

CEM S.A.

Estados financieros por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2018 y 2017.

CEM S.A.ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2018 (NO AUDITADOS) Y
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(En miles de pesos chilenos - M\$)

	Notas N°	31.03.2018 M\$	31.12.2017 M\$
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	2.405.927	1.638.829
Otros activos financieros, corriente	17 b	8.082	-
Otros activos no financieros	11	102.427	98.892
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	7	5.829.927	5.399.317
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	8	456.324	561.463
Inventarios, netos	9	6.708.770	6.124.995
Activos por impuestos	10	35.279	879.170
Total activos corrientes		<u>15.546.736</u>	<u>14.702.666</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Derechos por cobrar	7	12.710	12.801
Plusvalía	13	15.328.940	15.328.940
Intangibles distintos a plusvalía	12	17.075.353	17.227.336
Propiedades, planta y equipo, neto	14	4.076.752	4.221.221
Total activos no corrientes		<u>36.493.755</u>	<u>36.790.298</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>52.040.491</u>	<u>51.492.964</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

	Notas N°	31.03.2018 M\$	31.12.2017 M\$
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Otros pasivos financieros	16	469.696	632.896
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	2.249.015	2.102.201
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8	2.082.449	1.485.608
Otras provisiones a corto plazo	19	873.186	839.011
Pasivos por impuestos	22	128.257	4.644
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	19	159.245	704.325
Otros pasivos no financieros	21	42.908	42.343
		<u>6.004.756</u>	<u>5.811.028</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Otros pasivos financieros	16	23.100.471	22.867.542
Pasivos por impuestos diferidos	15 d	496.199	496.199
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	19-20	183.078	180.741
		<u>23.779.748</u>	<u>23.544.482</u>
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES:			
Capital pagado	23	20.655.851	20.655.851
Ganancias acumuladas		1.600.136	1.481.603
Otras reservas	23	-	-
		<u>22.255.987</u>	<u>22.137.454</u>
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora		<u>22.255.987</u>	<u>22.137.454</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		<u><u>52.040.491</u></u>	<u><u>51.492.964</u></u>

CEM S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION INTERMEDIOS (NO AUDITADOS) POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES
 TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017
 (En miles de pesos chilenos - M\$)

	Notas Nº	Acumulado	
		01.01.2018 31.03.2018 M\$	01.01.2017 31.03.2017 M\$
Ingresos ordinarios	24	6.262.270	5.532.606
Costo de ventas		(4.107.279)	(3.482.878)
Margen bruto		2.154.991	2.049.728
Costos de distribución		(195.333)	(166.403)
Gastos de administración	26	(1.449.545)	(1.426.532)
Otras ganancias (pérdidas)	27	(9.586)	(1.669)
Ingresos financieros	28	11.388	3.734
Costos financieros	29	(247.913)	(341.723)
Diferencias de cambio		28.943	(13.037)
Ganancia antes de impuesto		292.945	104.098
Gastos por impuestos a las ganancias	15	(123.613)	(68.590)
Ganancia de actividades continuadas después de impuesto		169.332	35.508
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto		-	-
Ganancia del período		169.332	35.508
Ganancia (pérdida) atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora y participación minoritaria:			
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora		169.332	35.508
Ganancia (pérdida) atribuible a participación minoritaria		-	-
Ganancia del período		169.332	35.508
Ganancias por acción (Presentación)			
Acciones comunes			
Ganancias (pérdidas) básicas por acción:			
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones continuadas	23	0,5443033	0,1141374
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones discontinuadas	23	-	-
Acciones comunes diluidas			
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción:			
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción de operaciones continuadas	23	0,5443033	0,1141374
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción de operaciones discontinuadas	23	-	-
Estado de otros resultados integrales			
Ganancia del período		169.332	35.508
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto			
Otros resultados integrales u otras reservas		-	-
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto, total		-	-
Resultado de ingresos y gastos integrales, total		169.332	35.508
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles (Presentación)			
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a los propietarios de la controladora		169.332	35.508
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Resultado de ingresos y gastos integrales, Total		169.332	35.508

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

CEM S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIOS (NO AUDITADOS) POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS
 EL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017
 (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\$	Total en patrimonio neto M\$
		Capital Pagado M\$	Otras reservas varias M\$	Total Otras reservas varias M\$			
Saldo inicial al 01/01/2018	23	20.655.851	-	-	1.481.603	22.137.454	22.137.454
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	-	-	1.481.603	22.137.454	22.137.454
Cambios en patrimonio		-	-	-	-	-	-
Ganancia o pérdida		-	-	-	169.332	169.332	169.332
Otro resultados integrales		-	-	-	-	-	-
Resultado de ingresos y gastos integrales		-	-	-	169.332	169.332	169.332
Aumento de capital		-	-	-	-	-	-
Dividendos	23	-	-	-	(50.799)	(50.799)	(50.799)
Incremento (decremento) por otras distribuciones a los propietarios		-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31/03/2018	23	20.655.851	-	-	1.600.136	22.255.987	22.255.987

	Nota N°	Cambios en otras reservas			Cambios en resultados retenidos M\$	Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la Controladora M\$	Total en patrimonio neto M\$
		Capital Pagado 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		-	-	-	35.508	35.508	35.508
Otro resultados integrales		-	-	-	-	-	-
Resultado de ingresos y gastos integrales		-	-	-	35.508	35.508	35.508
Aumento de capital		-	-	-	-	-	-
Dividendos	23	-	-	-	(10.653)	(10.653)	(10.653)
Incremento (decremento) por otras distribuciones a los propietarios		-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31/03/2017	23	20.655.851	39.131	39.131	397.697	21.092.679	21.092.679

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

CEM S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO INTERMEDIOS (NO AUDITADOS) POR LOS PERIODOS DE TRES MESES
TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017
(En miles de pesos chilenos - M\$)

	Nota N°	Acumulado	
		01.01.2018	01.01.2017
		31.03.2018	31.03.2017
		M\$	M\$
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		6.583.000	5.766.740
Otros cobros por actividades de operación		-	12.815
Clases de pagos por actividades de operación:			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(5.168.908)	(5.781.186)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(1.403.878)	(1.202.598)
Otros pagos por actividades de operación		(48.689)	(44.467)
Intereses pagados		(3.123)	(5.877)
Intereses recibidos		10.468	2.331
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		885.614	-
Otras salidas de efectivo		(5.206)	(4.023)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación		849.278	(1.256.265)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:			
Compras de propiedades, planta y equipo	14	(14.032)	(141.870)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión		(14.032)	(141.870)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:			
Otras (salidas) entradas de efectivo		(64.636)	(34.033)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación		(64.636)	(34.033)
(DISMINUCION) AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		770.610	(1.432.168)
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo		(3.512)	(5.635)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PRESENTADOS EN EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, SALDO INICIAL	6	1.638.829	1.600.609
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PRESENTADOS EN EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, SALDO FINAL	6	2.405.927	162.806

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros

CEM S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO 2018 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2017.**

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.....	14
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 Y AMORTIZACIÓN.....	53
31. CLASES DE GASTO POR EMPLEADO.....	53
32. REMUNERACIONES AUDITORES EXTERNOS	54
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 Comisión para el Mercado Financiero de Chile (antes Superintendencia de Valores y Seguros) 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 Comisión para el Mercado Financiero, 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 Comisión para el Mercado Financiero 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. A esa fecha, 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 Comisión para el Mercado Financiero, 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 31 de marzo de 2018, es de 212 personas, 92 de MOI (Ejecutivos, administrativos y supervisores) y 120 de MOD (Operarios).

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICABLES

2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros de CEM S.A., al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 24 de mayo de 2018.

La información contenida en estos estados financieros 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 Comisión para el Mercado Financiero (antes Superintendencia de Valores y Seguros).

Los estados financieros de CEM S.A., al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, 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 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.
- 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.

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

2.3 Nuevos pronunciamientos contables:

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

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
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 1)	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, 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) Las siguientes normas nuevas e interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
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
Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
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
Características de prepago con compensación negativa (enmiendas a NIIF 9)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Participaciones de largo plazo en asociadas y negocios conjuntos (enmiendas a NIC 28)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Mejoras anuales ciclo 2015 – 2017 (enmiendas a NIIF 3 y NIIF 11, NIC 12 y NIC 23)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 23 Incertidumbre sobre tratamiento de impuesto a las ganancias	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019

NIIF 16 “Arrendamientos”: la nueva norma implicará que la mayoría de los arrendamientos sean presentados en el balance de los arrendatarios bajo un solo modelo, eliminando la distinción entre arrendamientos operativos y financieros. Sin embargo, la contabilización para los arrendadores permanece mayoritariamente sin cambios y se retiene la distinción entre arrendamientos operativos y financieros. NIIF 16 reemplaza NIC 17 “Arrendamientos” e interpretaciones relacionadas y es efectiva para períodos que comienzan en o después del 1 de enero de 2019, se permite aplicación anticipada, siempre que NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes” también sea aplicada.

La administración está evaluando el impacto de la aplicación de NIIF 16, sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de los efectos que estas normas tendrán hasta que la administración concluya la revisión detallada.

En opinión de la administración, no se espera que la aplicación futura de las otras normas y enmiendas e interpretaciones tengan un efecto significativo en los estados financieros.

3. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, y han sido aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos estados financieros.

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 comprenden el estado de situación financiera de CEM S.A., al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, los estados de cambios en el patrimonio neto, estados de resultados y resultados integrales y de flujo de efectivo directo por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2018 y 2017 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:

	31.03.2018	31.12.2017
	\$	\$
Unidad de fomento (UF)	26.966,89	26.798,14
Euros	741,90	739,15
Peso Argentino	29,97	33,11
Dólar Estadounidense	603,39	614,75

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.

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 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, 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.
- Remediciones 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 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, 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\$2.800 al 31 de marzo de 2018. 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\$4,6 considerando el balance al 31 de marzo de 2018.

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\$228.362 en un año. La Sociedad al 31 de marzo de 2018 tiene una razón de endeudamiento de 1,34 veces y un índice de cobertura de gastos financieros de 2,7 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\$32.643 lo que equivale a una disminución del margen bruto de un 1,51%, considerando el balance al 31 de marzo de 2018.

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 13% 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 31 de marzo de 2018 de 0,00% (0,00% al 31 de diciembre de 2017).

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 31 de marzo de 2018:

Cuadro de vencimiento de pasivos financieros al 31.03.2018

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	450.944	20.275	471.219	-	27.028.942	-	27.028.942	27.500.161
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.249.015	-	2.249.015	-	-	-	-	2.249.015
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	873.196	-	873.196	-	-	-	-	873.196
Total Pasivos	3.573.155	20.275	3.593.430	-	27.028.942	-	27.028.942	30.622.372

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 31 de marzo de 2018, se presenta en el siguiente cuadro:

- Tramos de mora analizados:	01 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	> a 90 Días
- Montos analizados al 31 de marzo de 2018 en M\$	147.558	1.156	9.405	17.241
- 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 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

	31.12.2018 M\$	31.12.2017 M\$
Caja y bancos	97.969	762.511
Fondos mutuos	2.307.958	876.318
Totales	<u>2.405.927</u>	<u>1.638.829</u>

El detalle de los Fondos Mutuos al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

Rut de la Entidad		Rut de la Entidad			Tipo	31.03.2018	31.12.2017	
Deudora	Nombre	País	Acreedora	Nombre	País	Moneda	M\$	M\$
96815680-2	BBVA Asset Manag. Adm. Gral. de Fondos S.A.	Chile	76388223-3	Cem S.A.	Chile	Pesos	224.626	325.022
96564330-3	Banco Estado S. A. Corredores de Bolsa	Chile	76388223-3	Cem S.A.	Chile	Pesos	2.083.332	551.296
						Totales	<u>2.307.958</u>	<u>876.318</u>

Los fondos mutuos corresponden a cuotas de fondos mutuos de renta fija en pesos al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, 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 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

Rubro	Total corriente		Total no corriente	
	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2018	31.12.2017
	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por ventas	5.666.756	5.203.345	-	-
Documentos por cobrar	51.826	86.247	-	-
Deudores varios	135.648	131.273	12.710	12.801
Provisión deterioro deudores	(24.303)	(21.548)	-	-
Totales	5.829.927	5.399.317	12.710	12.801

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 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

Rubro	Total corriente		Total no corriente	
	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2018	31.12.2017
	M\$	M\$	M\$	M\$
Dólares	264.677	181.940	-	-
Pesos no reajustables	5.326.924	5.210.291	12.710	12.801
Euros	238.326	7.086	-	-
Totales	5.829.927	5.399.317	12.710	12.801

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:

	31.03.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Vigentes	5.812.686	5.383.994
Vencidas con más de 90 días no deterioradas (1)	17.241	15.323
Totales	5.829.927	5.399.317

(1) Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el saldo está constituido por facturas nacionales que fueron cobradas con posterioridad al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 respectivamente.

No corrientes:

	31.03.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Vigentes	12.710	12.801
Vencidas con más de 90 días no deterioradas	-	-
Totales	12.710	12.801

b. Deterioro de cuentas a cobrar:

Los montos estimados de deterioro de cuentas a cobrar al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, son los siguientes:

	31.03.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Provisión de deterioro de cuentas a cobrar	24.303	21.548
Totales	24.303	21.548

c. Movimiento provisión de deterioro de cuentas a cobrar.

El movimiento de la provisión de deterioro de cuentas a cobrar, al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

Movimiento	31.03.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Saldo final al 31.12.2017	21.548	9.244
Provisión del período	2.755	12.670
Reverso provisión	-	-
Provisión utilizada período	-	(366)
Saldo final al 31.03.2018	24.303	21.548

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	Saldos al						
	31.03.2018						
	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	5.543.221	147.558	1.156	9.405	17.241	5.718.581	-
Provisión de deterioro	-	-	-	(7.062)	(17.241)	(24.303)	-
Deudores varios bruto	135.649	-	-	-	-	135.649	12.710
Total	5.678.870	147.558	1.156	2.343	-	5.829.927	12.710

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Saldos al						
	31.12.2017						
	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\$	M\$
Deudores Comerciales Bruto	5.212.245	58.265	88	3.671	15.323	5.289.592	-
Provisión de deterioro	-	(2.466)	(88)	(3.671)	(15.323)	(21.548)	-
Deudores varios bruto	131.273	-	-	-	-	131.273	12.801
Total	5.343.518	55.799	-	-	-	5.399.317	12.801

- Por tipo de cartera:

Tramos de morosidad	Saldos al						Saldos al					
	31.03.2018						31.12.2017					
	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	8	310.771	97	5.380.809	105	5.691.580	6	131.182	105	5.225.137	111	5.356.319
Entre 1 y 30 días	2	91.007	20	56.551	22	147.558	-	-	20	58.265	20	58.265
Entre 31 y 60 días	-	-	5	1.156	5	1.156	-	-	1	88	1	88
Entre 61 y 90 días	-	-	3	9.405	3	9.405	-	-	2	3.671	2	3.671
Entre 91 y 120 días	-	-	8	17.241	8	17.241	-	-	6	15.323	6	15.323
Total	10	401.778	133	5.465.162	143	5.866.940	6	131.182	134	5.302.484	140	5.433.666

b) Cartera protestada:

Cartera protestada	Saldos al:		Saldos al:	
	31.03.2018		31.12.2017	
	Número de Clientes	Monto M\$	Número de Clientes	Monto M\$
Documentos por cobrar protestados	4	5.013	4	5.013
Total	4	5.013	4	5.013

c) Provisiones y castigos:

Provisiones y castigos	Movimientos al:	
	31.03.2018	31.03.2017
	M\$	M\$
Provisión cartera nacional	2.755	2.585
Reversa provisión del período	-	-
Provisión utilizada del período	-	(211)
Total movimiento del período	2.755	2.374

8. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

El detalle de los saldos y transacciones con entidades relacionadas al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, 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	
					31.03.2018 M\$	31.12.2017 M\$
RME940805UM1	Rheem de México, S.A de C.V.	Accionista Controlador común	México	Dólar	190.626	148.395
30-61295852-8	Rheem S.A.	Accionista Controlador común	Argentina	Dólar	127.972	123.656
10.755-792/1-68	Rheem do Brasil Ltda.	Accionista Controlador común	Brasil	Dólar	102.874	278.907
20-0218830	Rheem Sales Company, Inc.	Accionista Controlador común	USA	Dólar	34.852	8.335
Extranjero	Rheem Manufacturing, Co	Accionista Controlador común	Singapore	Dólar	-	2.170
Totales					<u>456.324</u>	<u>561.463</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	
					31.03.2018 M\$	31.12.2017 M\$
30-61295852-8	Rheem S.A.	Accionista Controlador común	Argentina	Dólar	71.966	58.573
13-3246014	Rheem US Holding Inc. (1)	Accionista controlador	USA	Dólar	1.203.116	1.176.227
20-0218830	Rheem Sales Company, Inc.	Accionista Controlador común	USA	Dólar	803.141	208.830
95-1617465	Raypak Inc.	Accionista Controlador común	USA	Dólar	36	34.873
Extranjero	Rheem China Water Heater, Co.	Accionista Controlador común	China	Dólar	4.154	4.192
Extranjero	Paloma Co. Ltd.	Accionista Controlador común	Japón	Dólar	36	2.913
Totales					<u>2.082.449</u>	<u>1.485.608</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
			31.03.2018	31.03.2018	31.03.2017	31.03.2017
			Monto	Efecto en	Monto	Efecto en
			M\$	(cargo) abono	M\$	(cargo) abono
			M\$	M\$	M\$	M\$
Rheem de México, S.A de C.V.	Accionista controlador común	Venta de productos terminados	454.538	34.113	160.852	26.727
		Venta de repuestos y accesorios	2.799	479	12	1
Rheem S.A.	Accionista controlador común	Venta de productos terminados	127.594	21.713	183.494	38.581
		Compra de productos terminados	71.388	-	14.816	-
		Compra de repuestos y accesorios	151	-	-	-
Rheem Sales Company, Inc	Accionista controlador común	Asesoría y consultoría	36.764	520	6.058	-
		Venta de repuestos y accesorios	-	-	709	26
		Compra de productos terminados	857.067	-	-	-
		Compra de repuestos y accesorios	279.279	-	857	-
Rheem do Brasil Ltda	Accionista controlador común	Asesoría y consultoría	-	-	-	-
		Venta de productos terminados	93.898	14.173	-	-
		Venta de repuestos y accesorios	5.630	4.934	164	-
		Compra de productos terminados	-	-	117.269	-
Paloma Co. Ltd.	Accionista controlador común	Venta de productos terminados	-	-	-	-
		Compra de repuestos y accesorios	1.911	-	-	-
Raypak, Co.	Accionista controlador común	Compra de productos terminados	-	-	-	-
		Compra de repuestos y accesorios	35	-	-	-
Rheem Manufacturing, Co.	Accionista controlador común	Asesoría y consultoría	4.353	(4.353)	-	-
Rheem China Water Heater Co.	Accionista controlador común	Asesoría y consultoría	22.176	(19.158)	-	-
Rheem Holding Inc.	Accionista controlador	Cuenta corriente	(13.885)	-	(2.492)	-
		Reajustes	(12.645)	12.645	(5.955)	5.955
		Intereses	3.183	(3.183)	3.463	(3.463)
		Dividendo mínimo provisión	50.236	-	165.008	-

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 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, 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 31 de marzo de 2018 ascienden a M\$731.205 (M\$493.257 al 31 de marzo de 2017).

Al 31 de marzo de 2018, existe además un saldo por préstamos y/o anticipos a ejecutivos por la suma de M\$2.408 (M\$27.801 al 31 de diciembre de 2017).

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, 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 31 de marzo de 2018.

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 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017. El detalle de los Directores es el siguiente:

Nombre	Cargo
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:

	31.03.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Productos terminados	2.932.128	3.158.301
Productos en proceso	103.318	67.592
Materias primas y materiales	2.474.868	2.581.028
Importaciones en tránsito	1.300.028	420.545
Provisión obsolescencia o deterioro	<u>(101.572)</u>	<u>(102.471)</u>
Totales	<u>6.708.770</u>	<u>6.124.995</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 los períodos terminados al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, se presentan en el siguiente detalle:

	Acumulado	Acumulado
	01.01.2018	01.01.2017
	31.03.2018	31.03.2017
	M\$	M\$
Productos terminados	4.030.466	3.417.862
Totales	<u>4.030.466</u>	<u>3.417.862</u>

10. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El activo neto por impuestos corrientes al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, se detalla a continuación:

	31.03.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Impuesto a la renta por recuperar	-	839.634
Impuesto por recuperar pagado en Brasil	-	8.445
Crédito por capacitación	<u>35.279</u>	<u>31.091</u>
Activo por impuestos corrientes	<u><u>35.279</u></u>	<u><u>879.170</u></u>

11. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

El detalle de los otros activos no financieros corrientes, al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

	31.03.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Seguros	24.741	35.285
Otros	<u>77.686</u>	<u>63.607</u>
Totales	<u><u>102.427</u></u>	<u><u>98.892</u></u>

12. INTANGIBLES DISTINTOS A PLUSVALÍA

a) Composición

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

Descripción	31.03.2018		
	Activos Bruto	Amortización acumulada	Activo Neto
	M\$	M\$	M\$
Marca Splendid (1)	8.626.634	-	8.626.634
Desarrollo Tecnológico (1)	1.831.683	(427.392)	1.404.291
Relación con clientes (1)	8.744.807	(1.700.379)	7.044.428
Saldos al 31.03.2018	<u><u>19.203.124</u></u>	<u><u>(2.127.771)</u></u>	<u><u>17.075.353</u></u>

Descripción	31.12.2017		
	Activos Bruto	Amortización acumulada	Activo Neto
	M\$	M\$	M\$
Marca Splendid (1)	8.626.634	-	8.626.634
Desarrollo Tecnológico (1)	1.831.683	(396.864)	1.434.819
Relación con clientes (1)	8.744.807	(1.578.924)	7.165.883
Saldos al 31.12.2017	19.203.124	(1.975.788)	17.227.336

- (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 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	Marca	Desarrollo Tecnológico	Relación con clientes	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 01.01.2018	8.626.634	1.434.819	7.165.883	17.227.336
Adiciones	-	-	-	-
Amortizaciones	-	(30.528)	(121.455)	(151.983)
Saldos al 31.03.2018	8.626.634	1.404.291	7.044.428	17.075.353

	Marca	Desarrollo Tecnológico	Relación con clientes	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01.01.2017	8.626.634	1.556.930	7.651.707	17.835.271
Adiciones	-	-	-	-
Amortizaciones	-	(122.111)	(485.824)	(607.935)
Saldos al 31.12.2017	8.626.634	1.434.819	7.165.883	17.227.336

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

Inversionista	Emisora/UGE	Moneda origen	31.03.2018	31.12.2017
			M\$	M\$
CEM S.A.	CEM S.A.	peso chileno	<u>15.328.940</u>	<u>15.328.940</u>

b) Movimiento:

Inversionista	CEM S.A. M\$
Saldo al 31.12.2017	15.328.940
Otros incrementos (disminuciones)	<u>-</u>
Saldo al 31.03.2018	<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 3,5% 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. Todos 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 reevaluado de Propiedad, planta y equipo. Respecto de La tasa de descuento aplicada corresponde a la tasa WACC relevante para la industria estimada en un 10,6%, 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 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

	31.03.2018	31.12.2017
	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:

Propiedad, planta y equipos, neto	31.03.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Terrenos	1.716.099	1.716.099
Construcción y obras de infraestructura	1.089.668	1.139.100
Maquinarias y equipos	1.123.481	1.185.203
Obras en curso	7.250	-
Otros	140.254	180.819
	<u>4.076.752</u>	<u>4.221.221</u>
Total Propiedad, planta y equipos	4.076.752	4.221.221
Propiedad, planta y equipos, bruto	31.03.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Terrenos	1.716.099	1.716.099
Construcción y obras de infraestructura	1.770.679	1.770.679
Maquinarias y equipos	1.861.471	1.853.904
Obras en curso	7.250	-
Otros	400.206	416.092
	<u>5.755.705</u>	<u>5.756.774</u>
Total Propiedad, planta y equipos	5.755.705	5.756.774
Depreciación acumulada	31.03.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Construcción y obras de infraestructura	(681.011)	(631.579)
Maquinarias y equipos	(737.990)	(668.701)
Otros	(259.952)	(235.274)
	<u>(1.678.953)</u>	<u>(1.535.553)</u>
Total depreciación acumulada	(1.678.953)	(1.535.553)

Movimientos:

Los movimientos contables al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, de propiedad, planta y equipos, neto, son los siguientes:

Al 31 de marzo de 2018	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 2018	1.716.099	1.139.100	1.185.203	-	180.819	4.221.221
Adiciones (1)	-	-	-	7.250	980	8.230
Reclasificaciones	-	-	16.252	-	(16.252)	-
Gasto por depreciación	-	(49.432)	(76.237)	-	(24.678)	(150.347)
Venta activo fijo	-	-	(1.737)	-	-	(1.737)
Otros Incrementos (decrementos)	-	-	-	-	(615)	(615)
Saldo final al 31 de marzo de 2018	<u>1.716.099</u>	<u>1.089.668</u>	<u>1.123.481</u>	<u>7.250</u>	<u>140.254</u>	<u>4.076.752</u>

Al 31 de diciembre 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	-	3.974	31.759	324.335	63.629	423.696
Reclasificaciones	-	33.648	367.986	(324.335)	(77.298)	-
Gasto por depreciación	-	(200.980)	(264.588)	-	(94.109)	(559.677)
Venta activo fijo	-	(5.019)	(6.015)	-	(104)	(11.139)
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	<u>1.716.099</u>	<u>1.139.100</u>	<u>1.185.203</u>	<u>-</u>	<u>180.819</u>	<u>4.221.221</u>

(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:

	01.01.2018 31.03.2018 M\$	01.01.2017 31.03.2017 M\$
En costos de explotación	75.362	48.420
En gastos de administración y ventas	84.349	84.549
Totales	<u>159.711</u>	<u>132.969</u>

Al 31 de marzo de 2018 los productos terminados aportan un mayor costo por depreciación del período por M\$ 9.364 y al 31 de marzo de 2017, los productos terminados tienen incorporados costos por depreciación del período por M\$1.927 (desviación estándar).

(iii) Costos por intereses

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, la Sociedad no ha activado gastos financieros asociado a construcciones.

(iv) Costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación

La Sociedad al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, 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 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, 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 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, la Sociedad no mantiene bienes de propiedad, planta y equipo significativos que se encuentren temporalmente fuera de servicio.

(vii) Bienes depreciados en uso

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, la Sociedad no mantiene bienes de propiedad, planta y equipo significativos depreciados que se encuentren en uso.

(viii) Importes de compensaciones de terceros

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, 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:

	01.01.2018	01.01.2017
	31.03.2018	31.03.2017
	M\$	M\$
Gasto por impuesto corriente	(123.613)	(68.590)
Impuesto unico artículo N° 21 LIR	-	-
Otros gastos por impuesto corriente	-	-
Total gasto por impuesto corriente	(123.613)	(68.590)
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos a las ganancias		
Gasto por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	-	-
Efecto cambio de Tasa	-	-
Total gasto por impuestos diferidos, neto	-	-
Total gasto por impuesto a las ganancias	(123.613)	(68.590)

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:

	01.01.2018	01.01.2017
	31.03.2018	31.03.2017
	M\$	M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(79.095)	(26.545)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(44.518)	(42.045)
Efecto cambio de tasa	-	-
Otros efectos por conciliación entre ganancia contable y gastos por impuestos	-	-
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(44.518)	(42.045)
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	(123.613)	(68.590)

c. Conciliación tasa de impuestos

La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones del año 2018 y 2017 corresponde a las tasa de impuesto a las sociedades que operan en Chile, del 27% y 25,5% respectivamente, que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente.

	01.01.2018	01.01.2017
	31.03.2018	31.03.2017
	%	%
Tasa impositiva legal %	(27,00%)	(25,50%)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(15,20%)	(40,39%)
Efecto impositivo cambio de tasa	0,00%	0,00%
Otros efectos por conciliación entre ganancia contable y gastos por impuestos	0,00%	0,00%
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(15,20%)	(40,39%)
Tasa impositiva efectiva %	(42,20%)	(65,89%)

d. Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	31.03.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Provisión cuentas incobrables	6.773	6.773
Provisión vacaciones	55.238	55.238
Provisiones por obsolescencia	26.130	26.130
Derechos de aduana diferidos	144	144
Propiedad, planta y equipo (goodwill asignado)	631.373	631.373
Pérdida tributaria del ejercicio	596.494	596.494
Goodwill	935.216	935.216
Indemnización años de servicio	8.952	8.952
Otros	6.302	6.302
Total activos por impuestos diferidos	2.266.622	2.266.622

Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	31.03.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Indemnización años de servicio	-	-
Propiedad, planta y equipo	384.389	384.389
Costos indirectos de fabricación	49.812	49.812
Intangibles	2.287.787	2.287.787
Otros	40.833	40.833
Total pasivos por impuestos diferidos	<u>2.762.821</u>	<u>2.762.821</u>
(Pasivo) Activo por impuestos diferidos netos	<u>(496.199)</u>	<u>(496.199)</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 modificó el sistema de tributación de la renta e introdujo 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 al año 2018 la tasa del 25,5% por un 27%.

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

	31.03.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Activos por impuesto diferido, saldo inicial	<u>2.266.622</u>	<u>2.928.214</u>
Total cambios en activos por impuestos diferidos	<u>-</u>	<u>(661.592)</u>
Saldo final activos por impuestos diferidos	<u>2.266.622</u>	<u>2.266.622</u>

Pasivos

	31.03.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Pasivos por impuesto diferido, saldo inicial	<u>2.762.821</u>	<u>2.888.681</u>
Total cambios en pasivos por impuestos diferidos	<u>-</u>	<u>(125.860)</u>
Saldo final pasivos por impuestos diferidos	<u>2.762.821</u>	<u>2.762.821</u>

16. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El detalle de los préstamos que devengan intereses, para los períodos terminados al 31 de marzo de 2018 y 31 diciembre de 2017, es el siguiente:

a) Obligaciones con entidades financieras, corrientes:

	31.03.2018 Corriente M\$	31.03.2018 No Corriente M\$	31.12.2017 Corriente M\$	31.12.2017 No Corriente M\$
Préstamos de entidades financieras	469.696	23.100.471	589.396	22.867.542
Forward	-	-	43.500	-
Totales	469.696	23.100.471	632.896	22.867.542

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

El detalle de los vencimientos y moneda de los préstamos bancarios al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

Deudor		Acreedor		Tasa de interés			Tipo de		Vencimientos						Con interés al				
Marzo 2017										Total						Con interés al			
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	M\$	Fija	Anual	0,34%	0,34%	Mensual	-	-	-	-	23.100.471	-	23.100.471	27.028.942	
Cem.S.A. (2)	Chile	970320008	Banco BBVA	Chile	MUS\$	Fija	Mensual	0,14%	0,14%	Mensual	449.518	-	449.518	-	-	-	-	450.944	
Cem.S.A. (2)	Chile	970320008	Banco BBVA	Chile	M€	Fija	Mensual	0,14%	0,14%	Mensual	-	20.178	20.178	-	-	-	-	20.275	
Total al 31 de marzo de 2018											449.518	20.178	469.696	-	-	-	23.100.471	27.500.161	
Diciembre 2017										Total						Con interés al			
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	M\$	Fija	Anual	0,34%	0,34%	Mensual	-	-	-	-	22.867.542	-	22.867.542	27.692.729	
Cem.S.A. (2)	Chile	970320008	Banco BBVA	Chile	MUS\$	Fija	Mensual	0,14%	0,14%	Mensual	280.388	-	280.388	-	-	-	-	281.068	
Cem.S.A. (2)	Chile	970320008	Banco BBVA	Chile	MUS\$	Fija	Mensual	0,14%	0,14%	Mensual	-	64.253	64.253	-	-	-	-	64.745	
Cem.S.A. (2)	Chile	970320008	Banco BBVA	Chile	M€	Fija	Mensual	0,14%	0,14%	Mensual	-	244.755	244.755	-	-	-	-	245.931	
Total al 31 de diciembre de 2017											280.388	309.008	589.396	-	-	-	22.867.542	28.284.473	

- (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 1/1/2018 (1)	Flujos de efectivo de financiamiento			Cambios que no representan flujos de efectivo						Saldo al 31/03/2018 (1)	
		Provenientes	Utilizados	Total	Adquisición de filiales	Ventas de filiales	Cambios en valor razonable	Diferencias de cambio	Nuevos arrendamientos financieros	Otros cambios		
												M\$
Préstamos bancarios (Nota 16)	22.867.542	-	-	-	-	-	-	-	-	-	232.929	23.100.471
Instrumentos derivados de cobertura (Nota 17)	43.500	-	(64.636)	(64.636)	-	-	-	-	-	-	21.136	-
Préstamos de empresas relacionadas (Nota 8)	1.176.227	-	-	-	-	-	-	(12.645)	-	-	39.534	1.203.116
Total	24.087.269	-	(64.636)	(64.636)	-	-	-	(12.645)	-	-	293.599	24.303.587

(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:

<i>Activos Financieros</i>	31.03.2018				
	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	2.307.958	-	-	-	2.307.958
Instrumentos derivados	8.082	-	-	-	8.082
Deudores por ventas	-	5.642.453	-	-	5.642.453
Documentos por cobrar	-	51.826	-	-	51.826
Deudores varios	-	135.648	-	-	135.648
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	456.324	-	-	456.324
Totales corriente	2.316.040	6.286.251	-	-	8.602.291
Deudores varios	-	12.710	-	-	12.710
Totales no corriente	-	12.710	-	-	12.710

31.03.2018

<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\$	M\$
	Préstamos de entidades financieras	-	469.696	-	-
Derivados	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	2.082.449	-	-	2.082.449
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	-	2.249.015	-	-	2.249.015
Totales corrientes	-	4.801.160	-	-	4.801.160
Préstamos de entidades financieras	-	23.100.471	-	-	23.100.471
Totales no corriente	-	23.100.471	-	-	23.100.471

31.12.2017

<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
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
	Fondos mutuos	876.318	-	-	-
Deudores por ventas	-	5.181.797	-	-	5.181.797
Documentos por cobrar	-	86.247	-	-	86.247
Deudores varios	-	131.273	-	-	131.273
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	561.463	-	-	561.463
Totales corriente	876.318	5.960.780	-	-	6.837.098
Deudores varios	-	12.801	-	-	12.801
Totales no corriente	-	12.801	-	-	12.801

31.12.2017

<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	-	589.396	-	589.396
Derivados	43.500	-	-	43.500
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	1.485.608	-	1.485.608
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	-	2.102.201	-	2.102.201
Totales corrientes	43.500	4.177.205	-	4.220.705
Préstamos de entidades financieras		22.867.542		22.867.542
Totales no corriente	-	22.867.542	-	22.867.542

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.

Rubro	Tipo de moneda	Total corriente	
		31.03.2018	31.12.2017
Activo de Cobertura		M\$	M\$
Cobertura Balance	Dólar estadounidense	8.082	-
	Totales	<u>8.082</u>	<u>-</u>

Rubro	Tipo de moneda	Total corriente	
		31.03.2018	31.12.2017
Pasivo de Cobertura		M\$	M\$
Cobertura Balance	Dólar estadounidense	-	43.500
	Totales	<u>-</u>	<u>43.500</u>

El detalle de los contratos es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2018:

Institución	N° Contrato	Monto contrato	Tipo Moneda	Fecha de inicio	Fecha de Término	Precio contrato \$
Banco BBVA	490009	900.000	Dólares	28/02/18	02/04/18	594,41

Al 31 de diciembre de 2017:

Institución	N° Contrato	Monto contrato	Tipo Moneda	Fecha de inicio	Fecha de Término	Precio contrato \$
Scotiabank	197125	1.500.000	Dólares	30/11/17	02/01/18	643,75

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

Valor razonable de los activos y pasivos financieros:

	31.03.2018		31.12.2017	
	Importe en libros M\$	Valor razonable M\$	Importe en libros M\$	Valor razonable M\$
Activos financieros				
Corrientes:				
Efectivo y efectivo equivalente	2.307.958	2.307.958	876.318	876.318
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	5.829.927	5.829.927	5.399.317	5.399.317
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	456.324	456.324	561.463	561.463
Otros activos financieros corrientes	8.082	8.082	-	-
No corrientes:				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	12.710	12.710	12.801	12.801
Pasivos financieros				
Corrientes:				
Otros pasivos financieros corrientes	469.696	469.696	632.896	632.896
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.082.449	2.082.449	1.485.608	1.485.608
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.249.015	2.249.015	2.102.201	2.102.201
No corrientes:				
Otros pasivos financieros corrientes	23.100.471	23.100.471	22.867.542	22.867.542

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:

Al 31 de marzo de 2018

	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$	Total M\$
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado				
Activos Derivados	-	8.082	-	8.082
Fondos Mutuos	<u>2.307.958</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.307.958</u>
Activos Disponibles para la venta				
Totales	<u>2.307.958</u>	<u>8.082</u>	<u>-</u>	<u>2.316.040</u>
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultado				
Pasivos Financieros derivados	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Totales	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2017

	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$	Total M\$
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado				
Activos Derivados	-	-	-	-
Fondos Mutuos	<u>876.318</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>876.318</u>
Activos Disponibles para la venta				
Totales	<u>876.318</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>876.318</u>
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultado				
Pasivos Financieros derivados	<u>-</u>	<u>43.500</u>	<u>-</u>	<u>43.500</u>
Totales	<u>-</u>	<u>43.500</u>	<u>-</u>	<u>43.500</u>

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 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017.

Activo Financiero/Pasivo financiero	Valor justo al:		Jerarquía de valor justo	Técnica(s) de valuación e input(s) clave
	31.03.2018	31.12.2017		
Fondos mutuos	Activo - M\$ 2.307.958	Activo - M\$ 876.318	Nivel 1	Corresponden a cuotas de fondos mutuos de renta fija en pesos al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, los cuales se encuentran registrados al valor de la cuota respectiva a la fecha de cada cierre.
Contrato de forward de moneda extranjera	Activo - M\$ 8.082	Pasivo - M\$ 43.500	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 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

	<u>Corriente</u> <u>31.03.2018</u> M\$	<u>Corriente</u> <u>31.12.2017</u> M\$
Cuentas por pagar	2.003.419	2.002.023
Retenciones	<u>245.596</u>	<u>100.178</u>
Totales	<u><u>2.249.015</u></u>	<u><u>2.102.201</u></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., 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., Ricardo Bobadilla Simons., Comercial Greenpack Ltda., Amadei Ingeniería en Proceso Mecánicos Ltda., Metalmecánica Llambías Ltda., Comercial Ink & Paper Ltda., Quezada y Asociados Ltda., Plastyverg 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	
	31.03.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Provisión garantía productos (4)	643.222	625.198
Provisión vendedores y comisionistas (5)	30.421	28.350
Provisión contingencias (8)	147.718	147.718
Otras provisiones (6)	51.825	37.745
Totales	<u>873.186</u>	<u>839.011</u>

a.2) Provisiones beneficios empleados

	Corriente		No corriente	
	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2018	31.12.2017
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión de vacaciones (1)	116.149	216.619	-	-
Provisión de gratificación y otros (7)	43.096	89.117	-	-
Indemnización por años de servicio (2)	-	-	183.078	180.741
Participación de ejecutivos sobre utilidades (3)	-	398.589	-	-
Totales	<u>159.245</u>	<u>704.325</u>	<u>183.078</u>	<u>180.741</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 31 de marzo de 2018 se incluye una provisión por honorarios de auditoría por M\$8.761, una provisión por seguro de crédito por M\$573, una provisión por fletes de exportaciones por M\$16.705, una provisión por gastos de exportaciones por M\$4.622, una provisión por contribuciones por M\$9.818 y una provisión por compras (apriorístico) por M\$11.346.
- (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 31 de marzo de 2018:

	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 2018	216.619	89.117	398.589	625.198	28.350	37.745	147.718
Provisiones adicionales	40.447	55.283	83.994	102.689	75.525	74.229	-
Provisión utilizada	(140.917)	(101.304)	(482.583)	(84.665)	(73.454)	(60.149)	-
Saldo final al 31 de marzo de 2018	<u>116.149</u>	<u>43.096</u>	<u>0</u>	<u>643.222</u>	<u>30.421</u>	<u>51.825</u>	<u>147.718</u>

Al 31 de diciembre 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	244.949	164.514	463.554	474.962	194.209	274.650	-
Provisión utilizada	(217.348)	(210.856)	(477.347)	(433.454)	(186.359)	(290.913)	(208.125)
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	<u>216.619</u>	<u>89.117</u>	<u>398.589</u>	<u>625.198</u>	<u>28.350</u>	<u>37.745</u>	<u>147.718</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).

El detalle de los principales conceptos incluidos en la provisión beneficios al personal al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

	31.03.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Provisión por Indemnización por años de servicio	183.078	180.741
Totales	<u>183.078</u>	<u>180.741</u>

La provisión de beneficios al personal se determina en atención a un cálculo actuarial con una tasa de descuento del 4% al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017.

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

	31.03.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
RECONOCIMIENTO DE LA OBLIGACION		
Obligación de beneficios definidos al final del período	183.078	180.741
Valor razonable del plan de activos al final del período	-	-
Situación de los fondos	<u>183.078</u>	<u>180.741</u>
(Pasivo)/Activo neto en los estados de situación financiera	<u>183.078</u>	<u>180.741</u>
	31.03.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
GASTOS DE PENSIONES		
Costo de los intereses	324	17.047
Costo de los servicios del período	2.013	69.550
Ganancias de las Pensiones (empleador)	<u>2.337</u>	<u>86.597</u>
EVALUACION DE LA OBLIGACION		
Obligaciones de beneficios definidos a comienzo de año	180.741	94.144
Costo de los intereses	324	17.047
Beneficios pagados	-	-
Costo de los servicios del período	2.013	69.550
Obligaciones de beneficios definidos al final del período	<u>183.078</u>	<u>180.741</u>

Bases actuariales utilizadas	31.03.2018	31.12.2017
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 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, su detalle es el siguiente:

	31.03.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Dividendos y disminución de capital sin retirar	<u>42.908</u>	<u>42.343</u>
Total otros pasivos no financieros	<u><u>42.908</u></u>	<u><u>42.343</u></u>

22. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El saldo de pasivos por impuestos corrientes, al 31 de marzo de 2018 corresponde principalmente a una provisión de impuesto renta y al 31 de diciembre de 2017 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:

	31.03.2018	31.12.2017
	M\$	M\$
Impuesto único a la renta	4.644	4.644
Impuesto a la renta ejercicio 2018	123.613	-
Totales	<u><u>128.257</u></u>	<u><u>4.644</u></u>

23. INFORMACION A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Al 31 de marzo de 2018, 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 31.12.2017	311.098.624
Movimiento al 31.03.2018	-
Total acciones al 31.03.2018	<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 Comisión para el Mercado Financiero, 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:

		01.01.2018	01.01.2017
		31.03.2018	31.03.2017
Acciones comunes:			
Promedio ponderado de acciones en el periodo	Unidades	311.098.624	311.098.624
Ganancia (pérdida) del periodo	M\$	169.332	35.508
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones continuadas	\$	0,544303	0,114137
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones discontinuadas	\$	-	-
Acciones comunes diluidas			
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción:			
Promedio ponderado de acciones en el periodo	Unidades	311.098.624	311.098.624
Ganancia (pérdida) del periodo	M\$	169.332	35.508
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones continuadas	\$	0,544303	0,114137
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones discontinuadas	\$	-	-

c. Otras reservas:

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, no hay saldos que mostrar en este rubro.

e. Dividendos

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

En la Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 24 de abril de 2018, se acordó repartir un dividendo definitivo mínimo obligatorio con cargo a la utilidad del ejercicio 2017, de \$1,47352965148441 por acción.

Siendo el número de acciones con derecho a este dividendo de 311.098.624, el valor total a repartir asciende a la suma de \$458.413.047.

Al 31 de marzo de 2018, la sociedad tiene una provisión de dividendo que asciende a la suma de M\$50.799, correspondiente al 30% de la utilidad del ejercicio.

24. INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios al 31 de marzo de 2018 y 2017, es el siguiente:

	01.01.2018 31.03.2018 M\$	01.01.2017 31.03.2017 M\$
Ingresos por venta de sistema de calentamiento de agua	<u>6.262.270</u>	<u>5.532.606</u>
Totales	<u><u>6.262.270</u></u>	<u><u>5.532.606</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\$	2018	2017	Var. M\$	Var. (%)
Ingresos por venta de Sistemas Calentamiento de Agua	6.262.270	5.532.606	729.664	13%
Total	6.262.270	5.532.606	729.664	13%

Los ingresos aumentaron un 13% respecto del año anterior.

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

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

M\$	2018	2017	Var. M\$	Var. (%)
Ingresos mercado nacional	5.141.526	4.843.535	297.991	6%
Ingresos mercado externo	1.120.744	689.071	431.673	63%
Total	6.262.270	5.532.606	729.664	13%

- Ingresos mercado nacional:

Los ingresos del mercado nacional aumentaron un 6%. Este aumento corresponde en las líneas de productos termo tanques y solar.

- Ingresos mercado Exportación:

En el mercado externo las ventas en dólares experimentaron un aumento de un 63%, a igual período del año anterior, explicada principalmente por mayores ventas a los mercados de Brasil, Bolivia, España y México.

En consecuencia los ingresos del negocio sistemas de calentamiento de agua aumentaron en un 13%.

4. Los activos por segmentos de negocio son:

Activos no corrientes:

M\$	Distribución Geográfica	31/03/2018	31/12/2017	Var. M\$	Var. (%)
Activos Sistemas Calentamiento de Agua	Chile	36.493.755	36.790.298	(296.543)	(1%)
Total		36.493.755	36.790.298	(296.543)	(1%)

Activos totales:

M\$	Distribución Geográfica	31/03/2018	31/12/2017	Var. M\$	Var. (%)
Activos Sistemas Calentamiento de Agua	Chile	52.040.491	51.492.964	547.527	1%
Total		52.040.491	51.492.964	547.527	1%

Los activos totales aumentaron 1% respecto de diciembre de 2017

5. Los márgenes consolidados por segmento de negocio son:

M\$	2018	2017	Var. M\$	Var. (%)
Margen Sistemas Calentamiento de Agua	2.154.991	2.049.728	105.263	5%
Total	2.154.991	2.049.728	105.263	5%

Los márgenes aumentaron un 5% respecto de igual período del año 2017

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)
- Easy Retail S.A. (Chile)
- Rheem S.A. (Argentina)
- Rheem do Brasil (Brasil).
- Rheem de México S.A. de CV. (México)

Con relación a la venta nacional, al 31 de marzo de 2018, 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 31 de marzo de 2018, 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 31 de marzo de 2018 y 2017, es el siguiente:

	01.01.2018	01.01.2017
	31.03.2018	31.03.2017
	M\$	M\$
Remuneraciones y gastos de personal	689.718	660.439
Marketing	199.243	123.304
Depreciación indirecta y amortización	236.333	236.533
Gastos de proyectos	47.736	53.665
Otros gastos indirectos	276.515	352.591
Totales	<u>1.449.545</u>	<u>1.426.532</u>

27. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

El detalle de las principales partidas que se incluyen en otras ganancias (pérdidas) al 31 de marzo de 2018 y 2017, es el siguiente:

	01.01.2018	01.01.2017
	31.03.2018	31.03.2017
	M\$	M\$
Resultado por venta de activo fijo	(1.592)	(6.013)
Retorno exportaciones	-	10.802
Indemnizaciones	-	(4.080)
Otros ingresos	1.754	1.462
Otros egresos	(9.748)	(3.840)
Totales	<u>(9.586)</u>	<u>(1.669)</u>

28. INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de las principales partidas que se incluyen en los ingresos financieros al 31 de marzo de 2018 y 2017, es el siguiente:

	01.01.2018	01.01.2017
	31.03.2018	31.03.2017
	M\$	M\$
Intereses por inversiones financieras	11.388	3.734
Totales	<u>11.388</u>	<u>3.734</u>

29. COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro al 31 de marzo de 2018 y 2017, es el siguiente:

	01.01.2018 31.03.2018 M\$	01.01.2017 31.03.2017 M\$
Préstamos bancarios	232.940	318.993
Préstamos de empresas relacionadas	3.183	3.463
Otros	11.790	19.267
Totales	<u>247.913</u>	<u>341.723</u>

30. DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN

El detalle de los gastos por depreciación y amortización al 31 de marzo de 2018 y 2017, es el siguiente:

	01.01.2018 31.03.2018 M\$	01.01.2017 31.03.2017 M\$
Depreciación en costos de explotación	75.362	48.420
Depreciación en gastos de administración	84.349	84.549
Tota depreciación	<u>159.711</u>	<u>132.969</u>
Total amortización en gastos de administración	<u>151.983</u>	<u>151.983</u>

31. CLASES DE GASTO POR EMPLEADO

Los gastos de personal al 31 de marzo de 2018 y 2017, se presentan en el siguiente detalle:

	01.01.2018 31.03.2018 M\$	01.01.2017 31.03.2017 M\$
Sueldos y salarios	568.098	503.875
Beneficios a corto plazo a los empleados	43.994	87.350
Indemnización por años de servicio	24.170	21.012
Otros gastos del personal	53.456	48.202
Totales	<u>689.718</u>	<u>660.439</u>

Estos gastos por empleados se refieren sólo aquellos que se asignan a los gastos de administración.

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 31 de marzo de 2018 y 2017, son las siguientes:

	01.01.2018	01.01.2017
	31.03.2018	31.03.2017
	M\$	M\$
Remuneración pagada por el servicio de auditoría	<u>23.211</u>	<u>13.178</u>

33. DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	31.03.2018
	M\$
Activos Moneda Nacional y Extranjera	
Efectivo y equivalentes al efectivo	
Dólares	49.996
Pesos no reajustables	2.355.761
Euros	170
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	
Dólares	264.677
Pesos no reajustables	5.326.924
Euros	238.326
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	
Dólares	456.324
Derechos por cobrar no corriente	
Pesos no reajustables	12.710
Resto de Activos	
Dólares	11.629
Pesos no reajustables	43.323.974
Total Activos	<u>52.040.491</u>
Dólares	782.626
Pesos no reajustables	51.019.369
Euros	<u>238.496</u>

	31.03.2018	
	Hasta 90 días	De 90 días a 1 año
Pasivos Corrientes Moneda Nacional y Extranjera		
Préstamos Bancarios		
Cartas de crédito en Dólares	449.518	-
Cartas de crédito en Euros	-	20.178
Forward de Moneda Dólares	-	-
Pesos no reajustables	-	-
Obligaciones no Garantizadas		
Dólares	711.801	-
Pesos no reajustables	1.483.984	-
Euros	53.230	-
Obligaciones Garantizadas		
Dólares	-	
Pesos no reajustables		
Pesos Argentinos		
Otros pasivos Corrientes		
Dólares	1.554.974	-
Pesos no reajustables	1.731.071	-
Euros	-	
<i>Pasivo Corriente, Total</i>	5.984.578	20.178
Dólares	2.716.293	-
Pesos no reajustables	3.215.055	-
Euros	53.230	20.178

	31.03.2018	
	de 1 a 5 años	más de 5 años
Pasivos no Corrientes Moneda Nacional y Extranjera		
Préstamos Bancarios		
Dólares		
Pesos no reajustables	23.100.471	-
Obligaciones Garantizadas		
Pesos no reajustables	-	-
Otros pasivos no Corrientes		
Pesos no reajustables	679.277	-
Patrimonio Atribuible a los Controlares y no controladores		
Dólares		-
Pesos no reajustables	-	22.255.987
<i>Pasivos no Corriente, Total</i>	23.779.748	22.255.987
Dólares	-	-
Pesos no reajustables	23.779.748	22.255.987

	<u>31.12.2017</u>
	M\$
Activos Moneda Nacional y Extranjera	
Efectivo y equivalentes al efectivo	
Dólares	476.259
Pesos no reajustables	1.157.721
Euros	4.849
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	
Dólares	181.940
Pesos no reajustables	5.210.291
Euros	7.086
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	
Dólares	561.463
Derechos por cobrar no corriente	
Pesos no reajustables	12.801
Resto de Activos	
Dólares	3.547
Pesos no reajustables	43.877.007
Total Activos	
Total Activos	<u>51.492.964</u>
Dólares	1.223.209
Pesos no reajustables	50.257.820
Euros	<u>11.935</u>

	<u>31.12.2017</u>	
	<u>Hasta 90</u>	<u>De 90 días</u>
	<u>días</u>	<u>a 1 año</u>
Pasivos Corrientes Moneda Nacional y Extranjera		
Préstamos Bancarios		
Cartas de crédito en Dólares	280.388	64.253
Cartas de crédito en Euros	-	244.755
Forward de Moneda Dólares	43.500	-
Pesos no reajustables	-	-
Obligaciones no Garantizadas		
Dólares	873.596	-
Pesos no reajustables	1.206.447	-
Euros	22.158	-
Obligaciones Garantizadas		
Dólares	-	-
Pesos no reajustables	-	-
Pesos Argentinos	-	-
Otros pasivos Corrientes		
Dólares	959.647	-
Pesos no reajustables	2.116.285	-
Euros	-	-
Pasivo Corriente, Total	<u>5.502.020</u>	<u>309.008</u>
<i>Dólares</i>	<u>2.157.130</u>	<u>64.253</u>
<i>Pesos no reajustables</i>	3.322.732	-
<i>Euros</i>	<u>22.158</u>	<u>244.755</u>

Pasivos no Corrientes Moneda Nacional y Extranjera	31.12.2017	
	de 1 a 5 años	más de 5 años
Préstamos Bancarios		
Dólares		
Pesos no reajustables	22.867.542	-
Obligaciones Garantizadas		
Pesos no reajustables	-	-
Otros pasivos no Corrientes		
Pesos no reajustables	676.940	-
Patrimonio Atribuible a los Controlares y no controladores		
Dólares		-
Pesos no reajustables	-	22.137.454
<i>Pasivos no Corriente, Total</i>	<u>23.544.482</u>	<u>22.137.454</u>
<i>Dólares</i>	-	-
<i>Pesos no reajustables</i>	<u>23.544.482</u>	<u>22.137.454</u>

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 los períodos terminados el 31 de marzo de 2018 y 2017, no hubo desembolsos relacionados con aspectos medio ambientales.

36. HECHOS POSTERIORES

Entre el 01 de abril de 2018 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.

* * * * *