



MEMORIA ANUAL 2014

MEMORIA ANUAL 2014	1
DIRECTORIO Y ADMINISTRACION	4
CARTA DEL PRESIDENTE A LOS ACCIONISTAS	5
INFORMACION HISTORICA Y ANTECEDENTES GENERALES	6
PROPIEDAD Y REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO	8
POLITICA DE REPARTO DE DIVIDENDOS Y	
TRANSACCIONES DE ACCIONES	10
INFORMACION COMERCIAL	11
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	12
FACTORES DE RIESGO	13
PROPIEDADES E INSTALACIONES	16
ESTADOS FINANCIEROS DE NIBSA S.A. Y FILIAL	18
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO	20
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION CONSOLIDADO	22
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL CONSOLIDADO	23
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO	24
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO	25
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADO	27
ANALISIS RAZONADO A LOS	
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADO	67
DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	
SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADO	78
ESTADOS FINANCIEROS DE NIBSA S.A. MATRIZ	81
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	82
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	84
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	85
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	86
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	87
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	89
ESTADOS FINANCIEROS DE SERVICIOS Y	
REPRESENTACIONES NIBSA LTDA. Y FILIAL	127
ESTADOS FINANCIEROS DE TAVIRA MEDICION S.A.	135
SUSCRIPCION DE LA MEMORIA	143

DIRECTORIO:

Presidente
RAFAEL CONCHA UNDURRAGA
5.472.262-1
Ingeniero Comercial

Directores

FERNANDO AGÜERO GARCES
4.102.262-K
Ingeniero Civil

CARLOS CARTONI ZALAQUETT
5.099.406-6
Ingeniero Comercial

JOSE LUIS CORREA ARDIZZONI
8.731.578-9
Agricultor

VICTOR MANUEL JARPA RIVEROS
5.711.480-0
Constructor Civil

LAUTARO MANRIQUEZ CALLEJAS
7.034.538-2
Ingeniero Civil Industrial y de Sistemas – MBA

RAFAEL VIELVA FERNANDEZ
7.479.187-5
Ingeniero Civil

ADMINISTRACION:

CRISTIAN ESPINOSA CONCHA
10.045.940-K
Ingeniero Civil Industrial Mecánico
Gerente General

RODRIGO VILLAVICENCIO ROJAS
8.656.380-0
Ingeniero Civil Industrial
Gerente Administración y Finanzas

FRANCISCO OLIVARES PINTO
5.426.434-8
Ingeniero Civil Mención Mecánica
Gerente de Operaciones

ANDREA ULLOA HERNANDEZ
12.719.360-6
Licenciado en Contabilidad y Auditoría
Contralor General

ELIANA VILLALON FLORES
7.897.451-6
Contador Auditor
Contador General

Santiago, Abril de 2015

Señores Accionistas:

Me es grato hacer entrega a Ustedes de la Memoria, Balance y Estados Financieros de la Empresa Nibsa S.A. correspondiente al ejercicio 2014. Esta incluye un breve resumen de su gestión financiera, comercial y de operaciones.

El resultado alcanzado el 2014 se explica principalmente por una leve caída en las ventas nacionales, compensada con un aumento en las exportaciones. Se ha seguido mejorando nuestra participación en el mercado de Grifería y consolidando el negocio de tratamientos de agua. Se mantiene un buen resultado operacional, con una empresa financieramente sana y con indicadores financieros sólidos que nos permiten seguir trabajando en forma seria y con visión de futuro.

Continuamos con el desarrollo de nuevos proveedores de manera de continuar fortaleciendo el aseguramiento de la calidad, tanto de los productos de fabricación propia como los importados. Se ha mejorado nuestro sitio WEB, se han añadido videos con el funcionamiento de algunos productos y como se instalan otros para apoyar a los gasfiter e instaladores.

Los cambiantes mercados internacionales, tanto en la adquisición de partes y piezas como de productos terminados nos obligan a ser muy eficientes día a día y mejorar continuamente.

En el 2015, Nibsa cumple 70 años de existencia, siendo un orgullo presentar una empresa consolidada, con resultados positivos, manteniendo a través de los años una política inalterable de calidad y respaldo hacia nuestros clientes, que nos ha permitido el reconocimiento como la marca líder en Chile en la conducción de aguas.

Estamos muy agradecidos del trabajo diario de nuestro personal, tenemos colaboradores que nos han acompañado por décadas. La gran parte de ellos les interesa seguir creciendo en su trabajo, con muchas ganas de aprender. El 2015 estará lleno de desafíos y los instamos a seguir respondiendo a éstos y crecer junto a Nibsa. Esto es parte de la cultura de la empresa y es sin lugar a dudas, un factor diferenciador de garantía de calidad.

Esta satisfacción hacia nuestros clientes se complementa con más de 15 años con certificación ISO 9000, ISO CASCO 5 y una Certificación de Producción Limpia. Esta última, inició el 2014 una actualización del certificado.

Seguiremos con nuestro compromiso ético en el cumplimiento de Normas Chilenas e Internacionales de calidad, tanto en los productos que fabricamos y los procesos que utilizamos para su fabricación, como el cumplimiento de las Normas de aquellos productos que adquirimos para complementar nuestra producción.

Atentamente,

Rafael Concha Undurraga
Presidente

NIBSA S.A. es una sociedad anónima abierta, inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el N° 625 con fecha 27 de Julio de 1997 e inscrita en la Bolsa Electrónica de Comercio, encontrándose sujeta a la fiscalización de esa Superintendencia. Tiene su domicilio legal en calle Juan Griego 4429, comuna San Joaquín, Santiago.

La sociedad fue constituida por escritura pública otorgada con fecha 29 de Diciembre de 1966, en la Notaría de Santiago de don Luis Azócar A. Un extracto de la escritura de constitución fue inscrita en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, a fs. 1181 N° 504 del año 1967, publicándose en el Diario Oficial de fecha 18 Febrero de 1967.

La sociedad nació a la vida jurídica, como consecuencia de la decisión de Fundición y Elaboración de Metales S.A. (S.G.M.), presente en el mercado desde 1945, de asociarse con NIBCO Inc. (North Indiana Brass C.O.) de EE.UU. una empresa de reconocido prestigio internacional que aportó una avanzada tecnología, adoptando desde ese momento el nombre de Industrias NIBCO S.G.M. Sudamericana Ltda., siendo su nombre de fantasía NIBSA Ltda.

En 1971 es intervenida por el Estado, siendo posteriormente licitada por parte de los antiguos propietarios chilenos (1975).

Según escritura pública otorgada con fecha 1 de Junio de 1983, en la Notaría de Santiago de don Fernando Escobar V., cuyo extracto fue inscrito a fs. 8697 N° 5102, en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 1983 y publicado en el Diario Oficial, de fecha 11 de Junio de 1983, la sociedad se transforma en Sociedad Anónima, situación que mantiene hasta la fecha.

El logo actual de NIBSA es un buen símbolo de la integración de las Empresas fundadoras: el rombo azul corresponde a la antigua empresa nacional y el óvalo blanco es característico de NIBCO Inc.

RUT	83.017.600-4
Dirección	Juan Griego N° 4429 San Joaquín - Santiago
Teléfono	(56 2) 2489 8000
Fax	(56 2) 2489 8001
Casilla	182 Correo 13
Página web	www.nibsa.com

PERSONAL (Consolidado): (al 31 de diciembre de 2014)	Producción	163 personas
	Administración	34 personas
	Ventas	55 personas
	Total	252 personas

PERSONAL (Matriz): (al 31 de diciembre de 2014)	Producción	155 personas
	Administración	21 personas
	Ventas	28 personas
	Total	204 personas

AUDITORES:	CE&A Consultores y Auditores de Empresas
COMPAÑÍA ASEGURADORA:	MAPFRE Compañía de Seguros Generales de Chile S.A. Bienes asegurados: Edificios, Máquinas, Equipos e Instalaciones, Existencias, Contenido de Oficina, Salón de Ventas. Riesgos Cubiertos: Todo Riesgo con adicional de terrorismo.
BANCOS CON QUE OPERA:	Banco BCI Banco BCI – USA (US\$) Banco Bice Banco BBVA Banco Corpbanca Banco de Chile Banco Internacional Banco Santander Chile Banco Santander – Chile (US\$)

MAYORES ACCIONISTAS	ACCIONES	%
Inversiones García Ortiz Ltda.	413.262	44,4%
Inversiones Y Rentas Géminis S.A.	134.885	14,5%
Vicsa S.A.	117.363	12,6%
Soc. Inmobiliaria Los Castaños De Lonquen Ltda.	81.547	8,8%
Chiletech S.A. Afi Para Chiletech Fondo De Inversión	65.896	7,1%
Zegers Y Compañía S.A., Consultores Asociados	54.132	5,8%
Inversiones Camino La Villa Ltda.	52.382	5,6%
Larraín Vial S.A. Corredora De Bolsa	3.000	0,3%
Btg Pactual Chile S.A. Corredores De Bolsa	2.654	0,3%
Inversiones Cerro Colorado Ltda.	1.812	0,2%
Santander S.A. Corredores De Bolsa	1.484	0,2%
Valores Security S.A. Corredores De Bolsa	425	0,0%
García Ortiz, María Trinidad	327	0,0%
Consortio Corredores De Bolsa S.A.	298	0,0%
Moreno Villar, Fernando	284	0,0%
Sagredo Arias Alejo Arturo	137	0,0%
Corpbanca Corredores De Bolsa S.A.	100	0,0%
García Ortiz, Lionel	12	0,0%
Total: 18 accionistas	930.000	100,00

Las sociedades Inversiones García Ortiz Ltda, Inversiones Camino La Villa junto con Trinidad García Ortiz y Lionel García Ortiz presentan relación entre sí, controlando en su conjunto el 50,11% del capital de Nibsa S.A.

Las personas naturales que conforman las sociedades controladoras son las siguientes:

RUT	Nombre	Inversiones García Ortiz Ltda.		Inversiones Camino La Villa	
		Directo	Indirecto	Directo	Indirecto
5.627.779-K	García Ortiz, Silvia	11,1%			
5.613.871-4	García Ortiz, Iván	11,1%			
6.809.814-9	García Ortiz, Cecilia	11,1%		5,0%	24,5%
6.639.208-2	García Ortiz, María Soledad	11,1%			
6.639.204-K	García Ortiz, María Pilar	11,1%			
8.190.127-9	García Ortiz, Lionel	11,1%			
8.190.059-0	García Ortiz, Carolina	11,1%			
9.785.951-5	García Ortiz, María Trinidad	11,1%			
16.211.584-7	Camus García, Sarita	2,8%			
16.094.935-K	Camus García, Cristián	2,8%			
16.611.327-K	Camus García, María Piedad	2,8%			
18.021.760-6	Camus García, José Francisco	2,8%			
5.472.262-1	Concha Undurraga, Rafael			5,0%	24,5%
14.485.658-9	Concha García, María del Pilar				8,2%
13.550.106-9	Concha García, Rafael				8,2%
15.381.072-9	Concha García, María de los Angeles				8,2%
15.960.872-7	Concha García, Josefina				8,2%
17.701.459-1	Concha García, Juan Pablo				8,2%
TOTAL		100,0%		10,0%	90,0%

Las remuneraciones pagadas a los directores, por concepto de dietas de directorios y de comités de auditoría, durante el año 2014 y 2013, son las siguientes:

Director	2014		2013	
	Directorio	Comité de Auditoría	Directorio	Comité de Auditoría
	M\$	M\$	M\$	M\$
Fernando Agüero Garcés	4.765	1.622	3.381	889
Carlos Alberto Cartoni Zalaquett	4.765		3.381	
Rafael Concha Undurraga	4.765		3.381	
Juan Luis Correa Ardizzoni	4.765		3.381	221
Sergio De La Cuadra Fabres			732	
Victor Manuel Jarpa Riveros	4.765	1.622	3.381	889
Lautaro Manríquez Callejas	4.765	1.622	2.650	889
Rafael Vielva Fernández	4.765		3.381	
	33.355	4.866	23.668	2.888

Los directores no presentan remuneraciones por otros conceptos.

No existen gastos en asesoría del directorio.

No existen gastos asociados a comité de directores o sus asesores.

Las remuneraciones pagadas a Gerentes y Ejecutivos principales durante el año 2014 y 2013 ascienden a M\$ 274.651 y M\$ 256.224, respectivamente.

La política de dividendos de la sociedad es repartir al menos el 30% de las utilidades liquidas del ejercicio, salvo acuerdo diferente adoptado en la Junta de Accionistas por la unanimidad de las acciones emitidas.

Durante el ejercicio 2014 y 2013 no se han realizado transacciones de acciones, obligadas a informar, de acuerdo a lo establecido por la norma de carácter general N° 30, sección II, letra C2, número 12.

ESTADISTICA TRIMESTRAL BURSATIL

2012	I Trimestre	N° Acciones Transadas	350
		Monto total Transado [\$]	2.100.000
		Precio Promedio [\$]	6.000,00
	II Trimestre	N° Acciones Transadas	81.547
		Monto total Transado [\$]	289.491.850
		Precio Promedio [\$]	3.550,00
	III Trimestre	N° Acciones Transadas	
		Monto total Transado [\$]	
		Precio Promedio [\$]	
	IV Trimestre	N° Acciones Transadas	60
		Monto total Transado [\$]	359.940
		Precio Promedio [\$]	5.999,00
2013	I Trimestre	N° Acciones Transadas	732
		Monto total Transado [\$]	4.498.326
		Precio Promedio [\$]	6.145,25
	II Trimestre	N° Acciones Transadas	685
		Monto total Transado [\$]	5.231.900
		Precio Promedio [\$]	7.637,81
	III Trimestre	N° Acciones Transadas	630
		Monto total Transado [\$]	5.260.000
		Precio Promedio [\$]	8.349,21
	IV Trimestre	N° Acciones Transadas	
		Monto total Transado [\$]	
		Precio Promedio [\$]	
2014	I Trimestre	N° Acciones Transadas	195
		Monto total Transado [\$]	1.735.500
		Precio Promedio [\$]	8.900,00
	II Trimestre	N° Acciones Transadas	387
		Monto total Transado [\$]	3.444.300
		Precio Promedio [\$]	8.900,00
	III Trimestre	N° Acciones Transadas	
		Monto total Transado [\$]	
		Precio Promedio [\$]	
	IV Trimestre	N° Acciones Transadas	50
		Monto total Transado [\$]	455.000
		Precio Promedio [\$]	9.100,00

La Sociedad utiliza como canales de ventas a Distribuidores, Mayoristas, Sanitarias y Ferreterías. Dentro de los principales se puede mencionar a Easy, Sodimac, Construmart, MTS y Aguas Andinas.

Entre estos clientes y Directores, Accionistas, Gerentes y Ejecutivos Principales de la Sociedad no existe ninguna relación de parentesco y/o propiedad.

La principal materia prima utilizada por la Sociedad corresponde a chatarras de bronce y/o latón, las cuales son adquiridas a diversos proveedores, ente los más importantes se puede mencionar a Raúl Nelson Saavedra Pérez, Milton Manuel Pérez Pérez, Comercializadora Reyes EIRL, Comercializadora de Excedentes Industriales y Construcción Llaima S.A., Aguas Andinas S.A. y Comercializadora Recicla SPA.

Entre estos proveedores y Directores, Accionistas, Gerentes y Ejecutivos Principales de la Sociedad no existe ninguna relación de parentesco y/o propiedad.

No existen contratos con clientes ni proveedores, salvo aquellos firmados con las tiendas de Retail que le permiten la utilización de dichos canales de distribución.

La sociedad tiene debidamente registradas sus marcas, siendo la más importante la marca NIBSA y las derivadas de está.

No existente patentes.

Con 68 años de experiencia en el rubro Metalmecánico NIBSA S.A. ha logrado consolidarse en el mercado nacional y desarrollar potenciales mercados externos, entregando un producto que compite con la más alta calidad y tecnología en los mercados internacionales.

Dentro del negocio Metalmecánico NIBSA S.A. ha dirigido sus esfuerzos a la producción de las siguientes líneas de productos:

- **CONEXIONES** : Los accesorios de unión para cañerías de cobre, comúnmente llamados conexiones (fittings), son fabricados por NIBSA S.A., cumpliendo con los más altos estándares de normas nacionales (Nch 396) e internacionales (ANSI B 16,15, ANSI B 16, 18, ANSI B, 16,26, DIN 28, 56). Las conexiones para unir las cañerías de cobre, son de tipos permanentes y desmontables. Con ambos sistemas se obtienen uniones rápidas, seguras y estancas.
- **LLAVES** : Las llaves corrientes o válvulas para redes de baja presión de NIBSA fueron diseñadas para dar un servicio con máxima eficiencia, al menor costo inicial y con la menor mantención posible.

Existe una semejanza morfológica entre la línea de válvulas industriales y la de llaves corrientes, siendo las partes principales, pero de inferior dimensión en esta última. La diferencia se debe a la presión de trabajo para la cual fueron diseñadas, la que en llaves no supera las 125 libras por pulgada cuadrada (125 psi).

- **VÁLVULAS** : Las válvulas industriales NIBSA, fueron diseñadas para redes de alta presión (150-400 psi.). Las válvulas se agrupan según su uso y presión de trabajo en cuatro tipos: Válvula de Compuerta, Válvula de Bola, Válvulas de Globo, Válvulas de Retención.

Todas las Válvulas NIBSA, cumplen las normas fijadas por el Instituto Nacional de Normalización (I.N.N.), afiliado a la International Organization for Standardization (I.S.O.), por lo que también cumplen especificaciones usadas internacionalmente.

- **GRIFERÍA** : La Grifería NIBSA se agrupa en doce extensas líneas, fabricadas con un diseño, componentes y valor de acuerdo a los diferentes segmentos de mercado.
- **TRATAMIENTOS DE AGUA** : Se incorporó como nueva área de negocios, mediante la representación de Cillit, empresa europea líder, perteneciente a BWT (Best Water Technology). Esta asociación, permite ofrecer diversas soluciones para mejorar las condiciones del agua. Se componen de filtros, equipos para tratar el sarro, purificadores de agua, equipos de osmosis inversa y ablandadores de agua, entre muchas otras soluciones tanto domiciliarias como industriales.

En el curso normal de sus actividades la Sociedad está expuesta a riesgos procedentes de los instrumentos financieros y en su gestión. Estos riesgos que pueden afectar el valor de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados son el riesgo de mercado, el riesgo de liquidez y el riesgo de crédito.

Riesgos de Mercado

Los factores de riesgo propios de la actividad corresponden al riesgo de volatilidad de la tasa de interés, tipo de cambio y al valor de las materias primas.

La Administración de la Sociedad Matriz ha buscado controlar el riesgo de tasa de interés mediante una estructura equilibrada entre las obligaciones de corto y largo plazo, de modo de reducir las fluctuaciones de tasa de interés, para lo cual tiene estructurados sus pasivos bancarios en el largo plazo, de modo tal de tener una tasa que atenúe las volatilidades puntuales que pueden presentar las tasas de corto plazo. Con fecha 16 de agosto de 2012 la Sociedad renegotió el crédito que mantenía con el Banco de Chile, prepagando UF 22.406,7 (M\$ 505.483) y reestructurando el saldo de UF 44.327,26 (M\$ 1.000.000) a ocho años plazos junto a un contrato forward (Cross Currency Swap) por el mismo periodo que permite mantener una tasa fija de UF + 4,3% anual, eliminando la volatilidad que presentaba el anterior crédito con una tasa TAB a 90 días en UF más 1,95% de spread. Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Sociedad mantiene el 44% y 74% respectivamente, de su deuda bancaria pactada en el largo plazo. A diciembre de 2014 se presente una variación debido al financiamiento de cartas de crédito que corresponde al 83% del pasivo bancario corriente.

En relación con el riesgo cambiario, la Sociedad aminora estos impactos, debido a un equilibrio entre activos y pasivos en moneda extranjera.

La Administración de la Sociedad Matriz evalúa permanentemente la posibilidad de tomar seguro de cambios para atenuar financieramente los efectos.

Para efectuar el análisis de sensibilidad la Sociedad determina la diferencia entre las cuentas de activos y pasivos en su moneda de origen, convirtiéndolas a la moneda funcional de acuerdo a las tasas de cambio señaladas en la Nota 2(f). Luego se procede a sensibilizar el efecto que tiene sobre la diferencia entre activos y pasivos, variar en un 10% de disminución e incremento, la tasa de cambio del dólar americano, bajo el supuesto que la relación entre el dólar y las otras monedas de origen distintas a la funcional, mantiene la tasa de conversión, y que todas las demás variables permanecen constantes.

El efecto en resultado, se presenta en el siguiente cuadro:

Variación Dólar Americano	31/12/2014	
	Ganancia/(Pérdida)	
	Aumento de 10%	Disminución de 10%
Impacto en Resultado (M\$)	(14.478)	14.478

Respecto al riesgo que presentan las materias primas, las cuales corresponden a

chatarras de bronce y cobre, éstas se encuentran sujetas a la fluctuación que presenta el precio del cobre en el mercado mundial. La Sociedad determina los precios de los productos tomando en consideración estas fluctuaciones, no siendo posible, en ciertas ocasiones, traspasar en forma inmediata la totalidad de estas fluctuaciones de los costos de las materias primas a los clientes.

Para realizar este análisis de sensibilidad, la Sociedad determina los costos por kilo de fabricación y la relación que presenta el costo por kilo del lingote de metal normalizado, respecto a las variaciones que presenta el precio internacional del cobre. Con esta relación se procede a calcular el impacto en el costo por kilo del lingote, aumentando y disminuyendo el precio internacional del cobre. Luego se determina el impacto en los costos totales de fabricación, con el supuesto que todos los otros elementos del costo se mantienen constantes y que no se traspase a precios, las fluctuaciones de los costos de las materias primas. El efecto se presenta en el siguiente cuadro:

	31/12/2014	
	Ganancia/(Pérdida)	
	Aumento de 10% LME Cobre	Disminución de 10% LME Cobre
Impacto en Resultado (M\$)	(201.582)	201.582

Riesgo de Liquidez

La exposición al riesgo de liquidez corresponde a la capacidad de la Sociedad de cumplir con sus obligaciones de deuda al momento de su vencimiento y que está representada en las cuentas de acreedores y otras cuentas por pagar. Este riesgo podría surgir a partir de la incapacidad de responder a requerimientos de efectivo que sustentan sus operaciones tanto en condiciones normales como excepcionales.

La administración de la Sociedad Matriz en su gestión de liquidez privilegia el oportuno y puntual pago de sus obligaciones tanto en el sistema financiero como con sus proveedores. Para minimizar este tipo de riesgo se monitorea constantemente las proyecciones de caja de corto y largo plazo, gestionando los excedentes de liquidez y previniendo insuficiencias de caja con anticipación.

Sin perjuicio de lo anterior, a la fecha de presentación de estos estados financieros consolidados, la Sociedad Matriz y Filial, presentan índices de liquidez que muestran que pueden cumplir con normalidad a todas las obligaciones corrientes que se mantienen.

El grado de exposición al riesgo de liquidez se presenta en la nota 16 "Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes" y en la nota 17 "Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar".

Riesgo de Crédito

La exposición al riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera si la contraparte no cumple con sus obligaciones contractuales de pago y se origina principalmente de los deudores comerciales.

La exposición de la Sociedad se ve afectada por las capacidades financieras individuales de cada cliente, siendo ésta acotada por la solvencia de sus principales clientes, de los cuales se dispone información financiera en el mercado, y por un monitoreo constante que permite detectar dificultades financieras en el total de la cartera de clientes.

La administración de la Sociedad Matriz está evaluando periódicamente si existe evidencia de deterioro de las deudas comerciales. El deterioro es analizado para cada cliente en particular.

Los criterios utilizados para determinar que existe evidencia objetiva de pérdida por deterioro son madurez de la cartera, señales concretas del mercado, y hechos concretos de deterioro (default).

Una vez agotadas las gestiones de cobranza prejudicial y judicial se procede a dar de baja los activos contra el deterioro constituido. La Sociedad sólo utiliza el método del deterioro y no el del castigo directo para un mejor control.

Las renegociaciones históricas y actualmente vigentes son poco relevantes, la política es analizar caso a caso para clasificarlas según la existencia de riesgo, determinando si corresponde su reclasificación a cuentas de cobranza prejudicial. Si amerita la reclasificación, se constituye deterioro de lo vencido y por vencer.

El grado de exposición al riesgo de crédito se presenta en la nota 8 "Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar".

La Sociedad no tiene garantías u otras mejoras crediticias que aminoren el riesgo de crédito existente.

NIBSA S.A. posee una planta industrial en Santiago, ubicada en Juan Griego N° 4429, comuna de San Joaquín.

En la Planta Industrial se encuentran tanto el área administrativa, comercial como el proceso productivo de NIBSA S.A.

El área comercial mantiene en la planta una sala de ventas y bodega de despacho, orientadas principalmente a los grandes clientes, pero sin perder de vista la venta directa a los consumidores finales, buscando satisfacer las distintas necesidades de nuestros clientes. Para esto último, se ha desarrollado el canal de ventas WEB que busca acercar al cliente final con la amplia gama de soluciones que posee la empresa.

En relación al proceso productivo, éste comprende el proceso de fundición de metales, mecanizado de piezas, tratamiento superficial y armado de productos.

Dentro de la Planta se encuentran cuatro áreas destinadas a la fundición de metales:

- Recuperación de metales : En esta área mediante tres hornos de inducción eléctrica, la chatarra es fundida, homogeneizada y estandarizada de acuerdo a las normas nacionales e internacionales existentes. Para esto cuenta con un moderno analizador de metales que permite la certificación de la aleación.
- Fundición I : Este proceso, corresponde a una fundición de arena en verde, con el apoyo de una moderna batería de 3 hornos de inducción con sistema Doble Push-Out.
- Fundición II : Esta fundición está compuesta por dos modernos sistemas automáticos de fusión e inyección de latón, de baja presión, en coquillas.
- Fundición III : La operación de esta fundición se realiza de dos formas, ambas completamente automáticas, en uno de los casos con un sistema de producción de arena en verde, en línea y fabricación continua de moldes, coordinado con el vaciado de metal; en el otro, con un sistema de colada continua de barras de bronce.

El Mecanizado de piezas es realizado principalmente con máquinas automáticas de alta productividad, capaces de ejecutar más de un proceso mecánico en forma simultánea.

Tanto los procesos de tratamiento superficial como los armados son principalmente manuales, pero se han incorporado máquinas automáticas para el armado de llaves y embolsado de productos de acuerdo a las distintas necesidades del mercado.

Además, debemos mencionar que todos los productos se encuentran sometidos a exigentes normas de calidad, lo que ha motivado un notable mejoramiento en equipos de calibración y control para el departamento de calidad.

Es importante destacar la constante inversión que realiza NIBSA con el fin de reducir los niveles de emisión, incorporando modernos sistemas en todos los procesos que permiten cumplir con las normas dispuestas por la autoridad y decir

con orgullo que la empresa está comprometida con el mejoramiento del medio ambiente.

**ESTADOS FINANCIEROS
DE NIBSA S.A. Y FILIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013

Activos	2014	2013
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.768.906	1.973.470
Otros Activos No Financieros , Corrientes	33.313	17.399
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	2.063.859	1.777.499
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	0	36.045
Inventarios Corrientes	6.659.937	5.390.393
Activos por Biológicos Corrientes	0	0
Activos por impuestos Corrientes. Corrientes	217.154	74.586
Activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	10.743.169	9.269.392
Activos Corrientes Totales	10.743.169	9.269.392
Activos no Corrientes		
Otros Activos no Financieros no Corrientes	8.367	7.725
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	0	233.605
Propiedades, Planta y Equipos	5.325.426	5.450.385
Propiedad de Inversión	134.419	138.365
Activos por impuestos diferidos	185.382	95.009
Total de Activos no Corrientes	5.653.594	5.925.089
Total de Activos	16.396.763	15.194.481

	2014	2013
	M\$	M\$
Pasivos		
Pasivos corrientes		
Otros Pasivos Financieros Corrientes	810.996	258.792
Cuentas por Pagar Comerciales y otras Cuentas por Pagar, Corrientes	1.603.652	985.052
Otras Provisiones a Corto Plazo	204.813	140.422
Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes	13.196	47.989
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	407.960	341.042
Pasivos Corrientes distintos de los Pasivos incluidos en grupos de Activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	3.040.617	1.773.297
Pasivos Corrientes Totales	3.040.617	1.773.297
Pasivos no Corrientes		
Otros Pasivos Financieros no Corrientes	630.972	731.495
Pasivo por Impuestos Diferidos	856.084	710.493
Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados	561.462	608.757
Total de Pasivos no Corrientes	2.048.518	2.050.745
Total Pasivos	5.089.135	3.824.042
Patrimonio		
Capital Emitido	9.992.049	9.992.049
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	1.048.499	1.295.933
Otras Reservas	42.415	82.161
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	11.082.963	11.370.143
Participaciones no Controladoras	224.665	296
Patrimonio	11.307.628	11.370.439
Patrimonio y Pasivos	16.396.763	15.194.481

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	2014	2013
Estado de resultados	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	11.326.395	10.401.243
Costo de ventas	(8.172.217)	(7.121.520)
Ganancia bruta	3.154.178	3.279.723
Otros ingresos	95.802	137.474
Costos de distribución	(1.055.303)	(973.885)
Gasto de administración	(1.593.864)	(1.339.040)
Otras ganancias (pérdidas)	42	6.312
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	600.855	1.110.584
Ingresos financieros	50.307	64.931
Costos financieros	(98.351)	(74.378)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	0)	(11.865)
Diferencias de cambio	(38.578)	4.446
Resultado por unidades de reajuste	48.916	15.852
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	563.149	1.109.570
Gasto por impuestos a las ganancias	(50.306)	(176.604)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	512.843	932.966
Ganancia (pérdida)	512.843	932.966
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	522.088	933.074
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(9.245)	(108)
Ganancia (pérdida)	512.843	932.966
Ganancias por acción		
Ganancia por acción básica		
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	551,4441	1.003,1892
Ganancia (pérdida) por acción básica	551,4441	1.003,1892
Ganancias por acción diluidas		
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	551,4441	1.003,1892
ganancias (pérdida) diluida por acción	551,4441	1.003,1892

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	2014 M\$	2013 M\$
Estado del Resultado Integral		
Ganancia (pérdida)	512.843	932.966
Otro Resultado Integral		
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos		
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(39.323)	(22.706)
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos		10.704
Otro resultado integral que no se reclasificara al resultado del periodo, antes de impuestos	(39.323)	(12.002)
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(423)	(481)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	(423)	(481)
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo. Antes de impuestos.	(423)	(481)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	(39.746)	(12.483)
Otro resultado integral	(39.746)	(12.483)
Resultado integral	473.097	920.483
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	482.342	920.591
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(9.245)	(108))
Resultado integral	473.097	920.483

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

24

	Capital emitido	Primas de emisión	Acciones propias en cartera	Otras participaciones en el patrimonio	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Patrimonio al 01/01/2014	9.992.049				71.659	10.502	82.161	1.295.933	11.370.143	296	11.370.439
Incremento (disminución) del patrimonio por cambios en políticas contables											
Patrimonio inicial reexpresado	9.992.049				71.659	10.502	82.161	1.295.933	11.370.143	296	11.370.439
Cambios en patrimonio											
Resultado integral											
Ganancia (pérdida)								522.088	522.088	(9.245)	512.843
Otro resultado integral					(39.323)	(423)	(39.746)		(39.746)		(39.745)
Resultado integral					(39.323)	(423)	(39.746)	522.088	482.342	(9.245)	473.097
Dividendos								(604.500)	(604.500)		(604.500)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios								(165.022)	(165.022)	233.614	68.592
Incrementos (disminución) en el patrimonio								(769.522)	(769.522)	233.614	(535.908)
Patrimonio al 31/12/2014	9.992.049				32.336	10.079	42.415	1.048.499	11.082.963	224.665	11.307.628

	Capital emitido	Primas de emisión	Acciones propias en cartera	Otras participaciones en el patrimonio	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Patrimonio al 01/01/2013	9.992.049					279	279	1.237.513	11.229.841	404	11.230.245
Incremento (disminución) del patrimonio por cambios en políticas contables.					94.365		94.365		94.365		94.365
Patrimonio inicial reexpresado	9.992.049				94.365	279	94.644	1.237.513	11.324.206	404	11.324.610
Cambios en patrimonio											
Resultado integral											
Ganancia (pérdida)								933.074	933.074	(108)	932.966
Otro resultado integral					(22.706)	10.223	(12.483)		(12.483)		(12.483)
Resultado integral					(22.706)	10.223	(12.483)	933.074	920.591	(108)	920.483
Dividendos								(744.000)	(744.000)		(744.000)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios								(130.654)	(130.654)		(130.654)
Incrementos (disminución) en el patrimonio								(874.654)	(874.654)		(874.654)
Patrimonio al 31/12/2013	9.992.049				71.659	10.502	82.161	1.295.933	11.370.143	296	11.370.439

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	2014 M\$	2013 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	12.911.615	12.472.187
Otros cobros por actividades de operación	9.354	5.070
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(9.244.764)	(7.694.506)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(2.598.140)	(2.559.301)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(39.319)	(33.683)
Otros pagos por actividades de operación	(634.458)	(619.513)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación	404.288	1.570.254
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación	(272.378)	(398.417)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	131.910	1.171.837
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujo de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(38.507)	
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos, clasificados como actividades de inversión	40.009	
Importes procedentes de ventas de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		1.500
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión	(244.404)	(91.927)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión	(168.676)	(165.861)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión	179.014	187.535
Intereses pagados clasificados como actividades de inversión	45.462	64.628
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión	65.322	
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(121.780)	(4.125)

	2014 M\$	2013 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos, clasificados como actividades de financiación	1.621.442	1.326.681
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	1.621.442	1.326.681
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación	(1.222.870)	(1.479.098)
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación	(604.500)	(744.000)
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación	(57.219)	(61.261)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de financiación	(5.092)	(3.375)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(268.239)	(961.053)
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa	258.109	206.659
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	53.545	27.698
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	(204.564)	234.357
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.973.470	1.739.113
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	1.768.906	1.973.470

(1) Información General

NIBSA S.A., (la “Sociedad Matriz”) se constituyó el 29 de diciembre de 1966 bajo la razón social de Industrias NIBCO SGM Sudamericana Limitada, transformándose en sociedad anónima cerrada con fecha 1 de junio de 1983, según acuerdo de sus socios publicado en el Diario Oficial de fecha 11 de junio de 1983. Posteriormente, en Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 13 de mayo de 1991, se acordó modificar la razón social por NIBSA S.A. (MATRIZ), manteniéndose como sociedad anónima cerrada.

Con fecha 27 de agosto de 1997, la Sociedad fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, con el N° 625, como sociedad anónima cerrada, encontrándose por tanto sujeta a la fiscalización de dicha Superintendencia. Procediendo a su inscripción en la Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores, a partir del 13 de julio de 2000, adquiriendo la categoría de sociedad anónima abierta. Posteriormente, con fecha 18 de enero de 2010 se procede a su inscripción en la Bolsa de Comercio de Santiago.

El objeto de la Sociedad Matriz es la explotación del rubro metalmecánico, orientado hacia la producción y comercialización de productos de bronce, hierro, latón y, en general, de toda clase de metales.

La Sociedad Matriz tiene su planta productiva y comercial en Juan Griego N° 4429, comuna de San Joaquín.

El Directorio de la Sociedad Matriz está integrado por 7 miembros titulares que se eligen cada año por la Junta Ordinaria de Accionistas. El Directorio se reúne en sesiones ordinarias en forma mensual. Al 31 de diciembre de 2014, el Directorio está formado por los señores:

Félix Rafael Concha Undurraga	Presidente
Fernando Agüero Garcés	Director
Carlos Alberto Cartoní Zalaquett	Director
Juan Luis Correa Ardizzoni	Director
Víctor Jarpa Riveros	Director
Lautaro Manríquez Callejas	Director
Rafael Vielva Fernández	Director

Los integrantes del Directorio fueron reelegidos en forma unánime en la trigésima segunda Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 30 de abril de 2014.

La Sociedad Matriz es controlada por 4 accionistas quienes en conjunto, poseen el 50,1% de las acciones de la Sociedad, correspondiendo estos a:

Nombre	RUT	Acciones	% Participación
Inversiones García Ortiz Ltda.	77.094.120-2	413.262	44,44%
Inversiones Camino La Villa Ltda.	79.835.430-2	52.382	5,63%
García Ortiz, María Trinidad	9.785.951-5	327	0,04%
García Ortiz, Lionel	8.190.127-9	12	0,00%

La Sociedad Matriz, con fecha 30 de abril de 2014, ha tomado indirectamente el control del de la Sociedad Elster Medición S.A., (actualmente Tavira Medición S.A.), a través de su Filial Servicios y Representaciones Nibsa Ltda, quien adquirió 5.200 acciones emitidas por la sociedad Elster Medición S.A. El precio de compra de las 5.200 acciones asciende a la cantidad de US\$ 70.000 (setenta mil dólares de los Estados Unidos de Norteamérica). La vendedora de dichas acciones fue la sociedad española Elster Medición S.A.U.

Cabe mencionar que con fecha 18 de diciembre de 2014, la Sociedad Servicios y Representaciones Nibsa Ltda., vendió el 48% de la Sociedad Tavira Medición S.A., a la Sociedad Inversiones Caicedo S.A. en M\$ 40.009.

La compra y venta de acciones de Tavira Medición S.A. que realizó la Sociedad Filial Servicios y Representaciones Nibsa Ltda. durante el ejercicio 2014, generó un goodwill neto de M\$ 19.955., que se revela en el rubro otros ingresos explicado en nota 22.

Los Estados Financieros de Tavira Medición S.A. al 31 de diciembre de 2014 se presentan consolidados en estos Estados Financieros de Nibsa S.A. y Filial.

Al 31 de diciembre y 31 de diciembre de 2013, los Estados Financieros de dicha Sociedad se presentan registrados mediante el método de la participación.

Para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad Matriz y su Filial tienen una dotación de 252 y 234 personas, respectivamente, la cual considera para diciembre de 2014, 13 personas pertenecientes a Tavira Medición S.A.

Servicios y Representaciones Nibsa Ltda., la Filial, se constituyó el 11 de julio de 1994, y su giro es la compra, venta, comercialización, importación, exportación y distribución por cuenta propia o ajena, de toda clase de bienes, además de la asesoría y realización de proyectos de inversión, de estudios de factibilidad, de administración y otros afines. Los ingresos generados por la Sociedad durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 corresponden en su totalidad, a servicios y asesorías prestadas a empresas relacionadas.

La Sociedad tiene sus oficinas ubicadas en Pedro Mira N° 409, comuna de San Joaquín.

(2) Resumen de las Principales Políticas Contables Aplicadas

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Información Financiera N°1: Primera Adopción de las NIIF, estas políticas han sido aplicadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2014 y aplicadas de manera uniforme a todos los periodos cubiertos en estos estados financieros consolidados.

(a) Bases de Preparación

Los estados financieros consolidados adjuntos, se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, IFRS por su sigla en inglés), y sus interpretaciones, emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) aprobadas y adoptadas para su utilización en Chile por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de acuerdo a lo indicado en Oficio Circular N° 457, los que cumplen sin reserva cada una de las normas internacionales de información financiera vigentes y con aplicación efectiva al 1 de enero de 2014.

Tales normas se han aplicado en forma integral, en la preparación de los estados financieros adjuntos, los que se presentan en miles de pesos chilenos por ser ésta, la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera NIBSA S.A. y Filial.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad aplicó en los estados financieros consolidados de Nibsa S.A. y Filial, el Oficio Circular N° 856, emitido con fecha 17 de octubre de 2014, en virtud de las atribuciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, en el cual instruye a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuesto de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando 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.

(b) Periodos Cubiertos

Los presentes estados financieros consolidados de NIBSA S.A. y Filial comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los correspondientes estados de resultados integrales por el periodo de doce meses y los estados de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el periodo de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y sus correspondientes notas explicativas.

(c) Perímetro de Consolidación

Los estados financieros consolidados adjuntos comprenden los estados financieros de Nibsa S.A. Matriz y su filial, Servicios y Representaciones Nibsa Ltda., entidad sobre la cual la Sociedad Matriz, tiene el poder de regir las políticas operativas y financieras para obtener beneficios a partir de sus actividades, por cuanto Nibsa S.A. tiene el 99,5% de propiedad del patrimonio de Servicios y Representaciones Nibsa Ltda.

Los estados financieros consolidados incluyen todos los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de caja de la Sociedad y su filial después de eliminar los saldos y transacciones intercompañías.

Los saldos y transacciones intercompañía y cualquier ingreso o gasto no realizado que surja de transacciones efectuadas entre éstas, son eliminados durante la preparación de los estados financieros consolidados.

Las participaciones de los no controladores representan la porción de utilidades o pérdidas y

activos netos que no son propiedad de la Sociedad Matriz y son presentados separadamente en los estados de resultados integrales y dentro del patrimonio. Cualquier interés de los controladores se valorizará a valor razonable o a su interés proporcional en los activos y pasivos identificables de la parte adquirida transacción por transacción.

(d) Nuevos Pronunciamientos Contables

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros el IASB ha emitido los siguientes pronunciamientos contables, aplicables obligatoriamente a partir de las fechas que se indican.

	Normas, enmiendas e interpretaciones	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados en:
NIIF 9	Instrumentos Financieros	1 de enero de 2018
NIIF 14	Cuentas regulatorias diferidas	1 de enero de 2016
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	1 de enero de 2017
Enmiendas		
NIC 16	Propiedad Planta y Equipos – Método de revaluación	1 de julio de 2014
NIC 19	Beneficios a los Empleados – Tasa de descuento problema de mercados regionales	1 de enero de 2016
NIC 24	Información a Revelar sobre Partes Relacionadas – Personal clave de la administración	1 de julio de 2014
NIC 32	Instrumentos Financieros: Presentación	1 de enero de 2014
NIC 34	Información Financiera Intermedia – Divulgación de información	1 de enero de 2016
NIC 38	Activos Intangibles – Método de reevaluación	1 de julio de 2014
NIC 40	Propiedades de inversión – Aclaración entre IFRS 13 e IAS 40	1 de julio de 2014
NIIF 2	Pagos Basados en Acciones – Definición de las condiciones para la irrevocabilidad de la concesión	1 de julio de 2014
NIIF 3	Combinación de Negocios – Contabilidad para contingencias, alcance de excepción para empresas conjuntas	1 de julio de 2014
NIIF 5	Activos no corrientes mantenidos para la venta y Operaciones discontinuadas – Cambio en los métodos de eliminación	1 de enero de 2016
NIIF 7	Revelación de Instrumentos financieros – Contratos de prestación de servicios, aplicabilidad de las modificaciones a la NIIF 7 para resumir Estados Financieros intermedios	1 de enero de 2016
NIIF 8	Segmentos Operativos – Agregación de segmentos, reconciliación del total de activos de la entidad	1 de julio de 2014
NIIF 13	Medición de Valor Razonable – Alcance de excepción de portafolios, Cuentas por cobrar y pagar a corto plazo	1 de julio de 2014
Enmiendas de Alcance Limitado		

NIC 16	Propiedad Planta y Equipos – Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización	1 de enero de 2016
NIC 19	Beneficios a los Empleados – Planes de beneficios definidos: contribución a los empleados	1 de julio de 2014
NIC 36	Deterioro de Activos-Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros	1 de enero de 2014
NIC 38	Activos Intangibles – Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización	1 de enero de 2016
NIC 39	Instrumentos Financieros, Reconocimiento y Medición – Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura	1 de enero de 2014
NIIF 10	Estados Financieros – Contribución de los activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto, Excepciones a la aplicación de la consolidación	1 de enero de 2016
NIIF 11	Acuerdo Conjuntos – Contabilización de la adquisición de participaciones en operaciones conjuntas	1 de enero de 2016

La administración de la Sociedad estima que ninguna de estas normas tendrá efecto significativo en los estados financieros consolidados al momento de su aplicación.

(e) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

El Directorio de Nibsa S.A. y Filial, tomó conocimiento de la información contenida en estos estados financieros consolidados, con fecha 16 de marzo de 2015 y se declara responsable de la veracidad de la información incorporada en los mismos y la aplicación de los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”).

(f) Transacciones en Moneda Extranjera

Moneda Funcional y de Presentación

De acuerdo a lo indicado en la NIC 21, la moneda funcional es la moneda utilizada en el entorno económico principal en que opera la empresa. La NIC 21 también establece como se deben medir y presentar tanto las transacciones en moneda extranjera como operaciones realizadas en el extranjero.

NIBSA S.A. Matriz tiene transacciones denominadas en moneda extranjera, lo cual requiere que se determine una moneda funcional. La Filial, Servicios y Representaciones Nibsa Ltda., en cambio, sólo tiene transacciones en pesos chilenos. En ninguno de los dos casos se realizan operaciones en el extranjero.

El análisis realizado por la Administración respecto de la moneda funcional consideró como base la información respecto a la estructura de fijación de precios de ventas a clientes, así como la importancia que presenta la principal materia prima en su estructura de determinación de precios, concluyendo que la moneda funcional aplicable para la Matriz, Nibsa S.A. y su Filial, Servicios y

Representaciones NIBSA Ltda., es el peso chileno.

Transacciones y Saldos en moneda extranjera y en unidades de fomento

Las transacciones realizadas en moneda extranjera y en unidades de fomento se convierten a la moneda funcional, pesos chilenos, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los saldos de los activos y pasivos monetarios transados en monedas distintas a la funcional, se presentan expresados en pesos chilenos, de acuerdo a los tipos de cambios vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, conforme a lo siguiente:

		31/12/2014	31/12/2013
		(Cifras expresadas en pesos chilenos - \$)	
Dólar Estadounidense	US\$	606,75	524,61
Libra Esterlina	GBP	944,21	866,41
Euro	EUR	738,05	724,30
Unidad de Fomento	UF	24.627,10	23.309,56

Las pérdidas y ganancias que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a la moneda funcional a los tipos de cambio de cierre de estos activos y pasivos monetarios, se reconocen en el estado de resultados integrales, excepto si se difieren en patrimonio neto, como las coberturas de flujos de efectivo y las coberturas de inversiones netas.

(g) Efectivo y Equivalentes al Efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo con un vencimiento original de tres meses o menos y los sobregiros bancarios. En el estado de situación financiera, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos, en el pasivo corriente.

(h) Instrumentos Financieros No Derivados

La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial y la clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros y se clasifican en las siguientes categorías:

(i) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como corrientes.

(ii) Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes,

excepto para vencimientos superiores a 12 meses seguidos desde la fecha de los estados financieros, los que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar a deudores comerciales son reconocidas inicialmente a su valor razonable, es decir a su valor nominal, que no incluye interés implícito dado los cortos plazos de crédito otorgados a los clientes, y posteriormente son registradas por su valor nominal menos la estimación por pérdidas por deterioro del valor. Los saldos incluidos en este rubro, en general, no devengan intereses.

En el proceso de preparación de los estados financieros consolidados, se establece una estimación para pérdidas por deterioro de deudores comerciales cuando existe evidencia objetiva de que la Administración no será capaz de cobrar todos los valores que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos, se consideran indicadores de que la cuenta por cobrar se ha deteriorado.

Para la estimación de deudores incobrables se ha procedido a segmentar los deudores por ventas, documentos por cobrar y deudores varios de acuerdo a una clasificación de riesgo asignada a cada cliente por el sistema de información y seguimiento comercial contratado por la Sociedad y por rangos de deudas vencidas. Estos rangos son deudas vencidas entre 1 y 30 días, deudas vencidas entre 31 y 60 días, deudas vencidas entre 61 y 90 días y deudas vencidas de más de 90 días en cartera o cobranza judicial. La Sociedad aplica un porcentaje de deterioro sobre cada cliente, según su clasificación de riesgo y según el rango de días vencidos de cada documento.

El valor en libros de los deudores comerciales se reduce a medida que se utiliza la cuenta de estimación de incobrables y tanto la pérdida como la recuperación posterior de valores dados de baja con anterioridad, se reconocen en el estado de resultados integrales.

(iii) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la Administración de NIBSA S.A. tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si NIBSA S.A. vendiese un valor significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros disponibles para la venta se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses seguidos a partir de la fecha de los estados financieros, los que se clasifican como activos corrientes.

(iv) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son no-derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no

corrientes a menos que la Administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha de los estados financieros.

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que NIBSA S.A. se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se llevan a resultados. Las inversiones se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y NIBSA S.A. ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, se contabilizan posteriormente por su valor razonable.

Las pérdidas y ganancias que surgen de cambios en el valor razonable de la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen en el estado de resultados dentro de "otras ganancias / (pérdidas) netas" en el ejercicio en que surgen. Los ingresos por derivados de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en el estado de resultados dentro de "otros ingresos" cuando se establece el derecho de NIBSA S.A. a recibir el pago.

Las variaciones en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta se analizan separando las diferencias surgidas en el costo amortizado del título y otros cambios en el valor en libros del título. Las diferencias de conversión de títulos no monetarios se reconocen en el patrimonio neto.

Las variaciones en el valor razonable de los títulos monetarios y no monetarios clasificados como disponibles para la venta se reconocen en el patrimonio neto. Cuando los títulos clasificados como disponibles para la venta se enajenan o sufren una pérdida por deterioro, los ajustes acumulados al valor razonable reconocidos en el patrimonio neto se incluyen en el estado de resultados como "ganancias y pérdidas derivadas de inversiones en títulos".

La administración de la Matriz, NIBSA S.A. evalúa en la fecha de cada estado financiero, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocido en las pérdidas o ganancias se elimina del patrimonio neto y se reconoce en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en el estado de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través del estado de resultados.

(i) Instrumentos Financieros Derivados

La Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados tales como contratos swaps de tasa de interés para cubrir sus riesgos asociados con fluctuaciones en las tasas de interés y de tipo de cambio en las obligaciones financieras con bancos. Tales instrumentos financieros derivados, son inicialmente reconocidos a valor razonable en la fecha en la cual el contrato derivado es suscrito y son posteriormente remedidos a valor razonable de acuerdo a valorización obtenida del banco. Los derivados son registrados en el rubro otros activos financieros si tienen valor razonable positivo y en el rubro otros pasivos financieros si tienen valor razonable negativo.

Cualquier utilidad o pérdida que surge de cambios en el valor razonable de derivados durante el ejercicio es registrada directamente al estado de resultados por función en el rubro costo financiero.

(j) Inventarios

Los inventarios se presentan valorizados al costo o al valor neto de realización, el que sea menor.

El costo de producción de los inventarios fabricados comprende los costos directamente relacionados con las unidades producidas tales como materia prima, mano de obra, costos fijos y variables que se hayan incurrido para la transformación de la materia prima en productos terminados. Para su asignación se consideró la capacidad normal de producción de la fábrica que acumula dichos gastos.

En el caso de los inventarios adquiridos, el costo de adquisición comprende el precio de compra, los derechos de internación, transporte, almacenamiento y otros costos atribuibles a la adquisición de mercaderías y materiales.

El costo de los inventarios vendidos se basa en el método promedio, e incluye el gasto en la adquisición de inventarios, costos de producción o conversión y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales.

Los inventarios para la venta se presentan al costo o valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el valor de venta estimado durante el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los gastos de ventas estimados.

(k) Otros Activos no Financieros Corrientes y No Corrientes

Este rubro está constituido principalmente por gastos anticipados correspondientes a seguros vigentes, boletas de garantías, entre otros y se reconocen bajo el método lineal y sobre base devengada.

(l) Inversiones Contabilizadas Aplicando el Método de la Participación

Las inversiones en asociadas se registran de acuerdo con las normas de la NIC 28, aplicando el método de la participación, esto significa que todas aquellas inversiones en asociadas, donde se

ejerce influencia significativa sobre la emisora, se han valorizado de acuerdo al porcentaje de participación que le corresponde a la Sociedad en el patrimonio.

Esta metodología implica dar reconocimiento en los activos de la Sociedad y en los resultados del período en la proporción que le corresponde sobre el patrimonio y resultados de esas empresas.

La inversión es registrada inicialmente al costo y su valor libro es modificado de acuerdo a la participación en los resultados de la asociada al cierre de cada ejercicio. Si ésta registra utilidades o pérdidas directamente en su patrimonio neto, la Sociedad también reconoce la participación que le corresponde en tales partidas.

(m) Propiedades, Planta y Equipos

Este rubro está conformado principalmente por terrenos, construcciones, obras de infraestructura, plantas, máquinas y equipos utilizados en el giro de NIBSA S.A. Matriz y máquinas, instalaciones y equipos utilizados por la Filial. Estos bienes se reconocen inicialmente por su costo y en su medición subsecuente, a su costo histórico menos la depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes.

En el caso de componentes incluidos dentro de propiedades, plantas y equipos, que requieren su reemplazo en un período de tiempo distinto al del bien principal, son registrados y depreciados en forma separada de acuerdo a su vida útil específica.

Los costos posteriores o de reemplazo, son registrados también como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos de propiedad, planta y equipos vayan a fluir a NIBSA S.A. y Filial y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. El resto de reparaciones periódicas y/o menores se registran con cargo a resultados en la medida en que se incurre en las mismas.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los demás bienes que conforman la propiedad, planta y equipos se calcula usando el método lineal para asignar sus costos o valores residuales sobre sus vidas útiles estimadas, cuyo promedio ponderado por rubro es:

Construcciones y obras de infraestructura	23 años
Maquinarias y equipos	7 años
Otros	3 años

El valor residual y la vida útil de los activos son revisados, y ajustados si es necesario, en cada cierre anual de estados financieros. Cuando el valor de un activo es superior a su valor recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su valor recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de bienes que conforman la propiedad, planta y equipos se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados. Al vender activos revalorizados los valores incluidos en reservas de revalorización se traspasan a reservas por ganancias acumuladas.

Las obras en curso, en caso de existir, se traspasan a activos en explotación una vez finalizado el ejercicio de prueba cuando se encuentran disponibles para su uso, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.

(n) Propiedades de Inversión

Los inmuebles que la Administración ha destinado para el arrendamiento a terceros bajo la modalidad de un arriendo operativo, se presentan a su valor de mercado conforme a tasación efectuada por tasadores independientes quienes en su informe han considerado el tamaño y ubicación del mismo.

(o) Deterioro de Valor de Activos no Corrientes

La Administración de la Sociedad evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre activos no corrientes. Si existen indicadores, se estima el monto recuperable del activo deteriorado. De no ser posible estimar el monto recuperable del activo deteriorado a nivel individual, la Administración estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo.

El monto recuperable es definido como el mayor entre el valor justo, menos los costos de venta, y el valor de uso. El valor de uso es determinado mediante la estimación de los flujos futuros, asociados al activo o unidad generadora de efectivo, descontados a su valor presente, utilizando tasas de interés, antes de impuesto, que reflejan el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para el caso de la plusvalía o menor valor y de los activos intangibles de vida útil indefinida, los valores recuperables se estiman anualmente.

En el caso que el monto del valor libro del activo exceda a su monto recuperable, se registra una pérdida por deterioro en los resultados del período.

Anualmente, la Administración de la Sociedad evalúa si los indicadores de deterioro sobre activos no corrientes que derivaron en pérdidas registradas en ejercicios pasados han desaparecido o han disminuido. Si existe esta situación, el monto recuperable del activo específico es recalculado y su valor libro incrementado si es necesario. El incremento es reconocido en los resultados como un reverso de pérdidas por deterioro. El incremento del valor del activo previamente deteriorado es reconocido sólo si éste proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto que hubiera sido reconocido de no haber existido el deterioro.

(p) Préstamos que Devengan Intereses

Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a “valor razonable a través de resultados”, o como “otros pasivos financieros”.

Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos, sean mantenidos para negociaciones o sean designados a valor razonable a través de resultados.

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras que corresponden a préstamos de corto plazo o por negociación de cartas de crédito se reconocen, inicialmente por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente se valorizan por su costo amortizado. Cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vigencia de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

El crédito de largo plazo obtenido con el Banco de Chile se registra a valor razonable de acuerdo a un modelo de valorización realizado por la Sociedad en función de las variaciones que experimentan mes a mes el promedio del mes de las tasas BCP a 2, 5 y 10 años.

Otros pasivos financieros 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 efectiva, reconociendo los gastos e intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar corrientes de NIBSA S.A. y Filial son pasivos financieros que no devengan explícitamente intereses y se registran por su valor nominal y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Los acreedores comerciales y las obligaciones con bancos e instituciones financieras se clasifican como pasivos corrientes a menos que NIBSA S.A. y Filial, tengan un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha de los estados financieros.

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 o cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

(q) Provisiones

Las provisiones para restauración medioambiental, costos de reestructuración y litigios se reconocen cuando NIBSA S.A. y Filial, tienen una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y el valor se ha estimado de forma fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación del arrendamiento y pagos por despido a los empleados. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Cuando exista un número de obligaciones similares, la probabilidad de que sea necesario un flujo de salida para la liquidación se determina considerando el tipo de obligaciones como un todo. Se reconoce una provisión incluso si la probabilidad de que un flujo de salida con respecto a cualquier partida incluida en la misma clase de obligaciones puede ser pequeña.

Las provisiones se registran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando una tasa de interés antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

(r) Beneficios a los Empleados

Beneficios al personal a corto plazo

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, conforme a las condiciones pactadas con los mismos.

Beneficios a empleados de largo plazo

La Sociedad Matriz registra el beneficio al personal por concepto de indemnización por años de servicio valuada por el método actuarial para los trabajadores que tengan pactado este beneficio de acuerdo a los convenios suscritos, con una tasa de descuento del 4,38% anual para el 31 de diciembre de 2014 y de un 5,19% anual para el 31 de diciembre de 2013, considerando una permanencia basada en datos estadísticos de rotación del personal.

Esta tasa es obtenida a partir de la publicación de la Asociación de Bancos e Instituciones Financieras de Chile para Bonos del Banco Central en pesos (tasa BCP) a 10 años.

El cálculo de esta obligación de prestaciones definidas se calcula anualmente por actuarios independientes de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada. El valor actual de la obligación se determina descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados a tasas de interés de bonos del Estado denominados en la moneda en que se pagarán las prestaciones y con plazos de vencimiento similares a los de las correspondientes obligaciones.

Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales se cargan o abonan en el patrimonio neto en el estado de ingresos y gastos integrales reconocidos en el período en el que surgen las mismas.

(s) Impuesto a las Ganancias e Impuestos Diferidos

El gasto por impuesto a las ganancias o impuesto a la renta de NIBSA S.A. y su Filial se calcula a nivel de cada empresa y en función del resultado antes de impuestos, aumentado o disminuido,

según corresponda, por las diferencias permanentes y temporarias, de acuerdo a las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta.

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método de balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros en las cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse a la fecha de los estados financieros y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los cuales se pueden compensar las diferencias temporarias, o existan diferencias temporarias imponibles suficientes para absorberlos.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad aplicó en los estados financieros consolidados de Nibsa S.A. y Filial, el Oficio Circular N° 856, emitido con fecha 17 de octubre de 2014, en virtud de las atribuciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, en el cual instruye a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuesto de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando 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.

(t) Distribución de Dividendos

Conforme a la política de reparto de dividendos establecida en Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 30 de abril de 2014, la Sociedad Matriz ha procedido a registrar la obligación de distribución de dividendos por el equivalente al 30% de la utilidad del ejercicio sobre base devengada, neta de dividendos provisorios que se hubieren acordado a la fecha de cierre. La provisión determinada se registra bajo el rubro Otras Provisiones a Corto Plazo.

(u) Ingresos Ordinarios

La Sociedad Matriz y su Filial, reconocen los ingresos ordinarios cuando el valor de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplan las condiciones específicas para cada una de las actividades de la Sociedad.

Los ingresos provenientes de la venta de productos son reconocidos cuando los riesgos y ventajas significativas derivados de la propiedad son transferidos al comprador, es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la transacción, los costos asociados y las posibles devoluciones de bienes pueden ser estimados con fiabilidad y la empresa no conserva para sí misma, implicación en la gestión corrientes de los bienes vendidos.

Las transferencias de riesgos y ventajas varían dependiendo de los términos individuales del contrato de venta, ya que la Sociedad efectúa venta de sus productos tanto en el mercado local como en el extranjero.

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o por recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad. Estos ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos.

Los ingresos ordinarios provenientes de la venta de productos son reconocidos al valor razonable de la transacción cobrada o por cobrar, neta de devoluciones, estimaciones, descuentos comerciales y descuentos por volumen. Se considera como valor razonable, el precio de lista asignado a cada cliente, la forma de pago acordada con cada cliente también es considerada como valor contado y no se reconocen intereses implícitos por este período.

Los ingresos por arriendos son reconocidos en resultados, a través del método lineal durante el período de arrendamiento en función de su realización.

Los ingresos por dividendos y distribución de utilidades se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

(v) Información Financiera por Segmento

Los segmentos operativos se han definido de forma coherente con la manera en que la Administración reporta internamente sus segmentos para la toma de decisiones de la operación y asignación de recursos.

La Sociedad presenta la información por segmentos (que corresponde a las áreas de negocios) en función de la información financiera puesta a disposición del tomador de decisión, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones.

Los segmentos son componentes identificables de la Sociedad que proveen servicios relacionados (segmento de negocios), los cuales están sujetos a riesgos y beneficios que son distintos a los de otros segmentos. Por lo anterior, los segmentos que utiliza la Sociedad para gestionar sus operaciones son los siguientes:

Áreas de negocios:

- Gasfitería
- Grifería
- Otros

Áreas geográficas:

- Ventas Nacionales
- Exportaciones

Por clientes:

- Principales Clientes
- Otros

(w) Arrendamiento de Activos

Los arrendamientos se clasifican como financieros u operativos.

Los arrendamientos financieros son aquéllos en los cuales la Sociedad asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. A partir del reconocimiento inicial, el activo arrendado se valoriza al menor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Después del reconocimiento inicial, el activo es contabilizado de acuerdo con la política contable aplicable a este tipo de activos.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos por concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en el estado de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

Todos los arrendamientos formalizados por la Sociedad son operativos.

(x) Costos por Intereses

Los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado (propiedades, planta y equipo) se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costos por intereses, se registran en gastos.

(y) Reconocimiento de Gastos

Los gastos se reconocen en el estado de resultados integrales cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple con los requisitos necesarios para su registro como activo. Asimismo se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno.

El costo de venta corresponde a los costos de producción de los productos vendidos y aquellos costos necesarios para que las existencias queden en su condición y ubicación necesaria para realizar su venta. Dentro de los conceptos que se incluyen en el costo de venta encontramos los costos de las materias primas, costos de mano de obra y costos asignables directamente a la producción, entre otros. El costo de venta es determinado según el método de costo promedio, ya sean productos adquiridos para la comercialización como los fabricados por la Sociedad.

Los costos de distribución comprenden los costos de embarques, fletes y todos aquellos necesarios para poner los productos a disposición de los clientes.

Los gastos de administración contienen los gastos de remuneraciones y beneficios al personal, honorarios por asesorías externas, gastos de servicios generales, gastos de seguros, entre otros.

(z) Ganancias por Acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la Sociedad Matriz y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período.

Durante el ejercicio, NIBSA S.A. no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

(aa) Estado de Flujos de Efectivo

NIBSA S.A. y Filial preparan el estado de flujos de efectivo, de acuerdo con los requerimientos de la NIC 7, y lo presenta como parte integrante de sus estados financieros, para cada ejercicio en que sea obligatoria la presentación de éstos.

El estado de flujos de efectivo informa acerca de los flujos de efectivo habidos durante el ejercicio, clasificándolos por actividades de operación, de inversión y de financiación, según los siguientes significados:

- El efectivo comprende tanto la caja como los saldos en cuentas corrientes bancarias a la vista.
- Los equivalentes al efectivo son inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en valores determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor. Flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.
- Actividades de operación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos por actividades ordinarias de las empresas, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.
- Actividades de financiación son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte de entidad.

NIBSA S.A. y Filial informan acerca del flujo de efectivo bajo el método directo, según el cual se presentan por separado, las principales categorías de cobros y pagos en términos brutos.

(bb) Medio Ambiente

Los desembolsos relacionados con el cuidado del medio ambiente son reconocidos en resultados en la medida que se incurren.

(3) Uso de Estimaciones y Juicios de la Administración

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

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones y criterios contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de NIBSA S.A. Estas estimaciones, que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas al cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos registrados en ellos, se refieren básicamente a:

- La valorización de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro.
- 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 y cuentas por cobrar a clientes.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de los valores netos de realización de los inventarios.

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

(4) Gestión de Riesgos

En el curso normal de sus actividades la Sociedad está expuesta a riesgos procedentes de los instrumentos financieros y en su gestión. Estos riesgos que pueden afectar el valor de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados son el riesgo de mercado, el riesgo de liquidez y el riesgo de crédito.

Riesgos de Mercado

Los factores de riesgo propios de la actividad corresponden al riesgo de volatilidad de la tasa de interés, tipo de cambio y al valor de las materias primas.

La Administración de la Sociedad Matriz ha buscado controlar el riesgo de tasa de interés mediante una estructura equilibrada entre las obligaciones de corto y largo plazo, de modo de reducir las fluctuaciones de tasa de interés, para lo cual tiene estructurados sus pasivos bancarios en el largo plazo, de modo tal de tener una tasa que atenúe las volatilidades puntuales que pueden presentar las tasas de corto plazo. Con fecha 16 de agosto de 2012 la Sociedad renegoció

el crédito que mantenía con el Banco de Chile, prepagando UF 22.406,7 (M\$ 505.483) y reestructurando el saldo de UF 44.327,26 (M\$ 1.000.000) a ocho años plazos junto a un contrato forward (Cross Currency Swap) por el mismo periodo que permite mantener una tasa fija de UF + 4,3% anual, eliminando la volatilidad que presentaba el anterior crédito con una tasa TAB a 90 días en UF más 1,95% de spread. Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Sociedad mantiene el 44% y 74% respectivamente, de su deuda bancaria pactada en el largo plazo. A diciembre de 2014 se presente una variación debido al financiamiento de cartas de crédito que corresponde al 83% del pasivo bancario corriente.

En relación con el riesgo cambiario, la Sociedad aminora estos impactos, debido a un equilibrio entre activos y pasivos en moneda extranjera.

La Administración de la Sociedad Matriz evalúa permanentemente la posibilidad de tomar seguro de cambios para atenuar financieramente los efectos.

Para efectuar el análisis de sensibilidad la Sociedad determina la diferencia entre las cuentas de activos y pasivos en su moneda de origen, convirtiéndolas a la moneda funcional de acuerdo a las tasas de cambio señaladas en la Nota 2(f). Luego se procede a sensibilizar el efecto que tiene sobre la diferencia entre activos y pasivos, variar en un 10% de disminución e incremento, la tasa de cambio del dólar americano, bajo el supuesto que la relación entre el dólar y las otras monedas de origen distintas a la funcional, mantiene la tasa de conversión, y que todas las demás variables permanecen constantes.

El efecto en resultado, se presenta en el siguiente cuadro:

Variación Dólar Americano	31/12/2014	
	Ganancia/(Pérdida)	
	Aumento de 10%	Disminución de 10%
Impacto en Resultado (M\$)	(14.478)	14.478

Respecto al riesgo que presentan las materias primas, las cuales corresponden a chatarras de bronce y cobre, éstas se encuentran sujetas a la fluctuación que presenta el precio del cobre en el mercado mundial. La Sociedad determina los precios de los productos tomando en consideración estas fluctuaciones, no siendo posible, en ciertas ocasiones, traspasar en forma inmediata la totalidad de estas fluctuaciones de los costos de las materias primas a los clientes.

Para realizar este análisis de sensibilidad, la Sociedad determina los costos por kilo de fabricación y la relación que presenta el costo por kilo del lingote de metal normalizado, respecto a las variaciones que presenta el precio internacional del cobre. Con esta relación se procede a calcular el impacto en el costo por kilo del lingote, aumentando y disminuyendo el precio internacional del cobre. Luego se determina el impacto en los costos totales de fabricación, con el supuesto que todos los otros elementos del costo se mantienen constantes y que no se traspase a precios, las fluctuaciones de los costos de las materias primas. El efecto se presenta en el siguiente cuadro:

	31/12/2014	
	Ganancia/(Pérdida)	
	Aumento de 10% LME Cobre	Disminución de 10% LME Cobre
Impacto en Resultado (M\$)	(201.582)	201.582

Riesgo de Liquidez

La exposición al riesgo de liquidez corresponde a la capacidad de la Sociedad de cumplir con sus obligaciones de deuda al momento de su vencimiento y que está representada en las cuentas de acreedores y otras cuentas por pagar. Este riesgo podría surgir a partir de la incapacidad de responder a requerimientos de efectivo que sustentan sus operaciones tanto en condiciones normales como excepcionales.

La administración de la Sociedad Matriz en su gestión de liquidez privilegia el oportuno y puntual pago de sus obligaciones tanto en el sistema financiero como con sus proveedores. Para minimizar este tipo de riesgo se monitorea constantemente las proyecciones de caja de corto y largo plazo, gestionando los excedentes de liquidez y previniendo insuficiencias de caja con anticipación.

Sin perjuicio de lo anterior, a la fecha de presentación de estos estados financieros consolidados, la Sociedad Matriz y Filial, presentan índices de liquidez que muestran que pueden cumplir con normalidad a todas las obligaciones corrientes que se mantienen.

El grado de exposición al riesgo de liquidez se presenta en la nota 16 "Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes" y en la nota 17 "Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar".

Riesgo de Crédito

La exposición al riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera si la contraparte no cumple con sus obligaciones contractuales de pago y se origina principalmente de los deudores comerciales.

La exposición de la Sociedad se ve afectada por las capacidades financieras individuales de cada cliente, siendo ésta acotada por la solvencia de sus principales clientes, de los cuales se dispone información financiera en el mercado, y por un monitoreo constante que permite detectar dificultades financieras en el total de la cartera de clientes.

La administración de la Sociedad Matriz está evaluando periódicamente si existe evidencia de deterioro de las deudas comerciales. El deterioro es analizado para cada cliente en particular.

Los criterios utilizados para determinar que existe evidencia objetiva de pérdida por deterioro son madurez de la cartera, señales concretas del mercado, y hechos concretos de deterioro (default).

Una vez agotadas las gestiones de cobranza prejudicial y judicial se procede a dar de baja los activos contra el deterioro constituido. La Sociedad sólo utiliza el método del deterioro y no el del castigo directo para un mejor control.

Las renegociaciones históricas y actualmente vigentes son poco relevantes, la política es analizar caso a caso para clasificarlas según la existencia de riesgo, determinando si corresponde su reclasificación a cuentas de cobranza prejudicial. Si amerita la reclasificación, se constituye deterioro de lo vencido y por vencer.

El grado de exposición al riesgo de crédito se presenta en la nota 8 “Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar”.

La Sociedad no tiene garantías u otras mejoras crediticias que aminoren el riesgo de crédito existente.

(5) Información por Segmentos

La Sociedad presenta la información por segmentos en función de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisión, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones y en función de la diferenciación de productos.

Los Segmentos así determinados corresponden a los siguientes:

Áreas de negocio

Información por Segmentos	Gasfitería M\$	Grifería M\$	Otros M\$	Total M\$
Ingresos de actividades ordinarias	8.266.375	1.547.565	1.512.455	11.326.395
Costo de ventas	(5.725.368)	(1.129.329)	(1.317.520)	(8.172.217)
Total	2.541.007	418.236	194.935	3.154.178
Total Activos	11.966.896	2.240.347	2.189.520	16.396.763
Total Pasivos	3.654.596	789.478	645.061	5.089.135

Áreas geográficas

Información por Segmentos	Venta Nacional M\$	Exportaciones M\$	Total M\$
Ingresos de actividades ordinarias	10.340.708	985.687	11.326.395
Costo de ventas	(7.590.108)	(582.109)	(8.172.217)
Total	2.750.600	403.578	3.154.178
Total Activos	14.969.818	1.426.945	16.396.763
Total Pasivos	4.646.248	442.887	5.089.135

Principales Clientes

Información por Segmentos	Principales Clientes M\$	Otros M\$	Total M\$
Ingresos de actividades ordinarias	3.969.130	7.357.265	11.326.395
Costo de ventas	(2.863.806)	(5.308.411)	(8.172.217)
Total	1.105.324	2.048.854	3.154.178
Total Activos	5.745.950	10.650.813	16.396.763
Total Pasivos	1.783.396	3.305.739	5.089.135

La información sobre activos y pasivos son traspasados a cada uno de los segmentos, proporcionalmente a los ingresos.

La Empresa no lleva contabilidad de costo por segmentos de clientes.

(6) Efectivo y Equivalentes al Efectivo

La composición de los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

Conceptos	Saldos al	
	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Efectivo en Caja	13.766	17.575
Saldos en Bancos	165.867	114.161
Valores Negociables de Fácil Liquidación	1.589.273	1.841.734
Total	1.768.906	1.973.470

Los Valores Negociables corresponden a Fondos Mutuos de renta fija, correspondientes a inversiones de menos de 90 días, principalmente en moneda local.

(7) Otros Activos no Financieros

La composición de los otros activos no financieros corrientes y no corrientes, es la siguiente:

Conceptos	Saldos al	
	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
CORRIENTES		
SEGUROS VIGENTES	939	396
GASTOS ANTICIPADOS	32.074	12.953
OTROS DEUDORES VARIOS	300	4.050
TOTAL CORRIENTES	33.313	17.399
NO CORRIENTES		
ANTICIPOS DE GRATIFICACION	7.617	7.725
DOCUMENTOS POR COBRAR	750	0
TOTAL NO CORRIENTES	8.367	7.725

El anticipo de gratificación corresponde a un pago realizado al personal, el año 1995, que se acordó descontarlo en 15 cuotas de futuras gratificaciones o del finiquito, en caso de terminar la relación laboral. A la fecha se han descontado 8 cuotas en los años en que ha correspondido pago de gratificación.

(8) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, es la siguiente:

Conceptos	31/12/2014			31/12/2013		
	Corriente			Corriente		
	Valor bruto M\$	Deterioro incobrables M\$	Valor neto M\$	Valor bruto M\$	Deterioro incobrables M\$	Valor neto M\$
CUENTAS POR COBRAR NACIONALES	1.844.026	(38.560)	1.805.466	1.530.713	(19.913)	1.510.800
CUENTAS POR COBRAR DEL EXTERIOR	184.077	(12.084)	171.993	194.676	(14.574)	180.102
PAGOS ANTICIPADOS	67.194	0	67.194	67.528	0	67.528
OTROS	19.206	0	19.206	19.069	0	19.069
Total	2.114.503	(50.644)	2.063.859	1.811.986	(34.487)	1.777.499

De acuerdo a lo mencionado en la nota (2h) numeral ii, para la estimación de deudores incobrables se ha procedido a segmentar los deudores por ventas, documentos por cobrar y deudores varios de acuerdo a una clasificación de riesgo asignada a cada cliente por el sistema de información y seguimiento comercial contratado por la Sociedad y por rangos de deudas vencidas. Estos rangos son deudas vencidas entre 1 y 30 días, deudas vencidas entre 31 y 60 días, deudas vencidas entre 61 y 90 días y deudas vencidas de más de 90 días en cartera o cobranza judicial. La Sociedad aplica un porcentaje de deterioro sobre cada cliente, según su clasificación de riesgo y según el rango de días vencidos de cada documento.

La composición de los deudores comerciales, de acuerdo al plazo de vencimiento, que se encuentran con saldos no cobrados, considerando los valores brutos, es la siguiente:

Conceptos	Menos de 90 días M\$	Mayor a 90 días M\$	31/12/2014 M\$	Menos de 90 días M\$	Mayor a 90 días M\$	31/12/2013 M\$
CUENTAS POR COBRAR NACIONALES	1.844.025	0	1.844.025	1.530.713	0	1.530.713
CUENTAS POR COBRAR DEL EXTERIOR	87.914	96.163	184.077	163.514	31.162	194.676
PAGOS ANTICIPADOS	67.194	0	67.194	67.528	0	67.528
OTROS	15.181	4.026	19.207	13.933	5.136	19.069
Total	2.014.314	100.189	2.114.503	1.775.688	36.298	1.811.986

Movimiento del deterioro de incobrable es el siguiente:

Movimientos	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Saldo inicial	49.675	38.003
Deterioro del período	969	(3.516)
Saldo final	50.644	34.487

La Sociedad no tiene seguros de crédito vigentes, siendo la estratificación de la cartera vencida de clientes nacionales y del exterior no securitizada y no repactada, de acuerdo a su vencimiento, la siguiente:

31 de diciembre de 2014

Conceptos	Al día M\$	Ente 1 y 30 días M\$	Ente 31 y 60 días M\$	Ente 61 y 90 días M\$	Ente 91 y 120 días M\$	Ente 121 y 150 días M\$	Ente 151 y 180 días M\$	Ente 181 y 210 días M\$	Ente 211 y 250 días M\$	Mayor a 250 días M\$	31/12/2014 M\$
CUENTAS POR COBRAR NACIONALES	1.417.048	381.914	21.400	2.553	14.275	0	7	378	0	6.451	1.844.026
CUENTAS POR COBRAR DEL EXTERIOR	146.342	15.277	0	0	0	0	0	0	0	22.458	184.077
NUMERO DE CLIENTES	313	111	16	6	2	0	2	0	0	12	462
Total	1.563.390	397.191	21.400	2.553	14.275	0	7	378	0	28.909	2.028.103

31 de diciembre de 2013

Conceptos	Al día M\$	Ente 1 y 30 días M\$	Ente 31 y 60 días M\$	Ente 61 y 90 días M\$	Ente 91 y 120 días M\$	Ente 121 y 150 días M\$	Ente 151 y 180 días M\$	Ente 181 y 210 días M\$	Ente 211 y 250 días M\$	Mayor a 250 días M\$	31/12/2013 M\$
CUENTAS POR COBRAR NACIONALES	1.047.128	437.847	35.540	4.396	403	670	384	394	689	3.262	1.530.713
CUENTAS POR COBRAR DEL EXTERIOR	92.686	7.712	71.740	3.278	19.260	0	0	0	0	0	194.676
NUMERO DE CUENTES	266	108	26	13	5	4	3	4	3	10	325
Total	1.139.814	445.559	107.280	7.674	19.663	670	384	394	689	3.262	1.725.389

La Sociedad Matriz y sus filiales no poseen documentos por cobrar protestados y en cobranza judicial no securitizados para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

(9) Saldos y Transacciones con Empresas Relacionadas

Respecto de las transacciones con empresas relacionadas, corresponde señalar los siguientes aspectos relevantes:

- Las operaciones de compra, venta o arriendo con empresas relacionadas, no se encuentran sujetas a intereses, reajustes o descuentos.
- El criterio adoptado por la Administración de la Sociedad para revelar estas transacciones es considerar las transacciones más relevantes realizadas, para la totalidad de las empresas relacionadas.

De acuerdo a lo anterior, al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Sociedad mantiene la siguiente relación de transacciones con empresas relacionadas, directa e indirectamente:

Transacciones:

R.U.T. Parte Relacionada	Nombre de parte relacionada	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Acumulado al 31/12/2014		Acumulado al 31/12/2013	
					M\$	Efecto en Resultado (cargo) abono M\$	M\$	Efecto en Resultado (cargo) abono M\$
77.481.000-5	INV. Y ASESORIAS ESPINOSA RODRIGUEZ LTDA.	CHILE	Ejecutivo	Pago de Asesorías	28.576	(28.576)	25.214	(25.214)
99.017.000-2	RSA Seguros Chile SA	CHILE	Director Común	Pagos seguros generales	30.723	(30.723)	24.740	(24.740)

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Sociedad no registra cuentas por pagar con empresas relacionadas.

(10) Inventarios

La conformación de los inventarios al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

Conceptos	Saldos al	
	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Productos Terminados y Mercaderías	3.274.953	2.819.980
Materias Primas	629.580	608.554
Materiales e Insumos	751.807	796.090
Productos en Proceso	965.625	827.677
Importaciones en Tránsito	1.037.972	338.092
TOTALES	6.659.937	5.390.393

En los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el costo de venta de los productos comercializados ascendió a M\$ 8.172.217, y M\$ 7.121.520, respectivamente.

La Administración de la Sociedad Matriz para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, en función de los antecedentes de rotación de los inventarios, ha realizado un ajuste por M\$ 30.179 y M\$ 44.061 respectivamente, correspondiente a variaciones en el valor neto de realización que ha sido reconocida como costo de ventas en el ejercicio.

Del mismo modo, la Sociedad Tavira Medición S.A., registró un ajuste de M\$ 8.426, para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014 y la Sociedad Distribuidora El Alcázar S.A., registró un ajuste de M\$ 37.159 y de M\$ 7.498, para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, que han sido reconocidos como costo de ventas en los respectivos ejercicios.

(11) Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes

Activos

La conformación de los activos por impuestos corrientes al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

Conceptos	Saldos al	
	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
PPM por Recuperar	312.926	280.676
Crédito Sence	13.606	15.857
Créditos Tributarios	6.653	582
Provisión Impuesto a la Renta	(158.276)	(273.480)
IVA Credito Fiscal	42.245	50.951
Total Neto	217.154	74.586

Pasivos

La conformación de los pasivos por impuestos corrientes al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

Conceptos	Saldos al	
	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
IVA Debito Fiscal	13.196	47.989
Total Neto	13.196	47.989

(12) Inversiones Contabilizadas Aplicando el Método de la Participación

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no presenta inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación, debido a que la Sociedad Nibsa S.A. Matriz tomo indirectamente el control de la sociedad Tavira Medición S.A. (anteriormente Elster Medición S.A.), por lo cual ahora dicha sociedad forma parte de la consolidación.

Información financiera resumida al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

R.U.T	Sociedad	País de Incorporación	Moneda Funcional	Porcentaje Participación	Activos Corrientes M\$	Activos No Corrientes M\$	Pasivos Corrientes M\$	Pasivos No Corrientes M\$	Total Inversion M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Gastos Ordinarios M\$	Ganancia/Pérdida (neta) M\$
96.657.930-7	ELSTER MEDICION S.A.	CHILE	PESOS	48%	285.471	19.677	(70.066)	(1.477)	233.605	725.499	(737.364)	(11.865)
Total					285.471	19.677	(70.066)	(1.477)	233.605	725.499	(737.364)	(11.865)

(13) Propiedades, Planta y Equipos

- (a) La conformación de las distintas categorías que conforman las propiedades, planta y equipos al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
VALORES BRUTOS:		
TERRENOS	2.197.680	2.197.680
CONSTRUCCIONES E INSTALACIONES	2.471.627	2.363.050
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	2.659.007	2.543.150
OTROS ACTIVOS	1.253.635	1.198.529
Totales	8.581.949	8.302.409
DEPRECIACION ACUMULADA:		
TERRENOS	0	0
CONSTRUCCIONES E INSTALACIONES	(888.844)	(754.618)
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	(1.436.124)	(1.238.613)
OTROS ACTIVOS	(931.555)	(858.793)
Totales	(3.256.523)	(2.852.024)
VALORES NETOS:		
TERRENOS	2.197.680	2.197.680
CONSTRUCCIONES E INSTALACIONES	1.582.783	1.608.432
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	1.222.883	1.304.537
OTROS ACTIVOS	322.080	339.736
Totales	5.325.426	5.450.385

La depreciación en los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es de M\$ 386.056 y M\$ 440.808, respectivamente.

- (b) Los movimientos de cada categoría durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

	TERRENOS M\$	CONSTRUCCIONES E INSTALACIONES M\$	MAQUINARIAS Y EQUIPOS M\$	OTROS ACTIVOS M\$
Saldo inicial al 01-Enero-2014	2.197.680	1.608.432	1.304.537	339.736
Adiciones	0	73.006	168.661	87.329
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde propiedades de inversión	0	43.548	0	0
Bajas por Ventas y Castigos	0	0	0	(44.198)
Deterioro	0	(8.307)	(58.942)	0
Gasto por depreciación	0	(133.896)	(191.373)	(60.787)
Saldo final al 31-Diciembre-2014	2.197.680	1.582.783	1.222.883	322.080
Saldo inicial al 01-Enero-2013	2.197.680	1.743.714	1.523.860	433.004
Adiciones	0	5.518	1.608	49.755
Bajas por Ventas y Castigos	0	0	(876)	(21.696)
Deterioro	0	(8.307)	(33.067)	0
Gasto por depreciación	0	(132.493)	(186.988)	(121.327)
Saldo final al 31-Diciembre-2013	2.197.680	1.608.432	1.304.537	339.736

(c) Información adicional sobre propiedades, planta y equipos:

- i. Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Sociedad no mantenía compromisos de adquisición de bienes que conforman las propiedades, planta y equipos.
- ii. La Sociedad tiene contratos de seguros que contemplan pólizas que cubre todo riesgo con adicional de terrorismo para sus Edificios, Máquinas, Equipos e Instalaciones, Contenido de Oficina, Salón de Ventas y Existencias por un monto asegurado de UF 640.233 y vehículos por un monto asegurado de UF 844.
- iii. Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, se reconocieron pérdidas por deterioro de valor de bienes que conforman el rubro propiedades, planta y equipos de la Sociedad Matriz por M\$ 67.249. y durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 se reconocieron pérdidas por deterioro de valor de ciertos bienes que conforman el rubro propiedades, planta y equipos de la Sociedad por M\$ 41.374, las cuales son reconocidas como costo de ventas.
- iv. Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 la Sociedad no mantiene plantas, equipos y maquinarias en arrendamiento.
- v. La depreciación al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se considera como parte del costo de los productos, que al ser vendidos pasan a formar parte del costo de ventas, en los resultados integrales del ejercicio.
- vi. La Sociedad mantiene activos en garantía al 31 de diciembre de 2014 en favor del Banco de Chile, compuesto por terrenos, construcciones y propiedades de inversión a valor libro de M\$ 3.775.197.- Al 31 de diciembre de 2013, estos valores correspondían a M\$ 3.812.135 para terrenos y construcciones, y M\$ 890.193 para maquinarias.
- vii. Al 31 de diciembre de 2014, existen adiciones de activos fijos por M\$ 328.996, de los cuales M\$ 133.012 corresponde a la actualización del sistema de automatización de los equipos de colada continua, dentro del ítem de maquinarias y equipos y

M\$ 57.103 al ítem Construcciones e instalaciones, por remodelaciones de oficinas e instalaciones de casino.

(14) Propiedad de Inversión

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad Matriz mantiene en arriendo operativo a terceros , un inmueble de su propiedad, ubicado en Vicuña Mackenna N° 1449, comuna de Santiago, el cual es valorizado en M\$ 134.419, generando ingresos por arriendo, por M\$ 13.372.

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad Matriz mantenía en arriendo operativo a terceros , un inmueble de su propiedad, ubicado en Vicuña Mackenna N° 1449, comuna de Santiago, el cual es valorizado en M\$ 94.817, generando ingresos por arriendo, por M\$ 9.205 y un arriendo con Tavira Medición, del inmueble ubicado en Pedro Mira N° 425, comuna de San Joaquín, el cual es valorizado en M\$ 43.548, generando ingresos por arriendo por M\$ 17.637.

Todos los gastos asociados a la reparación y mantenimiento de los inmuebles son de cargo de los arrendatarios.

(15) Impuestos Diferidos e Impuestos a las Ganancias

(a) Información General

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 la Sociedad Matriz presenta utilidades tributarias retenidas por M\$ 5.614.620 y M\$ 5.546.474, respectivamente y créditos a favor de los accionistas por M\$ 1.290.487 y M\$ 1.210.160, en los respectivos ejercicios.

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 la Sociedad Matriz reconoció provisión de gasto por impuesto renta de primera categoría por M\$ 158.276 y M\$ 273.480 que aplicado a los créditos contra tales impuestos, generaron un impuesto por cobrar de M\$ 147.154 y M\$ 6.818.

La Sociedad Filial, Servicios y Representaciones Nibsa Ltda., registra utilidades tributarias retenidas al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 por M\$ 38.573 y M\$ 66.477, respectivamente y créditos a favor de los socios de M\$ 3.740 y M\$ 9.988, en los respectivos ejercicios.

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Sociedad Filial, Servicios y Representaciones Nibsa Ltda., no reconoció provisión de gasto por impuesto renta de primera categoría, debido a que determino pérdidas tributarias por M\$ 33.109 y M\$ 15.242, respectivamente.

Distribuidora El Alcázar S.A. registra utilidades tributarias acumuladas al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 por M\$ 22.932 y M\$ 24.151, respectivamente y créditos a favor de los accionistas por M\$ 5.460 y M\$ 5.841, en los respectivos ejercicios.

Al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad Distribuidora El Alcázar S.A. no reconoció provisión de gasto por impuesto renta de primera categoría debido a que determino pérdidas tributarias por M\$ 1.371 y M\$ 3.908, respectivamente, generando un beneficio fiscal por M\$ 274 y M\$ 758.- para cada ejercicio.

Tavira Medición S.A. registra utilidades tributarias acumuladas al 31 de diciembre de 2014 por M\$ 400.385 y créditos a favor de los accionistas por M\$ 81.350.

Al 31 de diciembre de 2014 Tavira Medición S.A no reconoció provisión de gasto por impuesto renta de primera categoría debido a que determino pérdidas tributarias por M\$ 34.622, generando un beneficio fiscal por el ejercicio de M\$ 5.886.

(b) Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos

El detalle de los activos y pasivos por impuestos diferidos, al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Conceptos	Impuestos Diferidos Activos		Impuestos Diferidos Pasivos	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	17.062	6.897	0	0
Inventarios	58.907	3.329	0	7.267
Propiedades, Planta y Equipo	70	71	853.814	699.890
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	36.851	28.559	0	0
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	72.492	56.153	0	0
Otros Impuestos Diferidos	0	0	2.270	3.336
Total impuestos diferidos	185.382	95.009	856.084	710.493

Al 31 de diciembre de 2014, la tasa impositiva de las diferencias temporarias para el corto plazo es de un 21% y para el largo plazo las tasas impositivas aplicadas son de un 22,5% para el año comercial 2015; un 24%, para el año comercial 2016; un 25,5%, para el año comercial 2017, y de un 27%, para el año comercial 2018, las cuales han sido aplicadas según la fecha estimada en que el activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide. Este criterio se ha aplicado considerando el régimen de tributación semi integrado, establecido en la mencionada ley, mientras la Junta de Accionistas no se pronuncie en contrario.

En base a las disposiciones del Oficio Circular N°856, el efecto patrimonial reconocido en activos y pasivos por impuesto diferido asciende M\$148.818.

Al 31 de diciembre de 2013, la tasa impositiva aplicada a las diferencias temporarias para el corto plazo y para el largo plazo es de un 20% de impuesto.

(c) Impuesto a las Ganancias

El gasto por impuestos a las ganancias corrientes y diferidos, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Impuestos Corrientes:

Impuestos Corrientes	01/01/2014	01/01/2013	01/10/2014	01/10/2013
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Gasto por impuesto corriente	152.010	274.639	13.301	49.594
Gasto por impuesto único (35%)	0	0	0	0
Total impuesto corriente	152.010	274.639	13.301	49.594

Impuestos Diferidos:

Impuestos Diferidos	01/01/2014	01/01/2013	01/10/2014	01/10/2013
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(90.488)	(97.277)	(25.247)	(68.099)
Beneficios por pérdidas fiscales	(11.216)	(758)	1.526	2.751
Total impuesto diferido	(101.704)	(98.035)	(23.721)	(65.348)

Impuestos a las ganancias:

Gasto por Impuesto a las Ganancias	01/01/2014	01/01/2013	01/10/2014	01/10/2013
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Impuesto corriente extranjero	0	0	0	0
Impuesto corriente nacional	152.010	274.639	13.301	49.594
Total impuesto corriente	152.010	274.639	13.301	49.594
Impuesto diferido extranjero	0	0	0	0
Impuesto diferido nacional	(101.704)	(98.035)	(23.721)	(65.348)
Total impuestos diferidos	(101.704)	(98.035)	(23.721)	(65.348)
Gasto por impuesto a las ganancias	50.306	176.604	(10.420)	(15.754)

(d) Conciliación tasa efectiva

La conciliación del gasto por impuesto, utilizando la tasa legal con la tasa efectiva, al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Conciliación Tasa Efectiva	01/01/2014	01/01/2013	01/10/2014	01/10/2013
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	563.149	1.109.570	(197.359)	40.423
Gasto por impuestos a las ganancias	(50.306)	(176.604)	10.420	15.754
Conciliación Tasa Efectiva	-8,93%	-15,92%	-5,28%	38,97%

(16) Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes

La composición de los saldos, al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es la siguiente:

RUT	Concepto	País de origen	31/12/2014		31/12/2013	
			Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
97032000-8	Banco BBVA	CHILE	429.563	0	0	0
97036000-K	Banco Santander	CHILE	0	0	93.219	0
97080000-K	Banco BICE	CHILE	68.030	0	0	0
97004000-5	Banco de Chile	CHILE	176.979	0	36.500	0
Total Pasivo Financiero a Costo Amortizado			674.572	0	129.719	0
97004000-5	Banco de Chile	CHILE	124.486	575.260	122.872	695.838
Total Pasivo Financiero a Valor Razonable			124.486	575.260	122.872	695.838
97004000-5	Banco de Chile	CHILE	11.938	55.712	6.201	35.657
Total Pasivo de Cobertura			11.938	55.712	6.201	35.657
Total Pasivos Financiero			810.996	630.972	258.792	731.495

El pasivo de Cobertura corresponde al Valor Neto entre la valorización a Valor Razonable entre el activo y pasivo originado por el Contrato de Forward (Cross Currency Swap) suscrito por el mismo periodo del préstamo con el Banco de Chile.

El efecto del derivado es registrado en el rubro otros pasivos financieros al tener el Valor Razonable un Valor Neto entre el activo y pasivo negativo.

El derivado al 31 de diciembre de 2014 representa una utilidad de M\$ 17.199.- que es registrada directamente al estado de resultados por función, disminuyendo el rubro costo financiero.

A continuación, se detalla el financiamiento agrupado por vencimiento al 31 de diciembre de 2014:

RUT	Nombre de Acreedor	PAIS	Descripción de la Moneda	Hasta tres meses M\$	De tres a doce meses M\$	Total corriente M\$	De uno a tres años M\$	De tres a cinco años M\$	De cinco años o más M\$	Total No Corriente M\$	Total Credito M\$	Tasa de interés	
												efectiva	nominal
97032000-8	Banco BBVA	CHILE	US\$	354.872	74.691	429.563	0	0	0	0	429.563	0,79%	0,79%
97080000-K	Banco BICE	CHILE	US\$	68.030	0	68.030	0	0	0	0	68.030	0,92%	0,92%
97004000-5	Banco de Chile	CHILE	US\$	147.594	29.385	176.979	0	0	0	0	176.979	1,11%	1,11%
Total Pasivo Financiero a Costo Amortizado				570.496	104.076	674.572	0	0	0	0	674.572		
97004000-5	Banco de Chile	CHILE	\$	32.033	92.453	124.486	246.540	246.540	82.180	575.260	699.746	6,86%	6,86%
Total Pasivo Financiero a Valor Razonable				32.033	92.453	124.486	246.540	246.540	82.180	575.260	699.746		
97004000-5	Banco de Chile	CHILE	\$	2.985	8.953	11.938	23.877	23.877	7.958	55.712	67.650		
Total Pasivo de Cobertura				2.985	8.953	11.938	23.877	23.877	7.958	55.712	67.650		
Total				605.514	205.482	810.996	270.417	270.417	90.138	630.972	1.441.968		

A continuación, se detalla el financiamiento agrupado por vencimiento al 31 de diciembre 2013:

RUT	Nombre de Acreedor	PAIS	Descripción de la Moneda	Hasta tres meses M\$	De tres a doce meses M\$	Total corriente M\$	De uno a cinco años M\$	De tres a cinco años M\$	De cinco años o más M\$	Total No Corriente M\$	Total Credito M\$	Tasa de interés	
												efectiva	nominal
97004000-5	Banco de Chile	CHILE	US\$	36.500	0	36.500				0	36.500	1,89%	1,89%
97036000-K	Banco Santander	CHILE	US\$	93.219	0	93.219				0	93.219	1,86%	1,86%
Total Pasivo Financiero a Costo Amortizado				129.719	0	129.719	0	0	0	0	129.719		
97004000-5	Banco de Chile	CHILE	\$	32.111	90.761	122.872	242.030	242.030	211.778	695.838	818.710	6,86%	6,86%
Total Pasivo Financiero a Valor Razonable				32.111	90.761	122.872	242.030	242.030	211.778	695.838	818.710		
97004000-5	Banco de Chile	CHILE	\$	1.550	4.651	6.201	12.402	12.402	10.853	35.657	41.858		
Total Pasivo de Cobertura				1.550	4.651	6.201	12.402	12.402	10.853	35.657	41.858		
Total				163.380	95.412	258.792	254.432	254.432	222.631	731.495	990.287		

La Sociedad Matriz con fecha 16 de agosto de 2012 ha repactado con el Banco de Chile su pasivo financiero no corriente, realizando un prepago de UF 22.406,7, reestructurando el saldo de M\$ 1.000.000 en una operación a ocho años con tasa fija en pesos de 0,572% mensual, junto a un contrato forward (Cross Currency Swap) por el mismo periodo, en el cual se compromete a pagar el Banco de Chile a la Sociedad Matriz, una obligación en pesos con una tasa de interés de un 6,864% anual y que por otra parte obliga a la Sociedad Matriz a pagar al Banco de Chile una obligación en unidades de fomento con una tasa fija de UF+4,3% anual, durante toda la existencia del crédito, eliminando la volatilidad que presentaba el anterior crédito con una tasa TAB a 90 días en UF más 1,95% de spread.

La Sociedad ha registrado los efectos de esta obligación como un pasivo a Valor Razonable de acuerdo con las normas establecidas en las NIIF 9 y NIC 39.

Las tasas vigentes con bancos respecto a obligaciones corrientes, corresponden a la tasa acordada en la apertura de cada carta de crédito.

(17) Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Las obligaciones por compras o servicios recibidos, corresponden a los proveedores extranjeros y nacionales, para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, según el siguiente detalle:

Conceptos	Saldos al	
	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Proveedores Nacionales	486.548	507.963
Proveedores del Exterior	942.960	318.006
Remuneraciones y retenciones al personal por pagar	77.727	79.185
Imptos de retencion por pagar	53.517	33.933
Anticipo de Clientes	42.900	45.965
Total	1.603.652	985.052

Dentro de proveedores nacionales al 31 de diciembre de 2014, se consideran M\$ 149.481 como provisiones, correspondiendo M\$ 134.468 a facturas por recibir, M\$ 7.182 a honorarios por pagar y M\$ 7.831 a dietas a directores de la Sociedad Matriz. Al 31 de diciembre de 2013, se consideran M\$ 106.731 como provisiones, correspondiendo M\$ 96.280 a facturas por recibir, M\$ 5.786 a honorarios por pagar y M\$ 4.665 a dietas a directores de la Sociedad Matriz.

(18) Otras Provisiones a Corto Plazo

La composición de las otras provisiones de corto plazo al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es la siguiente:

Conceptos	SalDOS al	
	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Dividendos		
<i>Dividendos por Pagar según política definida por Directorio</i>	156.627	279.922
<i>Menos Dividendos Provisorios</i>	0	(139.500)
Total Provisión dividendos	156.627	140.422
Provisión Incobrabilidad Empresa Relacionada	22.449	0
Provisión Juicio Laboral	25.737	0
Total Provisiones a Corto Plazo	204.813	140.422

La provisión de incobrabilidad, corresponde a una estimación de incobrabilidad de los saldos por cobrar a la Sociedad relacionada Distribuidora El Alcázar S.A., que al 31 de diciembre de 2014, no presenta flujos operacionales que permitan asegurar el pago en un 100%, a las deudas con la Sociedad Matriz Nibsa S.A.

La provisión por Juicio Laboral, corresponde a la estimación de pago, que la Sociedad establece para el juicio detallado en nota 26 letra c), Contingencias y compromisos.

(19) Beneficios al Personal

Las obligaciones por beneficios al personal vigente al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 se conforman según el siguiente detalle:

Pasivo Corriente:

Conceptos	SalDOS al	
	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
BONOS	1.824	1.981
GRATIFICACIONES	9.300	57.666
PARTICIPACIONES SEGÚN CONTRATOS	0	8.818
PARTICIPACION GERENTES	0	13.021
VACACIONES AL PERSONAL	163.788	142.791
PROVISION INDEMNIZACION AÑOS DE SERVICIO	233.048	116.765
Total	407.960	341.042

Los bonos corresponden a beneficios pactados en contratos individuales de trabajo, en función de cumplimiento de metas de producción.

La gratificación corresponde al beneficio pactado en contratos individuales de trabajo o convenio colectivo vigente al 31 de diciembre de 2014, con los sindicatos. De acuerdo a la utilidad líquida tributaria obtenida el año 2013, correspondió reparto de gratificaciones por M\$ 58.770.-

Pasivo No Corriente:

Conceptos	Saldos al	
	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
PROVISION INDEMNIZACION AÑOS DE SERVICIO	561.462	608.757
Total	561.462	608.757

Movimiento a la Provisión Indemnización Años de Servicio:

Conceptos	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
SALDO DE APERTURA	725.522	874.306
RESERVA DE PATRIMONIO	39.323	(71.659)
CARGO A RESULTADO DEL PERIODO	95.611	108.451
PAGOS DEL PERIODO	(65.946)	(185.576)
SALDO FINAL	794.510	725.522

El cálculo actuarial ha sido realizado por un actuario independiente, que ha utilizado el método de unidad de crédito proyectado, con una tasa de descuento al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 de un 4,38% y un 5,19% respectivamente, determinada en base a la tasa BCP a 10 años publicado por la Asociación de Bancos e Instituciones Financieras. Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se considero como criterio actuarial una proyección de rotación de 9 años para los hombres y de 5 años para las mujeres con la limitante de la fecha de jubilación, que de acuerdo a lo cálculos actuariales se ha determinado en 3 años adicionales a la edad legal de jubilación, es decir 68 años para los hombre y 63 años para las mujeres.

(20) Patrimonio

La información acerca del patrimonio, adicional a la presentada en los Estados de Cambios en el Patrimonio de ambos ejercicios es la siguiente:

(a) Capital y Número de Acciones

El capital social de Nibsa S.A. es la suma de M\$ 9.992.049, dividido en 930.000 acciones de una misma serie, ordinarias y nominativas, sin valor nominal.

(b) Dividendos

En la Trigésima segunda Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2014, se aprobó repartir un dividendo definitivo de \$ 744.000.000 con cargo a las utilidades del ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2013, al que correspondía deducir los dividendos provisorios pagados en Septiembre de 2013 por la suma de \$ 139.500.000 y en Febrero de 2014 por la suma de \$ 251.100.000, quedando por tanto un saldo por repartir a los señores accionistas, ascendente a la suma de \$ 353.400.000, es decir equivalente a \$ 380,00000 por acción, pago que se materializó el día 13 de Mayo de 2014, cumpliendo con la política de reparto de dividendos

establecida en Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 30 de abril de 2014.

(c) Otras Reservas

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se presentan ajustes en otras reservas por M\$ 32.336 y M\$ 71.659, producto de la modificación de criterio en el cálculo actuarial del beneficio por indemnización por años de servicio del personal y las variaciones de tasa utilizados para este cálculo, en ambos casos de acuerdo a lo señalado por la NIC 19.

(d) Ganancias o Pérdidas Acumuladas

Al 31 de diciembre de 2014, debido a la entrada en vigencia, con fecha 29 de septiembre de 2014, de la Ley 20.780 y el oficio circular N° 856 de la SVS que establece en forma excepcional la contabilización de los cambios en activos y pasivos por impuestos diferidos producidos por la mencionada Ley, la sociedad ha reconocido como pérdida acumulada M\$ 148.818.

Adicionalmente bajo este concepto se reflejan las variaciones debido a provisión y pagos de dividendos por M\$ 14.643.

(e) Información a revelar sobre Capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Compañía. Los objetivos de NIBSA S.A. con relación a la gestión del capital es mantener la capacidad de este patrimonio para continuar como empresa en marcha, procurando un buen rendimiento para los accionistas.

La Administración de la Sociedad Matriz maneja su estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo su capacidad de pagar sus obligaciones u obtener un rendimiento adecuado para sus inversionistas.

(21) Ingresos Ordinarios

El detalle de los ingresos ordinarios para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Ingresos de Actividad Ordinaria	01/01/2014 al 31/12/2014 M\$	01/01/2013 al 31/12/2013 M\$	01/10/2014 al 31/12/2014 M\$	01/10/2013 al 31/12/2013 M\$
Ingresos de actividades ordinarias				
-Venta Línea Gasfiteria	8.266.375	8.637.036	2.094.280	2.255.031
-Venta Línea Griferia	1.547.565	1.501.326	393.861	328.055
-Otras ventas	1.512.455	262.881	450.107	48.046
Total Ingresos de actividad Ordinaria	11.326.395	10.401.243	2.938.248	2.631.132

(22) Otros Ingresos

El detalle de otros ingresos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Otros Ingresos	01/01/2014 al 31/12/2014 M\$	01/01/2013 al 31/12/2013 M\$	01/10/2014 al 31/12/2014	01/10/2013 al 31/12/2013
Arriendos Ganados	12.916	21.234	3.291	9.538
Acuerdo Vicca	0	89.807	0	0
Goodwill	19.955	0	(190.187)	0
Retasación Bien de Inversión	39.602	0	0	0
Otros Ingresos	23.329	26.433	7.648	72
Tota Otros Ingresos	95.802	137.474	(179.248)	9.610

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad Matriz realizó un ajuste a valor de mercado, de la propiedad de inversión ubicada en Vicuña Mackenna N° 1449, por M\$39.602.

(23) Costos y Gastos por Naturaleza

El detalle de los costos y gastos por naturaleza para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Costos de distribución	01/01/2014 al 31/12/2014 M\$	01/01/2013 al 31/12/2013 M\$	01/10/2014 al 31/12/2014	01/10/2013 al 31/12/2013
Gastos clientes retail	479.703	462.731	124.884	122.249
Fletes	120.295	96.956	34.800	27.350
Remuneraciones y otros gastos del personal de vtas	307.031	259.517	85.688	66.915
Ferías, exposiciones, publicidad y otros	66.497	100.330	15.558	25.075
Otros Gastos	81.777	54.351	26.347	11.327
Tota Costos de distribución	1.055.303	973.885	287.277	252.916

Gastos de Administración	01/01/2014 al 31/12/2014 M\$	01/01/2013 al 31/12/2013 M\$	01/10/2014 al 31/12/2014 M\$	01/10/2013 al 31/12/2013 M\$
Remuneraciones	628.142	489.308	163.722	155.185
Indemnización Años de servicios y finiquitos	158.800	137.255	57.205	68.430
Honorarios y Asesorías	234.773	190.016	60.852	47.594
Gastos Computacionales	45.153	47.442	13.165	8.846
Servicios Aseo, Seguridad y otros	125.572	119.155	33.470	30.886
Patentes, Contribuciones y otros	84.908	77.626	21.422	19.030
Seguros Generales	31.612	28.972	7.926	7.281
Gastos Generales	284.904	249.266	91.659	50.075
Tota Costos de distribución	1.593.864	1.339.040	449.421	387.327

Gastos por naturaleza	01/01/2014 al 31/12/2014 M\$	01/01/2013 al 31/12/2013 M\$	01/10/2014 al 31/12/2014 M\$	01/10/2013 al 31/12/2013 M\$
Materias primas y consumibles utilizados	3.149.613	2.780.487	1.677.231	848.624
Clases de gasto de beneficios a los empleados				
Sueldos y salarios	1.611.744	1.367.619	432.324	356.413
Aportaciones a la seguridad social	89.809	83.231	23.162	20.870
Otros beneficios a los empleados a corto plazo	542.068	537.298	145.912	197.080
Gastos por beneficios post-empleo, planes de aportaciones definidas	0	0	0	0
Gastos por beneficios post-empleo, planes de beneficios definidos	0	0	0	0
Gastos por beneficios de terminación	158.800	137.255	57.205	68.430
Otros beneficios a largo plazo	0	0	0	0
Otros gastos de personal	0	0	0	0
Gastos por beneficios a los empleados	2.402.421	2.125.403	658.603	642.793
Gasto por depreciación	386.056	440.808	99.627	26.420
Gasto por amortización	0	0	0	0
Gasto por depreciación y amortización	386.056	440.808	99.627	26.420
Pérdidas por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo	67.249	0	17.820	0
Otros gastos, por naturaleza	58.087	58.656	15.204	13.882
Gastos, por naturaleza	6.063.426	5.405.354	2.468.485	1.531.719

(24) Diferencia de Cambio

Las diferencias de cambio generadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 por saldos de activos y pasivos en monedas extranjeras, distintas a la moneda funcional fueron abonadas (cargadas) a resultados del ejercicio según el siguiente detalle:

Diferencia de Cambio	MONEDA	01/01/2014 al	01/01/2013 al	01/10/2014 al	01/10/2013 al
		31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
		M\$	M\$	M\$	M\$
Activos en moneda extranjera					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	US\$	21.871	15.390	2.762	5.786
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	EUR	(90)	231	0	2.744
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	US\$	22.674	(1.516)	779	(818)
Inventarios	US\$	(3.677)	(1.590)	(4.967)	291
Inventarios	EUR	(2.961)	684	(2.011)	263
Pasivos en moneda extranjera					
Otros pasivos financieros corrientes	US\$	(23.692)	(5.497)	(9.438)	(1.632)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	US\$	(34.155)	3.922	(4.281)	(5.579)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	(19.143)	(6.917)	520	(8.067)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	GBP	654	(201)	(28)	11
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	YEN	(59)	(60)	18	(16)
Total de Diferencia de Cambio		(38.578)	4.446	(16.646)	(7.017)

(25) Ganancia por Acción

Los beneficios netos por acción, se calculan como el cociente entre la utilidad neta atribuible a los accionistas por el promedio ponderado del número de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

A continuación, se presenta el cálculo de la ganancia por acción de acuerdo a lo siguiente:

Ganancia básica por acción		Acumulado		Trimestre	
		01/01/2014 al	01/01/2013 al	01/10/2014 al	01/10/2013 al
		31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Ganancia (Pérdida) atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	M\$	512.843	932.966	(186.939)	56.177
Promedio de acciones ordinarias en circulación	Acc.	930.000	930.000	930.000	930.000
Ganancia básica por acción	\$	551,4441	1.003,1892	(201,0097)	60,4054

(26) Contingencias y Compromisos

Al cierre de cada ejercicio la Sociedad Matriz presenta la siguiente relación de compromisos y contingencias:

- Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Sociedad Matriz ha entregado boletas de garantía bancaria a clientes y proveedores por M\$ 61.137 y M\$ 4.050, respectivamente.
- Al 31 de diciembre de 2014 NIBSA S.A. Matriz mantiene un Juicio ejecutivo laboral caratulado "Instituto de Previsión Social con Nibsa S.A.", Rit A-79-2013, del Juzgado de Cobranza Laboral y Previsional de San Miguel. La cuantía es de M\$ 121 más intereses, reajustes y costas. La causa actualmente se encuentra en etapa de fallo.

- (c) Al 31 de diciembre de 2014, la Filial Servicios y Representaciones Nibsa Ltda., mantiene un Juicio ejecutivo laboral caratulado "Gallardo con Servicios y Representaciones Nibsa Ltda.", RIT O-310-2014, del Juzgado de Letras de La Serena. La cuantía es de M\$ 25.737. Se dictó fallo condenatorio por la suma antes señalada y actualmente está pendiente un recurso de nulidad de la sentencia presentado por la demandada. Sin perjuicio de esto la administración ha procedido a provisionar en esta dicho monto.
- (d) Con fecha 02 de octubre de 2014, la Sociedad Matriz recibió una notificación por parte del Servicio de Impuestos Internos, por diferencia en la determinación de impuestos a las ventas y servicios y a la base imponible para la determinación de impuesto a la renta, por los años tributarios 2010, 2011, 2012 y 2013.

Con fecha 28 de noviembre de 2014, se respondió administrativamente a esta notificación, no existiendo a la fecha avances en cuanto a su resolución.

(27) Sanciones

- a. De la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile:

Durante los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile no ha aplicado ningún tipo de sanción a la Sociedad Matriz ni a sus Directores o Gerente General por su desempeño como tales.

- b. De otras autoridades administrativas:

Durante los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2014 y 2013, ninguna autoridad administrativa ha aplicado ningún tipo de sanción a la Sociedad Matriz ni a sus Directores o Gerente General por su desempeño como tales.

(28) Medio Ambiente

La sociedad Matriz concentra su gestión medioambiental en el control de tres aspectos, que son:

- Control de residuos Material Particulado a la Atmósfera.
- Control de residuos Sólidos.
- Control de residuos Líquidos.

- a) Control de residuos Material Particulado a la Atmósfera:

La sociedad dispone de trece fuentes fijas o filtros que captan los humos y materiales particulados de los diferentes procesos productivos, tales como humos de fundiciones, partículas de los procesos de granallado, polvo de arenas, entre otros.

Estos filtros son de alta tecnología de origen Alemán y nos permiten retener niveles de partículas

muy finas, de tal forma que podemos cumplir sin inconvenientes con lo establecido en el decreto supremo N°66, que establece que todas las fuentes puntuales y grupales en donde sus concentraciones de material particulado medio sean superiores a 32 mg/m³N y 28 mg/m³N, respectivamente deben paralizar en episodios de preemergencia y emergencia.

NIBSA con su alta tecnología en filtros puede trabajar sin inconvenientes incluso en estos periodos, debido a que, en promedio las mediciones a nuestros sistemas de filtrado, realizadas por organismos independientes, no arrojan valores superiores a 10 mg/m³N.

b) Control de residuos sólidos :

Las arenas de descarte, corresponden a arenas residuales que provienen de la fabricación de moldes en verde, en donde se descartan las arenas que pierden sus propiedades granulométricas. Este procedimiento genera del orden de 9 Toneladas mensuales y se encuentran catalogadas como un residuo no peligroso, reciclándose aproximadamente un 91% de estas.

Las escorias que se generan en el proceso de fundición del bronce, corresponde a un residuo peligroso. Estas en la actualidad son enviadas a una empresa que cuenta con la autorización para realizar la recuperación de metal, básicamente bronce, el cual es devuelto a Nibsa, recuperándose aproximadamente el 20% de las escorias.

Los polvos de filtros que se generan de la captación de los filtros de las fundiciones, mediante bolsas dispuestas en el fondo de las mangas, son considerados como un residuo peligroso, ascendiendo a 250 kilos al mes. Actualmente se recicla el 100% de estos polvos de filtros, utilizándolos como recubrimiento protector de lingoteras metálicas y desmoldante, en reemplazo del grafito que se utilizaba para tal efecto.

c) Control de Residuos Líquidos:

La sociedad Matriz genera como residuos líquidos el aceite de corte que se utiliza para enfriar las maquinas en el proceso de mecanizado. Este aceite permite disminuir la temperatura generada por el roce entre la herramienta y la pieza que se está mecanizando. Su disposición es en un tanque de acumulación subterráneo el cual es trasvasiado por camiones de la empresa que tiene la autorización medioambiental para el traslado y disposición final de este residuo.

Es importante, destacar que todo este trabajo y control ha permitido que en el año 2008 el Consejo Nacional de Producción Limpia y el Ministerio de Salud, a través del Seremi Regional, otorgaran a NIBSA S.A. el certificado de Producción Limpia.

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se ha incurrido en los siguientes desembolsos relacionados con la verificación y control del cumplimiento de las ordenanzas y leyes relativas a procesos e instalaciones industriales:

Gastos Medio Ambiente	01/01/2014 al 31/12/2014 M\$	01/01/2013 al 31/12/2013 M\$	01/10/2014 al 31/12/2014 M\$	01/10/2013 al 31/12/2013 M\$
Muestreo Isocinetico a los gases emitidos por fuentes fijas	2.668	5.668	585	2.449
Total Gastos	2.668	5.668	585	2.449

Actualmente no existen nuevos proyectos en desarrollo por parte de la Sociedad.

(29) Hechos Posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2014 y la fecha de emisión de los estados financieros consolidados, no han ocurrido hechos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las cifras presentadas en los estados financieros consolidados, ni en la situación económica y financiera de las Sociedad Matriz y Filial, que requiera ser revelado en notas a los estados financieros.



ELIANA VILLALÓN FLORES
CONTADOR GENERAL



CRISTIAN ESPINOSA CONCHA
GERENTE GENERAL

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

El análisis razonado a los estados financieros que a continuación se expone, está confeccionado de acuerdo a la norma de carácter general N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Las comparaciones y referencias están realizadas en miles de pesos y expresados en moneda de cierre de los estados financieros.

Para el correcto entendimiento de este análisis, se debe tener presente que, con fecha 30 de abril de 2014, la Sociedad Matriz ha tomado indirectamente el control de la Sociedad Elster Medición S.A., (actualmente Tavira Medición S.A.), a través de su Filial Servicios y Representaciones Nibsa Ltda.

Esta adquisición implica que los Estados Financieros de dicha Sociedad, al 31 de diciembre de 2014, se presentan consolidados en estos Estados Financieros de Nibsa S.A. y Filial.

Al 31 de diciembre de 2013, los Estados Financieros de la Sociedad Tavira Medición S.A. se presentan registrados mediante el método de la participación establecido en la NIC 28, a través del cual la Sociedad Matriz reconocía el 48% de participación que tenía a esa fecha.

La oportunidad de compra de las acciones, antes mencionada, se originó porque los anteriores controladores de Elster Medición S.A. (Elster Medición S.A.U.), decidieron segmentar las líneas de negocios de medición de agua, gas y electricidad, concentrando la producción mundial en pocos centros productivos.

Cabe mencionar que con el fin de continuar desarrollando el negocio local, Elster Medición S.A., en adelante Tavira Medición S.A., suscribió contratos de distribución con Elster Medición S.A.U., para las líneas de productos que comercializa.

En el proceso de consolidación, Tavira Medición S.A., representa un 10,9% y 12,9% de los ingresos ordinarios y costos de ventas, respectivamente.

1. HECHOS DESTACADOS

- a. Producto de la toma de control de la Tavira Medición S.A., explicada anteriormente, en el análisis razonado se observan variaciones importantes en las cifras presentadas, debido a que en el ejercicio 2013, presentado para comparación, la sociedad Matriz no consolidaba con Tavira Medición S.A.

El siguiente cuadro muestra, solo con fines de comparación, los estados financieros de Nibsa S.A. y Filial a diciembre de 2014, sin considerar a Tavira Medición S.A. en la consolidación con igual periodo de 2013.

Resultado Nibsa S.A. y Filial sin Tavera			
Medición	2014	2013	Var
M\$			2014/2013
Ingresos de actividades ordinarias	10.093.471	10.401.243	-3,0%
Costo de ventas	(7.115.849)	(7.121.520)	-0,1%
Ganancia bruta	2.977.622	3.279.723	-9,2%
Otros ingresos	104.596	137.474	-23,9%
Costos de distribución	(1.029.657)	(973.885)	5,7%
Gasto de administración	(1.439.231)	(1.339.040)	7,5%
Otras ganancias	42	6.312	-99,3%
Resultado Operacional	613.372	1.110.584	-44,8%
Otros resultados no operacionales	(40.482)	(1.014)	3892,3%
Ganancia antes de impuesto	572.890	1.109.570	-48,4%
Gasto por impuestos a las ganancias	(60.047)	(176.604)	-66,0%
Ganancia	512.843	932.966	-45,0%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	522.963	933.074	-44,0%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(10.120)	(108)	9270,4%
Ganancia (pérdida)	512.843	932.966	-45,0%

- b. La Sociedad Matriz ha debido contabilizar una disminución de Patrimonio de M\$ 148.818, productos de los cambios de tasas a aplicar en la determinación del impuesto diferido en los periodos futuros, según Ley 20.780 entrada en vigencia con fecha 29 de septiembre de 2014.
- c. La Sociedad, sin considerar el efecto de la consolidación con Tavera Medición S.A. presenta una disminución de los ingresos de actividades ordinarias de un 3,0% (M\$ 307.772).-

2. RESUMEN DE GESTION

En el último trimestre del año 2014, la Sociedad Matriz continua enfrentando, al igual que en los últimos doce meses, un escenario de menor crecimiento para la industria de materiales de construcción, que ha mostrado a diciembre de 2014 una contracción de un 2,0% anual del índice IMACON, elaborado por la Cámara Chilena de la Construcción, que ha vuelto a caer en diciembre, después de cuatro meses de una variación positiva marginal.

Los ingresos de actividades ordinarias, a diciembre de 2014 en relación a igual periodo del año anterior, presentan un incremento de un 8,9%, explicado por la consolidación de los ingresos ordinarios provenientes de Tavera Medición S.A., por M\$ 1.325.736. Sin considerar el efecto de esta consolidación, los ingresos ordinarios presentan una disminución respecto a diciembre de 2013 de un 3,9%, la cual se debe a menores ventas en el mercado nacional, que experimentan una caída de un 3,6%, compensado con un aumento de las exportaciones de un 4,7%.

Los costos de ventas a diciembre de 2014 respecto a igual periodo de 2013, aumentan un 14,8%, explicado por la menor venta en productos de fabricación propia de un 4,8%, que impacta negativamente en la absorción de costos fijos. La Sociedad Nibsa S.A. Matriz presenta un aumento de costos de ventas de un 0,9%, con una disminución de un 2,0% experimentado por los ingresos ordinarios. A este escenario se debe sumar el efecto de consolidación de Tavera Medición S.A., que incrementa el

costo de venta en M\$ 1.149.180. Si no se considera el efecto por esta consolidación en el costo de venta, éste hubiera disminuido un 1,4%.

Entre el tercer y cuarto trimestre del año 2014, se observa un aumento de los ingresos ordinarios de un 1,7%. Los costos de ventas aumentan respecto al tercer trimestre un 1,4%. Se debe tener presente que a partir del segundo trimestre, las cifras consideran el efecto de la consolidación de Tavira Medición S.A.

Los otros ingresos muestran en el IV trimestre un valor negativo de M\$ 179.248, con una disminución de 487% respecto al III trimestre debido al reconocimiento de un goodwill por M\$ 190.187, generado en la transacción de venta de 4.800 acciones, que la Filial Servicios y Representaciones Nibsa Ltda. realizó de Tavira Medición S.A. en el último trimestre.

Los gastos de administración y ventas el último trimestre muestran un incremento de un 11,4% (M\$ 75.515). De esta cifra, M\$ 17.721 corresponden a mayores costo de distribución asociados a las mayores ventas del trimestre y M\$ 57.794 a mayores gastos de administración incurridos, debido a provisiones por indemnizaciones por años de servicio y finiquitos pagados por M\$ 24.315; gastos generales correspondiente a castigo por irrecuperabilidad de crédito fiscal, por M\$ 25.188; honorarios, por M\$ 7.443, y remuneraciones, por M\$ 6.569.

Evolución de Resultado por Trimestre	2014					TOTAL	Var IVT/IIIT
	M\$	IT	IIIT	IIIT	IVT		
Ingresos de actividades ordinarias		2.076.405	3.422.025	2.889.717	2.938.248	11.326.395	1,7%
Costo de ventas		(1.492.316)	(2.311.415)	(2.168.890)	(2.199.596)	(8.172.217)	1,4%
Ganancia bruta		584.089	1.110.610	720.827	738.652	3.154.178	2,5%
Otros ingresos		9.008	219.787	46.255	(179.248)	95.802	-487,5%
Costos de distribución		(216.369)	(282.101)	(269.556)	(287.277)	(1.055.303)	6,6%
Gasto de administración		(305.724)	(447.092)	(391.627)	(449.421)	(1.593.864)	14,8%
Otras ganancias		0	15	15	12	42	-20,0%
Resultado Operacional		71.004	601.219	105.914	(177.282)	600.855	-267,4%
Otros resultados no operacionales		(19.467)	12.161	(10.323)	(20.077)	(37.706)	94,5%
Ganancia antes de impuesto		51.537	613.380	95.591	(197.359)	563.149	-306,5%
Gasto por impuestos a las ganancias		3.819	(41.454)	(23.091)	10.420	(50.306)	-145,1%
Ganancia		55.356	571.926	72.500	(186.939)	512.843	-357,8%

El cuarto trimestre de 2014 respecto al mismo trimestre de 2013 presenta un mejor escenario en cuanto a ventas con un incremento de un 11,7% en los ingresos, pero con costos de ventas un 12,3% mayor y gastos de administración y ventas mayores en un 15,1%.

Sin embargo, se debe tener presente, a partir del tercer trimestre de 2014, el efecto en los resultados de consolidación de Tavira Medición S.A., que no se encontraba presente a igual periodo de 2013. Sin dicho efecto el último trimestre del 2014 respecto al año 2013 hubiera presentado una disminución de sus ingresos ordinarios de un 2,5% con una disminución de su costo de venta de un 4,5% con un incremento de los gastos de administración y ventas en un 7,6%.

Comparativo de Resultados IV Trimestre 2014 v/s 2013 M\$	2014	2013	Var
	IVT	IVT	
Ingresos de actividades ordinarias	2.938.248	2.631.132	11,7%
Costo de ventas	(2.199.596)	(1.958.964)	12,3%
Ganancia bruta	738.652	672.168	9,9%
Otros ingresos	(179.248)	9.610	-1965,2%
Costos de distribución	(287.277)	(252.916)	13,6%
Gasto de administración	(449.421)	(387.327)	16,0%
Otras ganancias	12	6.266	-99,8%
Resultado Operacional	(177.282)	47.801	-470,9%
Otros resultados no operacionales	(20.077)	(7.378)	172,1%
Ganancia antes de impuesto	(197.359)	40.423	-588,2%
Gasto por impuestos a las ganancias	10.420	15.754	-33,9%
Ganancia	(186.939)	56.177	-432,8%

3. INDICES DE LIQUIDEZ

3.01. INDICE LIQUIDEZ CORRIENTE 31-12-14 31-12-13

Índice 3,5 5,2

Este índice en diciembre de 2014 presenta un deterioro respecto al valor presentado a diciembre de 2013, debido al incremento del pasivo corriente de un 71,5% (M\$ 1.267.320) producto de los incrementos en Otros Pasivos Financieros Corrientes en un 213,4% (M\$ 552.204), Cuentas por Pagar Comerciales y otras Cuentas por Pagar en un 62,8% (M\$ 618.600), Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados en un 19,6% (M\$ 66.918), originado en mayores provisiones por indemnizaciones por años de servicio por efecto de disminución de tasa de descuento utilizada, Otras Provisiones a Corto Plazo de un 45,9% (M\$ 64.391) debido a la provisión de dividendos de acuerdo a la política definida por la Junta de Accionistas de la Sociedad Matriz, compensada con la disminución de Pasivos por Impuestos Corrientes en un 72,5% (M\$ 34.793).

Los activos corrientes, aumentaron un 15,9% respecto a diciembre de 2013, debido a los aumentos de Inventarios en un 23,6% (M\$ 1.269.544), Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar en un 16,1% (M\$ 286.360), Activos por Impuestos Corrientes en un 191,1% (M\$ 142.568) y de Otros Activos No Financieros Corrientes en un 91,5% (M\$ 15.914).

Estos aumentos se compensan con las disminuciones de Efectivo y Efectivo Equivalente en un 10,4% (M\$ 204.564) y de las Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas en un 100,0% (M\$ 36.045), debido a la compra de acciones de Tavira Medición S.A.

3.02. INDICE ACIDO 31-12-14 31-12-13

Índice 1,3 2,2

Este índice en diciembre de 2014 presenta una disminución respecto a diciembre de 2013, debido a que el incremento del pasivo de un 71,5%, explicada en el índice de liquidez corriente, es de mayor magnitud al aumento del activo corriente neto de inventarios, utilizado para el índice de liquidez

ácido, que aumentó un 5,3% (M\$ 204.233) explicado por los aumentos de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar en un 16,1% (M\$ 286.360), Activos por Impuestos Corrientes en un 191,1% (M\$ 142.568) y de Otros Activos No Financieros Corrientes en un 91,5% (M\$ 15.914).

Estos aumentos se compensan con las disminuciones de Efectivo y Efectivo Equivalente en un 10,4% (M\$ 204.564) y de las Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas en un 100,0% (M\$ 36.045).

La diferencia de magnitud respecto al índice de liquidez corriente, obedece a que la proporción de los inventarios corrientes que mantiene la Sociedad Matriz en el total de los activos corrientes, no consideradas por ser menos líquidas, asciende a un 62,0% y 58,2% al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

3.03. CAPITAL DE TRABAJO	31-12-14	31-12-13
Capital de Trabajo M\$	7.702.552	7.496.095

Siendo el Capital de Trabajo una medida de la cantidad de recursos financieros con que la empresa cuenta para hacer frente a los compromisos adquiridos de corto plazo, se observa que éste presenta, respecto al 31 de diciembre de 2013, un aumento, debido al aumento de M\$ 1.473.777 experimentado por los activos corrientes, mayor al aumento del pasivo corriente de M\$ 1.267.320.

De acuerdo a lo indicado, la Sociedad Matriz puede hacer frente a sus compromisos corrientes, incluso sin considerar las existencias que dentro de los activos corrientes tienen menor liquidez.

3.04. ROTACION DE CUENTAS	31-12-14	31-12-13
Período promedio de Cobranza (días)	47	47
Período promedio de Pago (días)	23	24

Para la determinación de estos índices es relevante analizar la situación de la Matriz, ya que sus ingresos representan el 90% de la cifra consolidada.

El período promedio de cobranza a diciembre de 2014, no presenta variaciones respecto de diciembre de 2013, sin embargo se observó un mejoramiento de 2 días en el promedio de cobro del mercado nacional compensado con un deterioro de 20 días en el promedio de cobro del mercado externo, las que por ser de menor magnitud tienen un impacto acotado en el índice global.

El período promedio de pago a diciembre de 2014 presenta una disminución de 1 día respecto a diciembre de 2013. Esta situación se explica por la disminución de 1 día en el plazo promedio de pago de proveedores nacionales, sumado a la disminución de 9 días del plazo de pago promedio de proveedores del exterior.

La principal materia prima de la Sociedad Matriz, es la chatarra de bronce, que representan en promedio los doce últimos meses el 28% de las compras nacionales. Estas compras tienen una incidencia bastante importante en la determinación del índice, ya que se realizan mayoritariamente al contado, ocasionando que el plazo promedio de pago a proveedores nacionales sea de 16 días,

plazo muy inferior al de cobranza en el mercado nacional que es de 46 días.

3.05. RAZON DE ENDEUDAMIENTO	31-12-14	31-12-13
Razón de Endeudamiento	0,45	0,34

Este índice en diciembre de 2014 presenta un deterioro respecto a diciembre de 2013, considerando el aumento experimentado por los pasivos de la Sociedad Matriz y Filial en M\$ 1.265.093 y la disminución experimentada por el patrimonio de M\$ 62.811, producto de la disminución de ganancias acumuladas por M\$ 247.434 originada, principalmente, por los cambios de tasas a aplicar en la determinación del impuesto diferido en los periodos futuros, según Ley 20.780 entrada en vigencia con fecha 29 de diciembre de 2014 y que significó una disminución de patrimonio de Nibsa S.A. Matriz de M\$ 148.818, sumado a la disminución en M\$ 39.323 por pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos con los empleados, compensado con el aumento del patrimonio por participaciones no controladoras por M\$ 224.369.

3.06. RELACIONES RESPECTO A PASIVO

	31-12-14	31-12-13
Relación Pasivo Corriente	59,8%	46,4%
Relación Pasivo No Corriente	40,3%	53,6%

Se observa que a diciembre de 2014 la proporción del pasivo corriente con relación al pasivo total, presenta un incremento de M\$ 1.267.320 respecto al 31 de diciembre de 2013, debido a los incrementos en Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar en M\$ 618.600, Otros Pasivos Financieros Corrientes en M\$ 552.204, Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados en M\$ 66.918, Otras Provisiones a Corto Plazo en M\$ 64.391, compensado con la disminución de Pasivos por Impuestos Corrientes en M\$ 34.793.

El pasivo no corriente disminuye debido a las disminuciones de Otros Pasivos Financieros No Corrientes en un 13,7% (M\$ 100.523) y Provisiones No Corrientes por Beneficios a los Empleados en un 7,8% (M\$ 47.295), compensado con el aumento de Pasivo por Impuestos Diferidos en un 20,5% (M\$ 145.591).

El Pasivo Financiero, por su parte representa el 28,3% del pasivo de la Sociedad, encontrándose el 43,8% de éste en el largo plazo.

3.07. TOTAL DE ACTIVOS

El comportamiento comparativo del total de activos es el siguiente:

	31-12-14	31-12-13
Activos (M\$)	16.396.763	15.194.481

Las variaciones porcentuales por rubro en este período son las siguientes:

Dic-14 con relación a:		Dic-13
Activo Corriente	Aumentó	15,9%
Activo No Corriente	Disminuyó	4,6%

El Activo Corriente presenta un aumento respecto al 31 de diciembre de 2013, debido principalmente a los aumentos de Inventarios en M\$ 1.269.544, Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar en M\$ 286.360, Activos por Impuestos Corrientes en M\$ 142.568 y Otros Activos No Financieros Corrientes en M\$ 15.914, compensados con la disminuciones de Efectivo y Equivalente de Efectivo en M\$ 204.564 y Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas en M\$ 36.045.

3.08. GANANCIA DEL PERIODO	31-12-14	31-12-13
Ganancia del Periodo (M\$)	522.088	933.074

La ganancia del periodo terminado al 31 de diciembre de 2014, presenta respecto al año 2013 una disminución de un 44,0%.

A diciembre de 2014 respecto a igual mes del año 2013, los ingresos ordinarios presentan un incremento de un 8,9%, explicado por la consolidación de los ingresos ordinarios provenientes de Tavira Medición S.A.

Sin considerar este efecto, los ingresos ordinarios presentan una disminución respecto a diciembre de 2013 de un 3,9%, la cual se debe a menores ventas en el mercado nacional, que experimentan una caída de un 3,6%, correspondiendo a una disminución de un 4,8% en productos de fabricación propia, un aumento de un 0,8% en productos importados de gasfitería y grifería y una disminución de un 17,5% en tratamiento de agua.

Las exportaciones muestran un aumento de un 4,7%, correspondiendo a un aumento de un 18,0% en productos de fabricación propia y una disminución de un 64,7% en exportación de chatarra respecto a lo realizado a diciembre de 2013.

Los costos de ventas a diciembre de 2014 respecto a 2013, aumentan un 14,8%. Esto se explica por la menor venta en productos de fabricación propia de un 4,8%, equivalente a una menor venta física de un 13,0% y por tanto de menor producción, lo que tiene un impacto negativo en la absorción de los costos fijos de la planta, ya que, si bien, los costos efectivos totales de fabricación aumentan un 3,8%, la absorción de estos costos en la menor producción implica que los costos no absorbidos de la producción se incrementan un 9,8%.

Las chatarras de bronce, principal materia prima para la elaboración de nuestros productos, que representa en el periodo enero a diciembre de 2014 el 29,3% de los costos de fabricación, han tenido respecto a igual periodo de 2013 un costo por kilo 12,9% superior, representando un 64,1%

del valor del cobre promedio transado en la Bolsa de Metales de Londres. A diciembre de 2013, las compras correspondían a un 67,5% del valor del cobre promedio transado, situación que durante el primer semestre de 2014 se mantuvo con precios que correspondían al 68,6% del valor del cobre promedio transado en la Bolsa de Metales de Londres, pasando a un 60,7% el segundo semestre de 2014.

Además se debe considerar el efecto de consolidación de Tavira Medición S.A., que incrementa el costo de venta en M\$ 1.149.180. Si no se considera el efecto por esta consolidación en el costo de venta, este hubiera disminuido un 1,4%.

Esta combinación entre el aumento de los ingresos ordinarios y el aumento de los costos de ventas, explica que la ganancia bruta disminuya un 3,8%.

Los gastos de administración y ventas aumentan un 14,5% respecto a diciembre de 2013, producto del aumento de gastos de administración y ventas por M\$ 336.242, originados por efecto de la consolidación de Tavira Medición S.A. por M\$ 198.645, sumado a mayores gastos de administración por M\$ 81.825, originados principalmente, en mayores honorarios y asesorías por M\$ 33.175; indemnizaciones por años de servicio, por M\$ 20.624, y remuneraciones, por M\$ 19.067.

Por otra parte, se tienen mayores gastos de distribución por M\$ 55.772, explicado principalmente, por mayores gastos en remuneraciones por M\$ 47.514; fletes, por M\$ 16.307, y gastos clientes retail, por M\$ 15.388, compensado con menores gastos en ferias y publicidad por M\$ 33.833.

Los otros ingresos disminuyen en M\$ 41.672, debido a que el año 2013 producto de la resolución del contrato con Vicsa S.A., que permitió reversar la provisión existente por M\$ 89.807, sumado a menores ingresos por arriendos ganados debido a efectos de consolidación con Tavira Medición S.A. por M\$ 18.365, compensados con el reconocimiento de un goodwill por M\$ 19.955 registrado como efecto neto por la compra y venta de acciones de Tavira Medición S.A. y la retasación de bienes de inversión, correspondiente a la propiedad que posee la Matriz en Vicuña Mackenna por M\$ 39.602.

Esto ha significado que en el periodo informado, la ganancia de actividades operacionales disminuyera un 45,9%.

Respecto a los gastos no operacionales dentro de las principales variaciones se tiene una disminución de un 22,5% en los ingresos financieros, debido a menores intereses ganados por las inversiones en fondos mutuos. Los costos financieros a su vez, se incrementaron en un 32,2% (M\$ 23.973) debido al efecto de contabilización de la variación del valor razonable del derivado asociado al crédito de largo plazo y mayores costos financieros por efecto de la consolidación con Tavira Medición S.A. Los gastos financieros incurridos, sin considerar estos efectos, se incrementan un 1,0%. La diferencia de cambio y el resultado por unidades de reajuste muestran una variación negativa de 49,1%, influenciado por el alza experimentada por el tipo de cambio durante el año 2014.

La ganancia antes de impuestos disminuye un 49,2% y el impuesto a las ganancias disminuye un 71,5% respecto a diciembre de 2013, debido a las menores ganancias antes de impuestos y al efecto positivo producido por el impuesto diferido en el periodo y beneficio fiscal por pérdidas tributarias.

4. INDICES DE RENTABILIDAD

Conceptos	31-12-14	31-12-13
4.01. Margen de Resultado Neto (Ganancia del periodo/Ing. Act. Ordinarias)	4,5	9,0%
4.02. Sobre Activos (Ganancia anualizada /Tot. de Activos)	3,1%	6,1%
4.03. Sobre el Patrimonio (Ganancia anualizada /Patrimonio)	4,5%	8,2%

5. DIFERENCIAS ENTRE LOS VALORES LIBROS Y VALORES ECONOMICOS Y/O DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS DE LAS SOCIEDADES

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 los principales activos de las sociedades se encuentran presentados de modo que estos reflejen el valor de mercado.

Respecto a las maquinarias registradas en el activo fijo, que han sido descontinuadas de la operación, se han castigado financieramente y han quedado registradas a su valor residual. Las existencias, con baja rotación e indicadores de deterioro, han sido ajustadas a su valor neto de realización; y las cuentas por cobrar que se encuentran en mora sobre 30 días, han sido provisionadas de acuerdo a los criterios establecidos por la Administración, llegando a provisionar el 100% de las cuentas por cobrar que se encuentran en cobranza judicial.

6. ANALISIS DE LAS VARIACIONES DE MERCADO

La Sociedad no cuenta con información que permita realizar estimaciones sobre la participación de mercado, dado que las empresas de la competencia son sociedades que no entregan información de sus resultados en forma pública al mercado.

7. ANALISIS PRINCIPALES COMPONENTES DE LOS FLUJOS NETOS ORIGINADOS POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN, DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

	Dic-2014 M\$	Dic-2013 M\$
Flujo de Efectivo procedente de actividades de la Operación	131.910	1.171.837
Flujo de Efectivo procedente de actividades de Inversión	(121.780)	(4.125)
Flujo de Efectivo procedente de actividades de Financiación	(268.239)	(961.053)
Aumento (disminución) del Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa	(258.109)	206.659
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	53.545	27.698
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del Periodo	1.973.470	1.739.113
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del Periodo	1.768.906	1.973.470

La disminución neta en el efectivo arrojó un saldo de M\$ 323.431, debido a que el flujo neto de la operación arrojó un saldo positivo de M\$ 131.910, principalmente, producto de cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por M\$ 12.911.615, contrarrestados por pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios por M\$ 9.244.764, pagos a y por cuenta de los empleados por M\$ 2.598.140, otros pagos por actividades de la operación por M\$ 634.458, impuestos a las ganancias reembolsados por M\$ 272.378 y pagos por primas derivadas de pólizas suscritas por M\$ 39.319.

El flujo neto procedente de actividades de inversión muestra una utilización de M\$ 121.780, producto de compras de propiedades, plantas y equipos clasificadas como inversión por M\$ 244.404, correspondiente a mejoramiento y actualización de equipos y remodelación de oficinas y mejoramiento de infraestructura de casino, flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras por M\$ 38.507 y pagos derivados de contratos a futuro por M\$ 168.676, compensados por cobros procedentes de contratos a futuro por M\$ 179.014, estas últimas operaciones relacionadas con el préstamo y derivado pactado con el Banco de Chile y utilizados para financiar la compra de equipos para la producción, otras entradas de efectivo clasificadas como actividades de inversión por M\$ 65.322, intereses recibidos, clasificados como actividades de inversión por M\$ 45.462, producto de los intereses ganados por las inversiones en fondos mutuos y otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos por M\$ 40.009.

El flujo neto de financiación arrojó una utilización de M\$ 268.239, producto del importe procedente de préstamos por M\$1.621.442 utilizados principalmente como capital de trabajo para apertura de cartas de crédito, con plazo entre 90 y 150 días, reembolso de préstamos por M\$ 1.222.870, dividendos pagados por M\$ 604.500 e intereses pagados por M\$ 57.219.

8. GESTION DE RIESGOS

En el curso normal de sus actividades la Sociedad está expuesta a riesgos procedentes de los instrumentos financieros y en su gestión. Estos riesgos que pueden afectar el valor de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados son el riesgo de mercado, el riesgo de liquidez y el riesgo de crédito.

El análisis sobre estos riesgos se presente en la nota 4 de los estados financieros consolidados.

SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Accionistas y Directores

NIBSA S.A y FILIAL

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de **Nibsa S.A. y Filial**, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 (a) a los estados financieros consolidados. La Administración también es responsable por el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. No auditamos los estados financieros de la Sociedad Tavira Medición S.A., afiliada en la cual existe un control y propiedad sobre ella, cuyos estados financieros reflejan un total de activos y de ingresos ordinarios que constituyen un 6,12% y 11,7% de los totales consolidados relacionados. Estos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyo informe nos ha sido proporcionado y nuestra opinión, en lo que se refiere a los montos incluidos en la Sociedad Tavira Medición S.A., se basa únicamente en el informe de esos otros auditores. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Inspired Around the World

Bianco 1663 Of. 1103, Valparaíso / Los Militares 5620 Of. 1708, Las Condes - Santiago

Teléfonos: +56 (32) 2155100 / +56 (2) 23630739 E-mail: contactos@hbl-chile.cl Web: www.hbl-chile.cl

HLB Chile is a member of  International. A world-wide network of independent accounting firms and business advisors



Página 2 de 3

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

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

Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Nibsa S.A. y Filial** al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esa fecha de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 (a).

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 2(s) a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, 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, cambiando 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. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describen en Nota 15(b). Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Inspired Around the World

Blanco 1663 Of. 1103, Valparaíso / Los Militares 5620 Of. 1708, Las Condes - Santiago
Teléfonos: +56 (32) 2155100 / +56 (2) 23630739 E-mail: contactos@hib-chile.cl Web: www.hib-chile.cl

HLB Chile is a member of  International, A world-wide network of independent accounting firms and business advisors



Página 3 de 3

Otros asuntos

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas internacionales de información financiera en Chile, a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 de **Nibsa S.A. y Filial** adjuntos, y en nuestro informe de fecha 25 de marzo de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros consolidados.

CONSULTORES Y AUDITORES DE EMPRESAS LTDA.



Juan Araya C
Socio

Santiago, 25 de febrero de 2015

Inspired Around the World

Blanco 1663 Of. 1103, Valparaíso / Los Militares 5620 Of. 1708, Las Condes - Santiago
Teléfonos: +56 (32) 2155100 / +56 (2) 23630739 E-mail: contactos@hnb-chile.cl Web: www.hnb-chile.cl

HLB Chile is a member of  International. A world-wide network of independent accounting firms and business advisors

ESTADOS FINANCIEROS
DE NIBSA S.A. - MATRIZ
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013

Activos	2014	2013
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.717.609	1.959.350
Otros Activos No Financieros, Corrientes	28.548	17.003
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	1.761.204	1.769.202
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	249.839	186.790
Inventarios Corrientes	6.007.297	5.295.961
Activos por Impuestos Corrientes, Corrientes	164.211	6.818
Total de Activos Corrientes distintos de los activos o grupos de Activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	9.928.708	9.235.124
Activos Corrientes Totales	9.928.708	9.235.124
Activos no Corrientes		
Otros Activos no Financieros no Corrientes	7.617	7.725
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	227.934	292.708
Propiedades, Planta y Equipo	5.247.786	5.444.408
Propiedad de Inversión	177.967	138.365
Activos por Impuestos Diferidos	150.890	86.971
Total de Activos no Corrientes	5.812.194	5.970.177
Total de Activos	15.740.902	15.205.301

	2014	2013
	M\$	M\$
Pasivos		
Pasivos corrientes		
Otros Pasivos Financieros Corrientes	810.996	258.792
Cuentas por Pagar Comerciales y otras Cuentas por Pagar, Corrientes	1.188.027	960.920
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	58.823	68.659
Otras Provisiones a Corto Plazo	179.170	140.422
Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes		39.643
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	375.851	315.977
Pasivos Corrientes distintos de los Pasivos incluidos en grupos de Activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	2.612.867	1.784.413
Pasivos Corrientes Totales	2.612.867	1.784.413
Pasivos no Corrientes		
Otros Pasivos Financieros no Corrientes	630.972	731.495
Pasivo por Impuestos Diferidos	852.638	710.493
Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados	561.462	608.757
Total de Pasivos no Corrientes	2.045.072	2.050.745
Total Pasivos	4.657.939	3.835.158
Patrimonio		
Capital Emitido	9.992.049	9.992.049
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	1.048.499	1.295.933
Otras Reservas	42.415	82.161
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	11.082.963	11.370.143
Patrimonio	11.082.963	11.370.143
Patrimonio y Pasivos	15.740.902	15.205.301

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	2014	2013
Estado de resultados	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	10.074.838	10.278.304
Costo de ventas	(7.056.854)	(6.991.588)
Ganancia bruta	3.017.984	3.286.716
Otros ingresos	84.610	137.368
Costos de distribución	(1.133.010)	(1.058.793)
Gasto de administración	(1.276.025)	(1.236.924)
Otras ganancias (pérdidas)	42	6.287
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	693.601	1.134.654
Ingresos financieros	48.608	64.784
Costos financieros	(89.571)	(74.118)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(66.428)	(33.346)
Diferencias de cambio	(29.666)	4.446
Resultado por unidades de reajuste	44.821	14.774
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	601.365	1.111.194
Gasto por impuestos a las ganancias	(79.277)	(178.120)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	522.088	933.074
Ganancia (pérdida)	522.088	933.074
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	522.088	933.074
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	0	0
Ganancia (pérdida)	522.088	933.074
Ganancias por acción		
Ganancia por acción básica		
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	561,3849	1.003,3054
Ganancia (pérdida) por acción básica	561,3849	1.003,3054
Ganancias por acción diluidas		
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	561,3849	1.003,3054
ganancias (pérdida) diluida por acción	561,3849	1.003,3054

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	2014 M\$	2013 M\$
Estado del Resultado Integral		
Ganancia (pérdida)	522.088	933.074
Otro Resultado Integral		
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos		
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(39.323)	(22.707)
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos		10.704
Otro resultado integral que no se reclasificara al resultado del periodo, antes de impuestos	(39.323)	(12.003)
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(423)	(480)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	(423)	(480)
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo. Antes de impuestos.	(423)	(480)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	(39.746)	(12.483)
Otro resultado integral	(39.746)	(12.483)
Resultado integral	482.342	920.591
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	482.342	920.591
Resultado integral Total	482.342	920.591

	Capital emitido	Primas de emisión	Acciones propias en cartera	Otras participaciones en el patrimonio	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$	M\$	M\$	M\$
Patrimonio al 01/01/2014	9.992.049				71.659	10.502	82.161	1.295.933	11.370.143
Incremento (disminución) del patrimonio por cambios en políticas contables									
Patrimonio inicial reexpresado	9.992.049				71.659	10.502	82.161	1.295.933	11.370.143
Cambios en patrimonio									
Resultado integral									
Ganancia (pérdida)								522.088	522.088
Otro resultado integral					(39.323)	(423)	(39.746)		(39.746)
Resultado integral					(39.323)	(423)	(39.746)	522.088	482.342
Dividendos								(604.500)	(604.500)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios								(165.022)	(165.022)
Incrementos (disminución) en el patrimonio								(769.522)	(769.522)
Patrimonio al 31/12/2014	9.992.049				32.336	10.079	42.415	1.048.499	11.082.963

	Capital emitido	Primas de emisión	Acciones propias en cartera	Otras participaciones en el patrimonio	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$	M\$	M\$	M\$
Patrimonio al 01/01/2013	9.992.049					279	279	1.234.513	11.229.841
Incremento (disminución) del patrimonio								94.365	94.365
Patrimonio inicial reexpresado	9.992.049				94.365	279	94.644	1.237.513	11.324.206
Cambios en patrimonio									
Resultado integral									
Ganancia (pérdida)								933.074	933.074
Otro resultado integral					(22.706)	10.223	(12.483)		(12.483)
Resultado integral					(22.706)	10.223	(12.483)	933.074	920.591
Dividendos								(744.000)	(744.000)
Incrementos (disminución) por transf.								(130.654)	(130.654)
Incrementos (disminución) en el patrimonio								(874.654)	(874.654)
Patrimonio al 31/12/2013	9.992.049				71.659	10.502	82.161	1.295.933	11.370.143

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	2014	2013
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	11.775.756	12.320.767
Otros cobros por actividades de operación	2.480	5.030
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(8.776.817)	(7.992.105)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.986.295)	(2.184.778)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(35.614)	(33.683)
Otros pagos por actividades de operación	(537.567)	(543.006)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación	441.943	1.572.225
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación	(286.207)	(401.277)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	155.736	1.170.948
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión	(238.843)	(91.927)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión	(168.676)	(165.861)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión	179.014	187.535
Intereses pagados clasificados como actividades de inversión	43.801	64.628
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(184.704)	(5.625)

	2014	2013
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos, clasificados como actividades de financiación	1.621.442	1.326.681
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	1.621.442	1.326.681
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación	(1.222.870)	(1.479.098)
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación	(604.500)	(744.000)
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación	(55.298)	(61.257)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de financiación	(5.092)	(3.375)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(266.318)	(961.049)
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa	(295.286)	204.274
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	53.545	27.698
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	(241.741)	231.972
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.959.350	1.727.378
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	1.717.609	1.959.350

(1) Información General

NIBSA S.A., se constituyó el 29 de diciembre de 1966 bajo la razón social de Industrias NIBCO SGM Sudamericana Limitada, transformándose en sociedad anónima cerrada con fecha 1 de junio de 1983, según acuerdo de sus socios publicado en el Diario Oficial de fecha 11 de junio de 1983. Posteriormente, en Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 13 de mayo de 1991, se acordó modificar la razón social por NIBSA S.A., manteniéndose como sociedad anónima cerrada.

Con fecha 27 de agosto de 1997, la Sociedad fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, con el N° 625, como sociedad anónima cerrada, encontrándose por tanto sujeta a la fiscalización de dicha Superintendencia. Procediendo a su inscripción en la Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores, a partir del 13 de julio de 2000, adquiriendo la categoría de sociedad anónima abierta. Posteriormente, con fecha 18 de enero de 2010 se procede a su inscripción en la Bolsa de Comercio de Santiago.

El objeto de la Sociedad es la explotación del rubro metalmecánico, orientado hacia la producción y comercialización de productos de bronce, hierro, latón y, en general, de toda clase de metales.

La Sociedad tiene su planta productiva y comercial en Juan Griego N° 4429, comuna de San Joaquín.

El Directorio de la Sociedad está integrado por 7 miembros titulares que se eligen cada año por la Junta Ordinaria de Accionistas. El Directorio se reúne en sesiones ordinarias en forma mensual. Al 31 de diciembre de 2014, el Directorio está formado por los señores:

Félix Rafael Concha Undurraga	Presidente
Fernando Agüero Garcés	Director
Carlos Alberto Cartoni Zalaquett	Director
Juan Luis Correa Ardizzoni	Director
Víctor Jarpa Riveros	Director
Lautaro Manríquez Callejas	Director
Rafael Vielva Fernández	Director

Los integrantes del Directorio fueron reelegidos en forma unánime en la trigésima segunda Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 30 de abril de 2014.

La Sociedad es controlada por 4 accionistas quienes en conjunto, poseen el 50,1% de las acciones de la Sociedad, correspondiendo estos a:

Nombre	RUT	Acciones	% Participación
Inversiones García Ortiz Ltda.	77.094.120-2	413.262	44,44%
Inversiones Camino La Villa Ltda.	79.835.430-2	52.382	5,63%
García Ortiz, María Trinidad	9.785.951-5	327	0,04%
García Ortiz, Lionel	8.190.127-9	12	0,00%

Para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad tiene una dotación de 204 y 203 personas, respectivamente.

Los estados financieros de NIBSA S.A. al 31 de diciembre de 2014, fueron aprobados en Sesión de Directorio del 16 de marzo de 2015.

(2) Resumen de las Principales Políticas Contables Aplicadas

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Información Financiera N°1: Primera Adopción de las NIIF, estas políticas han sido aplicadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2014 y aplicadas de manera uniforme a todos los periodos cubiertos en estos estados financieros.

(a) Bases de Preparación

Los estados financieros adjuntos, se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, IFRS por su sigla en inglés), y sus interpretaciones, emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) aprobadas y adoptadas para su utilización en Chile por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de acuerdo a lo indicado en Oficio Circular N° 457, los que cumplen sin reserva cada una de las normas internacionales de información financiera vigentes y con aplicación efectiva al 1 de enero de 2014.

Tales normas se han aplicado en forma integral, en la preparación de los estados financieros adjuntos, los que se presentan en miles de pesos chilenos por ser ésta, la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera NIBSA S.A.

(b) Periodos Cubiertos

Los presentes estados financieros de NIBSA S.A. comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los correspondientes estados de resultados integrales por el periodo de doce meses y los estados de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el periodo de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y sus correspondientes notas explicativas.

(c) Nuevos Pronunciamientos Contables

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros el IASB ha emitido los siguientes pronunciamientos contables, aplicables obligatoriamente a partir de las fechas que se indican.

	Normas, enmiendas e interpretaciones	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados en:
NIIF 9	Instrumentos Financieros	1 de enero de 2018
NIIF 14	Cuentas regulatorias diferidas	1 de enero de 2016

NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	1 de enero de 2017
Enmiendas		
NIC 16	Propiedad Planta y Equipos – Método de revaluación	1 de julio de 2014
NIC 19	Beneficios a los Empleados – Tasa de descuento problema de mercados regionales	1 de enero de 2016
NIC 24	Información a Revelar sobre Partes Relacionadas – Personal clave de la administración	1 de julio de 2014
NIC 32	Instrumentos Financieros: Presentación	1 de enero de 2014
NIC 34	Información Financiera Intermedia – Divulgación de información	1 de enero de 2016
NIC 38	Activos Intangibles – Método de revaluación	1 de julio de 2014
NIC 40	Propiedades de inversión – Aclaración entre IFRS 13 e IAS 40	1 de julio de 2014
NIIF 2	Pagos Basados en Acciones – Definición de las condiciones para la irrevocabilidad de la concesión	1 de julio de 2014
NIIF 3	Combinación de Negocios – Contabilidad para contingencias, alcance de excepción para empresas conjuntas	1 de julio de 2014
NIIF 5	Activos no corrientes mantenidos para la venta y Operaciones discontinuadas – Cambio en los métodos de eliminación	1 de enero de 2016
NIIF 7	Revelación de Instrumentos financieros – Contratos de prestación de servicios, aplicabilidad de las modificaciones a la NIIF 7 para resumir Estados Financieros intermedios	1 de enero de 2016
NIIF 8	Segmentos Operativos – Agregación de segmentos, reconciliación del total de activos de la entidad	1 de julio de 2014
NIIF 13	Medición de Valor Razonable – Alcance de excepción de portafolios, Cuentas por cobrar y pagar a corto plazo	1 de julio de 2014
Enmiendas de Alcance Limitado		
NIC 16	Propiedad Planta y Equipos – Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización	1 de enero de 2016
NIC 19	Beneficios a los Empleados – Planes de beneficios definidos: contribución a los empleados	1 de julio de 2014
NIC 36	Deterioro de Activos-Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros	1 de enero de 2014
NIC 38	Activos Intangibles – Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización	1 de enero de 2016
NIC 39	Instrumentos Financieros, Reconocimiento y Medición – Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura	1 de enero de 2014
NIIF 10	Estados Financieros – Contribución de los activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto, Excepciones a la aplicación de la consolidación	1 de enero de 2016

NIIF 11	Acuerdo Conjuntos – Contabilización de la adquisición de participaciones en operaciones conjuntas	1 de enero de 2016
---------	---	--------------------

La administración de la Sociedad estima que ninguna de estas normas tendrá efecto significativo en los estados financieros al momento de su aplicación.

(d) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

El Directorio de Nibsa S.A., tomó conocimiento de la información contenida en estos estados financieros, con fecha 16 de marzo de 2015 y se declara responsable de la veracidad de la información incorporada en los mismos y la aplicación de los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

(e) Transacciones en Moneda Extranjera

Moneda Funcional y de Presentación

De acuerdo a lo indicado en la NIC 21, la moneda funcional es la moneda utilizada en el entorno económico principal en que opera la empresa. La NIC 21 también establece como se deben medir y presentar tanto las transacciones en moneda extranjera como operaciones realizadas en el extranjero.

NIBSA S.A. tiene transacciones denominadas en moneda extranjera, lo cual requiere que se determine una moneda funcional. La Sociedad no realiza operaciones en el extranjero.

El análisis realizado por la Administración respecto de la moneda funcional consideró como base la información respecto a la estructura de fijación de precios de ventas a clientes, así como la importancia que presenta la principal materia prima en su estructura de determinación de precios, concluyendo que la moneda funcional aplicable para Nibsa S.A. es el peso chileno.

Transacciones y Saldos en moneda extranjera y en unidades de fomento

Las transacciones realizadas en moneda extranjera y en unidades de fomento se convierten a la moneda funcional, pesos chilenos, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los saldos de los activos y pasivos monetarios transados en monedas distintas a la funcional, se presentan expresados en pesos chilenos, de acuerdo a los tipos de cambios vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, conforme a lo siguiente:

		31/12/2014	31/12/2013
		(Cifras expresadas en pesos chilenos - \$)	
Dólar Estadounidense	US\$	606,75	524,61
Libra Esterlina	GBP	944,21	866,41
Euro	EUR	738,05	724,30
Unidad de Fomento	UF	24.627,10	23.309,56

Las pérdidas y ganancias que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a

la moneda funcional a los tipos de cambio de cierre de estos activos y pasivos monetarios, se reconocen en el estado de resultados integrales, excepto si se difieren en patrimonio neto, como las coberturas de flujos de efectivo y las coberturas de inversiones netas.

(f) Efectivo y Equivalentes al Efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo con un vencimiento original de tres meses o menos y los sobregiros bancarios. En el estado de situación financiera, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos, en el pasivo corriente.

(g) Instrumentos Financieros No Derivados

La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial y la clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros y se clasifican en las siguientes categorías:

(i) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como corrientes.

(ii) Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses seguidos desde la fecha de los estados financieros, los que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar a deudores comerciales son reconocidas inicialmente a su valor razonable, es decir a su valor nominal, que no incluye interés implícito dado los cortos plazos de crédito otorgados a los clientes, y posteriormente son registradas por su valor nominal menos la estimación por pérdidas por deterioro del valor. Los saldos incluidos en este rubro, en general, no devengan intereses.

En el proceso de preparación de los estados financieros, se establece una estimación para pérdidas por deterioro de deudores comerciales cuando existe evidencia objetiva de que la Administración no será capaz de cobrar todos los valores que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o

reorganización financiera y la falta o mora en los pagos, se consideran indicadores de que la cuenta por cobrar se ha deteriorado.

Para la estimación de deudores incobrables se ha procedido a segmentar los deudores por ventas, documentos por cobrar y deudores varios de acuerdo a una clasificación de riesgo asignada a cada cliente por el sistema de información y seguimiento comercial contratado por la Sociedad y por rangos de deudas vencidas. Estos rangos son deudas vencidas entre 1 y 30 días, deudas vencidas entre 31 y 60 días, deudas vencidas entre 61 y 90 días y deudas vencidas de más de 90 días en cartera o cobranza judicial. La Sociedad aplica un porcentaje de deterioro sobre cada cliente, según su clasificación de riesgo y según el rango de días vencidos de cada documento.

El valor en libros de los deudores comerciales se reduce a medida que se utiliza la cuenta de estimación de incobrables y tanto la pérdida como la recuperación posterior de valores dados de baja con anterioridad, se reconocen en el estado de resultados integrales.

(iii) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la Administración de NIBSA S.A. tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si NIBSA S.A. vendiese un valor significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros disponibles para la venta se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses seguidos a partir de la fecha de los estados financieros, los que se clasifican como activos corrientes.

(iv) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son no-derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la Administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha de los estados financieros.

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que NIBSA S.A. se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se llevan a resultados. Las inversiones se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y NIBSA S.A. ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, se contabilizan posteriormente por su valor razonable.

Las pérdidas y ganancias que surgen de cambios en el valor razonable de la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen en el estado de resultados dentro de “otras ganancias / (pérdidas) netas” en el ejercicio en que surgen. Los ingresos por derivados de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en el estado de resultados dentro de “otros ingresos” cuando se establece el derecho de NIBSA S.A. a recibir el pago.

Las variaciones en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta se analizan separando las diferencias surgidas en el costo amortizado del título y otros cambios en el valor en libros del título. Las diferencias de conversión de títulos no monetarios se reconocen en el patrimonio neto.

Las variaciones en el valor razonable de los títulos monetarios y no monetarios clasificados como disponibles para la venta se reconocen en el patrimonio neto. Cuando los títulos clasificados como disponibles para la venta se enajenan o sufren una pérdida por deterioro, los ajustes acumulados al valor razonable reconocidos en el patrimonio neto se incluyen en el estado de resultados como “ganancias y pérdidas derivadas de inversiones en títulos”.

La administración de NIBSA S.A. evalúa en la fecha de cada estado financiero, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocido en las pérdidas o ganancias se elimina del patrimonio neto y se reconoce en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en el estado de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través del estado de resultados.

(h) Instrumentos Financieros Derivados

La Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados tales como contratos swaps de tasa de interés para cubrir sus riesgos asociados con fluctuaciones en las tasas de interés y de tipo de cambio en las obligaciones financieras con bancos. Tales instrumentos financieros derivados, son inicialmente reconocidos a valor razonable en la fecha en la cual el contrato derivado es suscrito y son posteriormente remedidos a valor razonable de acuerdo a valorización obtenida del banco. Los derivados son registrados en el rubro otros activos financieros si tienen valor razonable positivo y en el rubro otros pasivos financieros si tienen valor razonable negativo.

Cualquier utilidad o pérdida que surge de cambios en el valor razonable de derivados durante el ejercicio es registrada directamente al estado de resultados por función en el rubro costo financiero.

(i) Inventarios

Los inventarios se presentan valorizados al costo o al valor neto de realización, el que sea menor.

El costo de producción de los inventarios fabricados comprende los costos directamente relacionados con las unidades producidas tales como materia prima, mano de obra, costos fijos y variables que se hayan incurrido para la transformación de la materia prima en productos terminados. Para su asignación se consideró la capacidad normal de producción de la fábrica que acumula dichos gastos.

En el caso de los inventarios adquiridos, el costo de adquisición comprende el precio de compra, los derechos de internación, transporte, almacenamiento y otros costos atribuibles a la adquisición de mercaderías y materiales.

El costo de los inventarios vendidos se basa en el método promedio, e incluye el gasto en la adquisición de inventarios, costos de producción o conversión y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales.

Los inventarios para la venta se presentan al costo o valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el valor de venta estimado durante el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los gastos de ventas estimados.

(j) Otros Activos no Financieros Corrientes y No Corrientes

Este rubro está constituido principalmente por gastos anticipados correspondientes a seguros vigentes, boletas de garantías, entre otros y se reconocen bajo el método lineal y sobre base devengada.

(k) Inversiones Contabilizadas Aplicando el Método de la Participación

Las inversiones en asociadas se registran de acuerdo con las normas de la NIC 28, aplicando el método de la participación, esto significa que todas aquellas inversiones en asociadas, donde se ejerce influencia significativa sobre la emisora, se han valorizado de acuerdo al porcentaje de participación que le corresponde a la Sociedad en el patrimonio.

Esta metodología implica dar reconocimiento en los activos de la Sociedad y en los resultados del período en la proporción que le corresponde sobre el patrimonio y resultados de esas empresas.

La inversión es registrada inicialmente al costo y su valor libro es modificado de acuerdo a la participación en los resultados de la asociada al cierre de cada ejercicio. Si ésta registra utilidades o pérdidas directamente en su patrimonio neto, la Sociedad también reconoce la participación que le corresponde en tales partidas.

(l) Propiedades, Planta y Equipos

Este rubro está conformado principalmente por terrenos, construcciones, obras de infraestructura, plantas, máquinas y equipos utilizados en el giro de NIBSA S.A. Estos bienes se reconocen inicialmente por su costo y en su medición subsecuente, a su costo histórico menos la depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes.

En el caso de componentes incluidos dentro de propiedades, plantas y equipos, que requieren su reemplazo en un período de tiempo distinto al del bien principal, son registrados y depreciados en forma separada de acuerdo a su vida útil específica.

Los costos posteriores o de reemplazo, son registrados también como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos de propiedad, planta y equipos vayan a fluir a NIBSA S.A. y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. El resto de reparaciones periódicas y/o menores se registran con cargo a resultados en la medida en que se incurre en las mismas.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los demás bienes que conforman la propiedad, planta y equipos se calcula usando el método lineal para asignar sus costos o valores residuales sobre sus vidas útiles estimadas, cuyo promedio ponderado por rubro es:

Construcciones y obras de infraestructura	23 años
Maquinarias y equipos	7 años
Otros	3 años

El valor residual y la vida útil de los activos son revisados, y ajustados si es necesario, en cada cierre anual de estados financieros. Cuando el valor de un activo es superior a su valor recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su valor recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de bienes que conforman la propiedad, planta y equipos se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados. Al vender activos revalorizados los valores incluidos en reservas de revalorización se traspasan a reservas por ganancias acumuladas.

Las obras en curso, en caso de existir, se traspasan a activos en explotación una vez finalizado el ejercicio de prueba cuando se encuentran disponibles para su uso, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.

(m) Propiedades de Inversión

Los inmuebles que la Administración ha destinado para el arrendamiento a terceros bajo la modalidad de un arriendo operativo, se presentan a su valor de mercado conforme a tasación efectuada por tasadores independientes quienes en su informe han considerado el tamaño y ubicación del mismo.

(n) Deterioro de Valor de Activos no Corrientes

La Administración de la Sociedad evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre activos no corrientes. Si existen indicadores, se estima el monto recuperable del activo deteriorado. De no ser posible estimar el monto recuperable del activo deteriorado a nivel

individual, la Administración estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo.

El monto recuperable es definido como el mayor entre el valor justo, menos los costos de venta, y el valor de uso. El valor de uso es determinado mediante la estimación de los flujos futuros, asociados al activo o unidad generadora de efectivo, descontados a su valor presente, utilizando tasas de interés, antes de impuesto, que reflejan el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para el caso de la plusvalía o menor valor y de los activos intangibles de vida útil indefinida, los valores recuperables se estiman anualmente.

En el caso que el monto del valor libro del activo exceda a su monto recuperable, se registra una pérdida por deterioro en los resultados del período.

Anualmente, la Administración de la Sociedad evalúa si los indicadores de deterioro sobre activos no corrientes que derivaron en pérdidas registradas en ejercicios pasados han desaparecido o han disminuido. Si existe esta situación, el monto recuperable del activo específico es recalculado y su valor libro incrementado si es necesario. El incremento es reconocido en los resultados como un reverso de pérdidas por deterioro. El incremento del valor del activo previamente deteriorado es reconocido sólo si éste proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto que hubiera sido reconocido de no haber existido el deterioro.

(o) Préstamos que Devengan Intereses

Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a “valor razonable a través de resultados”, o como “otros pasivos financieros”.

Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos, sean mantenidos para negociaciones o sean designados a valor razonable a través de resultados.

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras que corresponden a préstamos de corto plazo o por negociación de cartas de crédito se reconocen, inicialmente por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente se valorizan por su costo amortizado. Cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vigencia de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

El crédito de largo plazo obtenido con el Banco de Chile se registra a valor razonable de acuerdo a un modelo de valorización realizado por la Sociedad en función de las variaciones que experimentan mes a mes el promedio del mes de las tasas BCP a 2, 5 y 10 años.

Otros pasivos financieros 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 efectiva, reconociendo los gastos e intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar corrientes de NIBSA S.A. son pasivos financieros que no devengan explícitamente intereses y se registran por su valor nominal y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Los acreedores comerciales y las obligaciones con bancos e instituciones financieras se clasifican como pasivos corrientes a menos que NIBSA S.A., tengan un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha de los estados financieros.

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 o cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

(p) Provisiones

Las provisiones para restauración medioambiental, costos de reestructuración y litigios se reconocen cuando NIBSA S.A. tienen una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y el valor se ha estimado de forma fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación del arrendamiento y pagos por despido a los empleados. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Cuando exista un número de obligaciones similares, la probabilidad de que sea necesario un flujo de salida para la liquidación se determina considerando el tipo de obligaciones como un todo. Se reconoce una provisión incluso si la probabilidad de que un flujo de salida con respecto a cualquier partida incluida en la misma clase de obligaciones puede ser pequeña.

Las provisiones se registran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando una tasa de interés antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

(q) Beneficios a los Empleados

Beneficios al personal a corto plazo

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, conforme a las condiciones pactadas con los mismos.

Beneficios a empleados de largo plazo

La Sociedad registra el beneficio al personal por concepto de indemnización por años de servicio valuada por el método actuarial para los trabajadores que tengan pactado este beneficio de acuerdo a los convenios suscritos, con una tasa de descuento del 4,38% anual para el 31 de diciembre de 2014 y de un 5,19% anual para el 31 de diciembre de 2013, considerando una permanencia basada en datos estadísticos de rotación del personal.

Esta tasa es obtenida a partir de la publicación de la Asociación de Bancos e Instituciones Financieras de Chile para Bonos del Banco Central en pesos (tasa BCP) a 10 años.

El cálculo de esta obligación de prestaciones definidas se calcula anualmente por actuarios independientes de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada. El valor actual de la obligación se determina descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados a tasas de interés de bonos del Estado denominados en la moneda en que se pagarán las prestaciones y con plazos de vencimiento similares a los de las correspondientes obligaciones.

Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales se cargan o abonan en el patrimonio neto en el estado de ingresos y gastos integrales reconocidos en el período en el que surgen las mismas.

(r) Impuesto a las Ganancias e Impuestos Diferidos

El gasto por impuesto a las ganancias o impuesto a la renta de NIBSA S.A. se calcula a nivel de cada empresa y en función del resultado antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes y temporarias, de acuerdo a las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta.

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método de balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros en las cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse a la fecha de los estados financieros y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los cuales se pueden compensar las diferencias temporarias, o existan diferencias temporarias imponibles suficientes para absorberlos.

(s) Distribución de Dividendos

Conforme a la política de reparto de dividendos establecida en Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 30 de abril de 2014, la Sociedad ha procedido a registrar la obligación de distribución de dividendos por el equivalente al 30% de la utilidad del ejercicio sobre base devengada, neta de dividendos provisorios que se hubieren acordado a la fecha de cierre. La provisión determinada se registra bajo el rubro Otras Provisiones a Corto Plazo.

(t) Ingresos Ordinarios

La Sociedad reconocen los ingresos ordinarios cuando el valor de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplan las condiciones específicas para cada una de las actividades de la Sociedad.

Los ingresos provenientes de la venta de productos son reconocidos cuando los riesgos y ventajas significativas derivados de la propiedad son transferidos al comprador, es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la transacción, los costos asociados y las posibles devoluciones de bienes pueden ser estimados con fiabilidad y la empresa no conserva para sí misma, implicación en la gestión corrientes de los bienes vendidos.

Las transferencias de riesgos y ventajas varían dependiendo de los términos individuales del contrato de venta, ya que la Sociedad efectúa venta de sus productos tanto en el mercado local como en el extranjero.

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o por recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad. Estos ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos.

Los ingresos ordinarios provenientes de la venta de productos son reconocidos al valor razonable de la transacción cobrada o por cobrar, neta de devoluciones, estimaciones, descuentos comerciales y descuentos por volumen. Se considera como valor razonable, el precio de lista asignado a cada cliente, la forma de pago acordada con cada cliente también es considerada como valor contado y no se reconocen intereses implícitos por este período.

Los ingresos por arriendos son reconocidos en resultados, a través del método lineal durante el período de arrendamiento en función de su devengo.

Los ingresos por dividendos y distribución de utilidades se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

(u) Información Financiera por Segmento

Los segmentos operativos se han definido de forma coherente con la manera en que la Administración reporta internamente sus segmentos para la toma de decisiones de la operación y asignación de recursos.

La Sociedad presenta la información por segmentos (que corresponde a las áreas de negocios) en función de la información financiera puesta a disposición del tomador de decisión, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones.

Los segmentos son componentes identificables de la Sociedad que proveen servicios relacionados (segmento de negocios), los cuales están sujetos a riesgos y beneficios que son distintos a los de otros segmentos. Por lo anterior, los segmentos que utiliza la Sociedad para gestionar sus operaciones son los siguientes:

Áreas de negocios:

- Gasfitería
- Grifería
- Otros

Áreas geográficas:

- Ventas Nacionales
- Exportaciones

Por clientes:

- Principales Clientes
- Otros

(v) Arrendamiento de Activos

Los arrendamientos se clasifican como financieros u operativos.

Los arrendamientos financieros son aquéllos en los cuales la Sociedad asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. A partir del reconocimiento inicial, el activo arrendado se valoriza al menor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Después del reconocimiento inicial, el activo es contabilizado de acuerdo con la política contable aplicable a este tipo de activos.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos por concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en el estado de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

Todos los arrendamientos formalizados por la Sociedad son operativos.

(w) Costos por Intereses

Los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado (propiedades, planta y equipo) se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costos por intereses, se registran en gastos.

(x) Reconocimiento de Gastos

Los gastos se reconocen en el estado de resultados integrales cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple con los requisitos necesarios para su registro como activo. Asimismo se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno.

El costo de venta corresponde a los costos de producción de los productos vendidos y aquellos costos necesarios para que las existencias queden en su condición y ubicación necesaria para realizar su venta. Dentro de los conceptos que se incluyen en el costo de venta encontramos los costos de las materias primas, costos de mano de obra y costos asignables directamente a la producción, entre otros. El costo de venta es determinado según el método de costo promedio, ya sean productos adquiridos para la comercialización como los fabricados por la Sociedad.

Los costos de distribución comprenden los costos de embarques, fletes y todos aquellos necesarios para poner los productos a disposición de los clientes.

Los gastos de administración contienen los gastos de remuneraciones y beneficios al personal, honorarios por asesorías externas, gastos de servicios generales, gastos de seguros, entre otros.

(y) Ganancias por Acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período.

Durante el ejercicio, NIBSA S.A. no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

(z) Estado de Flujos de Efectivo

NIBSA S.A. preparan el estado de flujos de efectivo, de acuerdo con los requerimientos de la NIC 7, y lo presenta como parte integrante de sus estados financieros, para cada ejercicio en que sea obligatoria la presentación de éstos.

El estado de flujos de efectivo informa acerca de los flujos de efectivo habidos durante el ejercicio, clasificándolos por actividades de operación, de inversión y de financiación, según los siguientes significados:

- El efectivo comprende tanto la caja como los saldos en cuentas corrientes bancarias a la vista.
- Los equivalentes al efectivo son inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en valores determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo

poco significativo de cambios en su valor. Flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.

- Actividades de operación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos por actividades ordinarias de las empresas, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.
- Actividades de financiación son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte de entidad.

NIBSA S.A. informan acerca del flujo de efectivo bajo el método directo, según el cual se presentan por separado, las principales categorías de cobros y pagos en términos brutos.

(aa) Medio Ambiente

Los desembolsos relacionados con el cuidado del medio ambiente son reconocidos en resultados en la medida que se incurren.

(3) Uso de Estimaciones y Juicios de la Administración

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

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones y criterios contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de NIBSA S.A. Estas estimaciones, que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas al cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos registrados en ellos, se refieren básicamente a:

- La valorización de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro.
- 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 y cuentas por cobrar a clientes.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de los valores netos de realización de los inventarios.

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

(4) Gestión de Riesgos

En el curso normal de sus actividades la Sociedad está expuesta a riesgos procedentes de los instrumentos financieros y en su gestión. Estos riesgos que pueden afectar el valor de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados son el riesgo de mercado, el riesgo de liquidez y el riesgo de crédito.

Riesgos de Mercado

Los factores de riesgo propios de la actividad corresponden al riesgo de volatilidad de la tasa de interés, tipo de cambio y al valor de las materias primas.

La Administración de la Sociedad ha buscado controlar el riesgo de tasa de interés mediante una estructura equilibrada entre las obligaciones de corto y largo plazo, de modo de reducir las fluctuaciones de tasa de interés, para lo cual tiene estructurados sus pasivos bancarios en el largo plazo, de modo tal de tener una tasa que atenúe las volatilidades puntuales que pueden presentar las tasas de corto plazo. Con fecha 16 de agosto de 2012 la Sociedad renegoció el crédito que mantenía con el Banco de Chile, prepagando UF 22.406,7 (M\$ 505.483) y reestructurando el saldo de UF 44.327,26 (M\$ 1.000.000) a ocho años plazos junto a un contrato forward (Cross Currency Swap) por el mismo periodo que permite mantener una tasa fija de UF + 4,3% anual, eliminando la volatilidad que presentaba el anterior crédito con una tasa TAB a 90 días en UF más 1,95% de spread. Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Sociedad mantiene el 66% y 74% respectivamente, de su deuda bancaria pactada en el largo plazo.

En relación con el riesgo cambiario, la Sociedad aminora estos impactos, debido a un equilibrio entre activos y pasivos en moneda extranjera.

La Administración de la Sociedad evalúa permanentemente la posibilidad de tomar seguro de cambios para atenuar financieramente los efectos.

Para efectuar el análisis de sensibilidad la Sociedad determina la diferencia entre las cuentas de activos y pasivos en su moneda de origen, convirtiéndolas a la moneda funcional de acuerdo a las tasas de cambio señaladas en la Nota 2(e). Luego se procede a sensibilizar el efecto que tiene sobre la diferencia entre activos y pasivos, variar en un 10% de disminución e incremento, la tasa de cambio del dólar americano, bajo el supuesto que la relación entre el dólar y las otras monedas de origen distintas a la funcional, mantiene la tasa de conversión, y que todas las demás variables permanecen constantes.

El efecto en resultado, se presenta en el siguiente cuadro:

Variación Dólar Americano	31/12/2014	
	Ganancia/(Pérdida)	
	Aumento de 10%	Disminución de 10%
Impacto en Resultado (M\$)	(14.478)	14.478

Respecto al riesgo que presentan las materias primas, las cuales corresponden a chatarras de bronce y cobre, éstas se encuentran sujetas a la fluctuación que presenta el precio del cobre en el mercado mundial. La Sociedad determina los precios de los productos tomando en consideración estas fluctuaciones, no siendo posible, en ciertas ocasiones, traspasar en forma inmediata la totalidad de estas fluctuaciones de los costos de las materias primas a los clientes.

Para realizar este análisis de sensibilidad, la Sociedad determina los costos por kilo de fabricación y la relación que presenta el costo por kilo del lingote de metal normalizado, respecto a las variaciones que presenta el precio internacional del cobre. Con esta relación se procede a calcular el impacto en el costo por kilo del lingote, aumentando y disminuyendo el precio internacional del cobre. Luego se determina el impacto en los costos totales de fabricación, con el supuesto que todos los otros elementos del costo se mantienen constantes y que no se traspase a precios, las fluctuaciones de los costos de las materias primas. El efecto se presenta en el siguiente cuadro:

	31/12/2014	
	Ganancia/(Pérdida)	
	Aumento de 10% LME Cobre	Disminución de 10% LME Cobre
Impacto en Resultado (M\$)	(201.582)	201.582

Riesgo de Liquidez

La exposición al riesgo de liquidez corresponde a la capacidad de la Sociedad de cumplir con sus obligaciones de deuda al momento de su vencimiento y que está representada en las cuentas de acreedores y otras cuentas por pagar. Este riesgo podría surgir a partir de la incapacidad de responder a requerimientos de efectivo que sustentan sus operaciones tanto en condiciones normales como excepcionales.

La administración de la Sociedad en su gestión de liquidez privilegia el oportuno y puntual pago de sus obligaciones tanto en el sistema financiero como con sus proveedores. Para minimizar este tipo de riesgo se monitorea constantemente las proyecciones de caja de corto y largo plazo, gestionando los excedentes de liquidez y previniendo insuficiencias de caja con anticipación.

Sin perjuicio de lo anterior, a la fecha de presentación de estos estados financieros, la Sociedad, presentan índices de liquidez que muestran que pueden cumplir con normalidad a todas las obligaciones corrientes que se mantienen.

El grado de exposición al riesgo de liquidez se presenta en la nota 16 "Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes" y en la nota 17 "Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar".

Riesgo de Crédito

La exposición al riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera si la contraparte no cumple con sus obligaciones contractuales de pago y se origina principalmente de los deudores comerciales.

La exposición de la Sociedad se ve afectada por las capacidades financieras individuales de cada cliente, siendo ésta acotada por la solvencia de sus principales clientes, de los cuales se dispone información financiera en el mercado, y por un monitoreo constante que permite detectar dificultades financieras en el total de la cartera de clientes.

La administración de la Sociedad está evaluando periódicamente si existe evidencia de deterioro de las deudas comerciales. El deterioro es analizado para cada cliente en particular.

Los criterios utilizados para determinar que existe evidencia objetiva de pérdida por deterioro son madurez de la cartera, señales concretas del mercado, y hechos concretos de deterioro (default).

Una vez agotadas las gestiones de cobranza prejudicial y judicial se procede a dar de baja los activos contra el deterioro constituido. La Sociedad sólo utiliza el método del deterioro y no el del castigo directo para un mejor control.

Las renegociaciones históricas y actualmente vigentes son poco relevantes, la política es analizar caso a caso para clasificarlas según la existencia de riesgo, determinando si corresponde su reclasificación a cuentas de cobranza prejudicial. Si amerita la reclasificación, se constituye deterioro de lo vencido y por vencer.

El grado de exposición al riesgo de crédito se presenta en la nota 8 “Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar”.

La Sociedad no tiene garantías u otras mejoras crediticias que aminoren el riesgo de crédito existente.

(5) Información por Segmentos

La Sociedad presenta la información por segmentos en función de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisión, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones y en función de la diferenciación de productos.

Los Segmentos así determinados corresponden a los siguientes:

Áreas de negocio

Ingresos de actividades ordinarias	8.247.743	1.547.565	279.530	10.074.838
Costo de ventas	(5.666.374)	(1.129.329)	(261.151)	(7.056.854)
Total	2.581.369	418.236	18.379	3.017.984
Total Activos	12.886.253	2.417.912	436.737	15.740.902
Total Pasivos	3.574.440	756.350	327.149	4.657.939

Áreas geográficas

Información por Segmentos	Venta Nacional M\$	Exportaciones M\$	Total M\$
Ingresos de actividades ordinarias	9.114.227	960.611	10.074.838
Costo de ventas	(6.498.714)	(558.140)	(7.056.854)
Total	2.615.513	402.471	3.017.984
Total Activos	14.240.038	1.500.864	15.740.902
Total Pasivos	4.213.814	444.125	4.657.939

Principales Clientes

Información por Segmentos	Principales Clientes M\$	Otros M\$	Total M\$
Ingresos de actividades ordinarias	3.969.131	6.105.707	10.074.838
Costo de ventas	(2.780.153)	(4.276.701)	(7.056.854)
Total	1.188.978	1.829.006	3.017.984
Total Activos	6.201.364	9.539.538	15.740.902
Total Pasivos	1.835.065	2.822.874	4.657.939

La información sobre activos y pasivos son traspasados a cada uno de los segmentos, proporcionalmente a los ingresos.

La Empresa no lleva contabilidad de costo por segmentos de clientes.

(6) Efectivo y Equivalentes al Efectivo

La composición de los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

Conceptos	Saldos al	
	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Efectivo en Caja	13.766	17.575
Saldos en Bancos	125.939	100.041
Valores Negociables de Fácil Liquidación	1.577.904	1.841.734
Total	1.717.609	1.959.350

Los Valores Negociables corresponden a Fondos Mutuos de renta fija, correspondientes a inversiones de menos de 90 días, principalmente en moneda local.

(7) Otros Activos no Financieros

La composición de los otros activos no financieros corrientes y no corrientes, es la siguiente:

Conceptos	Saldos al	
	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
CORRIENTES		
GASTOS ANTICIPADOS	28.248	12.953
OTROS DEUDORES VARIOS	300	4.050
TOTAL CORRIENTES	28.548	17.003
NO CORRIENTES		
ANTICIPOS DE GRATIFICACION	7.617	7.725
TOTAL NO CORRIENTES	7.617	7.725

El anticipo de gratificación corresponde a un pago realizado al personal, el año 1995, que se acordó descontarlo en 15 cuotas de futuras gratificaciones o del finiquito, en caso de terminar la relación laboral. A la fecha se han descontado 8 cuotas en los años en que ha correspondido pago de gratificación.

(8) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, es la siguiente:

Conceptos	31/12/2014 Corriente			31/12/2013 Corriente		
	Valor bruto	Deterioro incobrables	Valor neto	Valor bruto	Deterioro incobrables	Valor neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
CUENTAS POR COBRAR NACIONALES	1.531.725	(20.786)	1.510.939	1.527.255	(19.806)	1.507.449
CUENTAS POR COBRAR DEL EXTERIOR	184.077	(12.084)	171.993	194.676	(14.574)	180.102
PAGOS ANTICIPADOS	62.958	0	62.958	63.315	0	63.315
OTROS	15.314	0	15.314	18.336	0	18.336
Total	1.794.074	(32.870)	1.761.204	1.803.582	(34.380)	1.769.202

De acuerdo a lo mencionado en la nota (2g) numeral ii, para la estimación de deudores incobrables se ha procedido a segmentar los deudores por ventas, documentos por cobrar y deudores varios de acuerdo a una clasificación de riesgo asignada a cada cliente por el sistema de información y seguimiento comercial contratado por la Sociedad y por rangos de deudas vencidas. Estos rangos son deudas vencidas entre 1 y 30 días, deudas vencidas entre 31 y 60 días, deudas vencidas entre 61 y 90 días y deudas vencidas de más de 90 días en cartera o cobranza judicial. La Sociedad aplica un porcentaje de deterioro sobre cada cliente, según su clasificación de riesgo y según el rango de días vencidos de cada documento.

La composición de los deudores comerciales, de acuerdo al plazo de vencimiento, que se encuentran con saldos no cobrados, considerando los valores brutos, es la siguiente:

Conceptos	Menos de 90 días	Mayor a 90 días	31/12/2014	Menos de 90 días	Mayor a 90 días	31/12/2013
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
CUENTAS POR COBRAR NACIONALES	1.531.725	0	1.531.725	1.527.255	0	1.527.255
CUENTAS POR COBRAR DEL EXTERIOR	87.914	96.163	184.077	163.514	31.162	194.676
PAGOS ANTICIPADOS	62.958	0	62.958	63.315	0	63.315
OTROS	13.297	2.017	15.314	13.357	4.979	18.336
Total	1.695.894	98.180	1.794.074	1.767.441	36.141	1.803.582

Movimiento del deterioro de incobrable es el siguiente:

Movimientos	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Saldo inicial	34.380	36.985
Deterioro del período	(1.510)	(2.605)
Saldo final	32.870	34.380

La Sociedad no tiene seguros de crédito vigentes, siendo la estratificación de la cartera vencida de clientes nacionales y del exterior no securitizada y no repactada, de acuerdo a su vencimiento, la siguiente:

31 de diciembre de 2014

Conceptos	Al día M\$	Ente 1 y 30 días M\$	Ente 31 y 60 días M\$	Ente 61 y 90 días M\$	Ente 91 y 120 días M\$	Ente 121 y 150 días M\$	Ente 151 y 180 días M\$	Ente 181 y 210 días M\$	Ente 211 y 250 días M\$	Mayor a 250 días M\$	31/12/2014 M\$	
CUENTAS POR COBRAR NACIONALES	1.206.240	310.908	7.769	215	4.753	0	0	0	0	0	1.840	1.531.725
CUENTAS POR COBRAR DEL EXTERIOR	146.342	15.277	0	0	0	0	0	0	0	0	22.458	184.077
NUMERO DE CUENTES	285	92	10	3	1	0	0	0	0	0	8	399
Total	1.352.582	326.185	7.769	215	4.753	0	0	0	0	0	24.298	1.715.802

31 de diciembre de 2013

Conceptos	Al día M\$	Ente 1 y 30 días M\$	Ente 31 y 60 días M\$	Ente 61 y 90 días M\$	Ente 91 y 120 días M\$	Ente 121 y 150 días M\$	Ente 151 y 180 días M\$	Ente 181 y 210 días M\$	Ente 211 y 250 días M\$	Mayor a 250 días M\$	31/12/2012 M\$
CUENTAS POR COBRAR NACIONALES	1.045.610	435.942	35.504	4.396	403	670	384	394	689	3.263	1.527.255
CUENTAS POR COBRAR DEL EXTERIOR	92.686	7.712	71.740	3.278	19.260	0	0	0	0	0	194.676
NUMERO DE CUENTES	262	106	24	13	5	4	3	4	3	10	317
Total	1.138.296	443.654	107.244	7.674	19.663	670	384	394	689	3.263	1.721.931

La Sociedad no posee documentos por cobrar protestados y en cobranza judicial no securitizados para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

(9) Saldos y Transacciones con Empresas Relacionadas

Respecto de las transacciones con empresas relacionadas, corresponde señalar los siguientes aspectos relevantes:

- i. Las operaciones de compra, venta o arriendo con empresas relacionadas, no se encuentran sujetas a intereses, reajustes o descuentos.
- ii. El criterio adoptado por la Administración de la Sociedad para revelar estas transacciones es considerar las transacciones más relevantes realizadas, para la totalidad de las empresas relacionadas.

De acuerdo a lo anterior, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad mantiene la siguiente relación de cuentas por cobrar, cuentas por pagar, y transacciones con empresas relacionadas, directa e indirectamente:

Cuentas por cobrar:

R.U.T.	Nombre parte relacionada	País de origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
96.657.930-7	Tavira Medición S.A.	CHILE	Coligada	PESOS	133.806	36.045
77.849.130-3	Distribuidora el Alcazar S.A.	CHILE	Filial	PESOS	116.033	150.745
	Total				249.839	186.790

Cuentas por pagar:

R.U.T.	Nombre parte relacionada	País de origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
78.534.260-7	Servicios y Representaciones Nibsa Ltda	CHILE	Filial	PESOS	58.823	68.659
	Total				58.823	68.659

Transacciones:

R.U.T. Parte Relacionada	Nombre de parte relacionada	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Acumulado al 31/12/2014		Acumulado al 31/12/2013	
					M\$	Efecto en Resultado (cargo) abono M\$	M\$	Efecto en Resultado (cargo) abono M\$
96.657.930-7	ELSTER Medición S.A.	CHILE	Coligada	Venta de mercaderías	453.267	(359.867)	343.779	(231.365)
96.657.930-7	ELSTER Medición S.A.	CHILE	Coligada	Arriendos	18.365	18.365	17.637	17.637
78.534.260-7	Servicios y Representaciones Nibsa Ltda	CHILE	Filial	Pago de fuerza ventas, fletes y otros.	484.329	(484.329)	413.654	(413.654)
77.849.130-3	Distribuidora el Alcazar S.A.	CHILE	Filial	Venta de mercaderías	0	0	4.959	0
99.017.000-2	RSA Seguros Chile SA	CHILE	Director Comun	Pagos seguros generales	30.723	(30.723)	5.856	(5.856)

(10) Inventarios

La conformación de los inventarios al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

Conceptos	Saldos al	
	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Productos Terminados y Mercaderías	3.006.444	2.725.548
Materias Primas	517.046	608.554
Materiales e Insumos	751.807	796.090
Productos en Proceso	938.789	827.677
Importaciones en Tránsito	793.211	338.092
TOTALES	6.007.297	5.295.961

En los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el costo de venta de los productos comercializados ascendió a M\$ 7.056.854, y M\$ 6.991.588, respectivamente.

La Administración de la Sociedad para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, en función de los antecedentes de rotación de los inventarios, ha realizado un ajuste por M\$ 30.179 y M\$ 44.061 respectivamente, correspondiente a variaciones en el valor neto de realización que ha sido reconocida como costo de ventas en el ejercicio.

(11) Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes

Activos

La conformación de los activos por impuestos corrientes al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

Conceptos	Saldos al	
	31/12/2014	31/12/2013
	M\$	M\$
PPM por Recuperar	285.888	266.180
Crédito Sence	12.473	13.536
Créditos Tributarios	6.653	582
Provisión Impuesto a la Renta	(157.860)	(273.480)
IVA Credito Fiscal	17.057	0
Total Neto	164.211	6.818

Pasivos

La conformación de los pasivos por impuestos corrientes al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

Conceptos	Saldos al	
	31/12/2014	31/12/2013
	M\$	M\$
IVA Debito Fiscal	0	39.643
Total Neto	0	39.643

(12) Inversiones Contabilizadas Aplicando el Método de la Participación

Información financiera resumida al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

R.U.T	Sociedad	País de Incorporación	Moneda Funcional	Porcentaje Participación	Activos Corrientes M\$	Activos No Corrientes M\$	Pasivos Corrientes M\$	Pasivos No Corrientes M\$	Total Inversion M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Gastos Ordinarios M\$	Ganancia/Pérdida (neta) M\$
96.657.930-7	ELSTER MEDICION S.A.	CHILE	PESOS	48%	460.944	20.640	(255.282)	(1.654)	224.648	636.353	(645.310)	(8.957)
78.534.260-7	SERVICIOS Y REPRESENTACIONES NIBSA LTDA.	CHILE	PESOS	99,5%	99.926	26.999	(123.639)	0	3.286	481.907	(539.250)	(57.343)
77.849.130-3	DISTRIBUIDORA EL ALCAZAR S.A.	CHILE	PESOS	0,26%	162	47	(209)	0	0	48	(176)	(128)
Total					561.032	47.686	(379.130)	(1.654)	227.934	1.118.308	(1.184.736)	(66.428)

Información financiera resumida al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

R.U.T	Sociedad	País de Incorporación	Moneda Funcional	Porcentaje Participación	Activos Corrientes M\$	Activos No Corrientes M\$	Pasivos Corrientes M\$	Pasivos No Corrientes M\$	Total Inversion M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Gastos Ordinarios M\$	Ganancia/Pérdida (neta) M\$
96.657.930-7	ELSTER MEDICION S.A.	CHILE	PESOS	48%	285.471	19.677	(70.066)	(1.477)	233.605	725.499	(737.364)	(11.865)
78.534.260-7	SERVICIOS Y REPRESENTACIONES NIBSA LTDA.	CHILE	PESOS	99,5%	93.655	22.395	(56.978)	0	59.072	411.585	(433.053)	(21.468)
77.849.130-3	DISTRIBUIDORA EL ALCAZAR S.A.	CHILE	PESOS	0,26%	415	9	(393)	0	31	320	(333)	(13)
Total					379.541	42.081	(127.437)	(1.477)	292.708	1.137.404	(1.170.750)	(33.346)

(13) Propiedades, Planta y Equipos

(a) La conformación de las distintas categorías que conforman las propiedades, planta y equipos al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
VALORES BRUTOS:		
TERRENOS	2.197.680	2.197.680
CONSTRUCCIONES E INSTALACIONES	2.427.127	2.363.050
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	2.622.912	2.543.150
OTROS ACTIVOS	1.212.614	1.178.388
Totales	8.460.333	8.282.268
DEPRECIACION ACUMULADA:		
TERRENOS	0	0
CONSTRUCCIONES E INSTALACIONES	(888.349)	(754.618)
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	(1.426.365)	(1.238.613)
OTROS ACTIVOS	(897.833)	(844.629)
Totales	(3.212.547)	(2.837.860)
VALORES NETOS:		
TERRENOS	2.197.680	2.197.680
CONSTRUCCIONES E INSTALACIONES	1.538.778	1.608.432
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	1.196.547	1.304.537
OTROS ACTIVOS	314.781	333.759
Totales	5.247.786	5.444.408

La depreciación en los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es de M\$ 374.687 y M\$ 437.148, respectivamente.

- (b) Los movimientos de cada categoría durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

	TERRENOS M\$	CONSTRUCCIONES E INSTALACIONES M\$	MAQUINARIAS Y EQUIPOS M\$	OTROS ACTIVOS M\$
Saldo inicial al 01-Enero-2014	2.197.680	1.608.432	1.304.537	333.759
Adiciones	0	72.384	138.704	78.424
Incrementos (disminuciones) por transferencias desde propiedades	0	0	0	0
Bajas por Ventas y Castigos	0	0	0	(44.198)
Deterioro	0	(8.307)	(58.942)	0
Gasto por depreciación	0	(133.731)	(187.752)	(53.204)
Saldo final al 31-Diciembre-2014	2.197.680	1.538.778	1.196.547	314.781
Saldo inicial al 01-Enero-2013	2.197.680	1.743.714	1.523.860	420.393
Adiciones	0	5.518	1.608	49.755
Bajas por Ventas y Castigos	0	0	(876)	(18.722)
Deterioro	0	(8.307)	(33.067)	0
Gasto por depreciación	0	(132.493)	(186.988)	(117.667)
Saldo final al 31-Diciembre-2013	2.197.680	1.608.432	1.304.537	333.759

- (c) Información adicional sobre propiedades, planta y equipos:

- i. Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Sociedad no mantenía compromisos de adquisición de bienes que conforman las propiedades, planta y equipos.
- ii. La Sociedad tiene contratos de seguros que contemplan pólizas que cubre todo riesgo con adicional de terrorismo para sus Edificios, Máquinas, Equipos e Instalaciones,

Contenido de Oficina, Salón de Ventas y Existencias por un monto asegurado de UF 640.233.

- iii. Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, se reconocieron pérdidas por deterioro de valor de bienes que conforman el rubro propiedades, planta y equipos de la Sociedad por M\$ 67.249. y durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 se reconocieron pérdidas por deterioro de valor de ciertos bienes que conforman el rubro propiedades, planta y equipos de la Sociedad por M\$ 41.374, las cuales son reconocidas como costo de ventas
- iv. Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 la Sociedad no mantiene plantas, equipos y maquinarias en arrendamiento.
- v. La depreciación al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se considera como parte del costo de los productos, que al ser vendidos pasan a formar parte del costo de ventas, en los resultados integrales del ejercicio.
- vi. La Sociedad mantiene activos en garantía al 31 de diciembre de 2014 en favor del Banco de Chile, compuesto por terrenos, construcciones y propiedades de inversión a valor libro de M\$ 3.775.197.- Al 31 de diciembre de 2013, estos valores correspondían a M\$ 3.812.135 para terrenos y construcciones, y maquinarias a valor libro de M\$ 890.193.
- vii. Al 31 de diciembre de 2014, existen adiciones de activos fijos por M\$ 328.996, de los cuales M\$ 133.012 corresponde a la actualización del sistema de automatización de los equipos de colada continua, dentro del ítem de maquinarias y equipos y M\$ 57.103 al ítem Construcciones e instalaciones, por remodelaciones de oficinas e instalaciones de casino.

(14) Propiedad de Inversión

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad mantiene en arriendo operativo a Tavira Medición S.A., tercero relacionado, un inmueble de su propiedad, ubicado en Pedro Mira N° 425, comuna de San Joaquín, valorizado en M\$ 43.548, generando ingresos por arriendo durante dichos ejercicios, por M\$ 18.365 y M\$ 17.637, respectivamente, que se presentan formando parte de los otros ingresos relacionados con el giro. Esta transacción ha sido revelada en la nota 9 "Saldos y Transacciones con Empresas Relacionadas".

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Sociedad mantiene en arriendo operativo a terceros no relacionados, un inmueble de su propiedad, ubicado en Vicuña Mackenna N° 1449, comuna de Santiago, el cual es valorizado en M\$ 134.419, generando ingresos por arriendo, por M\$ 13.372 y por M\$ 9.205, respectivamente.

Todos los gastos asociados a la reparación y mantenimiento de los inmuebles son de cargo de los arrendatarios.

(15) Impuestos Diferidos e Impuestos a las Ganancias**(a) Información General**

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 la Sociedad presenta utilidades tributarias retenidas por M\$ 5.614.620 y M\$ 5.546.474, respectivamente y créditos a favor de los accionistas por M\$ 1.290.487 y M\$ 1.210.160, en los respectivos ejercicios

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 la Sociedad reconoció provisión de gasto por impuesto renta de primera categoría por M\$158.276 y M\$ 273.480 que aplicado a los créditos contra tales impuestos, generaron un impuesto por cobrar de M\$ 147.154 y M\$ 6.818

El detalle de los activos y pasivos por impuestos diferidos, al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Conceptos	Impuestos Diferidos Activos		Impuestos Diferidos Pasivos	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	7.396	6.876	0	0
Inventarios	40.964	0	0	7.267
Propiedades, Planta y Equipo	0	0	850.368	699.890
Equipos en Leasing	0	0	0	0
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	30.038	23.942	0	0
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	72.492	56.153	0	0
Otros Impuestos Diferidos	0	0	2.270	3.336
Total impuestos diferidos	150.890	86.971	852.638	710.493

Al 31 de diciembre de 2014, la tasa impositiva de las diferencias temporarias para el corto plazo es de un 21% y para el largo plazo las tasas impositivas aplicadas son de un 22,5% para el año comercial 2015; un 24%, para el año comercial 2016; un 25,5%, para el año comercial 2017, y de un 27%, para el año comercial 2018, las cuales han sido aplicadas según la fecha estimada en que el activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide. Este criterio se ha aplicado considerando el régimen de tributación semi integrado, establecido en la mencionada ley, mientras la Junta de Accionistas no se pronuncie en contrario.

En base a las disposiciones del Oficio Circular N°856, el efecto patrimonial reconocido en activos y pasivos por impuesto diferido asciende M\$ 148.818.

Al 31 de diciembre de 2013, la tasa impositiva aplicada a las diferencias temporarias para el corto plazo y para el largo plazo es de un 20% de impuesto.

(b) Impuesto a las Ganancias

El gasto por impuestos a las ganancias corrientes y diferidos, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Impuestos Corrientes:

Impuestos Corrientes	01/01/2014	01/01/2013	01/10/2014	01/10/2013
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Gasto por impuesto corriente	151.431	274.623	12.722	49.594
Gasto por impuesto único (35%)	0	0	0	0
Total impuesto corriente	151.431	274.623	12.722	49.594

Impuestos Diferidos:

Impuestos Diferidos	01/01/2014	01/01/2013	01/10/2014	01/10/2013
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(72.154)	(96.503)	(4.049)	(66.516)
Beneficios por pérdidas fiscales	0	0	0	0
Total impuesto diferido	(72.154)	(96.503)	(4.049)	(66.516)

Impuestos a las ganancias:

Gasto por impuesto a las Ganancias	01/01/2014	01/01/2013	01/10/2014	01/10/2013
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Impuesto corriente extranjero	0	0	0	0
Impuesto corriente nacional	151.431	274.623	12.722	49.594
Total impuesto corriente	151.431	274.623	12.722	49.594
Impuesto diferido extranjero	0	0	0	0
Impuesto diferido nacional	(72.154)	(96.503)	(4.049)	(66.516)
Total impuestos diferidos	(72.154)	(96.503)	(4.049)	(66.516)
Gasto por impuesto a las ganancias	79.277	178.120	8.673	(16.922)

(c) Conciliación tasa efectiva

La conciliación del gasto por impuesto, utilizando la tasa legal con la tasa efectiva, al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	01/01/2014	01/01/2013	01/10/2014	01/10/2013
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	601.365	1.111.194	(168.117)	39.203
Gasto por impuestos a las ganancias	(79.277)	(178.120)	(8.673)	16.922
Conciliación Tasa Efectiva	-13,18%	-16,03%	5,16%	43,17%

(16) Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes

La composición de los saldos, al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es la siguiente:

RUT	Concepto	País de origen	31/12/2014		31/12/2013	
			Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
97032000-8	Banco BBVA	CHILE	429.563	0	0	0
97036000-K	Banco Santander	CHILE	0	0	93.219	0
97080000-K	Banco BICE	CHILE	68.030	0	0	0
97004000-5	Banco de Chile	CHILE	176.979	0	36.500	0
Total Pasivo Financiero a Costo Amortizado			674.572	0	129.719	0
97004000-5	Banco de Chile	CHILE	124.486	575.260	122.872	695.838
Total Pasivo Financiero a Valor Razonable			124.486	575.260	122.872	695.838
97004000-5	Banco de Chile	CHILE	11.938	55.712	6.201	35.657
Total Pasivo de Cobertura			11.938	55.712	6.201	35.657
Total Pasivos Financiero			810.996	630.972	258.792	731.495

El pasivo de Cobertura corresponde al Valor Neto entre la valorización a Valor Razonable entre el activo y pasivo originado por el Contrato de Forward (Cross Currency Swap) suscrito por el mismo periodo del préstamo con el Banco de Chile.

El efecto del derivado es registrado en el rubro otros pasivos financieros al tener el Valor Razonable un Valor Neto entre el activo y pasivo negativo.

El derivado al 31 de diciembre de 2014 representa una utilidad de M\$ 17.199.- que es registrada directamente al estado de resultados por función, disminuyendo el rubro costo financiero.

A continuación, se detalla el financiamiento agrupado por vencimiento al 31 de diciembre de 2014:

RUT	Nombre de Acreedor	PAIS	Descripción de la Moneda	Hasta tres meses M\$	De tres a doce meses M\$	Total corriente M\$	De uno a tres años M\$	De tres a cinco años M\$	De cinco años o más M\$	Total No Corriente M\$	Total Credito M\$	Tasa de interés	
												efectiva	nominal
97032000-8	Banco BBVA	CHILE	US\$	354.872	74.691	429.563	0	0	0	0	429.563	0,79%	0,79%
97080000-K	Banco BICE	CHILE	US\$	68.030	0	68.030	0	0	0	0	68.030	0,92%	0,92%
97004000-5	Banco de Chile	CHILE	US\$	147.594	29.385	176.979	0	0	0	0	176.979	1,11%	1,11%
Total Pasivo Financiero a Costo Amortizado				570.496	104.076	674.572	0	0	0	0	674.572		
97004000-5	Banco de Chile	CHILE	\$	32.033	92.453	124.486	246.540	246.540	82.180	575.260	699.746	6,86%	6,86%
Total Pasivo Financiero a Valor Razonable				32.033	92.453	124.486	246.540	246.540	82.180	575.260	699.746		
97004000-5	Banco de Chile	CHILE	\$	2.985	8.953	11.938	23.877	23.877	7.958	55.712	67.650		
Total Pasivo de Cobertura				2.985	8.953	11.938	23.877	23.877	7.958	55.712	67.650		
Total				605.514	205.482	810.996	270.417	270.417	90.138	630.972	1.441.968		

A continuación, se detalla el financiamiento agrupado por vencimiento al 31 de diciembre 2013:

RUT	Nombre de Acreedor	PAIS	Descripción de la Moneda	Hasta tres meses M\$	De tres a doce meses M\$	Total corriente M\$	De uno a cinco años M\$	De tres a cinco años M\$	De cinco años o más M\$	Total No Corriente M\$	Total Credito M\$	Tasa de interés	
												efectiva	nominal
97004000-5	Banco de Chile	CHILE	US\$	36.500	0	36.500				0	36.500	1,89%	1,89%
97036000-K	Banco Santander	CHILE	US\$	93.219	0	93.219				0	93.219	1,86%	1,86%
Total Pasivo Financiero a Costo Amortizado				129.719	0	129.719	0	0	0	0	129.719		
97004000-5	Banco de Chile	CHILE	\$	32.111	90.761	122.872	242.030	242.030	211.778	695.838	818.710	6,86%	6,86%
Total Pasivo Financiero a Valor Razonable				32.111	90.761	122.872	242.030	242.030	211.778	695.838	818.710		
97004000-5	Banco de Chile	CHILE	\$	1.550	4.651	6.201	12.402	12.402	10.853	35.657	41.858		
Total Pasivo de Cobertura				1.550	4.651	6.201	12.402	12.402	10.853	35.657	41.858		
Total				163.380	95.412	258.792	254.432	254.432	222.631	731.495	990.287		

La Sociedad con fecha 16 de agosto de 2012 ha repactado con el Banco de Chile su pasivo financiero no corriente, realizando un prepago de UF 22.406,7, reestructurando el saldo de M\$ 1.000.000 en una operación a ocho años con tasa fija en pesos de 0,572% mensual, junto a un contrato forward (Cross Currency Swap) por el mismo periodo, en el cual se compromete a pagar el Banco de Chile a la Sociedad, una obligación en pesos con una tasa de interés de un 6,864% anual y que por otra parte obliga a la Sociedad a pagar al Banco de Chile una obligación en unidades de fomento con una tasa fija de UF+4,3% anual, durante toda la existencia del crédito, eliminando la volatilidad que presentaba el anterior crédito con una tasa TAB a 90 días en UF más 1,95% de spread.

La Sociedad ha registrado los efectos de esta obligación como un pasivo a Valor Razonable de acuerdo con las normas establecidas en las NIIF 9 y NIC 39.

Las tasas vigentes con bancos respecto a obligaciones corrientes, corresponden a la tasa acordada en la apertura de cada carta de crédito.

(17) Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Las obligaciones por compras o servicios recibidos, corresponden a los proveedores extranjeros y nacionales, para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, según el siguiente detalle:

Conceptos	Saldos al	
	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Proveedores Nacionales	457.789	491.687
Proveedores del Exterior	588.786	318.006
Remuneraciones y retenciones al personal por pagar	66.511	73.009
Imptos de retencion por pagar	50.005	32.253
Anticipo de Clientes	24.936	45.965
Total	1.188.027	960.920

Dentro de proveedores nacionales al 31 de diciembre de 2014, se consideran M\$ 131.739 como provisiones, correspondiendo M\$ 123.908 a facturas por recibir y M\$ 7.831 a dietas a directores de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2013, se consideran M\$ 91.954 como provisiones, correspondiendo M\$ 87.289 a facturas por recibir y M\$ 4.665 a dietas a directores de la Sociedad

(18) Otras Provisiones a Corto Plazo

La composición de las otras provisiones de corto plazo al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es la siguiente:

Conceptos	SalDOS al	
	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Dividendos		
<i>Dividendos por Pagar según política definida por Directorio</i>	156.627	279.922
<i>Menos Dividendos Provisorios</i>	0	(139.500)
Total Provisión dividendos	156.627	140.422
Provisión Patrimonio Negativo en Inversión	94	0
Provisión Incobrabilidad Empresa Relacionada	22.449	0
Total Provisiones a Corto Plazo	179.170	140.422

La provisión de Patrimonio Negativo en Inversión, corresponde a una provisión debido a que la Sociedad Distribuidora El Alcázar S.A. terminó el ejercicio 2014 con patrimonio negativo.

La provisión de incobrabilidad, corresponde a una estimación de incobrabilidad de los saldos por cobrar a la Sociedad relacionada Distribuidora El Alcázar S.A., que al 31 de diciembre de 2014, no presenta flujos operacionales que permitan asegurar el pago en un 100%, a las deudas con la Sociedad Matriz Nibsa S.A.

(19) Beneficios al Personal

Las obligaciones por beneficios al personal vigente al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 se conforman según el siguiente detalle:

Pasivo Corriente:

Conceptos	SalDOS al	
	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
GRATIFICACIONES	9.300	57.666
PARTICIPACIONES SEGÚN CONTRATOS	0	8.818
PARTICIPACION GERENTES	0	13.021
VACACIONES AL PERSONAL	133.503	119.707
PROVISION INDEMNIZACION AÑOS DE SERVICIO	233.048	116.765
Total	375.851	315.977

La gratificación corresponde al beneficio pactado en contratos individuales de trabajo o convenio colectivo vigente al 31 de diciembre de 2014, con los sindicatos. De acuerdo a la utilidad líquida tributaria obtenida el año 2013, correspondió reparto de gratificaciones por M\$ 58.770.-

La participación según contrato corresponde a saldos pendientes de pago, establecidos en contratos de trabajo de algunos empleados, que durante el año 2013 fueron renegociados, por lo cual no se devengaran en futuros ejercicios.

Pasivo No Corriente:

Conceptos	Saldos al	
	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
PROVISION INDEMNIZACION AÑOS DE SERVICIO	561.462	608.757
Total	561.462	608.757

Movimiento a la Provisión Indemnización Años de Servicio:

Conceptos	31/12/2014 M\$	31/12/2013 M\$
SALDO DE APERTURA	725.522	874.306
RESERVA DE PATRIMONIO	39.323	(71.659)
CARGO A RESULTADO DEL PERIODO	95.611	108.451
PAGOS DEL PERIODO	(65.946)	(185.576)
SALDO FINAL	794.510	725.522

El cálculo actuarial ha sido realizado por un actuario independiente, que ha utilizado el método de unidad de crédito proyectado, con una tasa de descuento al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 de un 4,38% y un 5,19% respectivamente, determinada en base a la tasa BCP a 10 años publicado por la Asociación de Bancos e Instituciones Financieras. Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se considero como criterio actuarial una proyección de rotación de 9 años para los hombres y de 5 años para las mujeres con la limitante de la fecha de jubilación, que de acuerdo a lo cálculos actuariales se ha determinado en 3 años adicionales a la edad legal de jubilación, es decir 68 años para los hombre y 63 años para las mujeres.

(20) Patrimonio

La información acerca del patrimonio, adicional a la presentada en los Estados de Cambios en el Patrimonio de ambos ejercicios es la siguiente:

(a) Capital y Número de Acciones

El capital social de Nibsa S.A. es la suma de M\$ 9.992.049, dividido en 930.000 acciones de una misma serie, ordinarias y nominativas, sin valor nominal.

(b) Dividendos

En la Trigésima segunda Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2014, se aprobó repartir un dividendo definitivo de \$ 744.000.000 con cargo a las utilidades del ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2013, al que correspondía deducir los dividendos provisorios pagados en Septiembre de 2013 por la suma de \$ 139.500.000 y en Febrero de 2014 por la suma de \$ 251.100.000, quedando por tanto un saldo por repartir a los señores accionistas, ascendente a la suma de \$ 353.400.000, es decir equivalente a \$ 380,00000 por acción, pago que se

materializó el día 13 de Mayo de 2014, cumpliendo con la política de reparto de dividendos establecida en Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 30 de abril de 2014.

(c) Otras Reservas

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se presentan ajustes en otras reservas por M\$ 32.336 y M\$ 71.659, producto de la modificación de criterio en el cálculo actuarial del beneficio por indemnización por años de servicio del personal y las variaciones de tasa utilizados para este cálculo, en ambos casos de acuerdo a lo señalado por la NIC 19.

(d) Ganancias o Pérdidas Acumuladas

Al 31 de diciembre de 2014, debido a la entrada en vigencia, con fecha 29 de septiembre de 2014, de la Ley 20.780 y el oficio circular N° 856 de la SVS que establece en forma excepcional la contabilización de los cambios en activos y pasivos por impuestos diferidos producidos por la mencionada Ley, la sociedad ha reconocido como pérdida acumulada M\$ 148.818.

(e) Información a revelar sobre Capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Compañía. Los objetivos de NIBSA S.A. con relación a la gestión del capital es mantener la capacidad de este patrimonio para continuar como empresa en marcha, procurando un buen rendimiento para los accionistas.

La Administración de la Sociedad maneja su estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo su capacidad de pagar sus obligaciones u obtener un rendimiento adecuado para sus inversionistas.

(21) Ingresos Ordinarios

El detalle de los ingresos ordinarios para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Ingresos de Actividad Ordinaria	01/01/2014 al 31/12/2014 M\$	01/01/2013 al 31/12/2013 M\$	01/10/2014 al 31/12/2014 M\$	01/10/2013 al 31/12/2013 M\$
Ingresos de actividades ordinarias				
-Venta Línea Gasfiteria	8.247.743	8.514.097	2.080.557	2.223.254
-Venta Línea Griferia	1.547.565	1.501.326	393.861	328.055
Otras ventas	279.530	262.881	97.719	48.046
Total Ingresos de actividad Ordinaria	10.074.838	10.278.304	2.572.137	2.599.355

(22) Otros Ingresos

El detalle de otros ingresos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Otros Ingresos	01/01/2014 al 31/12/2014 M\$	01/01/2013 al 31/12/2013 M\$	01/10/2014 al 31/12/2014	01/10/2013 al 31/12/2013
Arriendos Ganados	31.282	21.234	7.969	9.538
Acuerdo Vicsa	0	89.807	0	0
Retasacion Bien de Inversión	39.602	0	0	0
Otros Ingresos	13.726	26.327	5.034	0
Tota Otros Ingresos	84.610	137.368	13.003	9.538

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad realizó un ajuste a valor de mercado, de la propiedad de inversión ubicada en Vicuña Mackenna N° 1449, por M\$39.602.

(23) Costos y Gastos por Naturaleza

El detalle de los costos y gastos por naturaleza para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Costos de distribución	01/01/2014 al 31/12/2014 M\$	01/01/2013 al 31/12/2013 M\$	01/10/2014 al 31/12/2014	01/10/2013 al 31/12/2013
Gastos clientes retail	478.119	462.731	123.943	122.249
Fletes	120.857	108.480	35.031	29.424
Remuneraciones y otros gastos del personal de vtas	402.790	332.901	127.464	100.190
Ferias, exposiciones, publicidad y otros	66.497	100.330	15.558	25.075
Otros Gastos	64.747	54.351	21.238	11.327
Tota Costos de distribución	1.133.010	1.058.793	323.234	288.265

Gastos de Administración	01/01/2014 al 31/12/2014 M\$	01/01/2013 al 31/12/2013 M\$	01/10/2014 al 31/12/2014 M\$	01/10/2013 al 31/12/2013 M\$
Remuneraciones	462.563	448.477	123.931	142.904
Indemnizacion Años de servicios y finiquitos	118.384	137.571	30.637	68.430
Honorarios y Asesorias	119.882	85.670	32.046	20.057
Gastos Computacionales	45.153	47.442	13.165	8.846
Servicios Aseo, Seguridad y otros	193.858	183.096	51.003	47.519
Patentes, Contribuciones y otros	81.681	73.717	21.422	19.030
Seguros Generales	30.135	28.972	7.786	7.281
Gastos Generales	224.369	231.979	57.465	46.570
Tota Costos de distribución	1.276.025	1.236.924	337.455	360.637

Gastos por naturaleza	01/01/2014 al 31/12/2014 M\$	01/01/2013 al 31/12/2013 M\$	01/10/2014 al 31/12/2014 M\$	01/10/2013 al 31/12/2013 M\$
Materias primas y consumibles utilizados	2.720.394	2.780.487	695.862	848.624
Clases de gasto de beneficios a los empleados				
Sueldos y salarios	1.190.319	1.134.661	324.609	298.880
Aportaciones a la seguridad social	78.083	73.356	20.008	18.366
Otros beneficios a los empleados a corto plazo	462.238	479.783	120.922	177.921
Gastos por beneficios post-empleo, planes de aportaciones definidas	0	0	0	0
Gastos por beneficios post-empleo, planes de beneficios definidos	0	0	0	0
Gastos por beneficios de terminación	118.384	137.571	30.637	68.429
Otros beneficios a largo plazo	0	0	0	0
Otros gastos de personal	0	0	0	0
Gastos por beneficios a los empleados	1.849.024	1.825.371	496.176	563.596
Gasto por depreciación	374.687	437.148	96.636	50.239
Gasto por amortización	0	0	0	0
Gasto por depreciación y amortización	374.687	437.148	96.636	50.239
Pérdidas por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo	67.249	41.374	17.820	41.374
Otros gastos, por naturaleza	0	0	0	0
Gastos, por naturaleza	5.011.354	5.084.380	1.306.494	1.503.833

(24) Diferencia de Cambio

Las diferencias de cambio generadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 por saldos de activos y pasivos en monedas extranjeras, distintas a la moneda funcional fueron abonadas (cargadas) a resultados del ejercicio según el siguiente detalle:

Diferencia de Cambio	MONEDA	01/01/2014 al 31/12/2014 M\$	01/01/2013 al 31/12/2013 M\$	01/10/2014 al 31/12/2014 M\$	01/10/2013 al 31/12/2013 M\$
Activos en moneda extranjera					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	US\$	21.815	15.390	2.706	5.786
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	EUR	(90)	231	0	2.744
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	US\$	22.686	(1.516)	791	(818)
Inventarios	US\$	(1.687)	(1.590)	(2.977)	291
Inventarios	EUR	(2.961)	684	(2.011)	263
Pasivos en moneda extranjera					
Otros pasivos financieros corrientes	US\$	(23.692)	(5.497)	(9.438)	(1.632)
Otros pasivos financieros corrientes	EUR	0	0	0	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por	US\$	(27.127)	3.922	(2.510)	(5.579)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por	EUR	(18.522)	(6.917)	546	(8.067)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por	GBP	(28)	(201)	(28)	11
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por	YEN	(60)	(60)	17	(16)
Total de Diferencia de Cambio		(29.666)	4.446	(12.904)	(7.017)

(25) Ganancia por Acción

Los beneficios netos por acción, se calculan como el cociente entre la utilidad neta atribuible a los accionistas por el promedio ponderado del número de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

A continuación, se presenta el cálculo de la ganancia por acción de acuerdo a lo siguiente:

Ganancia básica por acción		Acumulado		Trimestre	
		01/01/2014 al 31/12/2014	01/01/2013 al 31/12/2013	01/10/2014 al 31/12/2014	01/10/2013 al 31/12/2013
Ganancia (Pérdida) atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto	M\$	522.088	933.074	(176.790)	56.125
Promedio de acciones ordinarias en circulación	Acc.	930.000	930.000	930.000	930.000
Ganancia básica por acción	\$	561,3849	1.003,3054	(190,0968)	60,3495

(26) Contingencias y Compromisos

Al cierre de cada ejercicio la Sociedad presenta la siguiente relación de compromisos y contingencias:

- Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Sociedad ha entregado boletas de garantía bancaria a clientes y proveedores por M\$ 61.137 y M\$ 4.050, respectivamente.
- Al 31 de diciembre de 2014 NIBSA S.A. mantiene un Juicio ejecutivo laboral caratulado "Instituto de Previsión Social con Nibsa S.A.", Rit A-79-2013, del Juzgado de Cobranza Laboral y Previsional de San Miguel. La cuantía es de M\$ 121 más intereses, reajustes y costas. La causa actualmente se encuentra en etapa de fallo.

- (c) Con fecha 02 de octubre de 2014, la Sociedad recibió una notificación por parte del Servicio de Impuestos Internos, por diferencia en la determinación de impuestos a las ventas y servicios y a la base imponible para la determinación de impuesto a la renta, por los años tributarios 2010, 2011, 2012 y 2013.

Con fecha 28 de noviembre de 2014, se respondió administrativamente a esta notificación, no existiendo a la fecha avances en cuanto a su resolución.

(27) Sanciones

- a. De la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile:

Durante los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile no ha aplicado ningún tipo de sanción a la Sociedad ni a sus Directores o Gerente General por su desempeño como tales.

- b. De otras autoridades administrativas:

Durante los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2014 y 2013, ninguna autoridad administrativa ha aplicado ningún tipo de sanción a la Sociedad ni a sus Directores o Gerente General por su desempeño como tales.

(28) Medio Ambiente

La sociedad concentra su gestión medioambiental en el control de tres aspectos, que son:

- Control de residuos Material Particulado a la Atmósfera.
- Control de residuos Sólidos.
- Control de residuos Líquidos.

- a) Control de residuos Material Particulado a la Atmósfera:

La sociedad dispone de trece fuentes fijas o filtros que captan los humos y materiales particulados de los diferentes procesos productivos, tales como humos de fundiciones, partículas de los procesos de granallado, polvo de arenas, entre otros.

Estos filtros son de alta tecnología de origen Alemán y nos permiten retener niveles de partículas muy finas, de tal forma que podemos cumplir sin inconvenientes con lo establecido en el decreto supremo N°66, que establece que todas las fuentes puntuales y grupales en donde sus concentraciones de material particulado medio sean superiores a 32 mg/m³N y 28 mg/m³N, respectivamente deben paralizar en episodios de preemergencia y emergencia.

NIBSA con su alta tecnología en filtros puede trabajar sin inconvenientes incluso en estos periodos,

debido a que, en promedio las mediciones a nuestros sistemas de filtrado, realizadas por organismos independientes, no arrojan valores superiores a 10 mg/m³N.

b) Control de residuos sólidos :

Las arenas de descarte, corresponden a arenas residuales que provienen de la fabricación de moldes en verde, en donde se descartan las arenas que pierden sus propiedades granulométricas. Este procedimiento genera del orden de 9 Toneladas mensuales y se encuentran catalogadas como un residuo no peligroso, reciclándose aproximadamente un 91% de estas.

Las escorias que se generan en el proceso de fundición del bronce, corresponde a un residuo peligroso. Estas en la actualidad son enviadas a una empresa que cuenta con la autorización para realizar la recuperación de metal, básicamente bronce, el cual es devuelto a Nibsa, recuperándose aproximadamente el 20% de las escorias.

Los polvos de filtros que se generan de la captación de los filtros de las fundiciones, mediante bolsas dispuestas en el fondo de las mangas, son considerados como un residuo peligroso, ascendiendo a 250 kilos al mes. Actualmente se recicla el 100% de estos polvos de filtros, utilizándolos como recubrimiento protector de lingoteras metálicas y desmoldante, en reemplazo del grafito que se utilizaba para tal efecto.

c) Control de Residuos Líquidos:

La sociedad genera como residuos líquidos el aceite de corte que se utiliza para enfriar las maquinas en el proceso de mecanizado. Este aceite permite disminuir la temperatura generada por el roce entre la herramienta y la pieza que se está mecanizando. Su disposición es en un tanque de acumulación subterráneo el cual es trasvasiado por camiones de la empresa que tiene la autorización medioambiental para el traslado y disposición final de este residuo.

Es importante, destacar que todo este trabajo y control ha permitido que en el año 2008 el Consejo Nacional de Producción Limpia y el Ministerio de Salud, a través del Seremi Regional, otorgaran a NIBSA S.A. el certificado de Producción Limpia.

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se ha incurrido en los siguientes desembolsos relacionados con la verificación y control del cumplimiento de las ordenanzas y leyes relativas a procesos e instalaciones industriales:

Gastos Medio Ambiente	01/01/2014 al 31/12/2014 M\$	01/01/2013 al 31/12/2013 M\$	01/10/2014 al 31/12/2014 M\$	01/10/2013 al 31/12/2013 M\$
Muestreo Isocinetico a los gases emitidos por fuentes fijas	2.668	5.668	585	2.449
Total Gastos	2.668	5.668	585	2.449

Actualmente no existen nuevos proyectos en desarrollo por parte de la Sociedad.

(30) Hechos Posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2014 y la fecha de emisión de los estados financieros, no han ocurrido otros hechos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las cifras presentadas en los estados financieros, ni en la situación económica y financiera de las Sociedad, que requiera ser revelado en notas a los estados financieros.



ELIANA VILLALON FLORES
CONTADOR GENERAL



CRISTIAN ESPINOSA CONCHA
GERENTE GENERAL

ESTADOS FINANCIEROS
DE SERVICIOS Y
REPRESENTACIONES
NIBSA LTDA. Y FILIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013

Activos	2014	2013
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	25.980	14.120
Otros Activos No Financieros, Corriente	410	396
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6.581	8.297
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	58.823	68.659
Inventarios	35.438	94.432
Activos por impuestos corrientes	35.589	67.768
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	162.821	253.672
Activos corrientes totales	162.821	253.672
Activos no Corrientes		
Inversiones Contabilizadas Utilizando el método de la Participación	18.721	
Propiedades, Planta y Equipo	2.828	5.977
Activos por Impuestos Diferidos	23.507	8.038
Total de Activos no Corrientes	45.056	14.015
Total de Activos	207.877	267.687

	2014	2013
	M\$	M\$
Pasivos		
Pasivos corrientes		
Cuentas por Pagar Comerciales y otras Cuentas por Pagar, Corrientes	26.496	24.132
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	116.033	150.745
Otras provisiones a corto plazo	25.737	
Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes	11.211	8.346
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	25.191	25.065
Pasivos Corrientes distintos de los Pasivos incluidos en grupos de Activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	204.668	208.288
Pasivos Corrientes Totales	204.668	208.288
Total Pasivos	204.668	208.288
Patrimonio		
Capital Emitido	2.000	2.000
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	1.303	57.369
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	3.303	59.369
Participaciones no Controladoras	(94)	30
Patrimonio	3.209	59.399
Patrimonio y Pasivos	207.877	267.687

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	2014	2013
Estado de resultados	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	502.961	536.593
Costo de ventas	(469.922)	(488.936)
Ganancia bruta	33.039	47.657
Otros ingresos	19.986	107
Costos de distribución	-	-
Gasto de administración	(133.253)	(71.858)
Otras ganancias (pérdidas)	0	26
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	(80.228)	(24.068)
Ingresos financieros	38	147
Costos financieros	(591)	(261)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación.	(747)	
Diferencias de cambio	1.014	
Resultado por unidades de reajuste	3.524	1.077
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(76.990)	(23.105)
Gasto por impuestos a las ganancias	19.231	1.516
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(57.759)	(21.589)
Ganancia (pérdida)	(57.759)	(21.589)
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(57.631)	(21.575)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(128)	(14)
Ganancia (pérdida)	(57.759)	(21.589)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	2014	2013
	M\$	M\$
Estado del resultado integral		
Ganancia (pérdida)	(57.759)	(21.589)
Resultado integral	(57.759)	(21.589)
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(57.631)	(21.575)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(128)	(14)
Resultado integral	(57.759)	(21.589)

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

132

	Capital emitido	Primas de emisión	Acciones propias en cartera	Otras participaciones en el patrimonio	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Patrimonio al 01/01/2014	2.000					57.369	59.369	30	59.399
Patrimonio inicial reexpresado	2.000					57.369	59.369	30	59.399
Cambios en patrimonio									
Resultado integral									
Ganancia (pérdida)						(57.631)	(57.631)	(128)	(57.759)
Resultado integral						(57.631)	(57.631)	(128)	(57.759)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios								4	4
Incremento (disminución) por transf.						1.565	1.565		1.565
Incrementos (disminución) en el patrimonio						1.565	1.565	4	1.569
Patrimonio al 31/12/2014	2.000					1.303	1.303	(94)	3.209

	Capital emitido	Primas de emisión	Acciones propias en cartera	Otras participaciones en el patrimonio	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Patrimonio al 01/01/2013	2.000					78.944	80.944	44	80.988
Patrimonio inicial reexpresado	2.000					78.944	80.944	44	80.988
Cambios en patrimonio									
Resultado integral									
Ganancia (pérdida)						(21.575)	(21.575)	(14)	(21.589)
Resultado integral						(21.575)	(21.575)	(14)	(21.589)
Patrimonio al 31/12/2013	2.000					57.369	59.369	30	59.399

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	2014 M\$	2013 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	610.589	655.147
Otros cobros por actividades de operación		40
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(93.064)	(206.128)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(432.288)	(374.523)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas.	(2.051)	
Otros pagos por actividades de operación	(85.526)	(76.507)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación	(2.340)	(1.971)
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación	12.698	2.860
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	10.358	889
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios, clasificados como actividades de inversión.		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladas	(38.507)	
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos, clasificados como	40.009	
Importes procedentes de ventas de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		1.500
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	1.502	1.500

	2014 M\$	2013 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación		(4)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(4)
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa	11.860	2.385
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	11.860	2.385
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	14.120	11.735
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	25.980	14.120

ESTADOS FINANCIEROS
DE TAVIRA MEDICION S.A.
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013

Activos	2014	2013
	M\$	M\$
Activos corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	25.317	65.322
Otros Activos No Financieros, Corrientes	4.355	1.620
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	296.074	276.482
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente		
Inventarios Corrientes	617.202	226.377
Activos por Impuestos Corrientes, Corrientes	17.354	12.240
Total de Activos Corrientes distintos de los activos o grupos de Activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	960.302	582.041
Activos Corrientes Totales	960.302	582.041
Activos no Corrientes		
Otros Activos no Financieros no Corrientes	750	0
Propiedades, Planta y Equipo	31.264	34.812
Activos por Impuestos Diferidos	10.985	6.182
Total de Activos no Corrientes	42.999	40.994
Total de Activos	1.003.301	623.035

	2014	2013
	M\$	M\$
Pasivos		
Pasivos corrientes		
Cuentas por Pagar Comerciales y otras Cuentas por Pagar, Corrientes	389.129	24.826
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	133.806	98.630
Pasivos por Impuestos Corrientes, Corrientes	1.985	0
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	6.918	9.825
Pasivos Corrientes distintos de los Pasivos incluidos en grupos de Activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	531.838	133.281
Pasivos Corrientes Totales	531.838	133.281
Pasivos no Corrientes		
Pasivo por Impuestos Diferidos	3.446	3.077
Total de Pasivos no Corrientes	3.446	3.077
Total Pasivos	535.284	136.358
Patrimonio		
Capital Emitido	91.927	91.927
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	376.090	394.750
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	468.017	486.677
Patrimonio	468.017	486.677
Patrimonio y Pasivos	1.003.301	623.035

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	2014	2013
Estado de resultados	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	1.325.736	1.498.846
Costo de ventas	(1.149.180)	(1.269.731)
Ganancia bruta	176.556	229.115
Otros ingresos	9.572	965
Costos de distribución	(25.646)	0
Gasto de administración	(172.999)	(239.780)
Otros gastos por función	0	(1.188)
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	(12.517)	(10.888)
Ingresos financieros	1.661	8.444
Costos financieros	(8.189)	(3.278)
Diferencias de cambio	(9.927)	(22.196)
Resultado por unidades de reajuste	572	109
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(28.400)	(27.809)
Gasto por impuestos a las ganancias	9.740	3.091
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(18.660)	(24.718)
Ganancia (pérdida)	(18.660)	(24.718)
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(18.660)	(24.718)
Ganancia (pérdida)	(18.660)	(24.718)
Ganancias por acción		
Ganancia por acción básica		
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	(186,6000)	(247,1800)
Ganancia (pérdida) por acción básica	(186,6000)	(247,1800)
Ganancias por acción diluidas		
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	(186,6000)	(247,1800)
ganancias (pérdida) diluida por acción	(186,6000)	(247,1800)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	2014	2013
	M\$	M\$
Estado del Resultado Integral		
Ganancia (pérdida)	(18.660)	(24.718)
Otro Resultado Integral		
Resultado integral	(18.660)	(24.718)
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(18.660)	(24.718)
Resultado integral Total	(18.660)	(24.718)

	Capital emitido	Primas de emisión	Acciones propias en cartera	Otras participaciones en el patrimonio	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$	M\$	M\$	M\$
Patrimonio al 01/01/2014	91.927							394.750	486.677
Incremento (disminución) del patrimonio por									
Incremento (disminución) por corrección									
Patrimonio inicial reexpresado	91.927							394.750	486.677
Cambios en patrimonio									
Resultado integral									
Ganancia (pérdida)								(18.660)	(18.660)
Otro resultado integral									
Resultado integral								(18.660)	(18.660)
Dividendos									
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios									
Incrementos (disminución) en el patrimonio									
Patrimonio al 31/12/2014	91.927							376.090	468.017

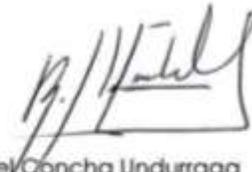
	Capital emitido	Primas de emisión	Acciones propias en cartera	Otras participaciones en el patrimonio	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$	M\$	M\$	M\$
Patrimonio al 01/01/2013								419.468	419.468
Incremento (disminución) del patrimonio por									
Incremento (disminución) por corrección	91.927								91.927
Patrimonio inicial reexpresado	91.927							419.468	511.395
Cambios en patrimonio									
Resultado integral									
Ganancia (pérdida)								(24.718)	(24.718)
Otro resultado integral									
Resultado integral								(24.718)	(24.718)
Dividendos									
Incrementos (disminución) en el patrimonio									
Patrimonio al 31/12/2013	91.927							394.750	486.677

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	2014	2013
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	1.571.391	1.525.564
Otros cobros por actividades de operación	6.874	1.047
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.421.004)	(1.441.335)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(179.557)	
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(1.654)	
Otros pagos por actividades de operación	(11.365)	
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación	(35.315)	85.276
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación	1.131	(5.119)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación		(55.954)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(34.184)	24.203
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión	(5.561)	(3.714)
Intereses pagados clasificados como actividades de inversión	1.661	965
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(3.900)	(2.749)

	2014 M\$	2013 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación	(1.921)	(1.145)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(1.921)	(1.145)
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa	(40.005)	20.309
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	(40.005)	20.309
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	65.322	45.013
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	25.317	65.322

Conforme a lo señalado en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la presente memoria es suscrita por los siguientes Directores de la Sociedad.



Rafael Concha Undurraga
Presidente



Fernando Agüero Garcés
Director



Carlos Carreri Zalaquett
Director



Juan Luis Carrea Ardizzoni
Director



Víctor Manuel Jarpa Riveros
Director

Lautaro Manríquez Callejas
Director

Rafael Vielva Fernández
Director

DS