255.761	37.585.242	(329.481)	(1%)
<b>Total</b>		<b>37.255.761</b>	<b>37.585.242</b>	<b>(329.481)</b>	<b>(1%)</b>

Activos totales:

M\$	Distribución Geográfica	30/06/2017	31/12/2016	Var. M\$	Var. (%)
Activos Sistemas Calentamiento de Agua	Chile	52.164.905	51.121.524	1.043.381	2%
<b>Total</b>		<b>52.164.905</b>	<b>51.121.524</b>	<b>1.043.381</b>	<b>2%</b>

Los activos aumentaron 2% respecto de diciembre de 2016.

6. Los márgenes consolidados por segmento de negocio son:

M\$	2017	2016	Var. M\$	Var. (%)
Margen Sistemas Calentamiento de Agua	4.812.008	4.442.885	369.123	8%
<b>Total</b>	<b>4.812.008</b>	<b>4.442.885</b>	<b>369.123</b>	<b>8%</b>

Los márgenes aumentaron un 8% respecto del año 2016

Las operaciones productivas de CEM S.A. se desarrollan íntegramente en Chile.

Comercialmente la Sociedad abastece de calefones y lavaplatos principalmente a grandes tiendas de retail y especialistas del área de construcción, tanto en el mercado local como externo, siendo sus principales clientes:

- Sodimac S.A. (Chile)
- Construmart S.A. (Chile)
- Materiales y Soluciones (Chile)
- Easy S.A. (Chile)
- Yolito Balart Hnos Ltda. (Chile)
- Imperial S.A. (Chile)
- Ebema S.A. (Chile)
- Chilemat SpA (Chile)
- Box Solution Ltda.
- Comercializadora AC Ltda. (Chile)
- Corporación Jcevcorp y Cia. (Ecuador)
- Rheem de México S.A. de CV. (México)
- Rheem S.A. (Argentina)
- Dava S.A. (España)

Con relación a la venta nacional, al 30 de junio de 2017, hay dos clientes que en forma individual representan el 10% o más de la venta del mercado nacional.

Con relación a la venta de exportaciones, al 30 de junio de 2017, hay dos clientes que en forma individual representan el 10% o más de la venta del mercado de exportaciones.

## 26. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

El detalle de las principales partidas que se incluyen en los gastos de administración y ventas al 30 de junio de 2017 y 2016, es el siguiente:

	<b>01.01.2017</b> <b>30.06.2017</b> M\$	<b>01.01.2016</b> <b>30.06.2016</b> M\$	<b>01.04.2017</b> <b>30.06.2017</b> M\$	<b>01.04.2016</b> <b>30.06.2016</b> M\$
Remuneraciones y gastos de personal	1.496.807	1.272.717	836.368	719.263
Marketing	364.205	251.370	240.901	136.885
Depreciación indirecta y amortización	472.813	459.087	236.280	230.902
Gastos de proyectos	72.074	92.211	18.409	40.776
Otros gastos indirectos	682.928	508.041	330.337	261.410
Totales	<u>3.088.827</u>	<u>2.583.426</u>	<u>1.662.295</u>	<u>1.389.236</u>

## 27. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

El detalle de las principales partidas que se incluyen en otras ganancias (pérdidas) al 30 de junio de 2017 y 2016, es el siguiente:

	<b>01.01.2017</b> <b>30.06.2017</b> M\$	<b>01.01.2016</b> <b>30.06.2016</b> M\$	<b>01.04.2017</b> <b>30.06.2017</b> M\$	<b>01.04.2016</b> <b>30.06.2016</b> M\$
Resultado por venta de activo fijo	(10.589)	(1.993)	(4.576)	(2)
Retorno exportaciones	11.314	-	512	-
Gastos realizados para fusionar CEM	-	(4.414)	-	-
Otros ingresos	3.307	27.659	1.845	25.069
Otros egresos	(12.915)	(38.714)	(4.995)	(3.093)
Totales	<u>(8.883)</u>	<u>(17.462)</u>	<u>(7.214)</u>	<u>21.974</u>

## 28. INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de las principales partidas que se incluyen en los ingresos financieros al 30 de junio de 2017 y 2016, es el siguiente:

	<b>01.01.2017</b> <b>30.06.2017</b> M\$	<b>01.01.2016</b> <b>30.06.2016</b> M\$	<b>01.04.2017</b> <b>30.06.2017</b> M\$	<b>01.04.2016</b> <b>30.06.2016</b> M\$
Intereses por inversiones financieras	6.642	61.118	2.908	28.376
Totales	<u>6.642</u>	<u>61.118</u>	<u>2.908</u>	<u>28.376</u>

## 29. COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro al 30 de junio de 2017 y 2016, es el siguiente:

	<b>01.01.2017</b> <b>30.06.2017</b> M\$	<b>01.01.2016</b> <b>30.06.2016</b> M\$	<b>01.04.2017</b> <b>30.06.2017</b> M\$	<b>01.04.2016</b> <b>30.06.2016</b> M\$
Préstamos bancarios	637.156	810.933	318.163	397.809
Préstamos de empresas relacionadas	7.037	7.179	3.574	3.594
Otros	45.041	36.875	25.774	20.278
Totales	<u>689.234</u>	<u>854.987</u>	<u>347.511</u>	<u>421.681</u>

## 30. DEPRECIACIÓN

La depreciación al 30 de junio de 2017 y 2016, fue la siguiente:

	<b>01.01.2017</b> <b>30.06.2017</b> M\$	<b>01.01.2016</b> <b>30.06.2016</b> M\$	<b>01.04.2017</b> <b>30.06.2017</b> M\$	<b>01.04.2016</b> <b>30.06.2016</b> M\$
Depreciación	<u>272.532</u>	<u>239.311</u>	<u>139.563</u>	<u>122.649</u>

## 31. CLASES DE GASTO POR EMPLEADO

Los gastos de personal al 30 de junio de 2017 y 2016, se presentan en el siguiente detalle:

	<b>01.01.2017</b> <b>30.06.2017</b> M\$	<b>01.01.2016</b> <b>30.06.2016</b> M\$	<b>01.04.2017</b> <b>30.06.2017</b> M\$	<b>01.04.2016</b> <b>30.06.2016</b> M\$
Sueldos y salarios	1.075.494	947.025	571.619	521.972
Beneficios a corto plazo a los empleados	283.482	214.799	196.132	148.281
Indemnización por años de servicio	41.725	40.400	20.713	11.500
Otros gastos del personal	96.106	70.493	47.904	37.510
Totales	<u>1.496.807</u>	<u>1.272.717</u>	<u>836.368</u>	<u>719.263</u>

## 32. REMUNERACIONES AUDITORES EXTERNOS

La Sociedad tiene contratado los servicios de auditoría externa con la empresa Deloitte Auditores y Consultores Limitada. Las remuneraciones pagadas por este servicio al 30 de junio de 2017 y 2016, son las siguientes:

	<b>01.01.2017</b> <b>30.06.2017</b> M\$	<b>01.01.2016</b> <b>30.06.2016</b> M\$	<b>01.04.2017</b> <b>30.06.2017</b> M\$	<b>01.04.2016</b> <b>30.06.2016</b> M\$
Remuneración pagada por el servicio de auditoría	<u>13.178</u>	<u>12.925</u>	<u>-</u>	<u>-</u>



<b>Pasivos no Corrientes Moneda Nacional y Extranjera</b>	<b>30.06.2017</b>	
	<b>de 1 a 5 años</b>	<b>más de 5 años</b>
<b>Préstamos Bancarios</b>		
Dólares		
Pesos no reajustables	23.536.405	-
<b>Obligaciones Garantizadas</b>		
Pesos no reajustables	-	-
<b>Otros pasivos no Corrientes</b>		
Pesos no reajustables	293.735	-
<b>Patrimonio Atribuible a los Controlares y no controladores</b>		
Pesos no reajustables	-	21.367.079
<b><i>Pasivos no Corriente, Total</i></b>	<b><u>23.830.140</u></b>	<b><u>21.367.079</u></b>
<i>Dólares</i>	-	-
<i>Pesos no reajustables</i>	23.830.140	21.367.079
<i>Pesos Argentinos</i>	-	-

	<b>31.12.2016</b>
	<b>M\$</b>
<b>Activos Moneda Nacional y Extranjera</b>	
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	
Dólares	828.819
Pesos no reajustables	715.882
Euros	55.908
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	
Dólares	61.109
Pesos no reajustables	3.622.964
Euros	122.121
<b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas</b>	
Dólares	843.598
<b>Derechos por cobrar no corriente</b>	
Pesos no reajustables	13.158
<b>Resto de Activos</b>	
Dólares	3.547
Pesos no reajustables	44.854.418
<b>Total Activos</b>	
<b>Total Activos</b>	<b><u>51.121.524</u></b>
Dólares	1.737.073
Pesos no reajustables	49.206.422
Euros	178.029



#### 34. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

##### **a. Cauciones obtenidas de terceros**

La Sociedad matriz no ha recibido cauciones significativas de terceros.

##### **b. Restricciones y/o covenants**

Las obligaciones con el banco BBVA y otros pasivos financieros no poseen covenants ni otras restricciones para CEM S.A.

Rheem Manufacturing Company tiene constituida una “Parent guaranty”, a favor del Banco BBVA, por el préstamo de largo plazo otorgado por este Banco, que garantiza el 100% de esta obligación.

#### 35. MEDIO AMBIENTE

Durante el período terminado el 30 de junio de 2017 y 2016, no hubo desembolsos relacionados con aspectos medio ambientales.

#### 36. HECHOS POSTERIORES

Entre el 01 de julio de 2017 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido hechos posteriores significativos que afecten la situación financiera y económica de la entidad.

\* \* \* \* \*