

## **CEM S.A.**

Estados financieros por los años terminados  
el 31 de diciembre de 2016 y 2015 e informe  
del auditor independiente

## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de CEM S.A, que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

### Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (“IASB”). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

### Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

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

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

## Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de CEM S.A. al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB").

The logo for Debitte, written in a stylized blue cursive font.

Santiago, Chile  
Marzo 31, 2017

A large, stylized handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Rolf Lagos', written over the typed name and RUT.

Rolf Lagos  
RUT: 12.235.917-4



**CEM S.A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2015**

**CEM S.A.****ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**  
(En miles de pesos chilenos - M\$)

	<b>Notas</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	<b>Nº</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>ACTIVOS</b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES :</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	1.600.609	4.486.008
Otros activos no financieros, corriente	11	148.916	165.521
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes	7	3.806.194	3.734.269
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8	843.598	805.542
Inventarios, netos	9	5.923.910	3.815.161
Activos por impuestos corrientes	10	<u>1.213.055</u>	<u>888.636</u>
Total activos corrientes		<u>13.536.282</u>	<u>13.895.137</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Derechos por cobrar no corriente	7	13.158	13.715
Plusvalía	13	15.328.940	15.328.940
Intangibles distintos a plusvalía	12	17.835.271	18.443.206
Propiedades, planta y equipo, neto	14	4.368.340	4.177.384
Activos por impuestos diferidos	15	<u>39.533</u>	<u>489.967</u>
Total activos no corrientes		<u>37.585.242</u>	<u>38.453.212</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u><u>51.121.524</u></u>	<u><u>52.348.349</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

	Notas N°	31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	16	24.715.110	389.095
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corriente	18	2.201.283	1.483.194
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	8	1.252.908	1.671.920
Otras provisiones a corto plazo	19	1.014.041	1.007.868
Pasivos por impuestos corrientes	22	2.011	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	19	736.859	591.783
Otros pasivos no financieros corrientes	21	<u>37.344</u>	<u>68.444</u>
Pasivos corrientes totales		<u>29.959.556</u>	<u>5.212.304</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	16	-	27.063.210
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	19-20	<u>94.144</u>	<u>49.301</u>
Total pasivos no corrientes		<u>94.144</u>	<u>27.112.511</u>
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES:</b>			
Capital pagado	23	20.655.851	20.694.982
Ganancias (pérdidas acumuladas)	23	372.842	(671.448)
Otras reservas	23	<u>39.131</u>	<u>-</u>
Patrimonio neto (déficit) atribuible a los propietarios de la controladora		<u>21.067.824</u>	<u>20.023.534</u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>		<u><u>51.121.524</u></u>	<u><u>52.348.349</u></u>



## CEM S.A.

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(En miles de pesos chilenos - M\$)

Nota N°	Cambios en capital acciones ordinarias capital en acciones M\$	Cambios en otras reservas			Cambios en resultados retenidos M\$	Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la Controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Total en patrimonio neto M\$
		Reservas de conversión M\$	Otras reservas varias M\$	Total Otras reservas varias M\$				
Saldo inicial al 01/01/2016	23	20.694.982	-	-	(671.448)	20.023.534	-	20.023.534
Ajustes de períodos anteriores								
Errores en período anterior que afectan al patrimonio neto		-	-	-	-	-	-	-
Cambio en política contable que afecta al patrimonio neto		-	-	-	-	-	-	-
Ajustes de períodos anteriores		-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado	23	20.694.982	-	-	(671.448)	20.023.534	-	20.023.534
Cambios en patrimonio		-	-	-	-	-	-	-
Ganancia o pérdida		-	-	-	1.204.080	1.204.080	-	1.204.080
Otro resultados integrales		-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado de ingresos y gastos integrales</b>		-	-	-	-	1.204.080	-	1.204.080
Aumento de capital		-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	23	-	-	-	(159.790)	(159.790)	-	(159.790)
Incremento (decremento) por otras distribuciones a los propietarios	23	(39.131)	-	39.131	-	-	-	-
Saldo final al 31/12/2016	23	20.655.851	-	39.131	372.842	21.067.824	-	21.067.824

Nota N°	Cambios en capital acciones ordinarias capital en acciones M\$	Cambios en otras reservas			Cambios en resultados retenidos M\$	Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la Controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Total en patrimonio neto M\$
		Reservas de conversión M\$	Otras reservas varias M\$	Total Otras reservas varias M\$				
Saldo inicial al 01/01/2015	23	59.087	-	-	(1.118.333)	(1.059.246)	466.393	(592.853)
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	59.087	-	-	(1.118.333)	(1.059.246)	466.393	(592.853)
Cambios en patrimonio		-	-	-	-	-	-	-
Ganancia o pérdida		-	-	-	452.502	452.502	-	452.502
Otro resultados integrales		-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado de ingresos y gastos integrales</b>		-	-	-	-	452.502	-	452.502
Aumento de capital		20.637.983	-	-	-	20.637.983	(465.172)	20.172.811
Dividendos		-	-	-	-	-	-	-
Incremento (decremento) por otras distribuciones a los propietarios		(2.088)	-	-	(5.617)	(7.705)	(1.221)	(8.926)
Saldo final al 31/12/2015	23	20.694.982	-	-	(671.448)	20.023.534	-	20.023.534

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros



CEM S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015  
(En miles de pesos chilenos - M\$)

	<b>Acumulado</b>	
	<b>01.01.2016</b>	<b>01.01.2015</b>
<b>Nota</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>N°</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación:		
Clases de cobros por actividades de operación:		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	26.460.229	24.832.597
Otros cobros por actividades de operación	6	23.908
Clases de pagos por actividades de operación:		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(19.446.255)	(17.025.298)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(4.204.887)	(3.564.281)
Otros pagos por actividades de operación	(88.656)	(81.115)
Intereses pagados	(14.817)	(60.116)
Intereses recibidos	94.781	67.851
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	(1.033.382)
Otras entradas de efectivo	14.331	19.347
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación</b>	<b><u>2.814.732</u></b>	<b><u>3.179.511</u></b>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipos	30	2.200
Compras de propiedades, planta y equipo	(694.507)	(455.801)
<b>Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión</b>	<b><u>(694.477)</u></b>	<b><u>(453.601)</u></b>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:		
Importes procedentes de préstamos	-	500.000
Pagos de préstamos	(3.500.000)	(500.000)
Importes procedentes de préstamos de empresas relacionadas	-	7.919.189
Pago de préstamos a entidades relacionadas	-	(6.846.027)
Intereses pagados	(1.507.862)	(1.362.553)
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	1	(2.118)
Otras entradas (salidas) de efectivo	38.674	(79.082)
<b>Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación</b>	<b><u>(4.969.187)</u></b>	<b><u>(370.591)</u></b>
<b>(DISMINUCION) AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b>(2.848.932)</b>	<b>2.355.319</b>
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(36.467)	3.048
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PRESENTADOS EN EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, SALDO INICIAL</b>	<b><u>4.486.008</u></b>	<b><u>2.127.641</u></b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PRESENTADOS EN EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, SALDO FINAL</b>	<b>6 <u>1.600.609</u></b>	<b><u>4.486.008</u></b>

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros

**CEM S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2015.**

1. INFORMACIÓN GENERAL.....	1
2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICABLES.....	3
3. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS.....	6
4. GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA.....	15
5. REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES DE LA SOCIEDAD .....	18
6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....	20
7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	21
8. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS .....	25
9. INVENTARIOS .....	27
10. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES .....	28
11. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES .....	28
12. INTANGIBLES DISTINTOS A PLUSVALÍA.....	28
13. PLUSVALÍA.....	30
14. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS .....	32
15. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS.....	35
16. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES .....	37
17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS .....	38
18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	43
19. OTRAS PROVISIONES Y PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS .....	44
20. PROVISIONES NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS .....	46
21. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES .....	47
22. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	47
23. INFORMACION A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO .....	48
24. COMBINACIÓN DE NEGOCIOS.....	50
25. INGRESOS ORDINARIOS.....	54
26. SEGMENTOS OPERATIVOS.....	54
27. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS .....	56
28. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS).....	57
29. INGRESOS FINANCIEROS.....	57
30. COSTOS FINANCIEROS .....	57
31. DEPRECIACIÓN .....	58
32. CLASES DE GASTO POR EMPLEADO.....	58
33. REMUNERACIONES AUDITORES EXTERNOS .....	58
34. DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA.....	59
35. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS .....	62
36. MEDIO AMBIENTE .....	62
37. HECHOS POSTERIORES .....	62

## **CEM S.A.**

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

---

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La dotación de CEM S.A. (antes Rheem Chile S.A.), al 31 de diciembre de 2016, es de 225 personas, 87 de MOI (Ejecutivos, administrativos y supervisores) y 138 de MOD (Operarios).

## 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICABLES

### 2.1 Aprobación de los estados financieros

Los presentes estados de situación financiera de CEM S.A. (Ex Rheem Chile S.A.), comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 respectivamente, estado de resultados por función, estado de resultados integrales, estado de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo directo, por el período de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y sus correspondientes notas.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de CEM S.A. (Ex Rheem Chile S.A.), que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

Los estados financieros de CEM S.A., al 31 de diciembre de 2016 y 2015, han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 31 de marzo de 2017.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de deterioro de deudores por ventas.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de obsolescencia de inventarios.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.
- Los desembolsos futuros de litigios pendientes.
- Estimación del valor de mercado de activos adquiridos en combinación de negocio.

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

## 2.3 Nuevos pronunciamientos contables:

- a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros.

<b>Nuevas NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
<b>Enmiendas a NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016

Método de la participación en los estados financieros separados (enmiendas a la NIC 27)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016

La aplicación de estas normas 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.

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

<b>Nuevas NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 16, Arrendamientos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
<b>Enmiendas a NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
Venta o aportación de activos entre un Inversionista y su asociada o negocio conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Fecha de vigencia aplazada indefinidamente
Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (enmiendas a NIC 12)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 7)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Aclaración a la NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones (enmiendas a NIIF 2)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Aplicación NIIF 9 “Instrumentos Financieros” con NIIF 4 “Contratos de Seguro” (enmiendas a NIIF \$)	Enfoque de superposición efectivo cuando se aplica por primera vez la NIIF 9. Enfoque de aplazamiento efectivo para períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018, y sólo están disponibles durante tres años después de esa fecha.
Transferencias de propiedades de Inversión (enmiendas a NIC 40)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
Mejoras anuales ciclo 2014 – 2016 (enmiendas a NIIF 1, NIIF 12 y NIC 28)	Las enmiendas NIIF 1 y NIC 28 son efectivas para períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018. La enmienda a la NIIF 12 para períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017.
<b>Nuevas Interpretaciones</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
CINIIF 22 Operaciones en moneda extranjera y consideración anticipada	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018

La administración está evaluando el impacto de la aplicación de NIIF 9, NIIF 15 y NIIF 16 y CINIIF 22, sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de los efectos que estas normas tendrán hasta que la administración realice una revisión detallada.

### 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 diciembre de 2016 y 2015, y han sido aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios 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 diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, los estados de cambios en el patrimonio neto, estados de resultados y resultados integrales y de flujo de efectivo directo por el período de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

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

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



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

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	\$	\$
Unidad de fomento (UF)	26.347,98	25.629,09
Euros	705,60	774,61
Peso Argentino	42,28	54,75
Dólar Estadounidense	669,47	710,16

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**i. Deterioro de activos no financieros** - A cada fecha de reporte, la Sociedad, evalúa si existen indicadores que un activo podría estar deteriorado. Si tales indicadores existen, o cuando existe un requerimiento anual de pruebas de deterioro de un activo, la Sociedad y su subsidiaria realizan 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.

#### **h. 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.

## **h.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 consolidado 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 consolidado 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.

## **h.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.

## **h.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.

## **h.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 diciembre de 2016 y 2015, los contratos de derivados tomados por la Sociedad no cumplen los requisitos contenidos en NIC 39 para ser designados como contratos de cobertura.

#### **i. 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.

#### **j. 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 son las siguientes: CEM S.A.

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

Los costos de investigación son cargados a gastos a medida que son incurridos. Un activo intangible que surge de gastos de desarrollo de un proyecto individual es reconocido 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.

#### **l. Efectivo y efectivo equivalente**

El efectivo equivalente está constituido por inversiones con vencimiento a menos de 90 días, se incluyen bajo el concepto de operación todas aquellas actividades relacionadas con el giro de la Sociedad 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.

#### **m. 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.

#### **n. 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.

## **ñ. Provisiones**

### **i. General**

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

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

### **ii. 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.

### **iii. 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.

#### **iv. 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.

#### **o. 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.

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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”.

#### **q. 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".

#### **t. 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.



**u. 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.

**v. 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.

**w. 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., (antes Rheem Chile 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 descálces en dólar de las cuentas de activo y pasivo, generados por las transacciones realizadas en dicha moneda. Los montos de descálce neto entre activos y pasivos es de MUS\$937 al 31 de diciembre de 2016. Para efectos de análisis de sensibilidad se asume una variación positiva o negativa de \$1 por dólar la cual es ponderada en función del descálce 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\$1,4 considerando el balance al 31 de diciembre de 2016.

### **b) Riesgo de tasa de interés**

CEM S.A. (Ex Rheem Chile 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 diciembre de 2017 y gastos financieros. La sociedad gestiona estos riesgos evaluando permanentemente el comportamiento y tendencias de las tasas en el mercado, que permita de ser necesario la eventual toma de coberturas. Para efectos de análisis de sensibilidad un aumento de un 1% en la tasa de interés, el costo financiero aumentaría M\$235.000 en un año. La Sociedad al 31 de diciembre de 2016 tiene una razón de endeudamiento de 1,43 veces y un índice de cobertura de gastos financieros de 2,3 veces.

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

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

## **Análisis de sensibilidad**

Para efectos de análisis de sensibilidad se asume una variación positiva de un 1% de los costos de las materias primas (cobre, aceros, aluminio, zinc y otros insumos relevantes). Permaneciendo todas las demás variables constantes, una variación de tal magnitud en el precio de las materias primas generaría una menor ganancia antes de impuesto de aproximadamente M\$131.660 lo que equivale a una disminución del margen bruto de un 1,42%, considerando el balance al 31 de diciembre de 2016.

#### **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 de la prima pagada. Respecto de las ventas nacionales cuenta con seguro de crédito para un nuevo segmento de negocio, que representa el 7% de la venta nacional. El riesgo máximo al cual están expuestas las cuentas por cobrar, está dado por el deducible el cual equivale en promedio al 13% de la cartera, con un tope de M\$212. El resto de la cartera no cuenta con un seguro de crédito, por la reducida siniestralidad histórica de esta cartera de clientes. Lo anterior, se manifiesta al tener una siniestralidad en el último período de M\$12.808. Adicionalmente, la Sociedad tiene como política la de realizar evaluaciones permanentes del riesgo de 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 diciembre de 2016 de 0,06% (0,00% al 31 de diciembre de 2015).

#### **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 de la compañía, 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 al 31 de diciembre de 2016:

**Cuadro de vencimiento de Pasivos al 31.12.2016**

Pasivos	Corrientes		Total Corrientes M\$	No Corrientes			Total No Corrientes M\$	Total Pasivos M\$
	Hasta 90 días M\$	90 días a 1 año M\$		1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	más de 5 años M\$		
	Otros Pasivos Financieros	690.202	25.490.766	26.180.968	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.201.283	-	2.201.283	-	-	-	-	2.201.283
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.252.908	-	1.252.908	-	-	-	-	1.252.908
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	-	736.859	736.859	71.082	32.192	36.140	139.413	876.272
Otros Pasivos No Financieros	-	37.344	37.344	-	-	-	-	37.344
<b>Total Pasivos</b>	<b>4.144.393</b>	<b>26.264.969</b>	<b>30.409.362</b>	<b>71.082</b>	<b>32.192</b>	<b>36.140</b>	<b>139.413</b>	<b>30.548.775</b>

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

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

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

### a) Vida útil económica de activos

Con excepción de los terrenos, los activos 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 compañía 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 diciembre de 2016, 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 diciembre de 2016 en M\$	13.801	7.174	3.673	9.553
- 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 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 diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	M\$	M\$
Caja y bancos	932.944	509.336
Fondos mutuos	<u>667.665</u>	<u>3.976.672</u>
Totales	<u><u>1.600.609</u></u>	<u><u>4.486.008</u></u>

El detalle de los Fondos Mutuos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

**Fondos Mutuos**

Rut de la Entidad			Rut de la Entidad		Tipo	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	
Deudora	Nombre	País	Acreedora	Nombre	País	Moneda	M\$	M\$
96634320-6	SCOTIA AGF. Adm. Gral. de Fondos S.A.	Chile	76388223-3	Cem S.A.	Chile	Pesos	574.859	3.643.676
96634320-6	SCOTIA AGF. Adm. Gral. de Fondos S.A.	Chile	76388223-3	Cem S.A.	Chile	Pesos	92.806	280.217
96815680-2	BBVA Asset Manag. Adm. Gral. De Fondos S.A.	Chile	76388223-3	Cem S.A.	Chile	Pesos	-	52.779
						<b>Totales</b>	<u>667.665</u>	<u>3.976.672</u>

Los fondos mutuos corresponden a cuotas de fondos mutuos de renta fija en pesos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

Rubro	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por ventas	3.640.009	2.753.229	-	-
Documentos por cobrar	75.596	32.953	-	-
Deudores varios	99.833	950.617	13.158	13.715
Provisión deterioro deudores	(9.244)	(2.530)	-	-
<b>Totales</b>	<b>3.806.194</b>	<b>3.734.269</b>	<b>13.158</b>	<b>13.715</b>

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 diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

Rubro	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
	M\$	M\$	M\$	M\$
Dólares	61.109	438.893	-	-
Pesos no reajustables	3.622.964	3.128.423	13.158	13.715
Euros	122.121	166.953	-	-
<b>Totales</b>	<b>3.806.194</b>	<b>3.734.269</b>	<b>13.158</b>	<b>13.715</b>

### 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:

	31.12.2016	31.12.2015
	M\$	M\$
Vigentes	3.796.641	3.733.097
Vencidas no deterioradas (1)	9.553	1.172
<b>Totales</b>	<b>3.806.194</b>	<b>3.734.269</b>

- (1) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo está constituido por facturas nacionales que fueron cobradas con posterioridad al 31 de diciembre de 2016 y 2015 respectivamente.



No corrientes:

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	M\$	M\$
Vigentes	13.158	13.715
Vencidas no deterioradas	-	-
	<u>13.158</u>	<u>13.715</u>
Totales	<u><u>13.158</u></u>	<u><u>13.715</u></u>

**b. Deterioro de cuentas a cobrar:**

Los montos estimados de deterioro de cuentas a cobrar al 31 de diciembre de 2016 y 2015, son los siguientes:

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	M\$	M\$
Provisión de deterioro de cuentas a cobrar	<u>9.244</u>	<u>2.530</u>
Totales	<u><u>9.244</u></u>	<u><u>2.530</u></u>

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

El movimiento de la provisión de deterioro de cuentas a cobrar, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

<b>Movimiento</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	M\$	M\$
Saldo final al 31.12.2015	2.530	4.987
Provisión del período	11.389	10.039
Reverso provisión	(4.206)	(11.900)
Provisión utilizada período	<u>(469)</u>	<u>(596)</u>
Saldo final	<u><u>9.244</u></u>	<u><u>2.530</u></u>

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

a) Estratificación de la cartera

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Saldos al						
	31.12.2016						
	Cartera al día	Morosidad 1 -30 días	Morosidad 31 -60 días	Morosidad 61 -90 días	Morosidad 91 -120 días	Total Corriente	Total No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores Comerciales Bruto	3.681.404	13.801	7.174	3.673	9.553	3.715.605	-
Provisión de deterioro	-	-	-	-	(9.244)	(9.244)	-
Deudores varios bruto	99.833	-	-	-	-	99.833	13.158
<b>Total</b>	<b>3.781.237</b>	<b>13.801</b>	<b>7.174</b>	<b>3.673</b>	<b>309</b>	<b>3.806.194</b>	<b>13.158</b>

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Saldos al						
	31.12.2015						
	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	2.676.064	108.377	426	143	1.172	2.786.182	-
Provisión de deterioro	-	(789)	(426)	(143)	(1.172)	(2.530)	-
Deudores varios bruto	950.617	-	-	-	-	950.617	13.715
<b>Total</b>	<b>3.626.681</b>	<b>107.588</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.734.269</b>	<b>13.715</b>

- Por tipo de cartera:

Tramos de morosidad	Saldos al						Saldos al					
	31.12.2016						31.12.2015					
	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	7	135.209	86	3.659.186	93	3.794.395	5	73	3.200.783	78	3.640.396	
Entre 1 y 30 días	-	-	13	13.801	13	13.801	1	25	48.030	26	108.377	
Entre 31 y 60 días	-	-	3	7.174	3	7.174	-	1	426	1	426	
Entre 61 y 90 días	-	-	3	3.673	3	3.673	-	1	143	1	143	
Entre 91 y 120 días	-	-	2	9.553	2	9.553	-	2	1.172	2	1.172	
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>135.209</b>	<b>107</b>	<b>3.693.387</b>	<b>114</b>	<b>3.828.596</b>	<b>6</b>	<b>102</b>	<b>3.250.554</b>	<b>108</b>	<b>3.750.514</b>	

b) Cartera protestada:

Cartera protestada	Saldos al:		Saldos al:	
	31.12.2016		31.12.2015	
	Número de Clientes	Monto M\$	Número de Clientes	Monto M\$
Documentos por cobrar protestados	4	5.013	3	1.000
<b>Total</b>	<b>4</b>	<b>5.013</b>	<b>3</b>	<b>1.000</b>

c) Provisiones y castigos:

Provisiones y castigos	Movimientos al:	
	31.12.2016	31.12.2015
	M\$	M\$
Provisión cartera nacional	11.389	10.039
Reversa provisión del período	(4.206)	(11.900)
Provisión utilizada del período	(469)	(596)
<b>Total movimiento del período</b>	<b>6.714</b>	<b>(2.457)</b>

8. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

El detalle de los saldos y transacciones con entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, 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	
					31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$
RME940805UM1	Rheem de México, S.A de C.V.	Accionista Controlador común	México	Dólar	123.279	516.810
30-61295852-8	Rheem S.A.	Accionista Controlador común	Argentina	Dólar	124.598	208.645
10.755-792/1-68	Rheem do Brasil Ltda.	Accionista Controlador común	Brasil	Dólar	591.363	20.221
Extranjero	Rheem Sales Company, Inc.	Accionista Controlador común	USA	Dólar	4.358	59.866
Totales					<u>843.598</u>	<u>805.542</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	
					31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$
30-61295852-8	Rheem S.A.	Accionista Controlador común	Argentina	Dólar	51.801	88.998
10.755.792/1-68	Rheem do Brasil Ltda	Accionista Controlador común	Brasil	Dólar	5.458	-
Extranjera	Rheem US Holding Inc. (1)	Accionista controlador	USA	Dólar	970.355	1.554.021
Extranjero	Rheem Sales Company, Inc.	Accionista Controlador común	USA	Dólar	202.496	-
Extranjero	Reypak Inc.	Accionista Controlador común	USA	Dólar	19.585	-
RME940805UM1	Rheem de México, S.A de C.V.	Accionista Controlador común	México	Dólar	3.213	28.901
Totales					<u>1.252.908</u>	<u>1.671.920</u>

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

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

Sociedad	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Acumulado	Acumulado	Acumulado	Acumulado
			31.12.2016 Monto M\$	31.12.2016 Efecto en resultados (cargo) abono M\$	31.12.2015 Monto M\$	31.12.2015 Efecto en resultados (cargo) abono M\$
Rheem de México, S.A de C.V.	Accionista controlador común	Venta de productos terminados	809.222	188.345	2.429.257	744.140
		Venta de repuestos y accesorios	10.954	4.297	17.923	4.160
		Compra de productos terminados	75.351	-	264.316	-
		Compra de repuestos y accesorios	6.273	-	6.401	-
Industrias Rheem S.A. de C.V.	Accionista controlador común	Venta de repuestos y accesorios	-	-	1.705	348
Rheem S.A.	Accionista controlador común	Venta de productos terminados	820.935	217.461	349.238	110.978
		Venta de repuestos y accesorios	4.952	1.632	-	-
		Compra de productos terminados	243.567	-	132.585	-
		Compra de repuestos y accesorios	24.363	-	4.756	-
Rheem Sales Company, Inc	Accionista controlador común	Asesoría y consultoría	81.419	2.371	169.163	4.927
		Venta de Maquinas Productivas	-	-	24.220	694
		Venta de repuestos y accesorios	36.359	9.773	56.102	30.491
		Compra de productos terminados	665.940	-	1.874	-
		Compra de repuestos y accesorios	128.656	-	-	-
Rheem do Brasil Ltda	Accionista controlador común	Asesoría y consultoría	13.361	408	77.238	2.250
		Venta de productos terminados	3.013.988	680.438	293.695	55.203
		Venta de repuestos y accesorios	2.459	452	4.930	1.683
		Compra de productos terminados	7.304	-	-	-
Paloma Co. Ltd.	Accionista controlador común	Venta de productos terminados	305	79	-	-
		Compra de productos terminados	128.865	-	-	-
		Compra de repuestos y accesorios	1.930	-	-	-
Raypak, Co.	Accionista controlador común	Compra de productos terminados	49.928	-	-	-
Rheem Holding Inc.	Accionista controlador	Cuenta corriente	43.144	-	1.662.408	-
		Reajustes	57.341	57.341	121.795	(121.795)
		Intereses	14.197	(14.197)	106.097	(106.097)
		Dividendo mínimo provisión	154.692	-	-	-
		Capitalización deuda	-	-	13.122.810	-
Inversiones el Coigúe Ltda.	Accionista minoritario	Intereses	-	-	57.423	(57.423)
		Pago cuenta por pagar	-	-	3.897.341	-
Sociedad de Rentas CCP SpA.	Accionista minoritario	Intereses	-	-	37.510	(37.510)
		Pago cuenta por pagar	-	-	1.893.658	-
Inversiones Tres SpA.	Accionista minoritario	Intereses	-	-	37.531	(37.531)
		Pago cuenta por pagar	-	-	1.892.547	-

### 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 diciembre de 2016 y 2015, 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 diciembre de 2016 ascienden a M\$1.195.816 (M\$1.000.046 al 31 de diciembre de 2015). Al 31 de diciembre de 2016, existe además un saldo por préstamos y/o anticipos a ejecutivos por la suma de M\$26.478 (M\$ 5.875 al 31 de diciembre de 2015).

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 diciembre de 2016 y 2015.

**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. (antes Rheem Chile S.A), no han percibido remuneraciones por sus actuaciones al 31 de diciembre de 2016 y 2015. El detalle de los Directores es el siguiente:

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

**9. INVENTARIOS**

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

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	M\$	M\$
Productos terminados	3.196.408	1.826.412
Productos en proceso	131.087	246.757
Materias primas y materiales	1.922.598	1.545.876
Importaciones en tránsito	756.310	259.713
Provisión obsolescencia o deterioro	<u>(82.493)</u>	<u>(63.597)</u>
Totales	<u><u>5.923.910</u></u>	<u><u>3.815.161</u></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 como gasto en costo de operación durante el período terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se presentan en el siguiente detalle:

	<b>Acumulado 01.01.2016 31.12.2016 M\$</b>	<b>Acumulado 01.01.2015 31.12.2015 M\$</b>
Productos terminados	16.176.333	14.187.600
Totales	<u>16.176.333</u>	<u>14.187.600</u>

**10. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES**

El activo neto por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se detalla a continuación:

	<b>31.12.2016 M\$</b>	<b>31.12.2015 M\$</b>
Impuesto a la renta por recuperar	882.295	878.583
Remanente IVA Crédito Fiscal	295.082	-
Impuesto por recuperar pagado en Brasil	8.445	3.409
Crédito por capacitación	<u>27.233</u>	<u>6.644</u>
Activo por impuestos corrientes	<u>1.213.055</u>	<u>888.636</u>

**11. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES**

El detalle de los otros activos no financieros corrientes, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	<b>31.12.2016 M\$</b>	<b>31.12.2015 M\$</b>
Seguros	30.799	34.588
Otros	<u>118.117</u>	<u>130.933</u>
Totales	<u>148.916</u>	<u>165.521</u>

## 12. INTANGIBLES DISTINTOS A PLUSVALÍA

### a) Composición

El detalle de este rubro es el siguiente:

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

  

Descripción	31.12.2015		
	Activos Bruto	Amortización acumulada	Activo Neto
	M\$	M\$	M\$
Marca Splendid (1)	8.626.634	-	8.626.634
Desarrollo Tecnológico (1)	1.831.683	(152.640)	1.679.043
Relación con clientes (1)	8.744.807	(607.278)	8.137.529
<b>Saldos al 31.12.2015</b>	<b>19.203.124</b>	<b>(759.918)</b>	<b>18.443.206</b>

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

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

b) Movimiento:

El movimiento al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

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

  

	<b>Marca</b>	<b>Desarrollo Tecnológico</b>	<b>Relación con clientes</b>	<b>Total</b>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01.01.2015	8.626.634	1.801.155	8.623.351	19.051.140
Adiciones	-	-	-	-
Amortizaciones	-	(122.112)	(485.822)	(607.934)
<b>Saldos al 31.12.2015</b>	<b>8.626.634</b>	<b>1.679.043</b>	<b>8.137.529</b>	<b>18.443.206</b>

c) Vida útiles:

	<b>Años</b>
Marca Splendid (1)	Indefinido
Desarrollo Tecnológico (1)	15 años
Relación con clientes (1)	18 años

13. PLUSVALÍA

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

a) Composición

<b>Inversionista</b>	<b>Emisora/UGE</b>	<b>Moneda origen</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
			M\$	M\$
CEM S.A.	CEM S.A.	peso chileno	<u>15.328.940</u>	<u>15.328.940</u>



b) Movimiento:

<b>Inversionista</b>	<b>Cem S.A.</b> M\$
Saldo al 31.12.2015	15.328.940
Otros incrementos (disminuciones)	<u>-</u>
Saldo al 31.12.2016	<u><u>15.328.940</u></u>

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

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

El valor libro de los activos intangibles con vidas útiles indefinidas distribuidos a esta UGE al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	M\$	M\$
Marca Splendid	8.626.634	8.626.634
Plusvalía	15.328.940	15.328.940

#### 14. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

##### a) Composición:

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

<b>Propiedad, planta y equipos, neto</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	M\$	M\$
Terrenos	1.716.099	1.716.099
Construcción y obras de infraestructura	1.307.478	1.447.833
Maquinarias y equipos	1.056.062	823.488
Otros	288.701	189.964
	<u>4.368.340</u>	<u>4.177.384</u>
<b>Propiedad, planta y equipos, bruto</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	M\$	M\$
Terrenos	1.716.099	1.716.099
Construcción y obras de infraestructura	1.738.077	1.688.876
Maquinarias y equipos	1.460.175	1.028.422
Otros	429.866	239.564
	<u>5.344.217</u>	<u>4.672.961</u>
<b>Depreciación acumulada</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	M\$	M\$
Construcción y obras de infraestructura	(430.599)	(241.043)
Maquinarias y equipos	(404.113)	(204.934)
Otros	(141.165)	(49.600)
	<u>(975.877)</u>	<u>(495.577)</u>

## Movimientos:

Los movimientos contables al 31 de diciembre de 2016 y 2015, de Propiedad, planta y equipos, neto, son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2016						
	Terrenos M\$	Construcción y obras de infraestructura M\$	Maquinarias y equipos M\$	Obras en curso M\$	Otros M\$	Total M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2016	1.716.099	1.447.833	823.488	-	189.965	4.177.384
Adiciones	-	49.201	414.482	-	209.743	673.426
Reclasificaciones	-	-	19.396	-	(19.396)	-
Gasto por depreciación	-	(189.556)	(199.179)	-	(91.565)	(480.300)
Venta activo fijo	-	-	(2.125)	-	(45)	(2.170)
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	<u>1.716.099</u>	<u>1.307.478</u>	<u>1.056.062</u>	<u>-</u>	<u>288.702</u>	<u>4.368.341</u>
Al 31 de diciembre de 2015						
	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 2015	1.716.099	1.591.431	589.748	149.677	87.142	4.134.097
Adiciones	-	38.945	260.374	-	171.003	470.322
Reclasificaciones	-	-	176.007	(149.677)	(26.330)	-
Gasto por depreciación	-	(182.543)	(202.638)	-	(41.716)	(426.897)
Venta activo fijo	-	-	(3)	-	(135)	(138)
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	<u>1.716.099</u>	<u>1.447.833</u>	<u>823.488</u>	<u>-</u>	<u>189.965</u>	<u>4.177.384</u>

### 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:

	<b>Vida útil mínima</b> años	<b>Vida útil máxima</b> años	<b>Vida útil promedio ponderado</b> 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:

	<b>01.01.2016</b> <b>31.12.2016</b> M\$	<b>01.01.2015</b> <b>31.12.2015</b> M\$
En costos de explotación	152.794	128.305
En gastos de administración y ventas	<u>320.731</u>	<u>295.722</u>
Totales	<u><u>473.525</u></u>	<u><u>424.027</u></u>

Al 31 de diciembre de 2016, los productos terminados tienen incorporado costos por depreciación del período por M\$6.775. Al 31 de diciembre de 2015, los productos terminados tienen incorporado costos por depreciación del período por M\$2.870.

### **(iii) Costos por intereses**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad no ha activado gastos financieros asociado a construcciones.

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

La Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 diciembre de 2016 y 2015, 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 diciembre de 2016 y 2015, 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 diciembre de 2016 y 2015, 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 diciembre de 2016 y 2015, la sociedad no ha recibido compensaciones de terceros por elementos de propiedad plantas y equipos que se hayan deteriorado o extraviados en el período.

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

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

	<b>01.01.2016</b>	<b>01.01.2015</b>
	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Gasto por impuesto corriente	-	(629.095)
Impuesto unico artículo N° 21 LIR	(2.011)	-
Otros gastos por impuesto corriente	-	833.773
<b>Total gasto por impuesto corriente</b>	<b>(2.011)</b>	<b>204.678</b>
<b>Gasto (ingreso) por impuestos diferidos a las ganancias</b>		
Gasto por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(450.434)	(738.697)
Efecto cambio de Tasa	-	-
<b>Total gasto por impuestos diferidos, neto</b>	<b>(450.434)</b>	<b>(738.697)</b>
<b>Total gasto por impuesto a las ganancias</b>	<b>(452.445)</b>	<b>(534.019)</b>

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

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

	<b>01.01.2016</b> <b>31.12.2016</b> M\$	<b>01.01.2015</b> <b>31.12.2015</b> M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	<u>(397.566)</u>	<u>(221.976)</u>
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(52.868)	(312.043)
Efecto cambio de tasa	-	-
Otros efectos por conciliación entre ganancia contable y gastos por impuestos	<u>(2.011)</u>	<u>-</u>
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	<u>(54.879)</u>	<u>(312.043)</u>
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	<u>(452.445)</u>	<u>(534.019)</u>

## c. Conciliación tasa de impuestos

La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones del año 2016 y 2015 corresponde a las tasa de impuesto a las sociedades que operan en Chile, del 24% y 22,5% respectivamente, que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente.

	<b>01.01.2016</b> <b>31.12.2016</b> %	<b>01.01.2015</b> <b>31.12.2015</b> %
Tasa impositiva legal %	<u>(24,00%)</u>	<u>(22,50%)</u>
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(3,19%)	(31,63%)
Efecto impositivo cambio de tasa	0,00%	0,00%
Otros efectos por conciliación entre ganancia contable y gastos por impuestos	<u>(0,12%)</u>	<u>0,00%</u>
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	<u>(3,31%)</u>	<u>(31,63%)</u>
Tasa impositiva efectiva %	<u>(27,31%)</u>	<u>(54,13%)</u>

## d. Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

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

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	M\$	M\$
Provisión cuentas incobrables	3.636	990
Provisión vacaciones	48.200	46.998
Provisiones por obsolescencia	21.036	15.263
Derechos de aduana diferidos	580	1.106
Propiedad, planta y equipo (goodwill asignado)	714.125	834.090
Pérdida tributaria del ejercicio	354.953	-
Goodwill	1.778.259	2.587.917
Otros	7.425	8.875
	<u>2.928.214</u>	<u>3.495.239</u>

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

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	M\$	M\$
Indemnización años de servicio	7.965	23.247
Propiedad, planta y equipo	349.332	303.017
Costos indirectos de fabricación	41.043	20.294
Intangibles	2.449.497	2.611.208
Otros	40.844	47.506
	<u>2.888.681</u>	<u>3.005.272</u>
Total pasivos por impuestos diferidos	<u>2.888.681</u>	<u>3.005.272</u>
Activo por impuestos diferidos netos	<u>39.533</u>	<u>489.967</u>

Con fecha 29 de septiembre de 2014 se publicó en el Diario Oficial de Chile, la Ley N° 20.780 sobre reforma tributaria que modifica el sistema de tributación de la renta e introduce diversos ajustes, modificaciones y nuevas normas en el sistema tributario. Esta Ley aumenta 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 2016 la tasa del 22,5% por un 24%.

**e. Saldos de impuestos diferidos**

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

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

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	M\$	M\$
Activos por impuesto diferido, saldo inicial	<u>3.495.239</u>	<u>4.352.966</u>
Total cambios en activos por impuestos diferidos	<u>(567.025)</u>	<u>(857.727)</u>
Saldo final activos por impuestos diferidos	<u><u>2.928.214</u></u>	<u><u>3.495.239</u></u>

**Pasivos**

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	M\$	M\$
Pasivos por impuesto diferido, saldo inicial	<u>3.005.272</u>	<u>3.138.649</u>
Total cambios en pasivos por impuestos diferidos	<u>(116.591)</u>	<u>(133.377)</u>
Saldo final pasivos por impuestos diferidos	<u><u>2.888.681</u></u>	<u><u>3.005.272</u></u>



## 16. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El detalle de los préstamos que devengan intereses, para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

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

	31.12.2016 Corriente M\$	31.12.2016 No Corriente M\$	31.12.2015 Corriente M\$	31.12.2015 No Corriente M\$
Préstamos de entidades financieras	24.708.693	-	384.007	27.063.210
Forward	6.417	-	5.088	-
Totales	<u>24.715.110</u>	<u>-</u>	<u>389.095</u>	<u>27.063.210</u>

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

El detalle de los vencimientos y moneda de los préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

Deudor		Acreedor		Tasa de interés				Tipo de		Vencimientos						Con interés al vencimiento Totales M\$				
RUT	Nombre	País	RUT	Nombre	País	Moneda	Tipo	Base	Efectiva	Nominal	amortización	Menos 90 días M\$	Mas de 90 días M\$	Corrientes M\$	1 a 3 años M\$		3 a 5 años M\$	Mas de 5 años M\$	No corriente Total M\$	
76388223-3Cem.S.A. (1)	Chile	970320008	Banco BBVA	Chile	M\$	Fija	Mensual	0,54%	0,54%	Mensual	-	-	23.542.065	-	-	-	-	-	25.014.340	
76388223-3Cem.S.A. (2)	Chile	97036000K	Banco Santander	Chile	MUS\$	Fija	Mensual	0,40%	0,40%	Mensual	690.202	-	690.202	-	-	-	-	-	695.448	
76388223-3Cem.S.A. (2)	Chile	97036000K	Banco Santander	Chile	MUS\$	Fija	Mensual	0,40%	0,40%	Mensual	-	402.483	402.483	-	-	-	-	-	411.177	
76388223-3Cem.S.A. (2)	Chile	97036000K	Banco Santander	Chile	M€	Fija	Mensual	0,40%	0,40%	Mensual	-	73.943	73.943	-	-	-	-	-	74.978	
Total al 31 de diciembre de 2016												690.202	24.018.491	24.708.693	-	-	-	-	-	26.195.942

Deudor		Acreedor		Tasa de interés				Tipo de		Vencimientos						Con interés al vencimiento Totales M\$				
RUT	Nombre	País	RUT	Nombre	País	Moneda	Tipo	Base	Efectiva	Nominal	amortización	Menos 90 días M\$	Mas de 90 días M\$	Corrientes M\$	1 a 3 años M\$		3 a 5 años M\$	Mas de 5 años M\$	No corriente Total M\$	
76388223-3Cem.S.A. (1)	Chile	970320008	Banco BBVA	Chile	M\$	Fija	Mensual	0,14%	0,14%	Mensual	-	-	-	27.063.210	-	-	-	27.063.210	30.304.992	
76388223-3Cem.S.A. (2)	Chile	970040005	Banco Chile	Chile	MUS\$	Fija	Mensual	0,40%	0,40%	Mensual	87.264	-	87.264	-	-	-	-	-	87.613	
76388223-3Cem.S.A. (2)	Chile	970040005	Banco Chile	Chile	MUS\$	Fija	Mensual	0,40%	0,40%	Mensual	-	296.743	296.743	-	-	-	-	-	302.084	
Total al 31 de diciembre de 2015												87.264	296.743	384.007	27.063.210	-	-	-	-	30.694.689

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

## 17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### a) Instrumentos financieros por categoría:

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

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

- Pasivos financieros valorizados al costo amortizado: deuda bancaria, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a entidades relacionadas.

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

### ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Categorías de Instrumentos Financieros

<i>Activos Financieros</i>	31.12.2016					
	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	667.665	-	-	-	667.665
	Instrumentos derivados	-	-	-	-	-
Deudores por ventas	-	3.630.765	-	-	3.630.765	
Documentos por cobrar	-	75.596	-	-	75.596	
Deudores varios	-	99.833	-	-	99.833	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	843.598	-	-	843.598	
<b>Totales corriente</b>	<b>667.665</b>	<b>4.649.792</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.317.457</b>	
Deudores varios	-	13.158	-	-	13.158	
<b>Totales no corriente</b>	<b>-</b>	<b>13.158</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13.158</b>	

<i>Pasivos Financieros</i>	31.12.2016				
	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	-	24.708.693	-	24.708.693
	Derivados	6.417	-	-	6.417
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	1.252.908	-	1.252.908	
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	-	2.201.283	-	2.201.283	
<b>Totales corrientes</b>	<b>6.417</b>	<b>28.162.884</b>	<b>-</b>	<b>28.169.301</b>	
Préstamos de entidades financieras	-	-	-	-	
<b>Totales no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	

**ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS**

Categorías de Instrumentos Financieros

31.12.2015					
<i>Activos Financieros</i>	Activos financieros a	Préstamos y cuentas por cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados designados como	Total
	valor			instrumentos de cobertura	
	razonable con cambios en resultados			a valor razonable	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Fondos mutuos	3.976.672	-	-	-	3.976.672
Depósitos a plazo	-	-	-	-	-
Instrumentos derivados	-	-	-	-	-
Deudores por ventas	-	2.750.699	-	-	2.750.699
Documentos por cobrar	-	32.953	-	-	32.953
Deudores varios	-	950.617	-	-	950.617
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	805.542	-	-	805.542
<b>Totales corriente</b>	<b>3.976.672</b>	<b>4.539.811</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.516.483</b>
Deudores varios	-	13.715	-	-	13.715
<b>Totales no corriente</b>	<b>-</b>	<b>13.715</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13.715</b>

31.12.2015				
<i>Pasivos Financieros</i>	Pasivos financieros a	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Derivados designados como	Total
	valor		instrumentos de cobertura	
	razonable con cambios en resultados		a valor razonable	
	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos de entidades financieras	-	384.007	-	384.007
Derivados	5.088	-	-	5.088
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	1.671.920	-	1.671.920
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	-	1.483.194	-	1.483.194
<b>Totales corrientes</b>	<b>5.088</b>	<b>3.539.121</b>	<b>-</b>	<b>3.544.209</b>
Préstamos de entidades financieras	-	27.063.210	-	27.063.210
	<b>-</b>	<b>27.063.210</b>	<b>-</b>	<b>27.063.210</b>

**b.) Instrumentos Derivados**

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

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

<b>Activo de Cobertura</b>	<b>Tipo de moneda</b>	<b>Total corriente</b>	
		<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Cobertura Balance	Dólar estadounidense	-	-
	Totales	-	-

  

<b>Pasivo de Cobertura</b>	<b>Tipo de moneda</b>	<b>Total corriente</b>	
		<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Cobertura Balance	Dólar estadounidense	6.417	5.088
	Totales	6.417	5.088

El detalle de los contratos es el siguiente:

**Al 31 de diciembre de 2016:**

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

**Al 31 de diciembre 2015:**

<b>Institución</b>	<b>N° Contrato</b>	<b>Monto contrato</b>	<b>Tipo Moneda</b>	<b>Fecha de inicio</b>	<b>Fecha de Término</b>	<b>Precio Contrato \$</b>
Scotiabank	145706	250.000	Euros	30-11-15	04-01-16	749,50
Scotiabank	145703	700.000	Dólares	30-11-15	04-01-16	713,19

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

Valor razonable de los activos y pasivos financieros:

	31.12.2016		31.12.2015	
	Importe en libros M\$	Valor razonable M\$	Importe en libros M\$	Valor razonable M\$
<b>Activos financieros</b>				
<b>Corrientes:</b>				
Efectivo y efectivo equivalente	667.665	667.665	3.976.672	3.976.672
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	3.806.194	3.806.194	3.734.269	3.734.269
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	843.598	843.598	805.542	805.542
<b>No corrientes:</b>				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	13.158	13.158	13.715	13.715
<b>Pasivos financieros</b>				
<b>Corrientes:</b>				
Otros pasivos financieros corrientes	24.715.110	24.715.110	389.095	389.095
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.252.908	1.252.908	1.671.920	1.671.920
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.201.283	2.201.283	1.483.194	1.483.194
<b>No corrientes:</b>				
Otros pasivos financieros corrientes	-	-	27.063.210	27.063.210

**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 diciembre de 2016				
	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$	Total M\$
<b>Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado</b>				
Activos Derivados	-	-	-	-
Fondos Mutuos	667.665	-	-	667.665
<b>Activos Disponibles para la venta</b>				
<b>Totales</b>	<b>667.665</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>667.665</b>
<b>Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultado</b>				
Pasivos Financieros derivados	-	6.417	-	6.417
<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>6.417</b>	<b>-</b>	<b>6.417</b>
Al 31 de diciembre de 2015				
	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$	Total M\$
<b>Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado</b>				
Activos Derivados	-	-	-	-
Fondos Mutuos	3.976.672	-	-	3.976.672
<b>Activos Disponibles para la venta</b>				
<b>Totales</b>	<b>3.976.672</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.976.672</b>
<b>Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultado</b>				
Pasivos Financieros derivados	-	5.088	-	5.088
<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>5.088</b>	<b>-</b>	<b>5.088</b>

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

Algunos activos y pasivos financieros son medidos a valor justo en forma recurrente al cierre de cada período de reporte. La siguiente tabla proporciona información acerca de cómo los valores justos de activos y pasivos financieros fueron determinados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

Activo Financiero/Pasivo financiero	Valor justo al:		Jerarquía de valor justo	Técnica(s) de valuación e input(s) clave
	31.12.2016	31.12.2015		
Fondos mutuos	Activo - M\$667.665	Activo - M\$3.976.672	Nivel 1	Corresponden a cuotas de fondos mutuos de renta fija en pesos y dólares en diciembre de 2016 y 2015, los cuales se encuentran registrados al valor de la cuota respectiva a la fecha de cada cierre.
Contrato de forward de moneda extranjera	Pasivo - M\$6.417	Pasivo - M\$5.088	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 diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

	<u>Corriente</u> <u>31.12.2016</u> M\$	<u>Corriente</u> <u>31.12.2015</u> M\$
Cuentas por pagar	2.103.580	1.365.232
Retenciones	<u>97.703</u>	<u>117.962</u>
Totales	<u><u>2.201.283</u></u>	<u><u>1.483.194</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 Drogar Ltda., Transportes Marco Cortes, Johann Brunner y Cía. Ltda., Comercializadora y Transformadora de Metales Spa, Amein S.A., Syntheon Chile Ltda., Francisco Rojas Ramírez, Termometalúrgica SpA., Amedei Ing. en procesos mecánicos Ltda., 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., Servicios de Ingeniería y Consultoría Ltda., Comercial Greenpack Ltda., Ricardo Bobadilla Simons., Com. e Imp. Máquinas Ltda., Comercial Ink & Paper Ltda.

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

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

a.1) Otras provisiones	Corriente		No corriente	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión garantía productos (4)	583.690	623.261	-	-
Provisión vendedores y comisionistas (5)	20.500	-	-	-
Provisión contingencias (8)	355.843	355.843	-	-
Otras provisiones (6)	54.008	28.764	-	-
<b>Totales</b>	<b>1.014.041</b>	<b>1.007.868</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

  

a.2) Provisiones beneficios empleados	Corriente		No corriente	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión de vacaciones (1)	189.018	195.823	-	-
Provisión de gratificación y otros (7)	135.459	107.320	-	-
Indemnización por años de servicio (2)	-	-	94.144	49.301
Participación de ejecutivos sobre utilidades (3)	412.382	288.640	-	-
<b>Totales</b>	<b>736.859</b>	<b>591.783</b>	<b>94.144</b>	<b>49.301</b>

- (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 diciembre de 2016 se incluye una provisión por honorarios de auditoría por M\$13.174, una provisión por seguro de crédito de exportaciones por M\$1.821, una provisión por fletes de exportaciones por M\$18.841 y una provisión por gastos de exportaciones por M\$20.172.



(7) Corresponde a la provisión por gratificación legal y otros beneficios.

(8) Corresponde a provisiones asumidas en la combinación de negocios, ver nota 24.

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

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

**Al 31 de diciembre de 2016:**

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

**Al 31 de diciembre de 2015:**

	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 2015	142.366	35.358	211.287	541.476	3.254	26.876	355.843
Provisiones adicionales	167.715	150.824	368.143	429.388	96.562	371.088	-
Provisión utilizada	<u>(114.258)</u>	<u>(78.862)</u>	<u>(290.790)</u>	<u>(347.603)</u>	<u>(99.816)</u>	<u>(369.200)</u>	<u>-</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	<u>195.823</u>	<u>107.320</u>	<u>288.640</u>	<u>623.261</u>	<u>-</u>	<u>28.764</u>	<u>355.843</u>

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

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

El detalle de los principales conceptos incluidos en la provisión beneficios al personal al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	M\$	M\$
Provisión por Indemnización por años de servicio	94.144	49.301
Totales	<u>94.144</u>	<u>49.301</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 diciembre de 2016 y 2015.**

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

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	M\$	M\$
<b>RECONOCIMIENTO DE LA OBLIGACION</b>		
Obligación de beneficios definidos al final del período	94.144	49.301
Valor razonable del plan de activos al final del período	-	-
Situación de los fondos	<u>94.144</u>	<u>49.301</u>
<b>(Pasivo)/Activo neto en los estados de situación financiera</b>	<b><u>94.144</u></b>	<b><u>49.301</u></b>
	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	M\$	M\$
<b>GASTOS DE PENSIONES</b>		
Costo de los intereses	11.020	3.401
Costo de los servicios del período	37.361	13.710
<b>(Gasto)/Ganancias de las Pensiones (empleador)</b>	<b><u>48.381</u></b>	<b><u>17.111</u></b>

## EVALUACION DE LA OBLIGACION

Obligaciones de beneficios definidos a comienzo de año	49.301	32.190
Costo de los intereses	11.020	3.401
Beneficios pagados	(3.538)	-
Costo de los servicios del período	37.361	13.710
	<u>94.144</u>	<u>49.301</u>
<b>Obligaciones de beneficios definidos al final del período</b>	<b><u>94.144</u></b>	<b><u>49.301</u></b>
<b>Bases actuariales utilizadas</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Tasa de descuento	4,00%	4,00%
Tasa esperada de incremento salarial	1,00%	1,00%
Indice de rotación	1,80%	1,80%
Indice de rotación - retiro por necesidades de la empresa	20,00%	20,00%
Edad de Retiro		
Hombres	65 años	65 años
Mujeres	60 años	60 años
Tabla de mortalidad	RV-2009	RV-2009

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

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

## 21. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

El saldo de la cuenta otros pasivos no financieros, corresponde principalmente a dividendos por pagar a los accionistas minoritarios, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, su detalle es el siguiente:

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	M\$	M\$
Dividendos y disminución de capital sin retirar	<u>37.344</u>	<u>68.444</u>
Total otros pasivos no financieros	<u>37.344</u>	<u>68.444</u>

## 22. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El saldo de los pasivos por impuestos corrientes, corresponde a una provisión de impuesto único de la Ley de la Renta, por gastos rechazados considerados no necesarios para producir renta, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, su detalle es el siguiente:

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	M\$	M\$
Impuesto a la renta	<u>2.011</u>	<u>-</u>
Totales	<u><u>2.011</u></u>	<u><u>-</u></u>

## 23. INFORMACION A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO

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

Al 31 de diciembre de 2016, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

#### Número de acciones

<b>Serie</b>	<b>N° acciones suscritas</b>	<b>N° acciones pagadas</b>	<b>N° acciones con derecho a voto</b>
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 31.12.2015	311.776.097
Movimiento al 31.07.2016	(40.473)
Movimiento al 31.12.2016	<u>(637.000)</u>
Total acciones al 31.12.2016	<u><u>311.098.624</u></u>

<b>Capital</b>	<b>Capital suscrito</b>	<b>Capital pagado</b>
<b>Serie</b>	M\$	M\$
Única	20.655.851	20.655.851

De acuerdo con la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 14 de mayo de 2015, se acordó aumentar el actual capital de la Sociedad, ascendente a la suma de \$59.087.000 de pesos dividido en 299.816.536 acciones nominativas, de una misma y única serie y sin valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas, a la nueva suma de \$20.231.896.715 pesos, moneda nacional, mediante la emisión de 183.464 acciones de pago, nominativas, de una misma y única serie y sin valor nominal, las que son suscritas y pagadas por Rheem U.S. Holding, Inc. de la

siguiente forma: (a) 64.417 acciones, mediante un aporte efectuado en dinero efectivo enterado en la caja social con anterioridad a esta fecha por concepto de aumento de capital futuro, por la suma de \$7.050.000.000 pesos; y (b) 119.347 acciones, mediante la capitalización del préstamo que la Sociedad mantiene con Rheem U.S. Holding, Inc. por la suma de \$13.122.809.715 pesos a la fecha del aumento, el que en consecuencia se da por extinguido, completando así un aumento por \$20.172.809.715.

En el mes de julio de 2015, la Sociedad compró las acciones de aquellos accionistas que ejercieron su derecho a retiro por no estar de acuerdo con la decisión de la Junta General Extraordinaria de Accionistas antes citada, la suma total cancelada por este concepto fue de \$2.088.142, monto que se presenta rebajando el capital, dado que la sociedad no efectuará la liquidación de dichas acciones en bolsa, una vez cumplido el plazo legal para su enajenación.

Con 01 de octubre de 2015, fue inscrito en el registro de la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el número 1025, un aumento de capital por un monto de \$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., antes Rheem Chile S.A.

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

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

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

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

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

## 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.

## b. Ganancias por acción:

		<b>01.01.2016</b>	<b>01.01.2015</b>
		<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>Acciones comunes:</b>			
Promedio ponderado de acciones en el periodo	Unidades	311.122.233	305.493.105
Ganancia (pérdida) del periodo	M\$	1.204.080	452.502
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones continuadas	\$	3,870119	1,481218
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones discontinuadas	\$	-	-
<b>Acciones comunes diluidas</b>			
<b>Ganancias (pérdidas) diluidas por acción:</b>			
Promedio ponderado de acciones en el periodo	Unidades	311.122.233	305.493.105
Ganancia (pérdida) del periodo	M\$	1.204.080	452.502
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones continuadas	\$	3,870119	1,481218
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones discontinuadas	\$	-	-

## c. Otras reservas:

El detalle de otras reservas, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	M\$	M\$
Por acciones propias emisión no canjeadas (1)	39.131	-
Totales	39.131	-

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

## e. Dividendos

La política de la sociedad es provisionar el 30% de las utilidades del ejercicio. Al 31 de diciembre de 2016, la sociedad no ha repartido dividendos, pero sí tiene una provisión que asciende a la suma de M\$159.790, correspondiente al 30% de la utilidad después de haber descontado la pérdida acumulada. Al 31 de diciembre de 2015, la sociedad no repartió ni provisionó dividendos por tener pérdidas acumuladas en dicho período.

## 24. COMBINACIÓN DE NEGOCIOS

En el marco de la adquisición del 98,62% de CEM S.A. efectuada el 26 de septiembre de 2014 y con el objeto de dar cumplimiento a la normativa contable aplicable según NIIF 3R, la administración realizó procedimientos de valorización de propiedades, plantas y equipos, intangibles, cuentas por cobrar y otros a su valor justo y la distribución del precio pagado. CEM S.A. (antes Rheem Chile S.A.), a fin de expandir su negocio relacionado con la fabricación y venta de sistema de calentamiento de agua en región, adquirió el control de CEM S.A. a través de una Oferta Pública de Acciones (OPA), recibiendo aceptaciones por un total de 256.520.473 acciones de CEM, representativas del 85,55914774% de su capital accionario. Adicionalmente, Rheem Chile S.A. acordó mediante un contrato denominado “Shareholders Agreement” de fecha 18 de agosto de 2014 un compromiso irrevocable de adquisición de 39.162.879 acciones equivalentes a un 13,06%, en poder de los ex controladores de la Sociedad adquirida, completando con ello una participación del 98,62% al 31 de diciembre de 2014.

La valorización de la inversión se registró bajo NIIF 3R “Combinaciones de negocios” y su impacto en los estados financieros de CEM S.A., (antes Rheem Chile S.A.), y subsidiaria es el siguiente:

<b>Conceptos</b>	<b>M\$</b>
<b>Patrimonio de CEM S.A. al 30.09.2014 a valor libros</b>	<b>8.924.124</b>
<b>Ajuste a valor justo:</b>	
Inventarios (i)	530.952
Propiedades, planta y equipos (ii)	694.097
Intangibles identificables (Marca Splendid) (iii)	8.626.634
Intangibles identificables (Desarrollo tecnológico) (iv)	1.831.683
Intangibles identificables (Cartera de clientes) (v)	8.744.807
Provisión contingencias (vi)	(355.843)
Impuestos diferidos (vii)	1.532.342
<b>Tota ajustes a valor justo</b>	<b>21.604.672</b>
<b>Total patrimonio a valor justo</b>	<b>30.528.796</b>
Participación en la inversión de un 98,62%	30.107.499
<b>Contraprestación transferida (-)</b>	<b>45.436.439</b>
Monto desembolsado a la fecha de control	38.838.938
Monto por pagar como plazo máximo a diciembre 2015	6.597.501
<b>Plusvalía</b>	<b>15.328.940</b>

Bajo IFRS3R, el adquirente debe asignar el costo de la combinación de negocios mediante el reconocimiento de todos los activos, pasivos y pasivos contingentes de la empresa adquirida, en la fecha de adquisición, a valor justo. La diferencia entre el valor total de los activos netos adquiridos y el costo de adquisición es reconocida como Plusvalía.

La plusvalía determinada representa el potencial de crecimiento que posee el grupo combinado producto de las sinergias que significan el poder acceder a nuevos mercados con lo que se podrá incrementar el volumen de exportaciones y presencia en el mercado local.

A la fecha de adquisición, se incorporaron los estados financieros de CEM S.A. al 30 de septiembre de 2014, por constituir los estados financieros más confiables y próximos a la fecha de la transacción (26 de septiembre de 2014). El patrimonio a dicha fecha ha sido depurado según lo requiere NIIF 3 “Combinación de negocios” ajustando el valor de sus activos y pasivos a valor justo e incorporando activos y pasivos identificados en la combinación de negocios.

### **Contraprestación transferida**

La determinación de la contraprestación transferida es la siguiente:

Precio pagado en oferta pública de acciones	M\$38.838.938
Valor a pagar por ejercicio del acuerdo de compra según Shareholders Agreement (1)	<u>M\$ 6.597.501</u>
Total	<u>M\$45.436.439</u>

- (1) Corresponde al valor razonable descontado a la fecha de la adquisición determinado en función 9.8 veces el EBITDA base, considerado para el primer tramo (EBITDA 2014-2015), precio que se pagará 30 días después del primer aniversario de la adquisición, dicho pago equivaldrá a 19.581.439 acciones de propiedad de los ex controladores de CEM S.A., más 9.8 veces el EBITDA base considerado para el segundo tramo (EBITDA 2015 – 2017) precio que se pagará 30 días de cumplido el tercer aniversario de la adquisición, dicho pago equivaldrá a 19.581.440 acciones completando un total de 39.162.879 acciones equivalentes a un 13,06% del capital accionario de CEM S.A. De acuerdo a la modificación efectuada al “Shareholders Agreement” de fecha 16 de enero de 2015, Rheem Chile S.A. deberá pagar dicho saldo de precio antes del 31 de diciembre de 2015. La Sociedad procedió a pagar este saldo adeudado el 12 de junio de 2015.

### **Importe de la plusvalía que se espera que sea deducible para propósitos fiscales:**

La Sociedad ha reconocido los impuestos diferidos deduciendo el valor de la plusvalía determinada inicialmente por el 100% del valor neto la plusvalía originada para efectos tributarios.

### **Determinación de activos y pasivos identificables en la combinación:**

Cuando una entidad adquiere un activo intangible como parte de una combinación de negocios el activo intangible se reconocerá por separado si cumple los siguientes criterios:

- i) Identificables por separado o contractual
- ii) Controlado por la entidad
- iii) Proporciona un beneficio económico futuro
- iv) Su valor justo puede ser medido con fiabilidad



Teniendo en cuenta los criterios anteriores, la Sociedad realizó un proceso apoyado en especialistas externos, para determinar la identificación y valorización de los activos adquiridos y pasivos asumidos.

#### **Valores razonables de la adquirida**

- (i) CEM S.A., (antes Rheem Chile S.A.), como parte del proceso de compra, realizó una evaluación de los inventarios que CEM S.A. tenía al 30 de septiembre de 2014, para lo cual utilizó información actualizada del valor neto de realización de los activos. Utilizando información de precios de venta del inventario, menos (i) costos de disposición y (ii) un margen de beneficio razonable por el esfuerzo de venta.
- (ii) La Sociedad como parte del proceso de compra solicitó a especialistas realizar tasación de algunos terrenos y plantas productivas de CEM S.A. obteniendo un mayor valor por M\$694.097
- (iii) Como parte de la transacción CEM S.A., (antes Rheem Chile S.A.), adquirió la marca “Splendid”. Este activo intangible fue valorizado utilizando el enfoque de ingresos, específicamente “The Relief from Royalty Method” por ser considerado el más apropiado para valorizar este tipo de activos. Dado que todos los productos que CEM S.A. vende son vendidos bajo la marca “Splendid” todos los ingresos objetivos fueron considerados relevantes en la valorización de la marca.
- (iv) Como parte de la transacción la Sociedad adquirió tecnología patentada y no patentada por CEM S.A. que permite la modificación de componentes de calentadores de agua a gas que pueden ser producidos a bajo costo manteniendo altos estándares de calidad. Este activo intangible fue valorizado utilizando el enfoque de ingresos, específicamente “The Relief from Royalty Method” por ser considerado el más apropiado para valorizar este tipo de activos.
- (v) Como parte de la transacción CEM S.A. (antes Rheem Chile S.A.), adquirió acuerdos contractuales y no contractuales con clientes en las cadenas de distribución retail y construcción. Este activo intangible fue valorizado utilizando el método Multi Period Excess Earnings (MPEEM) por ser considerado el más apropiado para valorizar este tipo de activos. La valuación consideró las tasas de desgaste histórico para los grupos de clientes.
- (vi) Como parte del proceso de compra la Sociedad evaluó las contingencias existentes a la fecha por las inversiones en Argentina y los efectos impositivos de estas contingencias.
- (vii) Corresponde a la cuantificación de los activos y pasivos por impuestos diferidos surgidos de la transacción de compra por diferencias entre la base de los activos y pasivos para propósitos fiscales y financieros. Así como la evaluación de beneficios tributarios surgidos en la combinación de negocio respecto de los cuales la Sociedad ha determinado que es probable la realización de estos beneficios.

**Importes de ingresos de actividades ordinarias y resultados de la sociedad adquirida, así como de la entidad combinada desde la adquisición hasta el cierre de los primeros estados financieros:**

	<b>Sociedad adquirida</b>	<b>Grupo combinado</b>
	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ingresos de actividades ordinarias	5.123.023	5.123.023
Utilidad (pérdida)	673.987	(1.109.032)

CEM S.A. (Ex Rheem Chile S.A.), reconoce los ingresos de su subsidiaria CEM S.A., a contar del 26 de septiembre de 2014 fecha en que adquiere y toma el control de esta última dando inicio así a sus operaciones comerciales en Chile.

**25. INGRESOS ORDINARIOS**

El detalle de los ingresos ordinarios al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	<b>01.01.2016</b>	<b>01.01.2015</b>
	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ingresos por venta de sistema de calentamiento de agua	<u>25.659.596</u>	<u>22.632.566</u>
Totales	<u><u>25.659.596</u></u>	<u><u>22.632.566</u></u>

**26. SEGMENTOS OPERATIVOS**

- CEM S.A., (antes Rheem Chile 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.

- Los ingresos por segmentos de negocios son:

<b>M\$</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Var. M\$</b>	<b>Var. (%)</b>
Ingresos por venta de Sistemas Calentamiento de Agua	25.659.596	22.632.566	3.027.030	13%
<b>Total</b>	<b>25.659.596</b>	<b>22.632.566</b>	<b>3.027.030</b>	<b>13%</b>

Los ingresos aumentaron un 13% respecto del año anterior.

3. Los ingresos por productos son:

M\$	2016	2015	Var. M\$	Var. (%)
Ingresos por venta de Fundición No Ferrosa	0	0	0	0%
Ingresos por venta de Sistemas de Control Gas	0	0	0	0%
Ingresos por venta de Sistemas Calentamiento de Agua	25.659.596	22.632.566	3.027.030	13%
Ingresos Inmobiliaria e Inversiones CEMCO S.A.	0	0	0	0%
Ingresos Inmobiliaria e Inversiones CEMBRASS S.A.	0	0	0	0%
<b>Total</b>	<b>25.659.596</b>	<b>22.632.566</b>	<b>3.027.030</b>	<b>13%</b>

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

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

M\$	2016	2015	Var. M\$	Var. (%)
Ingresos mercado nacional	19.813.171	17.967.053	1.846.118	10%
Ingresos mercado externo	5.846.425	4.665.513	1.180.912	25%
<b>Total</b>	<b>25.659.596</b>	<b>22.632.566</b>	<b>3.027.030</b>	<b>13%</b>

- Ingresos mercado nacional:

Los ingresos del mercado nacional aumentaron un 10%. Este aumento corresponde en las líneas de productos calefones, termotanques y solar

- Ingresos mercado Exportación:

En el mercado externo las ventas en dólares experimentaron un aumento de un 25%, a igual período del año anterior, la mayor alza se explica principalmente por las ventas de calefones marca Rheem a Brasil.

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

5. Los activos consolidados por segmentos de negocio son:

Activos no corrientes:

M\$	Distribución Geográfica	31/12/2016	31/12/2015	Var. M\$	Var. (%)
Activos Sistemas Calentamiento de Agua	Chile	37.585.242	38.453.212	(867.970)	(2%)
<b>Total</b>		<b>37.585.242</b>	<b>38.453.212</b>	<b>(867.970)</b>	<b>(2%)</b>

Activos totales:

M\$	Distribución Geográfica	31/12/2016	31/12/2015	Var. M\$	Var. (%)
Activos Sistemas Calentamiento de Agua	Chile	51.121.524	52.348.349	(1.226.825)	(2%)
<b>Total</b>		<b>51.121.524</b>	<b>52.348.349</b>	<b>(1.226.825)</b>	<b>(2%)</b>

Los activos disminuyen un 2% respecto de diciembre de 2015.

6. Los márgenes consolidados por segmento de negocio son:

M\$	2016	2015	Var. M\$	Var. (%)
Margen Sistemas Calentamiento de Agua	9.242.144	8.095.513	1.146.631	14%
<b>Total</b>	<b>9.242.144</b>	<b>8.095.513</b>	<b>1.146.631</b>	<b>14%</b>

Los márgenes aumentaron un 14% respecto del año 2015, manteniendo la línea con respecto al aumento de los ingresos.

Las operaciones productivas de CEM S.A. se desarrollan íntegramente en Chile. Comercialmente la empresa abastece de calefones y lavaplatos principalmente a grandes tiendas de retail y especialistas del área de construcción, tanto en el mercado local como externo, siendo sus principales clientes:

- Sodimac S.A. (Chile)
- Construmart S.A. (Chile)
- Materiales y Soluciones (Chile)
- Easy S.A. (Chile)
- Yolito Balart Hnos Ltda. (Chile)
- Imperial S.A. (Chile)
- Ebema S.A. (Chile)
- Chilemat SpA (Chile)
- Comercializadora AC Ltda. (Chile)
- Comercial Favatex S.A. (Chile)
- Rheem de Brasil (Brasil)
- Rheem S.A. (Argentina)
- Dava S.A. (España)

Con relación a la venta nacional, al 31 de diciembre de 2016, 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 diciembre de 2016, hay dos clientes que en forma individual representan el 10% o más de la venta del mercado de exportaciones.

## 27. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

El detalle de las principales partidas que se incluyen en los gastos de administración y ventas al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	<b>01.01.2016</b> <b>31.12.2016</b> M\$	<b>01.01.2015</b> <b>31.12.2015</b> M\$
Remuneraciones y gastos de personal	2.716.170	2.374.569
Marketing	505.680	409.942
Depreciación indirecta y amortización	928.666	903.657
Gastos de proyectos	220.167	160.287
Otros gastos indirectos	1.002.367	735.183
Totales	<u>5.373.050</u>	<u>4.583.638</u>

## 28. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

El detalle de las principales partidas que se incluyen en otras ganancias (pérdidas) al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	<b>01.01.2016</b> <b>31.12.2016</b> M\$	<b>01.01.2015</b> <b>31.12.2015</b> M\$
Resultado por venta de activo fijo	(2.004)	1.618
Retorno exportaciones	-	21.488
Indemnizaciones	(53.346)	(19.206)
Gastos realizados para fusionar CEM	(4.414)	(12.031)
Otros ingresos	32.256	19.164
Otros egresos	(17.546)	(27.825)
Totales	<u>(45.054)</u>	<u>(16.792)</u>

## 29. INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de las principales partidas que se incluyen en los ingresos financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	<b>01.01.2016</b> <b>31.12.2016</b> M\$	<b>01.01.2015</b> <b>31.12.2015</b> M\$
Intereses por inversiones financieras	<u>97.254</u>	<u>71.964</u>
Totales	<u><u>97.254</u></u>	<u><u>71.964</u></u>

## 30. COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	<b>01.01.2016</b> <b>31.12.2016</b> M\$	<b>01.01.2015</b> <b>31.12.2015</b> M\$
Préstamos bancarios	1.486.717	1.433.099
Préstamos de empresas relacionadas	14.503	238.561
Otros	<u>84.449</u>	<u>96.047</u>
Totales	<u><u>1.585.669</u></u>	<u><u>1.767.707</u></u>

## 31. DEPRECIACIÓN

La depreciación al 31 de diciembre de 2016 y 2015, fue la siguiente:

	<b>01.01.2016</b> <b>31.12.2016</b> M\$	<b>01.01.2015</b> <b>31.12.2015</b> M\$
Depreciación	<u><u>473.525</u></u>	<u><u>424.027</u></u>

### 32. CLASES DE GASTO POR EMPLEADO

Los gastos de personal al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se presentan en el siguiente detalle:

	<b>01.01.2016</b>	<b>01.01.2015</b>
	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	2.035.004	1.828.791
Beneficios a corto plazo a los empleados	437.920	368.143
Indemnización por años de servicio	87.773	38.448
Otros gastos del personal	<u>155.473</u>	<u>139.187</u>
Totales	<u><u>2.716.170</u></u>	<u><u>2.374.569</u></u>

### 33. 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 diciembre de 2016 y 2015, son las siguientes:

	<b>01.01.2016</b>	<b>01.01.2015</b>
	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	M\$	M\$
Remuneración pagada por el servicio de auditoría	<u><u>33.922</u></u>	<u><u>37.775</u></u>

### 34. DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

	<u>31.12.2016</u>	
	<u>Hasta 90</u>	<u>De 90 días</u>
	<u>días</u>	<u>a 1 año</u>
<b>Pasivos Corrientes Moneda Nacional y Extranjera</b>		
<b>Préstamos Bancarios</b>		
Cartas de crédito en Dólares	690.202	402.483
Cartas de crédito en Euros	-	73.943
Pesos no reajustables	-	23.542.065
<b>Obligaciones no Garantizadas</b>		
Dólares	594.656	-
Pesos no reajustables	1.550.670	-
Pesos Argentinos	-	-
Euros	55.957	-
<b>Otros pasivos Corrientes</b>		
Dólares	1.001.116	-
Pesos no reajustables	2.048.464	-
Euros	-	-
<b>Pasivo Corriente, Total</b>	<u><b>5.941.065</b></u>	<u><b>24.018.491</b></u>
Dólares	2.285.974	402.483
Pesos no reajustables	3.599.134	73.943
Euros	55.957	23.542.065
Pesos Argentinos	-	-



	<b>31.12.2016</b>	
	<b>de 1 a 5 años</b>	<b>más de 5 años</b>
<b>Pasivos no Corrientes Moneda Nacional y Extranjera</b>		
<b>Préstamos Bancarios</b>		
Dólares		
Pesos no reajustables	-	-
<b>Obligaciones Garantizadas</b>		
Pesos no reajustables	-	-
<b>Otros pasivos no Corrientes</b>		
Pesos no reajustables	94.144	-
<b>Patrimonio Atribuible a los Controlares y no controladores</b>		
Pesos no reajustables	-	21.067.824
<b>Pasivos no Corriente, Total</b>	<b>94.144</b>	<b>21.067.824</b>
<i>Dólares</i>	-	-
<i>Pesos no reajustables</i>	94.144	21.067.824
<i>Pesos Argentinos</i>	-	-
		<b>31.12.2015</b>
		<b>M\$</b>
<b>Activos Moneda Nacional y Extranjera</b>		
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
Dólares		66.165
Pesos no reajustables		4.365.828
Euros		54.015
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>		
Dólares		438.893
Pesos no reajustables		3.128.423
Euros		166.953
<b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas</b>		
Dólares		805.542
<b>Derechos por cobrar no corriente</b>		
Pesos no reajustables		13.715
<b>Resto de Activos</b>		
Dólares		3.548
Pesos no reajustables		43.305.266
<b>Total Activos</b>		<b>52.348.349</b>
Dólares		1.314.148
Pesos no reajustables		50.813.232
Euros		220.968

	<b>31.12.2015</b>	
	<b>Hasta 90 días</b>	<b>De 90 días a 1 año</b>
<b>Pasivos Corrientes Moneda Nacional y Extranjera</b>		
<b>Préstamos Bancarios</b>		
Cartas de crédito en Dólares	87.264	296.743
<b>Obligaciones no Garantizadas</b>		
Dólares	414.403	-
Pesos no reajustables	1.035.411	-
Pesos Argentinos	-	
Euros	33.380	-
<b>Otros pasivos Corrientes</b>		
Dólares	117.898	-
Pesos no reajustables	3.222.117	-
Euros	5.088	
<b><i>Pasivo Corriente, Total</i></b>	<b>4.915.561</b>	<b>296.743</b>
<i>Dólares</i>	619.566	296.743
<i>Pesos no reajustables</i>	4.257.528	-
<i>Euros</i>	38.468	
<i>Pesos Argentinos</i>	-	-

	<b>31.12.2015</b>	
	<b>de 1 a 5 años</b>	<b>más de 5 años</b>
<b>Pasivos no Corrientes Moneda Nacional y Extranjera</b>		
<b>Préstamos Bancarios</b>		
Dólares		
Pesos no reajustables	27.063.210	-
<b>Obligaciones Garantizadas</b>		
Pesos no reajustables	-	-
<b>Otros pasivos no Corrientes</b>		
Pesos no reajustables	49.301	-
<b>Patrimonio Atribuible a los Controlares y no controladores</b>		
Pesos no reajustables	-	20.023.534
<b><i>Pasivos no Corriente, Total</i></b>	<b>27.112.511</b>	<b>20.023.534</b>
<i>Dólares</i>	-	-
<i>Pesos no reajustables</i>	27.112.511	20.023.534
<i>Pesos Argentinos</i>	-	-

### 35. 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 Rheem Chile S.A.

Está constituida una “Parent guaranty” otorgada por Rheem Manufacturing Company sobre la obligación con Banco BBVA, que garantiza esta obligación en un 100%

### 36. MEDIO AMBIENTE

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015, no hubo desembolsos relacionados con aspectos medio ambientales.

### 37. HECHOS POSTERIORES

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

\* \* \* \* \*