

CEM S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014, RESPECTIVAMENTE.**

CEM S.A.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 (NO AUDITADO) Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(En miles de pesos chilenos - M\$)

	Notas N°	30.09.2015 M\$	31.12.2014 M\$
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES :			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	3.217.619	2.078.756
Otros activos financieros, corriente	15	-	1.230
Otros activos no financieros, corriente	11	17.487	84.049
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes	7	3.717.492	3.301.756
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8	1.280.617	823.734
Inventarios, netos	9	3.525.756	3.214.408
Activos por impuestos corrientes	10	518.145	259.133
Total activos corrientes		<u>12.277.116</u>	<u>9.763.066</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Derechos por cobrar no corriente	7	14.154	15.435
Propiedades, planta y equipo, neto	12	3.457.004	3.462.955
Activos por impuestos diferidos	13 d	52.251	55.065
Total activos no corrientes		<u>3.523.409</u>	<u>3.533.455</u>
TOTAL ACTIVOS		<u><u>15.800.525</u></u>	<u><u>13.296.521</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

	Notas Nº	30.06.2015 M\$	31.12.2014 M\$
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO			
PASIVOS CORRIENTES EN OPERACION:			
Otros pasivos financieros corrientes	14	504.065	226.623
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corriente	16	1.229.019	1.265.835
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	8	741.791	12.475
Otras provisiones a corto plazo	17	655.032	571.606
Pasivos por impuestos corrientes	20	561.125	702.245
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	17	512.297	389.011
Otros pasivos no financieros corrientes	19	<u>76.728</u>	<u>89.541</u>
 Pasivos corrientes totales		 <u>4.280.057</u>	 <u>3.257.336</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Pasivos por impuestos diferidos	13 d	407.291	408.884
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	17-18	<u>43.993</u>	<u>32.190</u>
 Total pasivos no corrientes		 <u>451.284</u>	 <u>441.074</u>
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES:			
Capital pagado	21	9.099.228	9.101.389
Utilidades acumuladas	21	1.969.956	496.722
Otras reservas		<u>-</u>	<u>-</u>
 Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora		 11.069.184	 9.598.111
Participaciones no controladoras		<u>-</u>	<u>-</u>
 Total patrimonio neto		 <u>11.069.184</u>	 <u>9.598.111</u>
 TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		 <u><u>15.800.525</u></u>	 <u><u>13.296.521</u></u>

CEM S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION POR LOS PERÍODOS DE NUEVE Y TRES MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 2014 (NO AUDITA)
(En miles de pesos chilenos - M\$)

	Notas N°	Acumulado		Trimestre	
		01.01.15 30.09.15 M\$	01.01.14 30.09.14 M\$	01.07.15 30.09.15 M\$	01.07.14 30.09.14 M\$
Ingresos ordinarios	22-23	17.016.745	14.607.010	6.023.503	5.067.000
Costo de ventas		(10.913.371)	(9.472.165)	(3.863.327)	(3.284.277)
Margen bruto		6.103.374	5.134.845	2.160.175	1.782.723
Costos de distribución		(528.258)	(491.934)	(181.635)	(155.796)
Gastos de administración	24	(2.920.559)	(2.371.757)	(1.031.178)	(802.900)
Otras ganancias (pérdidas)	25	(8.746)	786.513	5.067	703.339
Ingresos financieros	26	44.309	8.930	22.080	2.466
Costos financieros	27	(22.966)	(46.031)	(6.199)	(15.087)
Diferencias de cambio		(189)	(22.544)	4.860	10.075
Ganancia antes de impuesto		2.666.966	2.998.022	973.170	1.524.820
Gastos por impuestos a las ganancias	13 a	(562.346)	(491.689)	(218.963)	(184.129)
Ganancia de actividades continuadas después de impuesto		2.104.620	2.506.333	754.207	1.340.691
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto		-	-	-	-
Ganancia (Pérdida) del año		2.104.620	2.506.333	754.207	1.340.691
Ganancia (pérdida) atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora y participación minoritaria:					
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora		2.104.620	2.506.333	754.207	1.340.691
Ganancia (pérdida) atribuible a participación minoritaria		-	-	-	-
Ganancia (Pérdida) del año		2.104.620	2.506.333	754.207	1.340.691
Ganancias por acción (Presentación)					
Acciones comunes					
Ganancias (pérdidas) básicas por acción:					
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones continuadas	21	7,019.6915	8,359.5556	2,515.5602	4,471.7047
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Acciones comunes diluidas					
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción:					
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción de operaciones continuadas	21	7,019.6915	8,359.5556	2,515.5602	4,471.7047
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Flujos de efectivo neto obtenidos de actividades de inversión					
Estado de otros resultados integrales					
Ganancia (Pérdida) del período		2.104.620	2.506.333	754.207	1.340.691
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto (Presentación)					
Ajustes por diferencias de conversión		-	159.740	-	-
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto, total		-	159.740	-	-
Resultado de ingresos y gastos integrales, total		2.104.620	2.666.073	754.207	1.340.691
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles (Presentación)					
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a los propietarios de la controladora		2.104.620	2.666.073	754.207	1.340.691
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a participaciones no controladoras		-	-	-	-
Resultado de ingresos y gastos integrales, Total		2.104.620	2.666.073	754.207	1.340.691

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

CEM S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014 (NO AUDITADOS)

(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 patrimonio neto M\$
			Reservas de conversión M\$	Otras reservas varias M\$	Total Otras reservas varias M\$				
Saldo inicial al 01/01/2015	21	9.101.389	-	-	-	496.722	9.598.111	-	9.598.111
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		9.101.389	-	-	-	496.722	9.598.111	-	9.598.111
Cambios en patrimonio		-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia o pérdida		-	-	-	-	2.104.620	2.104.620	-	2.104.620
Otro resultados integrales		-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado de ingresos y gastos integrales		-	-	-	-	-	2.104.620	-	2.104.620
Dividendos Mínimos		-	-	-	-	(631.386)	(631.386)	-	(631.386)
Incremento (decremento) por transferencias y otros cambios		(2.161)	-	-	-	-	(2.161)	-	(2.161)
Incremento (decremento) por otras distribuciones a los propietarios		-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 30/09/2015		<u>9.099.228</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.969.956</u>	<u>11.069.184</u>	<u>-</u>	<u>11.069.184</u>
Saldo inicial al 01/01/2014	21	9.101.389	(159.740)	-	(159.740)	520.294	9.461.943	-	9.461.943
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		9.101.389	(159.740)	-	(159.740)	520.294	9.461.943	-	9.461.943
Cambios		-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia o pérdida		-	-	-	-	2.506.333	2.506.333	-	2.506.333
Otro resultados integrales		-	159.740	-	159.740	-	159.740	-	159.740
Resultado de ingresos y gastos integrales		-	-	-	-	-	2.666.073	-	2.666.073
Dividendos		-	-	-	-	(3.107.218)	(3.107.218)	-	(3.107.218)
Incremento (decremento) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	(96.674)	(96.674)	-	(96.674)
Incremento (decremento) por otras distribuciones a los propietarios		-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 30/09/2014		<u>9.101.389</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(177.265)</u>	<u>8.924.124</u>	<u>-</u>	<u>8.924.124</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

CEM S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO POR LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 2014 (NO AUDITADOS)
(En miles de pesos chilenos - M\$)

	Nota N°	Acumulado	
		01.01.15 30.09.15 M\$	01.01.14 30.09.14 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación:			
Clases de cobros por actividades de operación:			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		17.556.187	14.709.580
Otros cobros por actividades de operación		23.901	2.332
Clases de pagos por actividades de operación:			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(12.547.930)	(11.969.467)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(2.671.333)	(2.096.933)
Otros pagos por actividades de operación		(61.812)	(85.930)
Intereses pagados		(6.914)	(9.933)
Intereses recibidos		41.029	33.365
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(911.467)	(263.156)
Otras entradas (salidas) de efectivo		27.747	15.476
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación		1.449.409	335.334
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:			
Recursos utilizados para obtener control de subsidiaria u otros negocios		-	(968.393)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		1.500	2.341.764
Compras de propiedades, planta y equipo		(260.286)	(218.738)
Recursos por venta de otros activos largo plazo		-	1.528.123
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de inversión		(258.786)	2.682.756
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		500.000	4.621.411
Pagos de préstamos		(500.000)	(4.621.411)
Dividendos pagados	21 d	-	(3.565.874)
Intereses Pagados		(425)	(20.631)
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad		(2.161)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		(52.070)	28.291
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación		(54.656)	(3.558.214)
(DECREMENTO) INCREMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL		1.135.967	(540.124)
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo		2.896	(6.092)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PRESENTADOS EN EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, SALDO INICIAL	6	2.078.756	1.011.275
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PRESENTADOS EN EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, SALDO FINAL	6	3.217.619	465.059

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

CEM S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014, RESPECTIVAMENTE.

INDICE	Página
1. Información general	1
2. Resumen de principales políticas contables aplicables	6
3. Principales criterios contables aplicados	9
4. Gestión de riesgos financieros y definición de cobertura	20
5. Revelaciones de los juicios que la gerencia haya realizado al aplicar las políticas contables de la Sociedad	22
a) Vida útil económica de activos	
b) Provisión de beneficios al personal	
c) Deterioro de cuentas por cobrar	
d) Provisión deterioro de inventarios	
e) Provisión garantía artefactos	
f) Provisión por deterioro de activos	
6. Efectivo y equivalentes al efectivo	24
7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	25
8. Saldos y transacciones con entidades relacionadas	28
9. Inventarios	30
10. Activos por impuestos corrientes	31
11. Otros activos no financieros corrientes	31
12. Propiedades, plantas y equipos	32
13. Impuesto a la renta e impuestos diferidos	35
14. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	37
15. Instrumentos financieros	38
16. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	42
17. Otras provisiones y provisión por beneficios a los empleados	43
18. Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	44
19. Otros pasivos no financieros corrientes	46
20. Pasivos por impuestos corrientes	46
21. Información a revelar sobre patrimonio neto	46
22. Ingresos ordinarios	49
23. Segmentos operativos	49
24. Gastos de Administración y ventas	51
25. Otras Ganancias (pérdidas)	52
26. Ingresos financieros	53
27. Costos financieros	53
28. Depreciación	53
29. Clases de gasto por empleado	54
30. Remuneraciones a auditores externos	54

31.	Detalle de activos y pasivos en moneda	55
32.	Garantías comprometidas con terceros	58
33.	Medio ambiente	58
34.	Hechos posteriores	58

CEM S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

(En miles de pesos - M\$)

1. INFORMACION GENERAL

CEM S.A., Rut. N° 92.970.000-7 (en adelante “la Sociedad”) y su subsidiaria, integraron “El Grupo de empresas CEM” o “Grupo CEM”, hasta el 31 de julio de 2014, fecha en que fue vendida la sociedad subsidiaria.

A contar del 30 de septiembre de 2014, la Sociedad es controlada por la Sociedad Rheem Chile S.A., siendo esta la controladora última del Grupo. Rheem Chile S.A., adquirió dicho control a través de una Oferta Pública de Adquisición de Acciones, recibiendo aceptaciones por un total de 256.520.473 acciones de CEM S.A. Posteriormente, con fecha 17 de junio de 2015, adquirió en Bolsa 39.335.712 acciones, sumando un total de 295.856.185 acciones de CEM, representativas del 98,69414241% de su capital accionario.

La Sociedad es una sociedad anónima abierta que se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el número 0013, y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.

Conforme a sus Estatutos, la Sociedad tiene por 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.

En 1978 se creó la Compañía Elaboradora de Metales (CEM), con una serie de negocios que incluían la producción de barras y perfiles de latón, componentes de control gas, calefones y otros.

Los antiguos accionistas controladores adquieren las acciones CEM S.A. en el año 1989, empresa que participa en los negocios de Sistema de Control Gas y Sistema de Calentamiento de Agua y además, tenía una planta de fundición de Latón para su consumo interno.

En la década 1990 - 1999 se estructuran las tres Áreas de Negocios de Empresas CEM, período en el cual estuvo marcado por el fuerte crecimiento del grupo.

En el Área Fundición No Ferrosa, se ingresó al negocio de barras y perfiles de latón con la creación de CEMBRASS S.A. y la construcción de una moderna fábrica productora.

El Área Sistema de Control Gas se concentró en CEM S.A. y se hicieron fuertes inversiones para aumentar la capacidad productiva y automatizar los procesos. Paralelamente, se aplicó una agresiva estrategia para penetrar los mercados de exportación latinoamericanos.

En el Área Sistemas de Calentamiento de Agua, al adquirir los activos de Victory Ltda. e INDUGAS S.A., el grupo se impuso como líder nacional en la fabricación de calefones. De

esta manera, quedó con toda la producción chilena de calentadores de paso para agua y con una considerable capacidad instalada.

Entre los años 2000 - 2009 Empresas CEM reestructuró el grupo de empresas adquiriendo los nombres de: CEMBRASS en el Área Fundición No Ferrosa, CEMCO en Sistemas de Control Gas y CEM en el Área Sistemas de Calentamiento de Agua.

Con el objeto de financiar el plan de expansión internacional, el 2005 se realizó un aumento de capital por \$8.000 millones, colocando 72,9 millones de acciones.

El crecimiento se inicia con la compra de Pajarbol S.A. en Argentina, una fundición no ferrosa que pasó a llamarse CEMBRASS ARGENTINA S.A. Posteriormente, el desarrollo continúa con la construcción de una fábrica en la localidad de Tortuguitas y en Chile, con la puesta en marcha de una nueva planta de flejes de aleaciones de cobre.

CEMCO S.A. entra al negocio de quemadores de cocina al adquirir los activos de la empresa Termometalúrgica S.A. y se realizan inversiones adicionales para incrementar su potencial de esta área. Además, se formó una nueva empresa, CEMCOGAS S.A., fruto de la fusión del negocio de cilindros de CEMCO con Cogas y que está enfocada a la fabricación, reinspección y reparación de envases para gas.

En el año 2000 se constituye INDUGAS MÉXICO S.A. de C.V., dedicada a la comercialización de calefones y CEM S.A. realiza una intensiva inversión en nuevos productos para mantener su competitividad.

El 2009 se inició un significativo plan de reestructuración de las actividades del grupo. Es así como se procedió a la fusión por absorción de CEMCO por parte de CEM, con el objetivo de racionalizar las operaciones de ambas empresas, centralizar el back-office, aprovechar las sinergias comerciales y generar reducciones importantes de los gastos de administración en su conjunto. Durante el 2008 se procedió al cierre de la subsidiaria INDUGAS MÉXICO S.A. de C.V., y se materializó una alianza estratégica con el Grupo Industrial Saltillo, para desarrollar en una primera etapa el negocio de calentamiento de agua en el mercado mexicano. En forma adicional durante el año 2009 se procedió a discontinuar el negocio de calefacción, cuya estructura de negocio, clientes, forma de competir y distribución eran poco compatibles con los otros negocios, no contribuyendo a los resultados de la compañía. Durante el segundo semestre del 2009 se llegó a acuerdo con el grupo Cavagna de Italia para la venta de los activos relacionados con la fabricación y comercialización de válvulas y reguladores para gas licuado.

El 15 de marzo de 2010, la Sociedad celebró con Cemco Kosangas S.A. (empresa perteneciente al grupo Cavagna) un contrato de compraventa, mediante el cual la sociedad vende a esta última la totalidad de los activos relacionados con el negocio de fabricación de válvulas y reguladores para gas, a un precio de MUS\$ 12.500.

La materialización de esta operación significó para la Sociedad, una vez deducidos el costo contable de los activos transferidos y los demás gastos necesarios para llevarla a cabo, la obtención de una utilidad después de impuesto de aproximadamente MUS\$ 4.574

En septiembre de 2010, se divide la sociedad Cembrass S.A. (Chile), creándose la Sociedad Inmobiliaria e Inversiones Cembrass S.A., a la cual le fueron asignados el Terreno y Construcciones correspondientes a la Planta Industrial de Cembrass S.A, y un Patrimonio neto de MUS\$ 1.971.

En el mes de diciembre de 2010, la Sociedad vendió al grupo de empresas MC Wane Inc., de Estados Unidos de Norteamérica, la totalidad de su inversión en la sociedad coligada Cemcogas S.A., correspondiente al 50% de las acciones de esta última.

El precio de la venta del citado activo, fue la suma de MUS\$ 6.000. La materialización de esta operación significa para la Sociedad, una vez deducidos el costo contable de los activos transferidos y los demás gastos necesarios para llevarla a cabo, la obtención de una utilidad después de impuesto de aproximadamente MUS\$ 3.612.

En el mes de diciembre de 2010, se constituyó además la Sociedad MTE Cemcogas S.A., con una participación de la Sociedad CEM del 15% de las acciones de esta nueva sociedad, esta inversión significó para la sociedad un desembolso de MUS\$ 1.800.

En la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Cembrass S.A., Subsidiaria de CEM S.A., celebrada con fecha 17 de marzo de 2011, se acordó disminuir el Capital Social de Cembrass S.A., de US\$ 9.617.975,10 a la suma de US\$ 7.015.617,37, ascendiendo la presente disminución de Capital a la suma de US\$ 2.602.357,79

El día 19 de mayo de 2011, la sociedad a través de su subsidiaria Cembrass S.A., formalizó la venta de la subsidiaria Cembrass S.A. Argentina a la sociedad Termomecánica Chile S.A.

Asimismo el día 20 de mayo de 2011, se formalizó la venta por CEM S.A. a la sociedad Termomecánica Chile S.A., de la totalidad de su inversión en las subsidiarias Cembrass S.A. e Inmobiliaria e Inversiones Cembrass S.A. El precio de venta de los citados activos fue de MUS\$ 25.718. La materialización de esta operación significa para la Sociedad, una vez deducidos el costo contable de los activos transferidos y los demás gastos necesarios para llevarla a cabo, la obtención de una utilidad antes de impuesto de MUS\$ 11.369 y después de impuesto de MUS\$ 9.609.

El 20 de junio de 2012, el Directorio de la Sociedad acordó el término del proceso de fabricación y comercialización por CEM S.A., de las líneas de negocios de grifos y quemadores para cocinas a gas.

En dicha ocasión se estimó que el cierre de las plantas productivas correspondientes a las mencionadas líneas de negocios se efectuaría en forma programada, durante el segundo semestre del año 2012, y también se contempló la venta de los activos asociados a estas líneas de negocios. Consecuentemente, el 31 de diciembre de 2012, se perfeccionó el contrato de venta de la maquinaria y equipos de ambos procesos productivos a la sociedad Burner System International (BSI) S.A. de CV, de México, activos que fueron retirados por el comprador y enviados a destinos, en el transcurso del último trimestre del año 2012.

Al 31 de diciembre de 2012, el cierre gradual de ambas líneas de producción y comercialización de productos, se terminó.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 16 de mayo de 2013, se acordó disminuir el capital social en la suma total de US\$ 6.000.000, mediante la absorción del saldo de la cuenta de “pérdidas acumuladas” por US\$ 714.958,28 y mediante la devolución de capital a los Accionistas por la suma total de US\$ 5.285.041,72, a través del pago de US\$ 0,017627586 por acción. Este pago se realizó con fecha 27 de junio de 2013.

En Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 2 de enero de 2014, se adoptaron los siguientes acuerdos:

- Ratificar el cambio de la Moneda Funcional en la cual la sociedad presentará sus Estados Financieros a contar del 1 de enero de 2014, reemplazando al dólar de EE.UU de Norteamérica por el peso nacional de Chile.
- Expresar, a contar del día 1 de enero de 2014, el Capital Social, los registros contables y los estados financieros de la sociedad, en pesos moneda nacional de Chile.

En sesión celebrada con fecha 16 de enero de 2014, el Directorio acordó ejercer la opción de venta de la totalidad de su participación accionaria en la sociedad MTE Cemcogas S.A., equivalente al 15% del Patrimonio de esta última.

Con fecha 22 de abril de 2014, CEM S.A., formalizó la venta de la totalidad de su participación accionaria en la sociedad MTE Cemcogas S.A. El precio final de venta fue la suma de \$781.961.157, significando para la compañía una pérdida antes de impuestos de \$186.105.547.

El día 7 de marzo de 2014, la sociedad subsidiaria Inmobiliaria e Inversiones Cemco S.A., vendió el inmueble de su propiedad, ubicado en avenida San Nicolás N° 860, comuna de San Miguel. El precio total de esta venta fue la suma de \$2.325.038.615, representando esta operación para el grupo de empresas CEM una utilidad después de impuestos de \$340.406.391.

Con fecha 11 de junio de 2014, CEM S.A., constituyó la sociedad subsidiaria Inversiones Logroño SpA, con un capital ascendente a la suma de \$178.468.536. Dicho capital fue suscrito y pagado por CEM S.A., mediante el aporte, cesión y transferencia de 525.778.484 acciones de la sociedad anónima cerrada Inmobiliaria e Inversiones Cemco S.A., representativas de la totalidad de su inversión en dicha sociedad. CEM S.A. además aportó dinero en efectivo por la suma de \$729.287.818, y pasivos por contingencias contractuales por un monto total \$ 729.287.818.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 31 de julio de 2014, fue autorizada la venta del 100% de las acciones de la sociedad filial Inversiones Logroño SpA., a las siguientes sociedades relacionadas a CEM S.A.: Inversiones BYE Ltda, Inversiones Intersies SpA., Inversiones Waterloo SpA., Inversiones Elgueta SpA., Inmobiliaria CYE S.A., Vecta Inversiones Dos S.A., Inversiones Sagitario Ltda e Inversiones Aquelarre Ltda., en razón de ser esta una operación entre partes relacionadas por el Título 16 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Con fecha 31 de julio de 2014 se formalizó la venta por la Compañía del 100% de las acciones de la sociedad filial Inversiones Logroño SpA., a las sociedades relacionadas a CEM S.A., de acuerdo a lo autorizado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de igual fecha.

El precio total de la venta alcanzó a la suma de \$746.162.297, cuyo pago se efectuó a la Compañía conjuntamente con la suscripción de las acciones, implicando para CEM S.A., una utilidad antes de impuestos de \$ 692.491.960.

Dado el aporte que CEM S.A., hizo de su inversión en Inmobiliaria e Inversiones Cemco S.A., a Inversiones Logroño SpA., y posterior venta de esta inversión, tal como se ha explicado anteriormente, a contar del 31 de julio de 2014 La Sociedad presenta sus Estados Financieros en forma individual, pues ya no posee subsidiarias con las cuales consolidar sus estados financieros.

Con fecha 23 de junio de 2014 los miembros del Grupo Controlador de CEM S.A., suscribieron con la sociedad Rheem Manufacturing Company, de EE.UU., un acuerdo vinculante para la compra de este último, a través de un proceso de Oferta Pública de Acciones (OPA) por el 100% de las acciones emitidas por la sociedad, a ser efectuado con posterioridad a la realización, por parte del comprador del correspondiente Due Diligence.

Como consecuencia del referido proceso de Oferta Pública de Acciones (OPA), con fecha 26 de septiembre de 2014, Rheem Chile S.A., filial de Rheem U.S. Holding, Inc., de EE.UU., adquirió 256.520.473 acciones de CEM S.A., y por ende el control sobre la misma.

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. 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 acordada la Fusión de la Compañía con la Sociedad Matriz Rheem Chile S.A., mediante la cual esta última absorberá a aquella, incorporando sus activos y pasivos conforme al balance y demás estados financieros auditados al 31 de marzo de 2015, y sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones, de acuerdo a los antecedentes que se singularizan a continuación:

(i) Acuerdo de Fusión de fecha 17 de diciembre de 2014 celebrado entre Rheem Chile S.A. y CEM S.A., protocolizado en la Notaría de Santiago de don Patricio Raby Benavente, Reportorio N° 15.716-2014.

(ii) Estados Financieros de CEM S.A. y de Rheem Chile S.A., auditados por la firma de Auditores Externos Deloitte, al 31 de marzo de 2015.

(iii) Informe Pericial preparado por don Rodolfo Alejandro Esquivel Salazar, de EY Auditores y Consultores Ltda., de conformidad con el artículo N° 99 de Ley de Sociedades Anónimas y el artículo N° 156 del Decreto Supremo N° 72 del año 2011 del Ministerio de Hacienda y que establece el nuevo Reglamento de Sociedades Anónimas.

La Fusión acordada tendrá afecto a contar del último día del mes en que se dé cumplimiento a las siguientes condiciones, y en todo caso en una fecha no posterior al día 31 de diciembre de 2015:

- Que Rheem Chile S.A., y sus acciones queden debidamente inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.
- Que se cancele la inscripción de CEM S.A., en el señalado registro.

El cumplimiento de las citadas condiciones, deberá acreditarse en la correspondiente escritura pública de materialización de la Fusión.

Mediante escritura pública de fecha 5 de octubre de 2015, otorgada ante el Notario de Santiago don Enrique Tornero Figueroa, Repertorio N° 61.585, fue declarada la materialización de fusión por absorción de CEM S.A., Rut. 92.970.000-7 en CEM S.A., antes Rheem Chile S.A., Rut. 76.388.223-3. Dicha materialización se hará efectiva a contar del día 31 de octubre de 2015.

La dotación de la Sociedad al 30 de septiembre de 2015 (No Auditado), es de 176 personas, 81 de MOI (Ejecutivos, administrativos y supervisores) y 95 de MOD (Operarios).

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES APLICABLES

2.1 Estados financieros

Los presentes estados de situación financiera al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 y de resultados, de patrimonio neto y de flujos de efectivo, por el período de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2015, de CEM S.A., se presentan en miles de pesos chilenos y han sido preparados de acuerdo a Instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 17 de noviembre de 2015.

Los estados financieros consolidados intermedios por el período de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2014 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidos por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de CEM S.A., al 30 de septiembre de 2015, al 31 de diciembre de 2014, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2015 y 2014.

Los estados financieros al 30 de septiembre de 2015, han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad, y hasta el 30 de junio de 2014 por su subsidiaria. Cada entidad preparó sus estados financieros siguiendo los principios y criterios contables en vigor, por lo que en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios para adecuarlos a las NIIF.

2.2 Responsabilidad de la información y estados contables

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

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.

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

2.3 Nuevos pronunciamientos contables:

a) Las siguientes Enmiendas, Mejoras e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros:

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 19, Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012 mejoras a seis NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2011 – 2013 mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014

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) Las siguientes nuevas Normas han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)	Periodos 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)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)	Periodos 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)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)	Periodos 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)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2016

La administración estima que tales cambios no tendrán efectos significativos para la Sociedad, no obstante estará evaluando permanentemente cambios que pudieran afectar esta evaluación.

2.4 Bases de preparación

Los Estados Financieros intermedios de la Sociedad por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015 han sido preparados de acuerdo a Instrucciones y Normas de preparación y presentación de Información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Superintendencia de Valores y Seguros, en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780.

Este pronunciamiento difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio. Esta instrucción emitida por la SVS significó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

Los estados financieros consolidados intermedios por el período de nueve meses terminado al 30 de junio de 2014 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” (o “IFRS” en inglés) y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Sin embargo, a pesar que fueron preparados sobre bases distintas, los estados intermedios de resultados integrales por los períodos de nueve y tres meses terminados el 30 de septiembre de 2015 y 2014 y los correspondientes estados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los períodos de nueve meses terminados en esas fechas, que se presentan para efectos comparativos, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, han sido registrados en los resultados de ambos períodos.

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 30 de septiembre de 2015, y han sido aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros, a excepción de lo indicado en la nota 2.4.

Cabe mencionar que la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 no tiene filial, las cual vendió y por lo tanto, consolidó sus estados financieros hasta el 30 de junio de 2014 y por ende presenta estados consolidados hasta esa fecha, y los principales criterios adoptados en la preparación de los presentes estados financieros de la Sociedad para los períodos terminado al 30 de septiembre de 2015 y 2014 y 31 de diciembre de 2014 han sido:

a. Presentación de estados financieros

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 de CEM S.A. comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el estado de cambio en el patrimonio neto y los estados de resultados integrales y de flujo de efectivo directo por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2015 y 2014.

c. Base de consolidación – Para efectos de los presentes estados financieros se incluyen para efectos comparativos los estados consolidados de resultados, cambios en el patrimonio neto, los estados de resultados integrales y de flujo de efectivo, al 30 de septiembre de 2014. La Sociedad presentó estados financieros consolidados hasta el 30 de junio de 2014, luego de la venta de su filial.

El control se logra cuando la Sociedad está expuesta, o tiene los derechos, a los rendimientos variables procedentes de su implicación en la sociedad participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. Específicamente, la Sociedad controla una participada si y sólo si tiene todo lo siguiente:

- (a) poder sobre la participada (es decir derechos existentes que le dan la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la sociedad participada, es decir, las actividades que afectan de forma significativa a los rendimientos de la participada.);
- (b) exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada; y
- (c) capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos del inversor.

La Sociedad reevaluará si tiene o no control en una participada si los hechos y circunstancias indican que ha habido cambios en uno o más de los tres elementos de control mencionados anteriormente.

La consolidación de una subsidiaria comenzará desde la fecha en que el inversor obtenga el control de la participada cesando cuando pierda el control sobre ésta. Específicamente, los ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o vendida durante el año se incluyen en los estados financieros consolidados de resultados integrales desde la fecha en que la Sociedad obtiene el control hasta la fecha en que la Sociedad deja de controlar la subsidiaria.

La ganancia o pérdida de cada componente de otros resultados integrales son atribuidas a los propietarios de la Sociedad y a la participación no controladora, según corresponda. El total de resultados integrales es atribuido a los propietarios de la Sociedad y a las participaciones no controladoras aun cuando el resultado de la participación no controladora tenga un déficit de saldo.

Si una subsidiaria utiliza políticas contables diferentes de las adoptadas en los estados financieros consolidados, para transacciones y otros sucesos similares en circunstancias parecidas, se realizarán los ajustes adecuados en los estados financieros de las subsidiarias al elaborar los estados financieros consolidados para asegurar la conformidad con las políticas contables de CEM S.A.

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados integrales de las sociedades subsidiarias consolidadas por integración global se presenta, respectivamente, en los rubros “Patrimonio Neto: Participaciones minoritarias” del estado de situación financiera consolidado y “Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones minoritarias” y “Resultados de ingresos y gastos integrales atribuibles a participaciones minoritarias” en el estado de resultados integrales consolidado.

Todos los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas por integración global se han eliminado en el proceso de consolidación, así como la parte correspondiente de las sociedades consolidadas por integración proporcional.

(i) Coligadas o asociadas - Una asociada es una entidad sobre la cual CEM S.A., ejerce influencia significativa. Influencia significativa representa el poder para participar en decisiones relacionadas con la política financiera y operativa de una inversión, pero no implica un control o control conjunto sobre estas políticas.

La participación del CEM S.A., en los activos netos, los resultados después de los impuestos y las reservas después de la adquisición de las asociadas se incluyen en los estados financieros. Esto exige registrar la inversión en un comienzo al costo para el CEM S.A. y luego, en períodos posteriores, ajustando el valor libro de la inversión para reflejar la participación de CEM S.A., en los resultados de la asociada, menos el deterioro del menor valor, cuando corresponda, y otros cambios en los activos netos de la asociada, como por ejemplo, dividendos.

Bajo el método de la participación, la inversión en la asociada es registrada en el estado de situación financiera a su costo más la participación de la Compañía en los incrementos o disminuciones del patrimonio de la asociada. El estado de resultados refleja la participación de la Compañía en los resultados de la asociada. Cuando ha habido un cambio reconocido directamente en el patrimonio de la asociada, la Compañía reconoce su participación en dicho cambio y lo revela en el estado de cambios en el patrimonio.

Las utilidades y pérdidas que resulten de transacciones entre la Compañía y la asociada son eliminadas en la medida del interés en la asociada. Las políticas contables de las asociadas concuerdan con las usadas por la Compañía para transacciones equivalentes y circunstancias similares.

(ii) Composición del grupo consolidado - en el cuadro adjunto, se detallan las sociedades subsidiarias directas e indirectas, que han sido consolidadas al 30 de septiembre de 2014:

Rut	Subsidiaria	30.09.2015			31.12.2014	30.09.2014
		Participación			Total	Total
		Directa	Indirecta	Total	Total	Total
		%	%	%	%	%
76.380.096-8	Inversiones Logroño SpA. (2)	0,00	0,000	0,00	0,00	0,00
76.047.324-3	Inmobiliaria Cemco S.A. (1)	0,00	0,000	0,00	0,00	0,00

- (1) Como se indica en Nota 1 a los estados financieros consolidados, el año 2009, se comenzó un plan de reestructuración la cual incluye la división de CEMCO S.A. (continadora), creándose con ello, Inmobiliaria e Inversiones Cemco S.A. y luego la continuadora CEMCO S.A. fue absorbida por CEM S.A. En junio de 2014, el 100% de las acciones de esta sociedad, CEM S.A., las aporta para la constitución de la sociedad subsidiaria Inversiones Logroño SpA.
- (2) Con fecha 11 de junio de 2014, CEM S.A., constituyó la sociedad subsidiaria Inversiones Logroño SpA., aportando como capital el 100% de las acciones que poseía de Inmobiliaria

e inversiones Cemco S.A. Inversiones Logroño SpA, fue vendida con fecha 31 de julio de 2015.

d. Moneda - La moneda funcional para cada entidad 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.

e. 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:

	30.09.2015	31.12.2014
	\$	\$
Unidad de fomento (UF)	25.346,89	24.627,10
Euros	781,22	738,05
Dólar Estadounidense	698,72	606,75

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

f. Propiedades, Planta y equipos - Los bienes de Propiedad, planta y equipo son registrados al costo o costo atribuido o valor de mercado asignado al inicio para aquellos bienes provenientes de una combinación de negocios, representando este valor el costo para efectos de medición posterior al reconocimiento inicial, 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.

Se presentan según su clasificación como sigue: a) Terrenos y edificios: a su valor de tasación considerado este como costo atribuido a la fecha de transición b) Edificios, Maquinarias y equipos: a su costo de adquisición.

g. 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.

h. 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 valorizados 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 realiza una estimación del monto neto realizable del activo. El valor neto realizable recuperable de un activo es el mayor entre el valor justo de un activo o unidad generadora de efectivo menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que son claramente independiente de los de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor libro de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido a su monto recuperable.

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

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

Para activos excluyendo la plusvalía, se realiza una evaluación a cada fecha de reporte respecto de si existen indicadores que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o podría haber disminuido. Si existe tal indicador, CEM 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.

j. Instrumentos financieros

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

j.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 periodo 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 periodo más corto) con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero.

- **Inversiones a mantener hasta su vencimiento:** Aquellas que CEM S.A., 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.

j.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.

j.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 rentabilidad 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 prepagado que se estime será ejercida.

j.4. Derivados y operaciones de cobertura.

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

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

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

Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los contratos de derivados tomados por la Sociedad no cumplen los requisitos contenidos en NIC 39 para ser designados como contratos de cobertura.

k. Propiedades de Inversión

Propiedades de inversión son aquellos bienes inmuebles (terrenos y edificios) mantenidos por CEM S.A., para obtener beneficios económicos derivados de su arriendo u obtener apreciación de capital por el hecho de mantenerlos. Las propiedades de inversión se registran al costo y se presentan netos de su depreciación acumulada y deterioro acumulado de valor, excepto por los terrenos los cuales no están sujetos a depreciación.

El costo de adquisición y todos los otros costos asociados a las propiedades de inversión, así como los efectos la depreciación y el tratamiento de las bajas de activos, se registran de la misma forma que Propiedad, planta y equipo.

Los valores residuales de los activos, las vidas útiles y los métodos de depreciación son revisados a cada fecha de estado de situación financiera, y ajustados si corresponde como un cambio en estimaciones en forma prospectiva.

l. Costos de investigación y desarrollo

Los costos de investigación son cargados a gastos a medida que son incurridos. Un activo intangible que surge de gastos de desarrollo de un proyecto individual es reconocido solamente cuando la Sociedad puede demostrar la factibilidad técnica de completar el activo intangible para que esté disponible para su uso o para la venta, su intención de completarlo y su habilidad

de usar o vender el activo, como el activo generará futuros beneficios económicos, la disponibilidad de recursos para completar el activo y la habilidad de medir el gasto durante el desarrollo confiablemente.

m. Efectivo y efectivo equivalente

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

n. Provisión deudores incobrables o deterioro

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

o. 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.

p. 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 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 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 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 consolidado.

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.

q. 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.

r. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, 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”, excepto por la aplicación en 2014 del Oficio Circular N°856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, el 17 de octubre de 2014, el cual establece que las diferencias en pasivos y activos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deben contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.

s. Información por segmentos

La Sociedad, presenta 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 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. GESTION 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 CEM S.A. y su Directorio.

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

a) Riesgo de tipo de cambio

La mayor parte de las ventas se realizan en pesos chilenos. Tratándose de productos transables, estos precios tienen algún nivel de indexación con el valor de la moneda dólar, toda vez que la competencia es importadora 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 tiene una política de cobertura que disminuye este riesgo, la que consiste en mantener calzados los activos y pasivos en moneda dólar por la vía de tomar derivados de tipo de cambio.

Análisis de sensibilidad

La política de derivados está referida a los descalces en dólar de las cuentas de activo y pasivo, generados por las transacciones realizadas en dicha moneda. Los montos de descalce neto entre activos y pasivos es de MUS\$ 1.000 al 30 de septiembre de 2015. Para efectos de análisis de sensibilidad se asume una variación positiva o negativa de \$1 por dólar la cual es ponderada en función del descalce neto a la fecha de análisis. Permaneciendo todas las demás variables constantes, una variación de tal magnitud en el tipo de cambio dólar sobre el peso chileno generaría una pérdida / ganancia antes de impuesto de aproximadamente MUS\$ 1,4 considerando el balance al 30 de septiembre de 2015.

b) Riesgo de tasa de interés

CEM mantiene sólo deudas de corto plazo en el sistema financiero. Estas se renuevan entre 30 y 180 días, por lo que un alza en las tasa de interés de corto plazo aumentarían los costos financieros de CEM. La Sociedad al 30 de septiembre de 2015 tiene una razón de endeudamiento de 0,43 veces y un alto índice de cobertura de gastos financieros de 127 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. No obstante lo anterior, esta alza en el valor de estas materias primas no disminuye la competitividad de CEM, 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\$89.261 lo que equivale a una disminución del margen bruto de un 1,46%, considerando el balance al 30 de septiembre de 2015.

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. La Sociedad 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\$ 1.600, equivalente a 40 veces de la prima pagada. Respecto de las ventas nacionales no cuentan con seguro de crédito, a contar del mes de febrero de 2011, por la reducida siniestralidad histórica de la cartera de clientes. Lo anterior, se manifiesta al tener una siniestralidad en el último año de M\$ 0. 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 30 de septiembre de 2015 de 0,0% (0,0% al 31 de diciembre de 2014).

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 30 de septiembre de 2015:

Pasivos	Corrientes		Total	No Corrientes			Total	Total Pasivos
	Hasta 90 días	90 días a 1 año	Corrientes	1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años	No Corrientes	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Otros Pasivos Financieros	281.793	222.272	504.065	-	-	-	-	504.065
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.229.019	-	1.229.019	-	-	-	-	1.229.019
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	741.791	-	741.791	-	-	-	-	741.791
Pasivos por impuestos corrientes	561.125	-	561.125	-	-	-	-	561.125
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	-	512.297	512.297	29.625	13.080	18.201	60.906	573.203
Pasivos por impuestos diferidos	-	-	-	81.606	83.121	242.564	407.291	407.291
Otros Pasivos No Financieros	-	76.728	76.728	-	-	-	-	76.728
Total Pasivos	2.813.728	811.297	3.625.025	111.231	96.201	260.765	468.197	4.093.222

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

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

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

a) Vida útil económica de activos

Con excepción de los terrenos, los activos tangibles 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 sólo hasta febrero de 2011 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.

A continuación se presenta un resumen de la política anterior, aplicada al 30 de septiembre de 2015:

- Tramos de mora analizados:	01 a 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	> a 90 Días	Total vencido	Por vencer	Total Cartera
- Monto analizados al 30 de septiembre de 2015 en M\$	93.760	2.277	0	778	96.815	3.642.585	3.739.400
- Tasa de deterioro por tramos de mora	0%	0%	0%	0%			
- 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.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	30.09.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Caja y bancos	460.046	85.320
Depósitos a corto plazo	-	1.704.240
Fondos mutuos	<u>2.757.573</u>	<u>289.196</u>
Totales	<u><u>3.217.619</u></u>	<u><u>2.078.756</u></u>

Al 31 de diciembre de 2014 el depósito de corto plazo está tomado en pesos, a una tasa mensual del 0,3%. Estos depósitos devengan intereses sólo hasta su vencimiento.

El detalle del depósito a corto plazo al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Rut de la Entidad		Rut de la Entidad			Tipo	30.09.2015	31.12.2014	
Deudora	Nombre	País	Acreedora	Nombre	País	Moneda	M\$	M\$
97004000-5	Banco Chile	Chile	92970000-7	Cem S.A.	Chile	Pesos	-	1.704.240
						Totales	<u>-</u>	<u>1.704.240</u>

El detalle de los Fondos Mutuos al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Rut de la Entidad		Rut de la Entidad			Tipo	30.09.2015	31.12.2014	
Deudora	Nombre	País	Acreedora	Nombre	País	Moneda	M\$	M\$
96634320-6	SCOTIA AGF. Adm. Gral. de Fondos S.A.	Chile	92970000-7	Cem S.A.	Chile	Pesos	2.699.120	289.196
96815680-2	BBVA Asset Manag. Adm. Gral. de Fondos S.A.	Chile	92970000-7	Cem S.A.	Chile	Pesos	58.453	-
						Totales	<u>2.757.573</u>	<u>289.196</u>

Los fondos mutuos corresponden a cuotas de fondos mutuos de renta fija en pesos al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los cuales se encuentran registrados al valor de la cuota respectiva a la fecha de cierre de los estados financieros. La Administración ha estimado que el riesgo de cambio de valor de las cuotas como no significativo, dada la naturaleza del fondo y corto período de rescate de los mismos.

7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Rubro	Total corriente		Total no corriente	
	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2015	31.12.2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por ventas	3.495.554	3.159.257	-	-
Documentos por cobrar	48.651	14.734	-	-
Deudores varios	181.041	132.752	14.154	15.435
Provisión deterioro deudores	(7.754)	(4.987)	-	-
Totales	<u>3.717.492</u>	<u>3.301.756</u>	<u>14.154</u>	<u>15.435</u>

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

El detalle de monedas asociadas a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Rubro	Total corriente		Total no corriente	
	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2015	31.12.2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
Dólares	166.980	65.013	-	-
Pesos no reajustables	3.245.854	3.122.757	14.154	15.435
Euros	304.658	113.986	-	-
Totales	<u>3.717.492</u>	<u>3.301.756</u>	<u>14.154</u>	<u>15.435</u>

a. Vigencia cuentas por cobrar vencidas y no deterioradas

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

Corrientes:

	30.09.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Vigentes	3.716.714	3.293.818
Vencidas no deterioradas (1)	<u>778</u>	<u>7.938</u>
Totales	<u>3.717.492</u>	<u>3.301.756</u>

(1) Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 el saldo está constituido por facturas nacionales que fueron cobradas con posterioridad al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 respectivamente.

No corrientes:

	30.09.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Vigentes	14.154	15.435
Vencidas no deterioradas	<u>-</u>	<u>-</u>
Totales	<u><u>14.154</u></u>	<u><u>15.435</u></u>

b. Deterioro de cuentas a cobrar:

Los montos estimados de deterioro de cuentas a cobrar al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, son los siguientes:

	30.09.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Provisión de deterioro de cuentas a cobrar	<u>7.754</u>	<u>4.987</u>
Totales	<u><u>7.754</u></u>	<u><u>4.987</u></u>

c. Movimiento provisión de deterioro de cuentas a cobrar.

El movimiento de la provisión de deterioro de cuentas a cobrar, al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Movimiento	M\$
Saldo inicial al 01.01.2014	6.790
Provisión adicional año 2014	17.797
Reverso de provisión 2014	(19.600)
Provisión utilizada año 2014	<u>-</u>
Saldo final al 31.12.2014	<u><u>4.987</u></u>
Provisión adicional período 2015	7.767
Reverso de provisión 2015	(5.000)
Provisión utilizada período 2015	<u>-</u>
Saldo final al 30.09.2015	<u><u>7.754</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						
	30/09/2015						
	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\$	M\$
Deudores Comerciales Bruto	3.447.390	93.760	2.277	-	778	3.544.205	-
Provisión de deterioro	-	(4.699)	(2.277)	-	(778)	(7.754)	-
Deudores varios bruto	181.041	-	-	-	-	181.041	14.154
Total	3.628.431	89.061	-	-	-	3.717.492	14.154

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Saldos al						
	31/12/2014						
	Cartera al día	Morosidad 1 -30 días	Morosidad 31 -60 días	Morosidad 61 -90 días	Morosidad 91 -120 días	Total Corriente	Total No corriente
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores Comerciales Bruto	3.086.910	79.058	85	-	7.938	3.173.991	-
Provisión de deterioro	-	-	-	-	(4.987)	(4.987)	-
Deudores varios bruto	132.752	-	-	-	-	132.752	15.435
Total	3.219.662	79.058	85	-	2.951	3.301.756	15.435

- Por tipo de cartera:

Tramos de morosidad	Saldos al						Saldos al					
	30/09/2015						31/12/2014					
	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	264.325	86	3.378.260	93	3.642.585	3	41.823	76	3.193.274	79	3.235.097
Entre 1 y 30 días	2	48.765	20	44.995	22	93.760	1	56.993	17	22.065	18	79.058
Entre 31 y 60 días	-	-	3	2.277	3	2.277	-	-	1	85	1	85
Entre 61 y 90 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Entre 91 y 120 días	-	-	1	778	1	778	-	-	5	7.938	5	7.938
Total	9	313.090	110	3.426.310	119	3.739.400	4	98.816	99	3.223.362	103	3.322.178

b) Cartera protestada:

Cartera protestada	Saldos al:		Saldos al:	
	30/09/2015		31/12/2014	
	Número de Clientes	Monto M\$	Número de Clientes	Monto M\$
Documentos por cobrar protestados	3	1.000	3	1.000
Total	3	1.000	3	1.000

c) Provisiones y castigos:

Provisiones y castigos	Movimientos al:	
	30/09/2015	30/09/2014
	M\$	M\$
Provisión cartera exportaciones	-	-
Provisión cartera nacional	7.767	13.992
Reversa provisión del período	(5.000)	(14.000)
Castigos del período	-	-
Provisión utilizada del período	-	-
Total movimiento del período	2.767	(8)

8. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

El detalle de los saldos y transacciones con entidades relacionadas al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

a. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

a.1 Cuentas por cobrar

Cuentas por cobrar empresas relacionadas					Total corriente		Total no corriente	
Rut	Sociedad	Tipo de relación	País de origen	Moneda	30.09.2015 M\$	31.12.2014 M\$	30.09.2015 M\$	31.12.2014 M\$
RME940805UM1	Rheem de México, S.A de C.V.	Accionista Controlador Común	México	Dólar	1.069.848	823.332	-	-
30-61295852-8	Rheem S.A.	Accionista Controlador Común	Argentina	Dólar	144.076	402	-	-
10.755.792/1-68	Rheem do Brasil Ltda	Accionista Controlador Común	Brasil	Dólar	4.029	-	-	-
Extranjero	Rheem Sales Company, Inc.	Accionista Controlador Común	USA	Dólar	62.664	-	-	-
Totales					<u>1.280.617</u>	<u>823.734</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

a.2 Cuentas por pagar

Rut	Sociedad	Tipo de relación	País de origen	Moneda	Total corriente		Total no corriente	
					30.09.2015 M\$	31.12.2014 M\$	30.09.2015 M\$	31.12.2014 M\$
30-61295852-8	Rheem S.A.	Accionista Controlador Común	Argentina	Dólar	26.031	9.035	-	-
10.755.792/1-68	Rheem do Brasil Ltda	Accionista Controlador Común	Brasil	Dólar	-	3.440	-	-
RME940805UM1	Rheem de México, S.A de C.V.	Accionista Controlador Común	México	Dólar	90.899	-	-	-
Extranjero	Raypak, Inc.	Accionista Controlador Común	USA	Dólar	1.759	-	-	-
76.388.223-3	Rheem Chile S.A.	Accionista Controlador	Chile	Pesos	623.102	-	-	-
Totales					<u>741.791</u>	<u>12.475</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Al 30 de septiembre de 2015 el saldo de la cuenta por pagar a Rheem Chile S.A., corresponde a la provisión de dividendo mínimo por los resultados del ejercicio a esta fecha. Al 31 de diciembre de 2014, no hay saldos pendientes por pagar a entidades relacionadas por concepto de pago de dividendos, ni provisión de dividendos.

a.3 Control de la Sociedad, participación accionistas al 30 de septiembre de 2015:

R.U.T.	Nombre o razón social	%
76.388.223 - 3	Rheem Chile S.A.	98,69
	Subtotal Accionistas Controlador	98,69
	Accionistas No Controladores	1,31
	Total Accionistas	100,00

a.4 Transacciones más significativas y sus efectos en resultado:

Sociedad	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Acumulado		Acumulado	
			30.09.2015 Monto M\$	30.09.2014 Monto M\$	30.09.2015 Efecto en resultados (cargo) abono M\$	30.09.2014 Efecto en resultados (cargo) abono M\$
Rheem de México, S.A de C.V.	Accionista Controlador Común	Venta de productos terminados	1.924.845	-	580.847	-
		Venta de repuestos y accesorios	16.111	-	3.183	-
		Compra de productos terminados	152.155	-	-	-
		Compra de repuestos y accesorios	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	141.643	-	43.451	-
		Compra de productos terminados	41.841	-	-	-
		Compra de repuestos y accesorios	3.709	-	-	-
Rheem Sales Company, Inc.	Accionista Controlador Común	Asesoría y consultoría	137.404	-	4.002	-
		Venta de Máquinas productivas	24.220	-	694	-
		Venta de repuestos y accesorios	74.634	-	20.217	-
Rheem do Brasil Ltda	Accionista Controlador Común	Asesoría y consultoría	4.029	-	117	-
		Venta de productos terminados	293.695	-	55.203	-
		Venta de repuestos y accesorios	2.811	-	1.233	-
Raypak, Inc.	Accionista Controlador Común	Compra de repuestos y accesorios	1.759	-	-	-
Rheem Chile S.A.	Accionista Controlador	Provisión dividendo septiembre 2015	623.102	-	-	-
Inversiones B y E Ltda.	Accionistas minoritario	Dividendo definitivo abril 2014	-	244.150	-	-
		Dividendo provisorio junio 2014	-	512.518	-	-
		Dividendo provisorio julio 2014	-	132.664	-	-
Inversiones Waterloo SpA.	Accionistas minoritario	Dividendo definitivo abril 2014	-	152.256	-	-
		Dividendo provisorio junio 2014	-	319.615	-	-
		Dividendo provisorio julio 2014	-	82.730	-	-
Vecta Inversiones Dos S.A.	Accionistas minoritario	Dividendo definitivo abril 2014	-	64.219	-	-
		Dividendo provisorio junio 2014	-	134.808	-	-
		Dividendo provisorio julio 2014	-	34.894	-	-
		Dividendo provisorio julio 2011	-	-	-	-
Inmobiliaria CYE S.A.	Accionistas minoritario	Dividendo definitivo abril 2014	-	86.069	-	-
		Dividendo provisorio junio 2014	-	180.676	-	-
		Dividendo provisorio julio 2014	-	46.765	-	-
Inversiones Sagitario Ltda	Accionistas minoritario	Dividendo definitivo abril 2014	-	12.570	-	-
		Dividendo provisorio junio 2014	-	26.386	-	-
		Dividendo provisorio julio 2014	-	6.828	-	-
Inversiones Aquelarre Ltda	Accionistas minoritario	Dividendo definitivo abril 2014	-	12.100	-	-
		Dividendo provisorio junio 2014	-	25.400	-	-
		Dividendo provisorio julio 2014	-	6.574	-	-
Ancor Music Ltda.	Accionistas minoritario	Dividendo definitivo abril 2014	-	3.945	-	-
		Dividendo provisorio junio 2014	-	8.282	-	-
		Dividendo provisorio julio 2014	-	2.145	-	-
Inversiones Elgueta SpA.	Accionistas minoritario	Dividendo definitivo abril 2014	-	131.042	-	-
		Dividendo provisorio junio 2014	-	275.083	-	-
		Dividendo provisorio julio 2014	-	71.202	-	-

b. Administración y alta dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de CEM S.A., así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Sociedad.

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

Las remuneraciones percibidas por la plana gerencial de CEM S.A. durante el período terminado el 30 de septiembre de 2015 ascienden a M\$763.221 (M\$648.426 al 30 de septiembre de 2014).

Al 30 de septiembre de 2015 no existen préstamos ni anticipos a ejecutivos, al 30 de septiembre de 2014 los pagos por estos conceptos ascendían a la suma de por M\$15.000

Al 30 de septiembre de 2015 y 2014, no se han realizados pagos a la gerencia por concepto de indemnizaciones por años de servicios.

a. Remuneración y otras prestaciones

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, el 21 de abril de 2015, la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de CEM S.A. para el período abril de 2015 a marzo de 2016.

El detalle de los importes pagados a los Directores en el período 30 de septiembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

Nombre	Cargo	Acumulado	Acumulado
		30.09.2015	30.09.2014
		Directorio	Directorio
		de CEM S.A	de CEM S.A
		M\$	M\$
Sr. Chris Peel	Presidente	-	-
Sr. Greg Henry	Vicepresidente	-	-
Sr. Scott Bates	Director	-	-
Sr. Richard Bendure	Director	-	-
Sr. Simon Parfitt	Director	-	-
Sr. Juan Elgueta Zunino	Ex Presidente	-	25.694
Sr. Wayhi Yousef A.	Ex Vicepresidente	-	19.271
Sr. Cirilo Córdova de Pablo	Ex Director	-	12.847
Sr. Guillermo Agüero Garces	Ex Director	-	12.847
Sr. Jorge Icaza Pérez	Ex Director	-	12.847
Totales		-	83.506

9. INVENTARIOS

a. El detalle de los inventarios es el siguiente:

	30.09.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Productos terminados	1.781.069	1.342.011
Productos en proceso	83.144	92.517
Materias primas y materiales	1.075.025	1.310.117
Importaciones en tránsito	703.385	537.696
Provisión obsolescencia o deterioro	(116.867)	(67.933)
Totales	3.525.756	3.214.408

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 30 de septiembre de 2015 y 2014, se presentan en el siguiente detalle:

	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2015 30.09.2015 M\$	01.01.2014 30.09.2014 M\$	01.07.2015 30.09.2015 M\$	01.07.2014 30.09.2014 M\$
Productos terminados	10.697.046	9.284.303	3.793.613	3.215.992
Totales	<u>10.697.046</u>	<u>9.284.303</u>	<u>3.793.613</u>	<u>3.215.992</u>

10. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los activos por impuestos corrientes al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se detallan a continuación:

	30.09.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Pagos provisionales mensuales	502.764	238.796
Crédito por capacitación	<u>15.381</u>	<u>20.337</u>
Totales	<u>518.145</u>	<u>259.133</u>

11. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

El detalle de los otros activos no financieros corrientes, al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	30.09.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Seguros	6.983	33.927
Patente Comercial	10.504	-
Otros	<u>-</u>	<u>50.122</u>
Totales	<u>17.487</u>	<u>84.049</u>

12. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

a) Composición:

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

Propiedad, planta y equipos, neto	30.09.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Terrenos	1.389.941	1.389.941
Construcción y obras de infraestructura	1.330.537	1.459.455
Maquinarias y equipos	411.439	376.740
Obras en curso	123.874	149.677
Otros	201.213	87.142
Total Propiedad, planta y equipos	3.457.004	3.462.955
Propiedad, planta y equipos, bruto	30.09.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Terrenos	1.389.941	1.389.941
Construcción y obras de infraestructura	2.185.574	2.186.584
Maquinarias y equipos	1.895.790	1.803.133
Obras en curso	123.874	149.677
Otros	588.096	444.795
Total Propiedad, planta y equipos	6.183.275	5.974.130
Depreciación acumulada	30.09.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Construcción y obras de infraestructura	(855.037)	(727.129)
Maquinarias y equipos	(1.484.351)	(1.426.393)
Otros	(386.883)	(357.653)
Total depreciación acumulada	(2.726.271)	(2.511.175)

Movimientos:

Los movimientos contables al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, de Propiedad, planta y equipos, neto, son los siguientes:

Al 30 de septiembre de 2015	Terrenos	Construcción y obras de infraestructura	Maquinarias y equipos	Obras en curso	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2015	1.389.941	1.459.455	376.740	149.677	87.142	3.462.955
Adiciones	-	-	58.410	26.684	171.988	257.082
Reclasificaciones	-	-	78.472	(52.487)	(25.985)	-
Gasto por depreciación	-	(128.918)	(102.180)	-	(31.797)	(262.895)
Venta activo fijo	-	-	(3)	-	(135)	(138)
Otros Incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 30 de septiembre de 2015	1.389.941	1.330.537	411.439	123.874	201.213	3.457.004

Al 31 de diciembre de 2014		Terrenos	Construcción y obras de infraestructura	Maquinarias y equipos	Obras en curso	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	1.389.941	1.596.332	427.650	81.364	207.553	3.702.840	
Adiciones	-	37.663	58.938	68.314	44.954	209.868	
Reclasificaciones	-	-	38.443	-	(38.443)	-	
Gasto por depreciación	-	(174.540)	(146.366)	-	(49.774)	(370.680)	
Venta activo fijo	-	-	(6.465)	-	(31.099)	(37.565)	
Otros Incrementos (decrementos)	-	-	4.541	-	(46.049)	(41.508)	
	<u>1.389.941</u>	<u>1.459.455</u>	<u>376.740</u>	<u>149.677</u>	<u>87.142</u>	<u>3.462.955</u>	
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	<u>1.389.941</u>	<u>1.459.455</u>	<u>376.740</u>	<u>149.677</u>	<u>87.142</u>	<u>3.462.955</u>	

b) Información adicional

(i) Propiedades y edificios contabilizados al valor razonable

Como parte del proceso de primera adopción de las NIIF, la Sociedad decidió medir los terrenos y construcciones a su valor razonable como costo atribuido a la fecha de transición del 1° de enero de 2009.

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

(ii) Costo por depreciación

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

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

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

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

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

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

	01.01.2015	01.01.2014	01.07.2015	01.07.2014
	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
En costos de explotación	96.309	112.637	35.221	46.907
En gastos de administración y ventas	<u>161.605</u>	<u>185.451</u>	<u>53.522</u>	<u>55.779</u>
Totales	<u><u>257.914</u></u>	<u><u>298.088</u></u>	<u><u>88.743</u></u>	<u><u>102.686</u></u>

Al 30 de septiembre de 2015, los productos terminados tienen incorporado costos por depreciación del período por M\$ 4.981. Al 30 de septiembre de 2014, el costo de explotación tiene incorporado costos por depreciación provenientes del stock de productos terminados por M\$5.426.

(iii) Costos por intereses

Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no ha activado gastos financieros asociado a construcciones.

(iv) Costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación

La Sociedad al 30 de septiembre de 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 30 de septiembre de 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 30 de septiembre de 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 30 de septiembre de 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 30 de septiembre de 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.

13. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a. Impuesto a la renta reconocido en resultados del año

	01.01.2015 30.09.2015 M\$	01.01.2014 30.09.2014 M\$	01.07.2015 30.09.2015 M\$	01.07.2014 30.09.2014 M\$
Gasto por impuesto corriente	(561.125)	(510.129)	(218.963)	(318.376)
Otros gastos por impuesto corriente	-	-	-	-
Total gasto por impuesto corriente	<u>(561.125)</u>	<u>(510.129)</u>	<u>(218.963)</u>	<u>(318.376)</u>
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos a las ganancias				
Gasto por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(1.221)	18.440	-	134.247
Efecto cambio de Tasa	-	-	-	-
Total gasto por impuestos diferidos, neto	<u>(1.221)</u>	<u>18.440</u>	<u>-</u>	<u>134.247</u>
Total gasto por impuesto a las ganancias	<u><u>(562.346)</u></u>	<u><u>(491.689)</u></u>	<u><u>(218.963)</u></u>	<u><u>(184.129)</u></u>

b. Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

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

	01.01.2015 30.09.2015 M\$	01.01.2014 30.09.2014 M\$	01.07.2015 30.09.2015 M\$	01.07.2014 30.09.2014 M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	<u>(600.067)</u>	<u>(462.516)</u>	<u>(218.963)</u>	<u>(171.603)</u>
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	37.721	(29.173)	-	1.327
Efecto cambio de tasa	-	-	-	(13.853)
Otros efectos por conciliación entre ganancia contable y gastos por impuestos	-	-	-	-
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	<u>37.721</u>	<u>(29.173)</u>	<u>-</u>	<u>(12.526)</u>
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	<u><u>(562.346)</u></u>	<u><u>(491.689)</u></u>	<u><u>(218.963)</u></u>	<u><u>(184.129)</u></u>

c. Conciliación tasa de impuestos

La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones del año 2015 y 2014 corresponde a la tasa de impuesto a las sociedades que operan en Chile, del 22,5% año 2015 y 20% año 2014, que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente.

	01.01.2015 30.09.2015 %	01.01.2014 30.09.2014 %	01.07.2015 30.09.2015 %	01.07.2014 30.09.2014 %
Tasa impositiva legal %	<u>(22,50%)</u>	<u>(21,00%)</u>	<u>(22,50%)</u>	<u>(21,00%)</u>
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	2,23%	(1,32%)	0,00%	0,16%
Efecto impositivo cambio de tasa	0,00%	0,00%	0,00%	(1,70%)
Otros efectos por conciliación entre ganancia contable y gastos por impuestos	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	<u>2,23%</u>	<u>(1,32%)</u>	<u>0,00%</u>	<u>(1,54%)</u>
Tasa impositiva efectiva %	<u><u>(20,27%)</u></u>	<u><u>(22,32%)</u></u>	<u><u>(22,50%)</u></u>	<u><u>(22,54%)</u></u>

d. Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	30.09.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Provisión cuentas incobrables	1.277	1.047
Provisión vacaciones	24.587	29.409
Provisiones por obsolescencia	15.068	12.422
Derechos de aduana diferidos	1.392	1.674
Otros	<u>9.927</u>	<u>10.513</u>
Total activos por impuestos diferidos	<u><u>52.251</u></u>	<u><u>55.065</u></u>

Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	30.09.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Indemnización años de servicio	23.649	23.765
Activo Fijo	310.692	315.207
Costos indirectos de fabricación	24.414	19.561
Otros	<u>48.536</u>	<u>50.351</u>
Total pasivos por impuestos diferidos	<u><u>407.291</u></u>	<u><u>408.884</u></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. Para el año 2015 la tasa fue fijada en un 22, 5% (21% para el año 2014)

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

	30.09.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Activos por impuesto diferido, saldo inicial	<u>55.065</u>	<u>163.416</u>
Total cambios en activos por impuestos diferidos	<u>(2.814)</u>	<u>(108.351)</u>
Saldo final activos por impuestos diferidos	<u><u>52.251</u></u>	<u><u>55.065</u></u>

Pasivos

	30.09.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Pasivos por impuesto diferido, saldo inicial	<u>408.884</u>	<u>625.068</u>
Total cambios en pasivos por impuestos diferidos	<u>(1.593)</u>	<u>(216.184)</u>
Saldo final pasivos por impuestos diferidos	<u><u>407.291</u></u>	<u><u>408.884</u></u>

14. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El detalle de los préstamos que devengan intereses, para los períodos terminados al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

a) Obligaciones con entidades financieras, corrientes:

	30.09.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Préstamos de entidades financieras	500.845	226.623
Otros (1)	<u>3.220</u>	<u>-</u>
Totales	<u><u>504.065</u></u>	<u><u>226.623</u></u>

(1) Incluye la obligación neta por contratos de forwards vigentes al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

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

El detalle de los vencimientos y moneda de los préstamos bancarios al 30 de septiembre de 2015, es el siguiente:

Deudor		Acreedor			Tasa de interés			Tipo de		Vencimientos					Con interés al			
RUT	Nombre	País	RUT	Nombre	País	Moneda	Tipo	Base	Efectiva	Nominal	amortización	Menos 90 días	Mas de 90 días	1 a 3 años	3 a 5 años	Mas de 5 años	Totales	Totales
												M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
929700007	Cem S.A. (1)	Chile	970040005	Banco Chile	Chile	MUS\$	Fija	Mensual	0,40%	0,40%	Mensual	278.573					278.573	278.573
929700007	Cem S.A. (1)	Chile	970040005	Banco Chile	Chile	MUS\$	Fija	Mensual	0,40%	0,40%	Mensual	-	222.272				222.272	222.272
Total												278.573	222.272	-	-	-	500.845	500.845

(1) Corresponde a cartas de crédito (crédito proveedor) por la compra de materias primas y productos terminados.

El detalle de los vencimientos y moneda de los préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Deudor			Acreedor			Tasa de interés			Tipo de	Vencimientos					Con interés al			
RUT	Nombre	País	RUT	Nombre	País	Moneda	Tipo	Base	Efectiva	Nominal	amortización	Menos 90 días	Mas de 90 días	1 a 3 años	3 a 5 años	Mas de 5 años	Totales	Totales
												M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
929700007	Cem S.A. (1)	Chile	970040005	Banco Chile	Chile	MUS\$	Fija	Mensual	0,40%	0,40%	Mensual	226.623					226.623	226.623
												226.623	-	-	-	-	226.623	226.623

15. 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

	30.09.2015					31.12.2014				
	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		Derivados designados como instrumentos de cobertura a valor razonable		Total	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		Derivados designados como instrumentos de cobertura a valor razonable		Total
	Préstamos y cuentas por cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		Préstamos y cuentas por cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento			
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Fondos mutuos	2.757.573	-	-	-	2.757.573	289.196	-	-	-	289.196
Depósito a plazo	-	-	-	-	-	-	-	1.704.240	-	1.704.240
Instrumentos derivados	-	-	-	-	-	1.230	-	-	-	1.230
Deudores por ventas	-	3.487.800	-	-	3.487.800	-	3.154.270	-	-	3.154.270
Documentos por cobrar	-	48.651	-	-	48.651	-	14.734	-	-	14.734
Deudores varios	-	181.041	-	-	181.041	-	132.752	-	-	132.752
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	1.280.617	-	-	1.280.617	-	823.734	-	-	823.734
Totales corriente	2.757.573	4.998.109	-	-	7.755.682	290.426	4.125.490	1.704.240	-	6.120.156
Deudores varios	-	14.154	-	-	14.154	-	15.435	-	-	15.435
Totales no corriente	-	14.154	-	-	14.154	-	15.435	-	-	15.435

	30.09.2015				31.12.2014			
	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	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Derivados designados como instrumentos de cobertura a valor razonable	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos de entidades financieras	-	500.845	-	500.845	-	226.623	-	226.623
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	741.791	-	741.791	-	12.475	-	12.475
Pasivos Financieros derivados	3.220	-	-	3.220	-	-	-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	-	1.229.019	-	1.229.019	-	1.265.835	-	1.265.835
Totales corrientes	3.220	2.471.655	-	2.474.875	-	1.504.933	-	1.504.933

c) 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 j.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.

El detalle de los contratos vigentes al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Al 30 de septiembre 2015:

Institución	N° Contrato	Monto contrato	Moneda Contrato	Fecha de inicio	Fecha de Termino	Precio contrato
Banco Chile	200300133	1.000.000	USD	31/08/15	01/10/15	695,500

Al 31 de diciembre 2014:

Institución	N° Contrato	Monto contrato	Moneda Contrato	Fecha de inicio	Fecha de Termino	Precio Contrato
Scotiabank	121992	600.000	USD	28/11/14	02/01/15	608,800
Scotiabank	123863	600.000	USD	30/12/14	02/02/15	607,800

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

Valor razonable de los activos y pasivos financieros:

	30.09.2015		31.12.2014	
	Importe en libros M\$	Valor razonable M\$	Importe en libros M\$	Valor razonable M\$
Activos financieros				
Corrientes:				
Efectivo y efectivo equivalente	-	-	1.704.240	1.704.240
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	3.717.492	3.717.492	3.301.756	3.301.756
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.280.617	1.280.617	823.734	823.734
Otros activos financieros corrientes	-	-	1.230	1.230
No corrientes:				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	14.154	14.154	15.435	15.435
Pasivos financieros				
Corrientes:				
Otros pasivos financieros corrientes	504.065	504.065	226.623	226.623
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	741.791	741.791	12.475	12.475
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.229.019	1.229.019	1.265.835	1.265.835

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:

ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Niveles de jerarquía

Al 30 de septiembre de 2015

	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$	Total M\$
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado				
Activos Derivados	-	-	-	-
Fondos Mutuos	2.757.573	-	-	2.757.573
Activos Disponibles para la venta				
Totales	2.757.573	-	-	2.757.573
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultado				
Pasivos Financieros derivados	-	3.220	-	3.220
Totales	-	3.220	-	3.220

Al 31 de diciembre de 2014

	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$	Total M\$
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado				
Activos Derivados	-	1.230	-	1.230
Fondos Mutuos	289.196	-	-	289.196
Activos Disponibles para la venta				
Totales	289.196	1.230	-	290.426
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultado				
Pasivos Financieros derivados	-	-	-	-
Totales	-	-	-	-

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

Algunos activos y pasivos financieros son medidos a valor justo en forma recurrente al cierre de cada período de reporte. La siguiente tabla proporciona información acerca de cómo los valores justos de activos y pasivos financieros fueron determinados al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

Activo Financiero/Pasivo financiero	Valor justo al:		Jerarquía de valor justo	Técnica(s) de valuación e input(s) clave
	30.09.2015	31.12.2014		
Fondos mutuos	Activo - M\$2.757.573	Activo - M\$289.196	Nivel 1	Corresponden a cuotas de fondos mutuos de renta fija en pesos en junio de 2015 y diciembre de 2014, 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\$3.220	Activo - M\$1.230	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. 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".

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).

16. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de los acreedores comerciales, acreedores varios y otras cuentas por pagar al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	Corriente	
	30.09.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Cuentas por pagar	1.108.346	1.150.020
Retenciones	120.673	115.815
Totales	<u>1.229.019</u>	<u>1.265.835</u>

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

Principales acreedores:

Electrónica Dogar Ltda, Transportes Marco Cortes, Brandner Johann y Cía. Ltda., Comercializadora y Transformadora de Metales SpA, Imein S.A., Syntheon Chile Ltda., Francisco Rojas Ramirez, Impexsa S.A., Amadei Ing. en procesos Mecanizados, Chilempack S.A., Ricardo Bobadilla Simons, Cesmec S.A., Humberto Scott H e Hijos, Termomecánica Sao Paulo, Neoperl International AG., Icontec Chile S.A., Comercial Echave Turri Ltda., SDV Chile S.A., HDI Seguros S.A. Metalmecánica Llambias LTDA., Bitron SpA.

17. OTRAS PROVISIONES Y PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

a.1) Otras provisiones	Corriente		No corriente	
	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2015	31.12.2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión garantía productos (4)	623.758	541.476	-	-
Provisión vendedores y comisionistas (5)	-	3.254	-	-
Otras provisiones (6)	31.274	26.876	-	-
Totales	655.032	571.606	-	-

a.2) Provisiones beneficios empleados	Corriente		No corriente	
	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2015	31.12.2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión de vacaciones (1)	166.020	142.366	-	-
Provisión de gratificación y otros (7)	82.440	35.358	-	-
Indemnización por años de servicio (2)	-	-	43.993	32.190
Participación de ejecutivos sobre utilidades (3)	263.837	211.287	-	-
Totales	512.297	389.011	43.993	32.190

- (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 periodo de reporte.
- (5) Provisión de vendedores y comisionistas.- corresponde a la provisión por el gasto de comisión a cancelar a los vendedores.
- (6) Bajo esta clase de provisión, se agrupan los desembolsos que realizará la Sociedad a futuro por servicios recibidos, bienes adquiridos y estimaciones de gastos con base suficiente a la espera de su formalización o realización. Al 30 de septiembre de 2015 se incluye una provisión por honorarios de auditoría por M\$11.716, una provisión por seguro de crédito por M\$4.806, una provisión por comisiones y otros gastos de exportaciones por M\$5.527, y una provisión por compras (apriorístico) por M\$ 9.225.
- (7) Corresponde a la provisión por gratificación legal y otros beneficios.

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

b. El movimiento de las provisiones es el siguiente:

Al 30 de septiembre 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\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2015	142.366	35.358	211.287	541.476	3.254	26.876
Provisiones adicionales	115.225	100.518	279.604	329.373	96.562	274.701
Provisión utilizada	<u>(91.571)</u>	<u>(53.436)</u>	<u>(227.054)</u>	<u>(247.091)</u>	<u>(99.816)</u>	<u>(270.303)</u>
Saldo final al 30 de junio de 2015	<u>166.020</u>	<u>82.440</u>	<u>263.837</u>	<u>623.758</u>	<u>-</u>	<u>31.274</u>

Al 31 de diciembre de 2014:

	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\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2014	100.419	59.560	218.549	523.321	8.044	683.922
Provisiones adicionales	124.943	86.923	212.428	365.439	104.417	247.699
Provisión utilizada	<u>(82.996)</u>	<u>(111.125)</u>	<u>(219.690)</u>	<u>(347.284)</u>	<u>(109.207)</u>	<u>(904.745)</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	<u>142.366</u>	<u>35.358</u>	<u>211.287</u>	<u>541.476</u>	<u>3.254</u>	<u>26.876</u>

18. 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 4 n).

El detalle de los principales conceptos incluidos en la provisión beneficios al personal al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Concepto	30.09.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Provisión por Indemnización por años de servicio	<u>43.993</u>	<u>32.190</u>
Totales	<u>43.993</u>	<u>32.190</u>

La provisión de beneficios al personal se determina en atención a un cálculo actuarial con una tasa de descuento del 4% al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

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

	30.09.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
RECONOCIMIENTO DE LA OBLIGACIÓN		
Obligación de beneficios definidos al final del período	43.993	32.190
Valor razonable del plan de activos al final del período	-	-
	<u>43.993</u>	<u>32.190</u>
Situación de los fondos	<u>43.993</u>	<u>32.190</u>
(Pasivo)/Activo neto en los estados de situación financiera	<u>43.993</u>	<u>32.190</u>
	30.09.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
GASTOS DE PENSIONES		
Costo de los intereses	2.497	15.828
Costo de los servicios del período	9.306	11.456
	<u>11.803</u>	<u>27.284</u>
(Gasto)/Ganancias de las Pensiones (empleador)	<u>11.803</u>	<u>27.284</u>
EVALUACION DE LA OBLIGACIÓN		
Obligaciones de beneficios definidos a comienzo de año	32.190	159.716
Costo de los intereses	2.497	15.828
Costo de los servicios pasados	-	-
Beneficios pagados	-	(154.810)
(pérdida)/ganancia actuarial	-	-
Costo de los servicios del período	9.306	11.456
Ajustes de conversión	-	-
	<u>43.993</u>	<u>32.190</u>
Obligaciones de beneficios definidos al final del período	<u>43.993</u>	<u>32.190</u>
Bases actuariales utilizadas		
	30.09.2015	31.12.2014
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.

19. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

El saldo de la cuenta otros pasivos no financieros, corresponde principalmente a dividendos por pagar a los accionistas minoritarios, al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, su detalle es el siguiente:

	30.09.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Provisión dividendos accionistas no controladores	8.283	-
Dividendos y disminución de capital sin retirar	<u>68.445</u>	<u>89.541</u>
Total otros pasivos no financieros	<u><u>76.728</u></u>	<u><u>89.541</u></u>

20. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El saldo de de los pasivos por impuestos corrientes, corresponde a la Provisión del impuesto a la renta, al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, su detalle es el siguiente:

	30.09.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Impuesto a la Renta	<u>561.125</u>	<u>702.245</u>
Totales	<u><u>561.125</u></u>	<u><u>702.245</u></u>

21. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Al 30 de septiembre de 2015, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones

Serie	N° acciones suscritas	N° acciones pagadas	N° acciones con derecho a voto
Única (1)	299.816.536	299.816.536	299.816.536

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

Movimiento de acciones:

	Número
N° de acciones al 01.01.2014	<u>299.816.536</u>
Movimiento año 2014	<u>-</u>
Total acciones al 31.12.2014	<u>299.816.536</u>
Movimiento año 2015	<u>-</u>
Total acciones al 30.09.2015	<u>299.816.536</u>

Capital Serie	Capital suscrito M\$	Capital pagado M\$
Única	9.101.389	9.101.389

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.

c. Ganancias por acción:

		01.01.2015 30.09.2015	01.01.2014 30.09.2014	01.07.2015 30.09.2015	01.07.2014 30.09.2014
Acciones comunes:					
Promedio ponderado de acciones en el periodo	Unidades	299.816.536	299.816.536	299.816.536	299.816.536
Ganancia (pérdida) del periodo	M\$	2.104.620	2.506.333	754.207	1.340.691
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones continuadas	\$	7,0196915	8,3595556	2,5155602	4,4717047
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones discontinuadas	\$	-	-	-	-
Acciones comunes diluidas					
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción:					
Promedio ponderado de acciones en el periodo	Unidades	299.816.536	299.816.536	299.816.536	299.816.536
Ganancia (pérdida) del periodo	M\$	2.104.620	2.506.333	754.207	1.340.691
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones continuadas	\$	7,0196915	8,3595556	2,5155602	4,4717047
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones discontinuadas	\$	-	-	-	-

d. Dividendos

Año 2014:

En sesión celebrada con fecha 5 de marzo de 2014, el Directorio acordó fijar como Política de Dividendos del ejercicio 2014, el reparto de una suma no inferior al 70% de la utilidad propia de la compañía, más el 100% de los dividendos recibidos durante el ejercicio de la utilidad de la sociedad filial.

En Junta General Ordinaria de accionistas, celebrada con fecha 28 de marzo de 2014, se acordó repartir a los accionistas un Dividendo definitivo eventual (N°48), con cargo a la utilidad líquida consolidada del ejercicio 2013, ascendente a 0,0059299768 dólares por acción, por su equivalente en moneda nacional.

Ascendió el presente reparto a la suma total de USD\$ 1.777.905,10 equivalente en moneda nacional a \$978.950.108 y su pago se efectuó con fecha 8 de abril de 2014.

En sesión celebrada con fecha 5 de junio de 2014 el Directorio acordó el reparto de un dividendo provisorio (N°49), con cargo a la utilidad del ejercicio 2014, ascendente a \$6,854203455 por acción.

El monto total del presente reparto ascendió a la suma de \$2.055.003.537 y su pago se efectuó con fecha 26 de junio de 2014.

En sesión celebrada con fecha 3 de julio de 2014 el Directorio acordó el reparto de un dividendo provisorio (N°50), con cargo a la utilidad del ejercicio 2014, ascendente a \$1,774152993 por acción.

El monto total del presente reparto ascendió a la suma de \$531.920.405 y su pago se efectuó con fecha 24 de julio de 2014.

Año 2015:

En sesión celebrada con fecha 30 de marzo de 2015, el Directorio acordó modificar la Política de Dividendos inicialmente fijada para el ejercicio 2014, reemplazando ésta por el reparto de un 83,89% de la utilidad distributable del citado período anual.

Además en la citada sesión, el Directorio acordó fijar como Política de Dividendos del ejercicio 2015, el reparto del 30% de la utilidad neta de dicho período.

En Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 21 de abril de 2015, se acordó distribuir la utilidad líquida consolidada del ejercicio 2014, ascendente a M\$ 3.083.646, conforme se indica:

- M\$ 2.586.924, a cubrir dividendos provisorios números 49 y 50 pagados en el año 2014.
- M\$ 496.722, a incrementar el Fondo de Reserva Utilidades Acumuladas.

Al 30 de septiembre de 2015, conforme la Política de Dividendos fijada por el Directorio para el ejercicio 2015, se realizó una provisión de dividendo por pagar equivalente al 30% de la utilidad neta del ejercicio al 30 de septiembre de 2015 de CEM S.A. Ascendió esta provisión a la suma total de M\$631.385.

22. INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios al 30 de septiembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	01.01.2015	01.01.2014	01.07.2015	01.07.2014
	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos por venta de sistema de calentamiento de agua	17.016.745	14.607.010	6.023.502	5.067.000
Totales	<u>17.016.745</u>	<u>14.607.010</u>	<u>6.023.502</u>	<u>5.067.000</u>

23. SEGMENTOS OPERATIVOS

1. Empresas CEM participa en la actualidad en un único segmento de negocios, “Calentamiento de Agua”. El que se relaciona con la producción y comercialización de productos y servicios de calentamiento de agua sanitaria, en las que tiene ventajas competitivas.

a) Área Sistema de Calentamiento de Agua

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

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

2. Los ingresos consolidados por segmentos de negocios son:

M\$	2015	2014	Var. M\$	Var. (%)
Ingresos por venta de Sistemas Calentamiento de Agua	17.016.745	14.607.010	2.409.735	16%
Otros	0	0	0	0%
Total	17.016.745	14.607.010	2.409.735	16%

Los ingresos consolidados aumentaron un 16% respecto al año anterior.

3. Los ingresos consolidados por productos son:

M\$	2015	2014	Var. M\$	Var. (%)
Calefones Splendid	11.408.256	10.854.313	553.943	5%
Termotanques Splendid	715.316	641.129	74.187	12%
Lavaplatos Splendid	1.272.996	1.263.687	9.309	1%
Solar Splendid	192.786	169.851	22.935	14%
Calefones Exportación	3.193.086	1.516.478	1.676.608	111%
Lavaplatos Exportación	0	11.014	(11.014)	(100%)
Repuestos	234.305	150.538	83.767	56%
Total	17.016.745	14.607.010	2.409.735	16%

Los ingresos por segmentos de negocios se desglosan en:

Negocio Sistemas de Calentamiento de Agua CEM S.A.

M\$	2015	2014	Var. M\$	Var. (%)
Ingresos mercado nacional	13.711.917	13.040.325	671.592	5%
Ingresos mercado externo	3.304.828	1.566.685	1.738.143	111%
Total	17.016.745	14.607.010	2.409.735	16%

-Ingresos mercado nacional:

Los ingresos del mercado nacional aumentaron en un 5%. Este aumento corresponde principalmente a productos calefones con un alza de un 5%, termotanques con un alza de 12%, la línea solar con un alza de 14% y lavaplatos con un aumento de 1%

-Ingresos mercado Exportación:

En el mercado externo las ventas en dólares experimentaron un aumento de un 111%, explicado principalmente por las ventas de Calefones a Rheem México, con menores ventas en otros mercados como Colombia, Bolivia y Uruguay.

Como consecuencia de lo anterior los ingresos del negocio sistemas de calentamiento de agua aumentaron en un 16%.

4. Los activos consolidados por segmentos de negocio son:

Activos no corrientes:

M\$	Distribución Geográfica	30/09/2015	31/12/2014	Var. M\$	Var. (%)
Activos Sistemas Calentamiento de Agua	Chile	3.523.409	3.533.455	(10.046)	(0%)
Total		3.523.409	3.533.455	(10.046)	(0%)

Activos totales:

M\$	Distribución Geográfica	30/09/2015	31/12/2014	Var. M\$	Var. (%)
Activos Sistemas Calentamiento de Agua	Chile	15.800.525	13.296.521	2.504.004	19%
Total		15.800.525	13.296.521	2.504.004	19%

Los activos consolidados aumentaron en un 19% respecto al 31 de Diciembre 2014, el aumento corresponde a la estacionalidad de las operaciones en esta época del año.

5. Los márgenes consolidados por segmento de negocio son:

M\$	2015	2014	Var. M\$	Var. (%)
Margen Sistemas Calentamiento de Agua	6.103.374	5.134.845	968.529	19%
Total	6.103.374	5.134.845	968.529	19%

Los márgenes consolidados aumentaron un 19% respecto al año 2014, principalmente por mayores márgenes en los productos calefones.

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)
- Comercial Favatex S.A. (Chile)
- Rheem de México S.A. de C.V. (México)
- Dava S.A. (España)

Con relación a la venta nacional, efectuada entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2015, 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, efectuada entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2015, hay dos clientes que en forma individual representan el 10% o más de la venta del mercado de exportaciones.

24. GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

El detalle de las principales partidas que se incluyen en los gastos de administración y ventas al 30 de septiembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	01.01.2015	01.01.2014	01.07.2015	01.07.2014
	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
Remuneraciones y gastos de personal	1.752.843	1.306.216	642.164	460.684
Marketing	347.094	273.230	89.446	80.404
Depreciación indirecta	161.605	166.985	53.522	55.779
Gastos de Proyectos	90.460	75.162	34.582	20.422
Otros gastos indirectos	568.557	550.164	211.464	185.611
Totales	<u>2.920.559</u>	<u>2.371.757</u>	<u>1.031.178</u>	<u>802.900</u>

25. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

El detalle de las principales partidas que se incluyen en otras ganancias (pérdidas) al 30 de septiembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	01.01.2015 30.09.2015 M\$	01.01.2014 30.09.2014 M\$	01.07.2015 30.09.2015 M\$	01.07.2014 30.09.2014 M\$
Utilidad por venta propiedad de Inm. e Inv. Cemco S.A. (1)	-	340.406	-	15.473
Utilidad antes de impuesto por venta Inv. Logroño SpA (4)	-	692.492	-	692.492
Pérdida por venta participación en MTE Cemcogas S.A. (2)	-	(186.106)	-	-
Pérdida de otras reservas por aporte Inm. e Inv. Cemco (3)	-	(50.926)	-	-
Resultado por venta activo fijo	1.618	7.045	119	248
Retorno exportaciones (5)	21.488	-	6.593	-
Indemnizaciones (6)	(19.206)	-	-	-
Otros ingresos	11.923	9.664	2.223	2.359
Otros egresos	(24.569)	(26.062)	(3.868)	(7.233)
Totales	<u>(8.746)</u>	<u>786.513</u>	<u>5.067</u>	<u>703.339</u>

- (1) Corresponde a la utilidad financiera antes de impuesto, que se generó en la Subsidiaria Inmobiliaria e Inversiones Cemco S.A., por la venta de su propiedad de inversión ubicada en San Nicolás N° 860, Comuna de San Miguel.
- (2) Corresponde al reconocimiento de la pérdida financiera que se produce al ejercer la opción de venta del 15% de su participación accionaria en la sociedad coligada MTE Cemcogas S.A. El precio pagado a CEM S.A., por la venta del 100% de la participación que tenía en MTE Cemcogas ascendió a la suma M\$781.961 y se cobró el día 22 de abril de 2014.
- (3) Corresponde a la pérdida que se produce en CEM S.A., al momento de aportar la totalidad de su participación en Inmobiliaria e Inversiones Cemco S.A., para la constitución de la sociedad Inversiones Logroño SpA. Este monto se presentaba en CEM S.A., en otras reservas y su origen correspondía a la diferencia de cambio que se producía al convertir los estados financieros de Inmobiliaria e Inversiones Cemco S.A., a la moneda de presentación de CEM S.A, que hasta el 31 de diciembre de 2013 era el dólar estadounidense.
- (4) Corresponde a la utilidad antes e impuestos que se produce en CEM S.A., por la venta el 31 de julio de 2014, del 100% de las acciones de la sociedad subsidiaria Inversiones Logroño SpA., a las sociedades relacionadas a CEM a esa fecha. El precio de venta alcanzó a la suma de M\$746.162, cuyo pago se efectuó a la Compañía conjuntamente con la suscripción de las acciones.
- (5) Corresponde al retorno de derechos de aduana pagados por la importación de materias primas y componentes, que son recuperados proporcionalmente vía exportación de los productos terminados, conforme a los requisitos de la Dirección Nacional de Aduanas.
- (6) Corresponde a desvinculaciones por reorganización administrativa.

26. INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de las principales partidas que se incluyen en los ingresos financieros al 30 de septiembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	01.01.2015 30.09.2015 M\$	01.01.2014 30.09.2014 M\$	01.07.2015 30.09.2015 M\$	01.07.2014 30.09.2014 M\$
Intereses por inversiones financieras	<u>44.309</u>	<u>8.930</u>	<u>22.080</u>	<u>2.466</u>
Totales	<u><u>44.309</u></u>	<u><u>8.930</u></u>	<u><u>22.080</u></u>	<u><u>2.466</u></u>

27. COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro al 30 de septiembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	01.01.2015 30.09.2015 M\$	01.01.2014 30.09.2014 M\$	01.07.2015 30.09.2015 M\$	01.07.2014 30.09.2014 M\$
Préstamos bancarios	549	22.877	-	8.595
Otros	<u>22.417</u>	<u>23.154</u>	<u>6.199</u>	<u>6.492</u>
Totales	<u><u>22.966</u></u>	<u><u>46.031</u></u>	<u><u>6.199</u></u>	<u><u>15.087</u></u>

28. DEPRECIACIÓN

El detalle de la depreciación al 30 de septiembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	01.01.2015 30.09.2015 M\$	01.01.2014 30.09.2014 M\$	01.07.2015 30.09.2015 M\$	01.07.2014 30.09.2014 M\$
Depreciación	<u><u>257.914</u></u>	<u><u>298.088</u></u>	<u><u>88.743</u></u>	<u><u>102.686</u></u>

29. CLASES DE GASTO POR EMPLEADO

Los gastos de personal al 30 de septiembre de 2015 y 2014, se presentan en el siguiente detalle:

	01.01.2015	01.01.2014	01.07.2015	01.07.2014
	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
Sueldos y salarios	1.347.990	1.065.909	470.740	380.228
Beneficios a corto plazo a los empleados	279.604	173.756	101.221	60.634
Indemnización por años de servicio	21.463	7.178	18.687	66
Otros gastos del personal	<u>103.786</u>	<u>59.373</u>	<u>51.516</u>	<u>19.756</u>
Totales	<u><u>1.752.843</u></u>	<u><u>1.306.216</u></u>	<u><u>642.164</u></u>	<u><u>460.684</u></u>

30. REMUNERACIONES AUDITORES EXTERNOS

La Sociedad tiene contratado los servicios de auditoría externa con la empresa Deloitte y Consultores Limitada.

Las remuneraciones pagadas por este servicio al 30 de septiembre de 2015 y 2014, son las siguientes:

	01.01.2015	01.01.2014	01.07.2015	01.07.2014
	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
Remuneración pagada por servicio de auditoría	<u><u>27.990</u></u>	<u><u>25.471</u></u>	<u><u>9.632</u></u>	<u><u>8.983</u></u>

31. DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA

	<u>30.09.2015</u>
	M\$
Activos Moneda Nacional y Extranjera	
Efectivo y equivalentes al efectivo	
Dólares	280.731
Pesos no reajustables	2.785.134
Euros	151.754
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	
Dólares	166.980
Pesos no reajustables	3.245.854
Euros	304.658
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	
Dólares	1.280.617
Pesos no reajustables	-
Derechos por cobrar no corriente	
Dólares	-
Pesos no reajustables	14.154
Resto de Activos	
Dólares	3.547
Pesos no reajustables	7.567.096
Total Activos	
Total Activos	<u>15.800.525</u>
Dólares	1.731.875
Pesos no reajustables	13.612.238
Euros	<u>456.412</u>

	<u>30.09.2015</u>	
	<u>Hasta 90</u>	<u>De 90 días</u>
	<u>días</u>	<u>a 1 año</u>
Pasivos Corrientes Moneda Nacional y Extranjera		
Préstamos Bancarios		
Carta de créditos en Dólares	278.573	222.272
Pesos no reajustables	-	-
Euros	-	-
Obligaciones no Garantizadas		
Dólares	217.871	
Pesos no reajustables	991.942	
Euros	19.206	
Obligaciones Garantizadas		
Dólares		
Pesos no reajustables		
Arrendamiento Financiero		
Dólares		
Pesos no reajustables		
Otros pasivos Corrientes		
Dólares	121.909	-
Pesos no reajustables	2.428.284	-
Pasivo Corriente, Total	<u>4.057.785</u>	<u>222.272</u>
Dólares	618.353	222.272
Pesos no reajustables	3.420.226	-
Euros	<u>19.206</u>	<u>-</u>

Pasivos no Corrientes Moneda Nacional y Extranjera	30.09.2015	
	de 1 a 5 años	más de 5 años
Préstamos Bancarios		
Dólares		
Pesos no reajustables		
Obligaciones Garantizadas		
Dólares		
Pesos no reajustables		
Arrendamiento Financiero		
Dólares		
Pesos no reajustables		
Otros pasivos no Corrientes		
Dólares	-	
Pesos no reajustables	451.284	
Patrimonio Atribuible a los Controlares y no controladores		
Dólares		
Pesos no reajustables		11.069.184
Pasivos no Corriente, Total	451.284	11.069.184
Dólares	-	-
Pesos no reajustables	451.284	11.069.184

	31.12.2014	
	M\$	
Activos Moneda Nacional y Extranjera		
Efectivo y equivalentes al efectivo		
Dólares	14.686	
Pesos no reajustables	2.064.070	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		
Dólares	65.013	
Pesos no reajustables	3.122.757	
Euros	113.986	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		
Dólares	823.734	
Pesos no reajustables	-	
Derechos por cobrar no corriente		
Dólares	-	
Pesos no reajustables	15.435	
Resto de Activos		
Dólares	1.230	
Pesos no reajustables	7.075.610	
Total Activos		
Total Activos	13.296.521	
Dólares	904.663	
Pesos no reajustables	12.277.872	
Euros	113.986	

	31.12.2014	
	Hasta 90 días	De 90 días a 1 año
Pasivos Corrientes Moneda Nacional y Extranjera		
Préstamos Bancarios		
Carta de créditos en Dólares	226.623	-
Pesos no reajustables	-	-
Euro	-	
Obligaciones no Garantizadas		
Dólares	251.873	
Pesos no reajustables	994.525	
Euros	19.437	
Obligaciones Garantizadas		
Dólares	-	
Pesos no reajustables		
Arrendamiento Financiero		
Dólares		
Pesos no reajustables		
Otros pasivos Corrientes		
Dólares	3.440	-
Pesos no reajustables	1.761.438	
Pasivo Corriente, Total	3.257.336	-
Dólares	481.936	-
Pesos no reajustables	2.755.963	-
Euros	19.437	

	31.12.2014	
	de 1 a 5 años	más de 5 años
Pasivos no Corrientes Moneda Nacional y Extranjera		
Préstamos Bancarios		
Dólares		
Pesos no reajustables		
Obligaciones Garantizadas		
Dólares		
Pesos no reajustables		
Arrendamiento Financiero		
Dólares		
Pesos no reajustables		
Otros pasivos no Corrientes		
Dólares	-	
Pesos no reajustables	441.074	
Patrimonio Atribuible a los Controlares y no controladores		
Dólares		-
Pesos no reajustables	-	9.598.111
Pasivos no Corriente, Total	441.074	9.598.111
Dólares	-	-
Pesos no reajustables	441.074	9.598.111

32. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

a. Cauciones obtenidas de terceros

La Sociedad no ha recibido cauciones significativas de terceros.

33. MEDIO AMBIENTE

Durante los períodos terminados al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, no hubo desembolsos relacionados con aspectos medio ambientales.

34. HECHOS POSTERIORES

Entre el 01 de octubre de 2015 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.
