



Memoria Anual 2015
Grupo CVV

Contenido

1. Mensaje del Presidente.....	5
2. Identificación de la Sociedad	6
3. Propiedad y Control de la Sociedad.....	7
4. Gobierno Corporativo.....	9
5. Gestión 2015.....	10
6. Estados Financieros	11

1. Mensaje del Presidente

Estimados señores accionistas,

Informo a Uds., los estados financieros y actividades realizadas por Grupo CVV S.A. en materia de negocios e inversiones, derivados por sus filiales Claro, Vicuña, Valenzuela S.A. (CVV I&C) y CVV Inversiones, correspondiente al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2015.

El año 2015 se mantuvo el nivel de bajo desempeño de nuestra Compañía, ya que sus resultados fueron negativos detallados en los informes financieros, producto de los márgenes de CVV I&C, los cuales se vieron afectados también por CVV Inversiones.

Ya a mediados del período vislumbramos esta situación por lo cual se tomó la determinación de vender la totalidad de los activos de CVV Inversiones con el objetivo de minimizar el daño al patrimonio de CVV I&C. Hecho esto, se modifica la malla de empresas del grupo a partir de octubre del 2015: CVV I&C absorbe a CVV Inversiones.

Los desafíos y cumplimientos de mediano y largo plazo siguen intactos; una empresa responsable, sana en términos financieros, con altos estándares de seguridad, calidad, cuidado del medio ambiente, innovadora y con preocupación por las personas.

Grupo CVV S.A. seguirá estando en línea con el crecimiento del país, por lo que continuaremos trabajando para ser un actor relevante en este desarrollo, como lo hemos sido desde la fundación de nuestra Compañía.

Gracias,



Carlos Molinare Vergara

Presidente del Directorio

2. Identificación de la Sociedad

Nombre o Razón Social: Grupo CVV S.A.

Domicilio Legal: Ciudad de Santiago

RUT: 76.182.186-5

Dirección: Cerro El Plomo 5420, piso 10, Comuna de Las Condes, Santiago

Teléfono: (02) 2487 2000

Fax: (02) 2487 2080

Tipo de sociedad: Sociedad Anónima Cerrada.

Documentos Constitutivos: La Sociedad GRUPO CVV S.A. se constituyó por escritura pública otorgada en la Notaría de don Patricio Raby Benavente con fecha 18 de noviembre de 2011, cuyo extracto fue inscrito a fojas 72.166 número 52.758, en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2011. Dicho extracto se publicó en el Diario Oficial N° 40.126, de fecha 3 de diciembre de 2011.

3. Propiedad y Control de la Sociedad

Lista de Accionistas de Grupo CVV al 31 de diciembre de 2015:

1	Inversiones Sauzalito S.A.	3.581.831	19,91%
2	Inversiones El Roble S.A.	3.358.509	18,67%
3	Inversiones Don Benjamín Limitada	2.091.622	11,63%
4	Inversiones Sta. Catalina Limitada	1.942.376	10,80%
5	Inversiones Las Arañas Limitada	1.699.914	9,45%
6	Empresa Las Arañas Limitada	1.516.171	8,43%
7	Inversiones Ducaud Limitada	949.983	5,28%
8	Inversiones el Ciprés Limitada	784.883	4,36%
9	Construcciones Las Salinas Limitada.	530.172	2,95%
10	Inversiones San Francisco Limitada	595.041	3,31%
11	R&N Consultorías Limitada	354.873	1,97%
12	Asesoría, Inmobiliaria e Inversiones San Isidro Ltda.	184.831	1,03%
13	Inversiones Hass Limitada	66.628	0,34%
14	Inversiones Pinavi Limitada	166.216	0,92%
15	Inmobiliaria e Inversiones Don Cristian Limitada	136.855	0,76%
16	Valdés Ward y Compañía	34.213	0,19%
		17.988.118	100,00%

NOTAS:

1. Se deja expresa constancia que la sociedad no tiene controladores en los términos definidos en el Título XV de la Ley N° 18.045, y que los anteriores son todos los accionistas de la compañía al 31 de diciembre de 2015.
2. Sin perjuicio de lo anterior, y de acuerdo a lo exigido por el N° 3) de la letra C.2 del punto 2.1 de la Sección II de la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros:
 - 2.1. El RUT de la sociedad Inversiones Sauzalito Limitada, dueña de un 19,91% del capital de la sociedad es: 78.063.860-5

- 2.2. El RUT de la sociedad Inversiones el Roble Limitada, dueña de un 18,67% del capital de la sociedad es: 78.072.630-k
 - 2.3. El RUT de la sociedad Inversiones Don Benjamin Limitada, dueña de un 11,63% del capital de la sociedad es: 76.128.957-8
 - 2.4. El RUT de la sociedad Inversiones Santa Catalina Limitada, dueña de un 10,80% del capital de la sociedad es: 78.711.730-9
3. De acuerdo a lo estipulado en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se informa que las siguientes personas naturales poseen directamente o a través de otras personas naturales o jurídicas, acciones o derechos que representen el 10% o más del capital de la sociedad:
- 3.1. Carlos Eugenio Molinare Vergara, RUT 6.063.540-4 posee el 14,04%, siendo el 7,54% poseído por su participación en la sociedad Inversiones Las Arañas Limitada, y el 6,50% restante a través de la participación que la sociedad Inversiones Las Arañas Limitada tiene en la Empresa Las Arañas S.A.
 - 3.2. Gustavo Benjamín Vicuña Molina, RUT 9.211.040-0, posee el 14,33%, siendo el 10,47% poseído por su participación en la sociedad Inversiones Santa Victoria Limitada, y el 3,86% restante a través de la participación que la sociedad Inversiones Santa Victoria Limitada tiene en la sociedad Inversiones Sauzalito Limitada.
 - 3.3. Mario Francisco Del Rio Ebensperger, RUT 6.569.643-6, posee el 10,75%, poseído por su participación en la sociedad Inversiones Santa Catalina Limitada.

4. Gobierno Corporativo



Carlos Molinare Vergara
Presidente del Directorio
Ingeniero Civil



Marcos Arteaga Llona
Director
Ingeniero Comercial



Vicente Claro Vial
Director
Constructor Civil



Francisco del Río Ebensperger
Director
Ingeniero Civil



Daniel Vicuña Molina
Director
Ingeniero Comercial



Gustavo Vicuña Molina
Gerente General
Ingeniero Civil

Directorio

Uno de los factores que determina el estado del Gobierno Corporativo de Grupo CVV es el funcionamiento y composición de su Directorio.

A fines del año 2011, cuando se inicia la conformación del Grupo CVV y después de más de 12 años como Gerente General de CLARO VICUÑA VALENZUELA S.A., don Gustavo Vicuña Molina asume la responsabilidad por la Gerencia General de Grupo CVV y también como Gerente General de CVV Inversiones.

Desde su nombramiento, Don Gustavo Vicuña Molina se ha dedicado principalmente a estructurar el funcionamiento del Grupo y a fortalecer la estructura de CVV INVERSIONES S.A.

5. Gestión 2015

La diversificación de Grupo CVV en diferentes líneas de negocio con el objetivo de buscar nuevas oportunidades y mitigar el riesgo de concentración de sus operaciones se ha convertido en nuestra fortaleza durante el 2015 para enfrentar un período complejo.

Dado que los resultados del Grupo CVV han sido deficientes este año por consecuencia de los márgenes de CVV I&C y también por CVV Inversiones, hemos concentrado nuestro esfuerzo en recuperar la capacidad de generación de flujos de CVV I&C, adecuando nuestra organización con la venta de la totalidad de los activos de CVV Inversiones y con la fusión de ésta con CVV I&C, de manera de proteger el patrimonio de CVV I&C y por consiguiente, el patrimonio del grupo.

Sin duda el 2015 ha sido un difícil escenario, sin embargo valoramos positivamente el contar con herramientas que nos permiten generar estrategias para superar los obstáculos y más aún mantener en pie nuestros desafíos y cumplimientos de mediano y largo plazo; una empresa responsable, sana en términos financieros, con altos estándares de seguridad, calidad, cuidado del medio ambiente, innovadora y con preocupación por las personas.

6. Estados Financieros



Grupo CVV S.A. y Subsidiarias.

Estados financieros consolidados.

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014
e informe de los auditores independientes

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas de
Grupo CVV S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera. 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. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros 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 a 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 con salvedades.

Opinión para la opinión con salvedades

Tal como se describe en Nota 3 a los estados financieros consolidados, para mantener la consistencia en la aplicación de sus criterios contables con los criterios de las subsidiarias, la Sociedad optó la instrucción emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros a través del Oficio Circular N°856 de fecha 17 de octubre de 2014, que instruye 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. Como consecuencia de dicho Oficio Circular, se modificó el marco de preparación y presentación de información financiera adoptada hasta el año anterior, dado que conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) tales diferencias de activos y pasivos debieran registrarse en el ejercicio respectivo contra resultado y no contra patrimonio.

Como se describe en Nota 3, el mencionado efecto de cambio de tasa en la medición de los impuestos diferidos se registró con cargo a patrimonio por un monto de M\$737.981 en lugar de ser registrado con cargo a resultados del año 2014.

Opinión con salvedades

En nuestra opinión, excepto en 2014 por los efectos de la situación descrita en el párrafo anterior “Base para la opinión con salvedades”, los mencionados estados financieros consolidados, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.



Santiago, Chile
Marzo 28, 2016



Robnson Lizana Tapia

Grupo CVV S.A. y Subsidiarias

Contenido:

- Informe de los Auditores Independientes
- Estados de Situación Financiera Consolidado
- Estados de Resultados Integrales Consolidado
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
- Estados de Flujos de Efectivo Consolidado
- Notas a los Estados Financieros Consolidado

GRUPO CVV S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**
(en miles de pesos - M\$)

ACTIVOS	Notas	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
		M\$	M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	1.112.521	3.280.755
Otros activos no financieros, corriente	12	788.564	795.911
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	9	24.325.126	43.981.091
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	10	10.244.764	10.323.887
Inventarios	11	939.361	1.197.944
Activos por impuestos corrientes	13	4.700.662	4.725.878
Total de activos corrientes distintos de activos o grupos de activos clasificados como mantenidos para la venta		42.110.998	64.305.466
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	14	7.046.453	2.935.448
Total activos corrientes		49.157.451	67.240.914
Activos no corrientes			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	15	5.183.851	8.937.381
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente		-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía		16.613	26.618
Propiedades, planta y equipo	17	5.521.166	8.867.137
Activos por impuestos diferidos	18	745.945	637.779
Total activos no corrientes		11.467.575	18.468.915
Total activos		60.625.026	85.709.829

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

GRUPO CVV S.A. Y SUBSIDIARIAS
**ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**
(en miles de pesos - M\$)

PASIVOS	Notas	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
		M\$	M\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	19	10.437.979	20.333.925
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21	13.671.904	13.109.742
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	10	3.991.209	1.855.160
Otras provisiones a corto plazo	22	6.177.817	4.587.367
Pasivos por impuestos corrientes	13	1.013.865	3.833.525
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	23	1.473.667	1.339.318
Otros pasivos no financieros corrientes		36.150	665.481
Total pasivos corrientes		36.802.591	45.724.518
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	19	3.618.973	8.764.966
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	10	-	2.011.609
Pasivo por impuestos diferidos	18	178.204	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		-	44.137
Otros pasivos no financieros no corrientes	24	125.557	601
Total pasivos no corrientes		3.922.734	10.821.313
Total pasivos		40.725.325	56.545.831
PATRIMONIO NETO			
Patrimonio neto atribuible a los controladores			
Capital emitido	25	11.045.134	11.045.134
Ganancias (pérdidas) acumuladas	25	(9.197.241)	955.857
Reservas de cobertura (efecto derivados en concesionarias)	25	(413.191)	(564.041)
Otras reservas	25	18.464.787	17.726.806
Subtotal patrimonio neto atribuible a los controladores		19.899.489	29.163.756
Participaciones no controladoras	25	212	242
Total patrimonio neto		19.899.701	29.163.998
Total pasivos y patrimonio neto		60.625.026	85.709.829

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

GRUPO CVV S.A. Y SUBSIDIARIAS
**ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**
(en miles de pesos - M\$)

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Notas	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
		2015	2014
		M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	27	85.987.813	124.252.462
Costo de ventas		(93.022.191)	(125.606.445)
Margen bruto		(7.034.378)	(1.353.983)
Ingresos financieros	28	319.051	52.833
Gasto de administración	29	(5.339.552)	(6.029.904)
Otros gastos, por función	30	(348.579)	(222.346)
Costos financieros	31	(2.016.811)	(2.944.196)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	15	1.757.782	3.085.436
Diferencias de cambio		-	-
Resultado por unidades de reajuste		377.341	80.810
Otras ganancias (pérdidas)	33	1.137.489	805.885
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		(11.147.657)	(6.525.465)
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias	18	1.732.439	1.335.696
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas después de impuesto		(9.415.218)	(5.189.769)
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto	34	-	2.526.444
Ganancia (pérdida) del año		(9.415.218)	(2.663.325)
Ganancia (pérdida) del año atribuible a:			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		(9.415.117)	(2.663.225)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		(101)	(100)
Ganancia (pérdida)		(9.415.218)	(2.663.325)
Ganancias (pérdida) por acción, en pesos:			
Acciones comunes:			
Ganancia (pérdida) básicas por acción:			
Ganancia (pérdida) básicas por acción de operaciones continuadas		-0,572	-0,162
Estado de otros resultados integrales:			
Ganancia del año (pérdida)		(9.415.218)	(2.663.325)
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto que se reclasificarán a resultados:			
Cobertura de flujo de caja		150.850	(1.442.119)
Ajustes por conversión			
Total resultado de ingresos y gastos integrales,		(9.264.368)	(4.105.444)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

GRUPO CVV S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
 (en miles de pesos - M\$)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	Capital pagado	Otras Reservas			Total otras reservas	Cambios en resultados retenidos	Patrimonio neto atribuible a propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
		Reservas de cobertura de derivados	Otras reservas	Reservas de cambio de tasas					
		M\$	M\$	M\$					
Saldos al 1 de enero de 2014	11.045.134	(3.193.986)	18.464.787	-	15.270.801	2.879.197	29.195.132	325	29.195.457
Cambios									
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	-	-	-	(2.663.225)	(2.663.225)	(100)	(2.663.325)
Reversa dividendo mínimo	-	-	-	-	-	453.649	453.649	-	453.649
Otros movimientos patrimoniales	-	-	-	-	-	-	-	17	17
Dividendos	-	-	-	-	-	(453.660)	(453.660)	-	(453.660)
Efecto en patrimonio por cambio de moneda empresas relacionadas	-	-	-	-	-	739.896	739.896	-	739.896
Reserva por cambio en tasas de impuesto	-	-	-	-	-	(737.981)	(737.981)	-	(737.981)
Efecto en otras reservas producto de la venta de Vía Santa Rosa S.A.	-	1.357.160	-	-	1.357.160	-	1.357.160	-	1.357.160
Efecto en otras reservas producto de la venta de Rutal del Canal S.A.	-	2.714.903	-	-	2.714.903	-	2.714.903	-	2.714.903
Efecto por derivados de concesionarias	-	(1.442.118)	-	-	(1.442.118)	-	(1.442.118)	-	(1.442.118)
Total cambios en el patrimonio	-	2.629.945	-	-	2.629.945	(2.661.321)	(31.376)	(83)	(31.459)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	11.045.134	(564.041)	18.464.787	-	17.900.746	217.876	29.163.756	242	29.163.998
Saldos al 1 de enero de 2015	11.045.134	(564.041)	18.464.787	-	17.900.746	217.876	29.163.756	242	29.163.998
Cambios									
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	-	-	-	(9.415.117)	(9.415.117)	(101)	(9.415.218)
Otros movimientos patrimoniales	-	-	-	-	-	-	-	71	71
Efecto por derivados de concesionarias	-	150.850	-	-	150.850	-	150.850	-	150.850
Total cambios en el patrimonio	-	150.850	-	-	150.850	(9.415.117)	(9.264.267)	(30)	(9.264.297)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	11.045.134	(413.191)	18.464.787	-	18.051.596	(9.197.241)	19.899.489	212	19.899.701

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

GRUPO CVV S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(en miles de pesos - M\$)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Notas	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
		2015	2014
		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		126.532.776	132.906.050
Otros cobros por actividades de operación		34.000	102.072
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(76.736.521)	(100.087.170)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(22.771.677)	(33.171.433)
Dividendos pagados		-	(453.660)
Dividendos recibidos		1.079.209	4.171.037
Intereses pagados		(9.651)	(14.789)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		1.911.382	655.635
Otras entradas (salidas) de efectivo		(9.684.534)	(10.540.532)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		20.354.984	(6.432.790)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		(74.763)	(1.000)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		30.000	-
Préstamos a entidades relacionadas		(5.215.020)	(4.660.624)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		468.500	1.488.539
Compras de propiedades, planta y equipo		(558.681)	(438.093)
Compras de activos intangibles		(11.688)	(34.434)
Cobros a entidades relacionadas		2.351.205	435.651
Intereses recibidos		283.198	11.493
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	(57)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(2.727.249)	(3.198.524)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	10.860.296
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		61.812.838	73.746.781
Total importes procedentes de préstamos		61.812.838	84.607.077
Préstamos de entidades relacionadas		5.592.158	3.514.790
Pagos de préstamos		(79.682.506)	(70.292.070)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(1.856.197)	(1.938.124)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(3.739.116)	(2.784.474)
Intereses pagados leasing		(1.859.997)	(2.116.324)
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	(75.000)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(19.732.820)	10.915.875
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(2.105.085)	1.284.561
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		-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		3.217.606	1.996.194
Efectivo y equivalentes al efectivo, al final del periodo		1.112.521	3.280.755

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

1.	Información financiera	9
2.	Descripción del negocio.....	9
3.	Base de presentación de los estados financieros consolidados	11
3.1	Estados Financieros.....	11
3.2	Responsabilidad de la información y estados contables.....	11
4.	Principales criterios contables aplicados.....	12
5.	Cambios contables.....	40
6.	Gestión de riesgos financieros.....	40
7.	Revelaciones de los juicios que la gerencia haya realizado al aplicar las políticas contables de la entidad	44
a.	Vida útil de propiedades, planta y equipos	44
b.	Deterioro de activos.....	45
c.	Estimación de deudores incobrables.....	45
d.	Provisión de beneficios al personal.....	45
8.	Efectivo y equivalentes al efectivo	45
9.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	46
10.	Saldos y transacciones con entidades relacionadas.....	48
11.	Inventarios.....	52
12.	Otros activos no financiero corrientes	52
13.	Activos por impuestos corrientes.....	52
14.	Activos no corrientes mantenidos para la venta.....	53
15.	Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación	54
16.	Inversiones en subsidiarias.....	57
17.	Propiedades, plantas y equipos.....	58
18.	Impuesto a la renta e impuestos diferidos.....	61
19.	Otros pasivos financieros	63
a.	Obligaciones con entidades financieras	63
b.	Vencimientos y moneda de las obligaciones con entidades financieras:	63
20.	Instrumentos financieros	66
a.	Instrumentos financieros por categoría.....	66
b.	Presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable	67
21.	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	67
22.	Otras provisiones.....	68
23.	Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	68
24.	Otros pasivos no financieros no corrientes.....	70
25.	Patrimonio neto	70
26.	Contratos de construcción	73
27.	Ingresos ordinarios.....	74
28.	Ingresos financieros	74
29.	Gasto de administración	74
30.	Otros gastos por función	75
31.	Costos financieros	75
32.	Depreciación y amortización	75
33.	Otras ganancias (pérdidas).....	76
34.	Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas.....	76
35.	Contingencias, compromisos y garantías comprometidas con terceros.....	76
36.	Medio ambiente.....	82
37.	Hechos posteriores.....	83

1. Información financiera

Grupo CVV S.A. “La Matriz” fue constituida por escritura pública otorgada en la Notaría de Santiago de don Patricio Raby Benavente con fecha 18 de Noviembre de 2011, cuyo extracto fue publicado en el Diario Oficial con fecha 3 de Diciembre de 2011 e inscrito en el Registro de Comercio de Santiago con fecha 2 de diciembre de 2011 a fojas 72.166 Número 52.758.

2. Descripción del negocio

La Sociedad “Grupo CVV S.A.” es una Sociedad que desarrolla negocios en forma directa o a través de sus Subsidiarias cuyo objeto está enfocado principalmente en las áreas:

- Industria de la construcción, mediante la ejecución de diversos proyectos de ingeniería y construcción que demandan servicios de construcción tanto en el ámbito privado como público.
- Negocios de Rentas, mediante proyectos de inversión en concesiones de infraestructura urbana e interurbana.
- Inversión en otras áreas como la generación de energías renovables.

Claro Vicuña Valenzuela S.A. ha ejecutado la construcción de proyectos de inversión pública y privada cubriendo todo el territorio nacional, la empresa es hoy una constructora ampliamente diversificada, abarcando las disciplinas constructivas de: Caminos y Vialidad Urbana, Viviendas y Edificación en Altura, Movimientos de Tierra, Obras Civiles, Obras de Montaje Estructural y Electromecánico, Infraestructura Portuaria, Proyectos Multidisciplinario, Producción y Colocación de Mezcla Asfáltica, estas actividades las desarrolla directamente o bien a través de sus filiales o empresas relacionadas.

La actividad proviene de distintos sectores de la economía, teniendo una importante participación de mercado en la industria de la ejecución de proyectos de infraestructura y procurando presencia en los mercados de minería, energía, industria forestal y otros a través de sus especialidades de movimientos de tierra, obras civiles y montaje.

Al 27 de octubre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 Grupo CVV S.A. a través de la Subsidiaria CVV Inversiones SpA. mantenía en participación el negocio de las concesiones urbanas a través de Sociedad Concesionaria Concesiones Urbanas S.A., producto de la fusión por incorporación entre Claro Vicuña Valenzuela S.A. (absorbente) y CVV Inversiones SpA. (absorbida) dicha participación al 31 de diciembre de 2015 es a través de la Subsidiaria Claro Vicuña Valenzuela S.A.

Con fecha 31 de diciembre de 2014 se firma promesa de compraventa condicional de acciones entre CVV Inversiones SpA. conjuntamente con los otros accionistas por las sociedades Sociedad Concesionaria Vía Santa Rosa S.A. y Constructora San Francisco S.A. con Fondo de Inversión Prime Infraestructura II.

Con fecha 30 de junio de 2014 se firma promesa de compra venta mediante la cual se acuerda la venta de las acciones de Ruta del Canal S.A. Con fecha 18 de julio se firma y protocoliza el contrato de compra venta. El pago por la venta de estas acciones se materializa el 5 de septiembre mediante la transferencia bancaria de parte de Penta Las Américas Administradora de Fondos de Pensión S.A. En ambos casos se registra la correspondiente baja en las cuentas por del activo, debido a que son cedidos los flujos y los derechos de la inversión, y se transfieren los riesgos y beneficios en esta fecha.

Las principales empresas relacionadas en que participa Grupo CVV S.A. o sus filiales son las siguientes:

- Claro Vicuña Valenzuela S.A.: Empresa dedicada a la ejecución de proyectos de inversión pública y privada, los cuales abarcan diversas disciplinas, tales como Caminos, Vialidad Urbana, Movimientos de Tierras, Obras Civiles, Obras de Montaje Estructural y Electromecánico, etc.
- Empresa Constructora Claro Vicuña Valenzuela S.A.: Empresa dedicada a la edificación de viviendas y edificación en altura.
- CVV Rapa Nui SpA: Empresa dedicada a la ejecución de obras civiles, construcción de caminos y movimiento de tierras en la Isla de Pascua
- Especialidades Asfálticas Bitumix CVV Ltda.: Empresa dedicada a la producción y colocación de Asfalto.
- Minería CEI S.A.: Empresa dedicada a los proyectos mineros
- Constructora CVV Conpax Ltda.: Empresa dedicada a Proyectos multidisciplinarios.
- Portus S.A.: Empresa dedicada al estudio de ingeniería y ejecución de proyectos portuarios.
- Consorcio CVV Ingetal S.A.: Empresa dedicada a la ejecución de proyectos hospitalarios.
- Sociedad Concesionaria Concesiones Urbanas S.A.: Empresa concesionaria dedicada a la explotación y mantención de paraderos del Transantiago.
- Ecex S.A.: Empresa dedicada al arriendo de maquinaria para la minería.
- Constructora Dragados CVV S.A.: Empresa encargada de la construcción del proyecto Puerto Montt - Pargua.

- Constructora Paseo Las Condes S.A.: Empresa constructora dedicada a la edificación de proyectos inmobiliarios.
- Parque Eólico Quillagua SpA: Empresa del rubro de energía propietaria de una concesión onerosa en la provincia de Tocopilla.
- Consorcio Excon -Agua Santa- CVV S.A.: Empresa creada para la ejecución de proyectos en la gran minería.
- Consorcio CVV Ingetal Puerto Natales S.A.: Empresa encargada de la construcción de la obra denominada “Reposición Hospital Puerto Natales”
- Claro Vicuña Valenzuela Minería SpA.: Empresa dedicada a la ejecución de proyectos mineros.
- Constructora Orbis S.A.: Empresa dedicada a la mantención de la obra pública fiscal denominada “Estaciones de Transbordo para Transantiago”

3. Base de presentación de los estados financieros consolidados

3.1 Estados Financieros

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias, se presentan en miles de pesos chilenos y han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Grupo CVV S.A. y sus Subsidiarias (en adelante el “Grupo” o la “Sociedad”). Los Estados Financieros consolidados de la Sociedad por el año terminado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 han sido preparados de acuerdo a Instrucciones y Normas de preparación y presentación de Información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 28 de marzo de 2016.

3.2 Responsabilidad de la información y estados contables

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF, excepto lo señalado en **Nota 4.a**.

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

- La valoración de activos y plusvalía comprada (menor valor de inversiones o fondos de comercio) para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.

- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por ventas y cuentas por cobrar a clientes.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de obsolescencia de inventarios.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.
- Participación Patrimonial sobre inversiones en filiales, asociadas y negocios conjuntos.

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

4. Principales criterios contables aplicados

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2015 y normas de la SVS, y han sido aplicadas de manera uniforme al ejercicio que se presenta en estos estados financieros consolidados.

a. Bases de preparación

Los Estados Financieros consolidados de la Sociedad por el año terminado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 han sido preparados de acuerdo a Instrucciones y Normas de preparación y presentación de Información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros aplicables a la Subsidiaria Claro, Vicuña, Valenzuela S.A. hasta el período 2015.

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

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

Los estados financieros consolidados de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias por el año terminado al 31 de diciembre de 2015 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” (o “IFRS” en inglés) y, excepto por lo señalado en el primer párrafo representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Sin embargo, a pesar que fueron preparados sobre bases distintas, los estados consolidados de resultados integrales por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y los correspondientes estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, que se presentan para efectos comparativos, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, han sido registrados en los resultados de ambos períodos.

b. Presentación de estados financieros

Estado Consolidado de Situación Financiera

Grupo CVV S.A. y Subsidiarias han determinado como formato de presentación de su estado de situación financiera consolidado la clasificación en corriente y no corriente.

Estado Consolidado Integral de resultados

Grupo CVV S.A. y Subsidiarias han optado por presentar su estado consolidado de resultados clasificados por función.

En los otros resultados integrales se presenta el efecto anual de la valorización de los derivados de cobertura por la deuda financiera de la empresa relacionada Sociedad Concesionaria Concesiones Urbanas S.A., en 2015 (en 2014 también incluye a Sociedad Concesionaría Vía Santa Rosa S.A.)

Estado Consolidado de Flujo de Efectivo

Grupo CVV S.A. y Subsidiarias han optado por presentar su estado consolidado de flujo de efectivo de acuerdo al método directo.

c. Período contable

Los presentes estados financieros consolidados de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los estados consolidados de resultados integrales, estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo directo por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

d. Base de consolidación

Los estados financieros consolidados comprenden los estados financieros de Grupo CVV S.A. (“la Sociedad”) y Subsidiarias (“el Grupo” en su conjunto) lo cual incluye los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de sus subsidiarias.

El valor patrimonial de la participación de los accionistas minoritarios en los resultados de la sociedad Subsidiaria consolidada se presenta, en el rubro “Patrimonio neto; participaciones no controladoras” en el estado de situación financiera.

(i) Subsidiaria: Una Subsidiaria es una entidad sobre la cual Grupo CVV S.A. tiene la capacidad directa e indirecta de poder regir las políticas operativas y financieras para obtener beneficios a partir de sus actividades. Esta capacidad se manifiesta en general aunque no únicamente, por la propiedad directa o indirecta del 50% o más de los derechos políticos de la Sociedad. Asimismo se consolidan por este método aquellas entidades en la que, a pesar de no tener este porcentaje de participación, se entiende que sus actividades se realizan en beneficio de la Sociedad estando ésta expuesta a todos los riesgos y beneficios de la entidad dependiente. Los estados financieros consolidados incluyen todos los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias después de eliminar los saldos y transacciones intercompañía entre las empresas del grupo.

Los saldos y transacciones significativas entre las sociedades del grupo consolidado han sido eliminados.

En el cuadro adjunto, se detallan las sociedades filiales directas, que han sido consolidadas:

Rut	Sociedad	País	Moneda Funcional	Relación con la Matriz	Porcentaje de participación directa e indirecta					
					Al 31 de diciembre de 2015			Al 31 de diciembre de 2014		
					Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
80.207.900-1	Claro Vicuña Valenzuela S.A. (consolidado) (1)	Chile	Peso Chileno	Subsidiaria	99,9990%	0,0010%	100%	99,9989%	0,0011%	100%
76.327.913-8	CVV Inversiones SpA.	Chile	Peso Chileno	Subsidiaria	0,0000%	0,0000%	0%	99,9991%	0,0009%	100%

(1) Incluye las subsidiarias Empresa Constructora Claro Vicuña Valenzuela S.A., CVV Rapa Nui SpA. y Claro Vicuña Valenzuela Minería SpA.

e. Moneda

La moneda funcional para Grupo CVV S.A. y su Subsidiaria se ha determinado como la moneda del ambiente económico principal en que funciona. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional de la entidad se convertirán a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se volverán a convertir a las tasas de cambio de cierre de los estados financieros. Las ganancias y pérdidas por la reconversión se incluirán en las utilidades o pérdidas netas del período dentro de otras partidas financieras, con la excepción de la diferencia de cambios en créditos en moneda extranjera que proveen una cobertura a la inversión neta en una entidad extranjera. Estas son llevadas directamente al patrimonio hasta la venta o enajenación de la inversión neta, momento en el cual son reconocidas en utilidades o pérdidas.

La moneda funcional y de presentación de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias es el peso chileno.

f. Bases de conversión

Los activos y pasivos en unidades de fomento y en dólares, son traducidos a pesos chilenos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

		31-12-2015	31-12-2014	30-06-2014
Unidad de fomento (UF)	\$	25.629,09	24.627,10	24.023,61
Dólar (US\$)	\$	710,16	606,75	552,72

g. Propiedades, planta y equipo

Los bienes de propiedad, planta y equipo son registrados al costo, excluyendo los costos de mantención periódica, menos depreciación acumulada y provisiones por deterioros acumuladas. Tal costo incluye el costo de reemplazar partes del activo fijo cuando esos costos son incurridos, si se cumplen los criterios de reconocimiento.

Cuando se realizan mantenciones mayores, su costo es reconocido en el valor libro del activo fijo como remplazo si se satisfacen los criterios de reconocimiento.

En caso de elementos adicionales que afecten la valoración de plantas y equipos y sus correspondientes depreciaciones, se analiza en cada caso la política y criterios contables que les aplique.

Las construcciones u obras en curso, incluyen los siguientes conceptos devengados únicamente durante el período de construcción:

- i) Gastos financieros relativos a la financiación externa que sean directamente atribuibles a las construcciones, tanto si es de carácter específica como genérica. En relación con la financiación genérica, los gastos financieros activados se obtienen aplicando el costo promedio ponderado de financiación de largo plazo a la inversión promedio acumulada susceptible de activación no financiada específicamente.
- ii) Gastos de personal relacionado en forma directa y otros de naturaleza operativa, atribuibles a la construcción.

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable, mediante la aplicación de pruebas de deterioro.

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en los estados consolidados de resultados integrales. Al vender activos revalorizados, los valores incluidos en reservas de revaluación se traspasan a resultados acumulados.

h. Depreciación

Los elementos de propiedades, planta y equipo se deprecian por unidades de producción para las maquinarias y equipos mayores; y por el método lineal para el resto del activo fijo, mediante la distribución del costo de adquisición de los activos menos el valor residual estimado entre los años de vida útil asignada, o bien las horas de producción reales de cada equipo. A contar del 1 de enero de 2013 se cambia el criterio de depreciación para las maquinarias y equipos mayores

de años de vida útil a unidades de producción. A continuación se presentan los principales elementos de propiedad, planta y equipo y sus períodos de vida útil:

	Vida útil financiera años
Edificios	60
Instalaciones menores	5
Maquinarias y equipos	(*)
Muebles y equipos	3
Vehículos	3
Otros	2

(*) La maquinaria y equipos mayores se deprecian de acuerdo al criterio horas reales utilizadas por cada equipo

Las vidas útiles de los activos serán revisadas anualmente para establecer si se mantienen o han cambiado las condiciones que permitieron fijar las vidas útiles determinadas inicialmente.

Existen activos fijos menores comprados por las obras por los cuales se estima que se depreciarán dentro del periodo de construcción de ellas, por lo que la vida asignada es la duración de la obra.

Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida, y por lo tanto, no son objetos de depreciación.

Los activos mantenidos bajo modalidad de leasing financiero se deprecian durante el periodo que sea más corto entre la vigencia del contrato de arriendo y su vida útil, cuando no exista la certeza de que Grupo CVV S.A. y Subsidiarias adquirirá el bien al finalizar el contrato. Grupo CVV S.A. y Subsidiarias normalmente hace uso de la opción de compra por lo que la vida útil asignada a estos bienes es la habitual para cada tipo de bien.

Grupo CVV S.A. y Subsidiarias evalúa, al menos anualmente, la existencia de un posible deterioro de valor de los activos de propiedades, plantas y equipos. Cualquier reverso de la pérdida de valor por deterioro, se registra en patrimonio.

i. Activos intangibles

Los activos intangibles adquiridos separadamente son medidos al costo en el reconocimiento inicial. Después de su reconocimiento inicial, los activos intangibles son registrados al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. Los activos intangibles generados internamente, excluyendo los costos de desarrollo capitalizados, no son capitalizados y el gasto es reflejado en el estado de resultados en el ejercicio en el cual el gasto es incurrido.

Las vidas útiles de los activos intangibles son señaladas como finitas e indefinidas. En el caso de los activos intangibles con vida útil indefinida se realiza anualmente la prueba de deterioro de valor, ya sea individualmente o a nivel de unidad generadora de efectivo (“UGE”).

Los activos intangibles con vidas finitas son amortizados durante la vida útil y su deterioro es evaluado cada vez que existen indicadores que el activo intangible puede estar deteriorado. El período de amortización y el método de amortización de un activo intangible con vida útil finita son revisados por lo menos al cierre de cada ejercicio financiero. Los cambios esperados en la vida útil o el patrón esperado de consumo de beneficios económicos futuros incluidos en el activo son contabilizados por medio de cambio en el período o método de amortización, como corresponda, y tratados como cambios en estimaciones contables. El gasto por amortización de activos intangibles con vidas finitas es reconocido en el estado de resultados en la categoría de gastos consistente con la función del activo intangible. El deterioro de activos intangibles con vidas útiles indefinidas es probado anualmente o individualmente o al nivel de unidad generadora de efectivo (“UGE”).

j. Activos disponibles para la venta

Comprende aquellos activos no corrientes mantenidos para la venta, y se refleja al menor valor entre el importe libro y el valor estimado de venta, los activos corresponden a terrenos que se encontraban formando parte de las existencias para proyectos o activo fijo.

k. Inversiones contabilizadas por el método de participación

Las participaciones en sociedades sobre las que Grupo CVV S.A. ejerce el control conjuntamente con otra sociedad o en las que posee una influencia significativa se registran siguiendo el método de participación. Con carácter general, la influencia significativa se presume en aquellos casos en los que Grupo CVV S.A. posee una participación igual o superior al 20%.

El método de participación consiste en registrar el porcentaje en la participación de Grupo CVV S.A., en el patrimonio de la sociedad emisora. Si el importe resultante fuera negativo se deja la participación a cero a no ser que exista el compromiso por parte de Grupo CVV S.A. de reponer la situación patrimonial de la emisora, en cuyo caso se registra la correspondiente provisión para riesgos y gastos.

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la participación, y los resultados obtenidos por estas sociedades que corresponden a Grupo CVV S.A. conforme a su participación se incorporan, netos de su efecto tributario, la Cuenta de Resultado en el “Resultado de sociedades por el método de participación”.

l. Deterioro de activos no financieros

A cada fecha de reporte, la Sociedad y sus Subsidiarias evalúan si existen indicadores que un activo no financiero podría estar deteriorado. Si tales indicadores existen, o cuando existe un requerimiento anual de pruebas de deterioro de un activo, se realiza una estimación del monto recuperable del activo. El monto recuperable de un activo es el mayor entre el valor justo de un

activo o unidad generadora de efectivo menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que son claramente independiente de los de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor libro de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido a su monto recuperable.

Al evaluar el valor en uso, los futuros flujos de efectivo estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales de mercado del valor tiempo del dinero y los riesgos específicos al activo. Para determinar el valor justo menos costos de venta, se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiplos de valuación, precios de acciones cotizadas para filial cotizadas públicamente u otros indicadores de valor justo disponibles.

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

Para activos no financieros, se realiza una evaluación a cada fecha de reporte respecto de si existen indicadores que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o podría haber disminuido. Si existe tal indicador, el Grupo CVV S.A. y Subsidiarias estiman el monto recuperable. Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo desde que se reconoció la última pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor libro del activo es aumentado a su monto recuperable. Ese monto aumentado no puede exceder el valor libro que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Tal reverso es reconocido en el estado de resultados a menos que un activo sea registrado al monto revaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de revaluación. Las pérdidas por deterioro reconocidas relacionadas con menor valor no son reversadas por aumentos posteriores en su monto recuperable. Aun siendo en este caso un activo financiero los siguientes criterios también son aplicados en la evaluación de deterioro de activos específicos:

- i) **Inversiones en asociadas.** Luego de la aplicación del valor patrimonial, el Grupo CVV S.A. determina si es necesario reconocer una pérdida por deterioro adicional de la inversión de Grupo CVV S.A. en sus asociadas. El grupo determina a la fecha de cada balance general si existe evidencia objetiva que la inversión en la asociada está deteriorada.

m. Inventarios

Los inventarios se encuentran valorados al menor valor entre el costo de adquisición y el valor neto de realización.

El cálculo del costo unitario se basa en el método “precio medio ponderado”.

El valor del costo de las existencias es objeto de ajuste contra resultados en aquellos casos en los que su costo exceda su valor neto de realización. A estos efectos se entiende por valor neto de realización el precio estimado de venta en el curso normal de las operaciones, menos todos los costos estimados que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

Dentro de los inventarios se puede distinguir, principalmente,

- Materiales e insumos ocupados en las obras que se valorizan al costo, los respectivos valores no exceden el valor neto de realización. Las existencias e insumos son adquiridos para ser consumidos dentro de cada proyecto, no existiendo saldos al final de estos, por este motivo la sociedad no efectúa provisión por obsolescencia de los materiales e insumos.

n. Inversiones y otros activos financieros

Los activos financieros dentro del alcance de NIC 39 son clasificados o como activos financieros a valor justo a través de resultados, créditos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta, según corresponda.

Grupo CVV S.A. y Subsidiarias consideran si un contrato contiene un derivado implícito cuando la entidad primero se convierte en una parte de tal. Los derivados implícitos son separados del contrato principal que no es medido a valor justo a través de resultado cuando el análisis muestra que las características económicas y los riesgos de los derivados implícitos no están estrechamente relacionados con el contrato principal.

- i) **Método de tasa de interés efectiva.** El método de tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos 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 cobrar y pagar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero. Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias de largo plazo, se encuentran registrados bajo este método.

La Sociedad y sus Subsidiarias determinan la clasificación de sus activos financieros luego del reconocimiento inicial y, cuando es permitido y apropiado, reevalúa esta designación a fines de cada ejercicio financiero. Todas las compras y ventas regulares de activos financieros son reconocidas en la fecha de venta que es la fecha en la cual el Grupo CVV S.A. y Subsidiarias se compromete a comprar el activo. Las compras y ventas de manera regular son compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del período generalmente establecido por regulación o convención del mercado. Las clasificaciones de las inversiones que se usan son las siguientes:

- **Activos financieros a valor justo a través de resultado** Los activos a valor justo a través de resultados incluyen activos financieros mantenidos para la venta y activos financieros designados en el reconocimiento inicial como a valor justo a través de resultados.

Los activos financieros son clasificados como mantenidos para la venta si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo.

Los derivados, incluyendo derivados implícitos separados, también son clasificados como mantenidos para comercialización a menos que sean designados como instrumentos de cobertura efectivos o como contratos de garantía financiera. Las utilidades o pérdidas por instrumentos mantenidos para su venta son reconocidas en resultados.

Cuando un contrato contiene uno o más derivados implícitos, el contrato híbrido completo puede ser designado como un activo financiero a valor justo a través de resultado excepto cuando el derivado implícito no modifica significativamente los flujos de efectivo o es claro que la separación del derivado implícito está prohibido.

- **Inversiones mantenidas hasta su vencimiento** Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son activos financieros no derivados que tienen pagos fijos o determinables, tienen vencimientos fijos, y que Grupo CVV S.A. y Subsidiarias tienen la intención positiva y habilidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Luego de la medición inicial, las inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento son posteriormente medidas al costo amortizado. Este costo es calculado como el monto inicialmente reconocido menos prepagos de capital, más o menos la amortización acumulada usando el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el monto inicialmente reconocido y el monto al vencimiento, menos cualquier provisión por deterioro. Este cálculo incluye todas las comisiones y "puntos" pagados o recibidos entre las partes en el contrato que son una parte integral de la tasa efectiva de interés, costos de transacción y todas las primas y descuentos. Las utilidades o pérdidas son reconocidas en el estado de resultados cuando las inversiones son dadas de baja o están deterioradas, así como también a través del proceso de amortización.
- **Inversiones financieras disponibles para la venta** Los activos financieros disponibles para la venta son los activos financieros no derivados designados como disponibles para la venta o no están clasificados en ninguna de las categorías anteriores y en cuentas por cobrar. Estas inversiones se registran a su valor razonable cuando es posible determinarlo en forma fiable. Luego de la medición inicial, los activos financieros disponibles para la venta son medidos a valor justo con las utilidades o pérdidas no realizadas reconocidas directamente en patrimonio en la reserva de utilidades no realizadas. Cuando la inversión es enajenada, las utilidades o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en patrimonio son reconocidas en el estado de resultados. Los intereses ganados o pagados sobre la inversión son reportados como ingresos o gastos por intereses usando la tasa efectiva de interés. Los dividendos ganados son reconocidos en el estado de resultados como

“Dividendos recibidos” cuando el derecho de pago ha sido establecido. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no existen activos financieros clasificados como disponibles para la venta

- ii) **Deterioro de activos financieros** Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados. En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Considerando que al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la totalidad de las inversiones financieras de la Sociedad han sido realizadas en instituciones financieras de reconocida solvencia y que tienen vencimiento en el corto plazo (menor a 90 días), las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 Grupo CVV S.A. y Subsidiarias no registran deterioros de activos financieros, con excepción de la estimación de deudores incobrables (**Nota 8, letra b**).

- iii) **Instrumentos financieros derivados y de cobertura** Grupo CVV S.A. y Subsidiarias usan instrumentos financieros derivados tales como swaps de tasa de interés para cubrir sus riesgos asociados con fluctuaciones en las tasas de interés. Tales instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos a valor justo en la fecha en la cual el contrato derivado es suscrito y son posteriormente remedidos a valor justo. Los derivados son registrados como activos cuando el valor justo es positivo y como pasivos cuando el valor justo es negativo.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 a través de la coligada Sociedad Concesionaría Concesiones Urbanas S.A Grupo CVV S.A. posee de manera indirecta instrumentos financieros de derivados y cobertura de flujos, dichos instrumentos se presentan rebajando el patrimonio de la Sociedad en la línea reservas de cobertura al cierre de ambos periodos.

- iv) **Deudores Comerciales.** Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de tipo de intereses efectivos, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

Se establece una provisión para perdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que Grupo CVV S.A. y Subsidiarias no serán capaces de cobrar todos los importes que se le adeuda de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar, previa evaluación caso a caso de cada documento o cliente. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo estimados, descontados al tipo de interés

efectivo cuando es aplicable. El importe de la provisión se reconoce en la cuenta de resultados.

o. Pasivos financieros

- i) **Clasificación como deuda o patrimonio** Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.
- ii) **Instrumentos de patrimonio** Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos Grupo CVV S.A. se registran al monto la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión. La Sociedad actualmente sólo tiene emitidos acciones de serie única.
- iii) **Pasivos financieros** Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a “valor razonable a través de resultados” o como “otros pasivos financieros”.
 - (a) **Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados** Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos, sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable a través de resultados.
 - (b) **Otros pasivos financieros** Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

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

Los préstamos, obligaciones con el público y pasivos financieros de naturaleza similar se reconocen inicialmente, a su valor razonable, neto de los costos en que se haya incurrido en la transacción.

Posteriormente, se valorizan a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultado durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

Las obligaciones financieras se clasifican como pasivo corriente a menos que Grupo CVV S.A. y Subsidiarias tengan un derecho incondicional a diferir su liquidación al menos 12 meses después de la fecha del balance.

ñ. Instrumentos financieros derivados

Grupo CVV S.A. y Subsidiarias, cuando corresponde usan instrumentos financieros derivados tales como contratos forward de moneda y swaps de tasa de interés para cubrir sus riesgos asociados al tipo de cambio y tasas de interés respectivamente.

Los cambios en el valor razonable de estos derivados, se registran directamente en resultados, salvo en el caso que hayan sido designados como instrumentos de cobertura de flujos y se cumplan las condiciones establecidas por las NIIF para aplicar contabilidad de cobertura:

- Cobertura del valor razonable: La ganancia o pérdida que resulte de la valorización del instrumento de cobertura debe ser reconocida inmediatamente en cuentas de resultados, al igual que el cambio en el valor justo de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto, neteando los efectos en el mismo rubro del estado de resultados.
- Coberturas de flujos de efectivo: los cambios en el valor razonable del derivado se registran, en la parte que dichas coberturas son efectivas, en una reserva del patrimonio neto denominada “cobertura de flujo de caja”. La pérdida o ganancia acumulada en dicho rubro se traspasa al estado de resultados en la medida que la partida cubierta tiene impacto en el estado de resultados por el riesgo cubierto, neteando dicho efecto en el mismo rubro del estado de resultados.

Los resultados correspondientes a la parte ineficaz de las coberturas se registran directamente en el estado de resultados.

Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable en los flujos de caja subyacentes atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentra en el rango de 80% - 125%.

La Sociedad evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal, siempre que el conjunto no esté contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones de valor en resultados. A la fecha, Grupo CVV S.A. y Subsidiarias han estimado que no existen derivados implícitos en sus contratos, sin embargo, se han evaluado los efectos patrimoniales derivados de la valuación de los contratos en sus coligadas.

p. Efectivo y efectivo equivalente

Incluye saldos en cuentas corrientes bancarias, fondos mutuos de renta fija y depósitos de corto plazo disponibles con un vencimiento original de tres meses o menos.

El estado de flujo de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el ejercicio, determinados por el método directo.

- **Actividades de operación** Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- **Actividades de inversión** Corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- **Actividades de financiación** actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

q. Provisiones

Las provisiones corresponden a pasivos en los que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento. Estas se reflejan solo cuando existe una obligación presente que sea legal o implícita, exista una alta probabilidad de ocurrencia de desembolso de recursos y pueda estimarse con un importante grado de certidumbre.

Las provisiones son re-estimadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cada cierre contable.

- Beneficios al personal** En el rubro de los beneficios al personal se encuentran provisionados los incentivos a los trabajadores de la empresa por los resultados y evaluaciones correspondientes, esta estimación se efectúa sobre la base devengada al cierre de cada ejercicio.

Grupo CVV S.A. y Subsidiarias no han constituido provisión de indemnización por años de servicio ya que no se encuentran pactados con sus trabajadores, salvo en obras mineras donde existan convenios colectivos, las que se encuentran reflejadas en provisiones corrientes por beneficios a los empleados.

- Vacaciones del personal** Grupo CVV S.A. y Subsidiarias han provisionado el costo por concepto de vacaciones del personal sobre base devengada.

r. Arrendamientos financieros

La política de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias es registrar este tipo de operación cuando el arrendador transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo al arrendatario, la propiedad del activo, en su caso, puede o no ser transferida. Cuando la Sociedad actúa como arrendatario de un bien en arrendamiento financiero, el costo de los activos arrendados se presenta en el estado de situación financiera, según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, se registra un pasivo en el estado de situación financiera por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado o la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra. Estos activos se amortizan con criterios similares a

los aplicados al conjunto de las propiedades, planta y equipo de uso propio o en el plazo del arrendamiento, cuando éste sea más corto.

s. Ingresos de explotación

Los ingresos son registrados de acuerdo a lo siguiente:

- Ingresos por obras de Construcción: Los ingresos asociados a contratos de construcción se determinan de acuerdo al grado de avance, reflejando al cierre de cada ejercicio el monto efectivamente devengado.
- Otros Ingresos: También se reflejan en este rubro la facturación de maquinaria y otros elementos de ventas a asociadas o terceros.

t. Impuesto a la renta y diferidos

El impuesto a la renta se determina sobre la base de la renta líquida imponible de primera categoría calculada de acuerdo a las normas tributarias vigentes.

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

Las diferencias temporarias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la cuenta de resultados consolidada o directamente en las cuentas de patrimonio del estado de situación financiera, según corresponda.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando se espera disponer de utilidades tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias.

Los impuestos diferidos de la Subsidiaria Claro Vicuña Valenzuela S.A. originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC 12 "Impuesto a las ganancias", excepto por la aplicación en 2014 del Oficio Circular N°856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, el 17 de octubre de 2014, el cual establece que las diferencias en pasivos y activos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deben contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio. El cargo a patrimonio, en 2014, fue de M\$ 737.981.-

u. Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período. Grupo CVV S.A. y Subsidiarias no han realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

v. Política de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada período en los estados financieros, en función de la política de dividendos acordada por la Junta General Ordinaria de Accionistas y considerando lo dispuesto en la Ley 18.046.

w. Costos financieros (de actividades no financieras)

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen en base al período devengado y a la tasa de interés efectiva sobre el saldo pendiente.

x. Medio ambiente

Grupo CVV S.A. y Subsidiarias adhieren a los principios del “Desarrollo Sustentable”, los cuales compatibilizan el desarrollo económico cuidando el medio ambiente y la seguridad y salud de sus colaboradores. Grupo CVV S.A. y Subsidiarias reconocen que estos principios son claves para el bienestar de sus colaboradores, el cuidado del entorno y para lograr el éxito de sus operaciones.

y. Contratos de construcción

Los costos de los contratos se reconocen cuando se incurren en ellos, son parte del costo del contrato aquellos costos directos, costos indirectos atribuibles a la actividad del contrato y costos específicamente cargables al cliente, así como también se incluyen eventualmente costos por asegurar el contrato y costos financieros relacionados con contratos específicos. Cuando el resultado de un contrato de construcción no puede estimarse de forma fiable, los ingresos del contrato se reconocen sólo hasta el límite de los costos del contrato incurridos que es probable que serán recuperados. Cuando el resultado de un contrato de construcción puede estimarse de forma fiable y es probable que el contrato vaya a ser rentable, los ingresos del contrato se reconocen durante el período del contrato, los ingresos del contrato incluyen ingresos acordados inicialmente, variaciones en el contrato de construcción y pagos adicionales por incentivos. Cuando sea probable que los costos del contrato vayan a exceder el total de los ingresos del mismo, la pérdida esperada se reconoce inmediatamente como un gasto.

Se reconocen en el estado consolidado de resultados integrales todos los costos relacionados directamente con el grado de avance reconocido como ingresos. Esto implicará que los materiales no incorporados a la obra y los pagos adelantados a subcontratistas, y en general cualquier costo incurrido relacionado con actividades a ser desarrolladas en el futuro (trabajo en proceso), no forman parte del costo reconocido en resultado en ese período.

Los materiales no incorporados y los pagos adelantados a subcontratistas son clasificados como inventarios y/o pagos anticipados respectivamente.

z. Nuevos pronunciamientos contables

- i) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros:

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

Enmienda a NIC 19 (2011), Beneficios a Empleados

El 21 de noviembre de 2013, el IASB modificó NIC 19 (2011) Beneficios a Empleados para aclarar los requerimientos relacionados con respecto a cómo las contribuciones de los empleados o terceros que están vinculadas a servicios deberían ser asignadas a los períodos de servicio. Las modificaciones permiten que las contribuciones que son independientes del número de años de servicio puedan ser reconocidos como una reducción en el costo por servicio en el período en el cual el servicio es prestado, en lugar de asignar las contribuciones a los períodos de servicio. Otras contribuciones de empleados o terceros se requiere que sean atribuidas a los períodos de servicio ya sea usando la fórmula de contribución del plan o sobre una base lineal. Las modificaciones son efectivas para períodos que comienzan en o después del 1 de julio de 2014, se permite la aplicación anticipada.

La administración de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias estima que estas modificaciones no han tenido un impacto en las políticas contables para el período.

Mejoras anuales Ciclo 2010 – 2012

NIIF 2 <i>Pagos basados en acciones</i>	Definición de condición de consolidación (irrevocabilidad)	El Apéndice A “Definiciones de términos” fue modificado para (i) cambiar las definiciones de ‘condición de consolidación (irrevocabilidad)’ y ‘condición de mercado’, y (ii) agregar definiciones para ‘condición de desempeño’ y ‘condición de servicio’ las cuales fueron previamente incluidas dentro de la definición de ‘condición de consolidación (irrevocabilidad)’. Las modificaciones aclaran que: (a) un objetivo de desempeño puede estar basado en las operaciones de la entidad u otra
---	--	---

entidad en el mismo grupo (es decir, una condición no-mercado) o en el precio de mercado de los instrumentos de patrimonio de la entidad u otra entidad en el mismo grupo (es decir, una condición de mercado); (b) un objetivo de desempeño puede relacionarse tanto al desempeño de la entidad como un todo o como a una porción de ella (por ejemplo, una división o un solo empleado); (c) un objetivo de índice de participación de mercado no es una condición de consolidación (irrevocabilidad) dado que no solo refleja el desempeño de la entidad, sino que también de otras entidades fuera del grupo; (d) el período para lograr una condición de desempeño no debe extenderse más allá del término del período de servicio relacionado; (e) una condición necesita tener un requerimiento de servicio explícito o implícito para constituir una condición de desempeño; (f) una condición de mercado es un tipo de condición de desempeño, en lugar de una condición de no consolidación (irrevocabilidad); y (g) si la contraparte cesa de proporcionar servicios durante el período de consolidación, esto significa que ha fallado en satisfacer la condición de servicio, independientemente de la razón para el cese de la entrega de los servicios.

Las modificaciones aplican prospectivamente para transacciones de pagos basados en acciones con una fecha de concesión en o después del 1 de julio de 2014, se permite la aplicación anticipada.

NIIF 3 Contabilización de
Combinaciones consideraciones
de Negocios contingentes en una
combinación de negocios

Las modificaciones aclaran que una consideración contingente que está clasificada como un activo o un pasivo debería ser medida a valor razonable a cada fecha de reporte, independientemente de si la consideración contingente es un instrumento financiero dentro del alcance de NIIF 9 o NIC 39 o un activo o pasivo no financiero. Los cambios en el valor razonable (distintos de los ajustes dentro del período de medición) deberían ser reconocidos en

NIIF Segmentos de Operación	8 Agregación de Segmentos de Operación	<p>resultados. Se realizaron consecuentes modificaciones a NIIF 9, NIC 39 y NIC 37. Las modificaciones aplican prospectivamente a combinaciones de negocios para las cuales la fecha de adquisición es en o después del 1 de julio de 2014, se permite la aplicación anticipada.</p> <p>Las modificaciones exigen a una entidad revelar los juicios realizados por la administración en la aplicación del criterio de agregación de segmentos de operación, incluyendo una descripción de los segmentos de operación agregados y los indicadores económicos evaluados al determinar si los segmentos de operación tienen ‘características económicas similares’. Las modificaciones aplican para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2014, se permite la aplicación anticipada.</p>
	Conciliación del total de los activos del segmento reportable a los activos de la entidad	<p>La modificación aclara que una conciliación del total de los activos del segmento reportable a los activos de la entidad debería solamente ser proporcionada si los activos del segmento son regularmente proporcionados al encargado de la toma decisiones operacionales. La modificación aplica para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2014, se permite la aplicación anticipada.</p>
NIIF <i>Mediciones de Valor Razonable</i>	13 Cuentas por cobrar y por pagar de corto plazo	<p>La base de las conclusiones fue modificada para aclarar que la emisión de NIIF 13 y las consecuentes modificaciones a IAS 39 y NIIF 9 no elimina la capacidad para medir las cuentas por cobrar y por pagar que no devengan intereses al monto de las facturas sin descontar, si el efecto de no descontar es inmaterial.</p>
NIC <i>Propiedad, Planta y Equipo</i> NIC 38 <i>Activos Intangibles</i>	16 Método de revaluación: re-expresión proporcional y de la depreciación/amortización acumulada	<p>Las modificaciones eliminan las inconsistencias percibidas en la contabilización de la depreciación / amortización cuando un ítem de propiedad planta y equipo o un activo intangible es revaluado. Los requerimientos modificados aclaran que el valor libros bruto es ajustado de una manera consistente con la</p>

NIC 24 <i>Revelaciones de Partes Relacionadas</i>	Personal Clave de la Administración	<p>revaluación del valor libros del activo y que la depreciación/amortización acumulada es la diferencia entre el valor libros bruto y el valor libros después de tener en consideración las pérdidas por deterioro acumuladas. Las modificaciones aplican para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2014, se permite la aplicación anticipada. Una entidad está exigida a aplicar las modificaciones a todas las revaluaciones reconocidas en el período anual en el cual las modificaciones son aplicadas por primera vez y en el período anual inmediatamente precedente. Una entidad está permitida, pero no obligada, a re-expresar cualquier periodo anterior presentado.</p> <p>Las modificaciones aclaran que una entidad administradora que proporciona servicios de personal clave de administración a una entidad que reporta es una parte relacionada de la entidad que reporta. Por consiguiente, la entidad que reporta debe revelar como transacciones entre partes relacionadas los importes incurridos por el servicio pagado o por pagar a la entidad administradora por la entrega de servicios de personal clave de administración. Sin embargo, la revelación de los componentes de tal compensación no es requerida. Las modificaciones aplican para períodos que comienzan en o después del 1 de julio de 2014, se permite la aplicación anticipada.</p>
--	-------------------------------------	--

La administración de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias estima que estas modificaciones no han tenido un impacto en las políticas contables para el período.

Mejoras anuales Ciclo 2011 – 2013

NIIF 1 <i>Adopción por Primera vez de las NIIF</i>	Significado de “NIIF	La Base de las Conclusiones fue modificada para aclarar que un adoptador por primera vez está permitido, pero no
--	----------------------	--

			obligado, a aplicar una nueva NIIF que todavía no es obligatoria si esa NIIF permite aplicación anticipada. Si una entidad escoge adoptar anticipadamente una nueva NIIF, debe aplicar esa nueva NIIF retrospectivamente a todos los períodos presentados a menos que NIIF 1 entregue una excepción o exención que permita u obligue de otra manera. Por consiguiente, cualquier requerimiento transicional de esa nueva NIIF no aplica a un adoptador por primera vez que escoge aplicar esa nueva NIIF anticipadamente.
NIIF <i>Combinaciones de Negocios</i>	3	Excepción al alcance para negocios conjuntos	La sección del alcance fue modificada para aclarar que NIIF 3 no aplica a la contabilización de la formación de todos los tipos de acuerdos conjuntos en los estados financieros del propio acuerdo conjunto.
NIIF <i>Mediciones de Valor Razonable</i>	13	Alcance de la excepción de cartera (párrafo 52)	El alcance de la excepción de cartera para la medición del valor razonable de un grupo de activos financieros y pasivos financieros sobre una base neta fue modificada para aclarar que incluye todos los contratos que están dentro del alcance de y contabilizados de acuerdo con NIC 39 o NIIF 9, incluso si esos contratos no cumplen las definiciones de activos financieros o pasivos financieros de NIC 32. Consistente con la aplicación prospectiva de NIIF 13, la modificación debe ser aplicada prospectivamente desde comienzo del período anual en el cual NIIF 13 sea inicialmente aplicada.
NIC <i>Propiedad de Inversión</i>	40	Interrelación entre NIIF 3 y NIC 40	NIC 40 fue modificada para aclarar que esta norma y NIIF 3 <i>Combinaciones de Negocios</i> no son mutuamente excluyentes y la aplicación de ambas normas podría ser requerida. Por consiguiente, una entidad que adquiere una propiedad de inversión debe determinar si (a) la propiedad cumple la definición de propiedad de inversión en NIC 40, y (b) la transacción cumple la definición de una combinación de negocios bajo NIIF 3. La modificación aplica

prospectivamente para adquisiciones de propiedades de inversión en períodos que comienzan en o después del 1 de julio de 2014. Una entidad esta solamente permitida a adoptar las modificaciones anticipadamente y/o re-expresar períodos anteriores si la información para hacerlo está disponible.

La administración de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias estima que estas modificaciones no han tenido un impacto en las políticas contables para el período.

- ii) Las siguientes nuevas normas e interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 16, Arrendamientos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Método de la participación en los estados financieros separados (enmiendas a la NIC 27)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Reconocimiento de activos por impuestos diferidos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de

por pérdidas no realizadas (enmiendas a NIC 12)	enero de 2017
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 7)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017

NIIF 9, Instrumentos Financieros

En 2014 el IASB emitió una versión final de la NIIF 9, que contiene los requisitos contables para instrumentos financieros, en reemplazo de la NIC 39 Instrumentos financieros: Reconocimiento y Medición. La norma contiene requisitos en las siguientes áreas:

Clasificación y Medición: Los activos financieros se clasifican sobre la base del modelo de negocio en el que se mantienen y de las características de su flujos de efectivo contractuales. La versión 2014 de la NIIF 9 introduce una categoría de medición denominada “valor razonable con cambio en otro resultado integral” para ciertos instrumentos de deuda. Los pasivos financieros se clasifican de una manera similar a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición, sin embargo, existen diferencias en los requisitos aplicables a la medición del riesgo de crédito propio de la entidad.

Deterioro: La versión 2014 de la NIIF 9, introduce un modelo de “pérdida de crédito esperada” para la medición del deterioro de los activos financieros, por lo que no es necesario que ocurra un suceso relacionado con el crédito antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias.

Contabilidad de Coberturas: Introduce un nuevo modelo que está diseñado para alinear la contabilidad de coberturas más estrechamente con la gestión del riesgo, cuando cubren la exposición al riesgo financiero y no financiero.

Baja en cuentas: Los requisitos para la baja en cuentas de activos y pasivos financieros se mantienen los requerimientos existentes de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero 2018. Se permite su adopción anticipada.

La administración anticipa que la aplicación de NIIF 9 no tendría un impacto significativo en los importes informados con respecto a los activos financieros y pasivos financieros de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias. Sin embargo, no es practicable proporcionar una estimación razonable de los efectos de la NIIF 9 hasta que se haya realizado una revisión detallada

NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias

El 30 de enero de 2014, el IASB emitió NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias. Esta norma es aplicable a entidades que adoptan por primera vez las NIIF, están involucradas en actividades con tarifas reguladas, y reconocimiento de importes por diferimiento de saldos de

cuentas regulatorias en sus anteriores principios contables generalmente aceptados. Esta norma requiere la presentación por separado de los saldos diferidos de cuentas regulatorias en el estado de situación financiera y los movimientos de los saldos en el estado de resultados integrales. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 14 es el 1 de enero de 2016.

La administración estima que la aplicación de este nuevo pronunciamiento no tiene ningún efecto en los estados financieros consolidados de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias

NIIF 15, Ingresos procedentes de Contratos con Clientes

El 28 de mayo de 2014, el IABS ha publicado una nueva norma NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes. Al mismo tiempo el Financial Accounting Standards Board (FASB) ha publicado su norma equivalente sobre ingresos, ASU 2014-09.

Esta nueva norma, proporciona un modelo único basado en principios, a través de cinco pasos que se aplicarán a todos los contratos con los clientes, i) identificar el contrato con el cliente, ii) identificar las obligaciones de desempeño en el contrato, iii) determinar el precio de la transacción, iv) asignar el precio de transacción de las obligaciones de ejecución de los contratos, v) reconocer el ingreso cuando (o como) la entidad satisface una obligación de desempeño.

NIIF 15 debe ser aplicada en los primeros estados financieros anuales bajo NIIF, para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018. La aplicación de la norma es obligatoria y se permite su aplicación anticipada. Una entidad que opta por aplicar la NIIF 15 antes de su fecha de vigencia, debe revelar este hecho.

La administración estima que la aplicación de este nuevo pronunciamiento no tiene ningún efecto en los estados financieros consolidados de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias.

NIIF 16, Arrendamientos

El 13 de enero de 2016, el IASB publicó una nueva norma, NIIF 16 “Arrendamientos”. La nueva norma implicará que la mayoría de los arrendamientos sean presentados en el balance de los arrendatarios bajo un solo modelo, eliminando la distinción entre arrendamientos operativos y financieros. Sin embargo, la contabilización para los arrendadores permanece mayoritariamente sin cambios y se retiene la distinción entre arrendamientos operativos y financieros. NIIF 16 reemplaza NIC 17 “Arrendamientos” e interpretaciones relacionadas y es efectiva para períodos que comienzan en o después del 1 de enero de 2019, se permite la aplicación anticipada, siempre que NIIF 15 “Ingresos procedentes de Contratos con Clientes” también sea aplicada.

La administración estima que la aplicación de este nuevo pronunciamiento no tiene ningún efecto en los estados financieros consolidados de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias.

Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)

El 6 de mayo de 2014, el IASB ha emitido “Contabilidad de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)”, las enmiendas aclaran la contabilización de las adquisiciones de una participación en una operación conjunta cuando la operación constituye un negocio.

Modifica la NIIF 11 Acuerdos Conjuntos para exigir a una entidad adquirente de una participación en una operación conjunta en la que la actividad constituye un negocio (tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de Negocios) a:

- Aplicar todas las combinaciones de negocios que representan los principios de la NIIF 3 y otras normas, a excepción de aquellos principios que entran en conflicto con la orientación en la NIIF 11.
- Revelar la información requerida por la NIIF 3 y otras normas para las combinaciones de negocios.

Las enmiendas son efectivas para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada pero se requieren revelaciones correspondientes. Las modificaciones se aplican de forma prospectiva.

La administración estima que la aplicación de este nuevo pronunciamiento no tiene ningún efecto en los estados financieros consolidados de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias

Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)

El 12 de mayo de 2014, el IASB ha publicado “Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)”. Las enmiendas son una orientación adicional sobre cómo se debe calcular la depreciación y amortización de propiedad, planta y equipo y activos intangibles. Son efectivos para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016, pero se permite su aplicación anticipada.

La administración estima que la aplicación de este nuevo pronunciamiento no tiene ningún efecto en los estados financieros consolidados de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias

Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)

El 30 de junio de 2014, el IASB ha publicado “Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41). Las enmiendas aportan el concepto de plantas productivas, que se utilizan exclusivamente para cultivar productos, en el ámbito de aplicación de la NIC 16, de forma que se contabilizan de la misma forma que una propiedad, planta y equipo. Las enmiendas son efectivas para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016, y se permite su aplicación anticipada.

Modifica la NIC 16 Propiedad, planta y equipo y la NIC 41 Agricultura a:

- Incluir “plantas productivas” en el ámbito de la aplicación de la NIC 16 en lugar de la NIC 41, lo que permite que este tipo de activos se contabilicen como propiedad,

- planta y equipo y que su medición posterior al reconocimiento inicial sea sobre la base del costo o revaluación de acuerdo con la NIC 16.
- Introducir una definición de “plantas productivas” como una planta viva que se utiliza en la producción o suministro de productos agrícolas, en donde se espera tener los productos durante más de un periodo y tiene la probabilidad remota de que se vendan como productos agrícolas, excepto como una venta de chatarra.
 - Aclarar que los productos que crecen en las plantas productivas permanecen dentro del alcance de la NIC 41.

La administración estima que la aplicación de este nuevo pronunciamiento no tiene ningún efecto en los estados financieros consolidados de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias

Método de la participación en los Estados Financieros separados (enmiendas a la NIC 27)

El 12 de agosto de 2014, el IASB publicó “Método de la participación en los Estados Financieros separados” (enmiendas a NIC 27). Las enmiendas restablecen el método de la participación como una opción de contabilidad para las Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas en los Estados Financieros separados de una entidad.

Las enmiendas permiten a la entidad contabilizar las inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas en sus estados financieros individuales:

- al costo,
- de acuerdo con la NIIF 9 Instrumentos Financieros (o la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición de las entidades que aún no han adoptado la NIIF 9), o
- el método de participación como se describe en la NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos.

La opción de contabilización debe ser aplicada por categorías de inversiones.

Además de las modificaciones a la NIC 27, se producen modificaciones a la NIC 28 para evitar un posible conflicto con la NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Las enmiendas son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 01 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada. Las enmiendas se deberán aplicar de forma retroactiva de acuerdo con la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores.

La administración estima que la aplicación de este nuevo pronunciamiento no tiene ningún efecto en los estados financieros consolidados de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias

Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a la NIIF 10 y NIC 28)

El 11 de septiembre de 2014, el IASB ha publicado “Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28). Las enmiendas abordan el conflicto entre los requerimientos de la NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos" y NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" y aclara el tratamiento de la venta o la aportación de los activos de un Inversor a la Asociada o Negocio Conjunto, de la siguiente manera:

- requiere el reconocimiento total en los estados financieros del inversionista de las pérdidas y ganancias derivadas de la venta o la aportación de los activos que constituyen un negocio (tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de negocios),
- requiere el reconocimiento parcial de las ganancias y pérdidas en los activos que no constituyen un negocio, es decir, reconocer una ganancia o pérdida sólo en la medida de los intereses de los Inversores no relacionados en dicha Asociada o Negocio Conjunto.

El 17 de diciembre de 2015 el IASB publicó enmiendas finales a “venta o aportación de activos entre un inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto”. Las enmiendas aplazan la fecha de vigencia hasta que el proyecto de investigación sobre el método de la participación haya concluido.

La administración estima que la aplicación de este nuevo pronunciamiento no tiene ningún efecto en los estados financieros consolidados de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias.

Iniciativa de Revelación (Enmiendas a NIC 1)

El 18 de diciembre de 2014, el IASB agregó una iniciativa en materia de revelación de su programa de trabajo 2013, para complementar el trabajo realizado en el proyecto del Marco Conceptual. La iniciativa está compuesta por una serie de proyectos más pequeños que tienen como objetivo estudiar las posibilidades para ver la forma de mejorar la presentación y revelación de principios y requisitos de las normas ya existentes.

Estas enmiendas son efectivas para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016, se permite su aplicación anticipada.

La administración estima que la aplicación de este nuevo pronunciamiento no tiene ningún efecto en los estados financieros consolidados de la Grupo CVV S.A. y Subsidiarias

Entidades de inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación (Enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)

El 18 de diciembre de 2014, el IASB ha publicado Entidades de Inversión: aplicación de la excepción de Consolidación, enmiendas a NIIF 10 Estados Financieros Consolidados, NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades, y NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) para abordar los problemas que han surgido en el contexto de la aplicación de la excepción de consolidación de entidades de inversión.

Estas enmiendas son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016, se permite su aplicación anticipada.

La administración estima que la aplicación de este nuevo pronunciamiento no tiene ningún efecto en los estados financieros consolidados de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias

Mejoras anuales Ciclo 2012-2014

Norma	Tópico	Enmiendas
NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas	Cambios en los métodos de eliminación	Agrega una guía específica para NIIF 5 para los casos en que una entidad tiene que reclasificar un activo disponible para la venta a mantenido para distribuir a los propietarios o viceversa, y en los casos en que la contabilidad de los mantenidos para distribuir se interrumpe. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016, se permite la aplicación anticipada.
NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a revelar: (con las siguientes modificaciones a la NIIF 1)	Contratos de prestación de servicios	Agrega una guía adicional para aclarar si un contrato de presentación de servicios continúa su participación en un activo transferido con el propósito de determinar las revelaciones requeridas. Aclara la aplicabilidad de las enmiendas a NIIF 7 en revelaciones compensatorias a los estados financieros intermedios condensados. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016, se permite la aplicación anticipada.
NIC 19 Beneficios a los empleados	Tasa de descuento	Aclara que los bonos corporativos de alta calidad empleados en la estimación de la tasa de descuento para los beneficios post-empleo deben estar denominados en la misma moneda que la del beneficio a pagar (por lo tanto, la profundidad del mercado de bonos corporativos de alta calidad debe ser evaluado a nivel de moneda). Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016, se permite la aplicación

		anticipada.
NIC 34 Información Financiera Intermedia	Revelación de información “en otro lugar del informe financiero intermedio”	Aclara el significado de “en otro lugar del informe intermedio” y requiere una referencia cruzada. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016, se permite la aplicación anticipada.

Las enmiendas son efectivas para períodos anuales que comiencen a partir del 01 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La administración estima que la aplicación de este nuevo pronunciamiento no tendrá efecto significativo en los estados financieros consolidados de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias.

Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (enmiendas a NIC 12)

El 19 de enero de 2016, el IASB publicó enmiendas finales a NIC 12 Impuesto a las ganancias.

Las enmiendas aclaran los siguientes aspectos:

- Las pérdidas no realizadas en instrumentos de deuda medidos a valor razonable y medidos al costo para propósitos tributarios dan origen a diferencias temporarias deducibles independientemente de si el tenedor del instrumento de deuda esperar recuperar el valor libros del instrumento de deuda mediante su venta o su uso.
- El valor libros de un activo no limita la estimación de las probables ganancias tributarias futuras.
- Las estimaciones de utilidades tributarias futuras excluye las deducciones tributarias resultantes del reverso de diferencias temporarias deducibles
- Una entidad evalúa un activo por impuestos diferidos en combinación con otros activos por impuestos diferidos. Cuando las leyes tributarias restrinjan la utilización de pérdidas tributarias, una entidad debería evaluar un activo por impuestos diferidos en combinación con otros activos por impuestos diferidos del mismo tipo.

Las enmiendas son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

La administración estima que la aplicación de este nuevo pronunciamiento no tendrá efecto significativo en los estados financieros consolidados de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias.

Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 7)

Las enmiendas son parte del proyecto de iniciativa de revelación del IASB e introducen requisitos adicionales de revelación destinados a abordar las preocupaciones de los inversores de que los estados financieros actualmente no permiten entender los flujos de efectivo de la entidad; en particular respecto de la administración de las actividades financieras. Las modificaciones requieren la revelación de información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en los pasivos procedentes de actividades financieras. Aunque no existe un formato específico requerido para cumplir con los nuevos requisitos, las modificaciones incluyen ejemplos ilustrativos para mostrar cómo una entidad puede cumplir el objetivo de estas enmiendas.

Las enmiendas son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

La administración estima que la aplicación de estas enmiendas no tendrá efecto significativo en los estados financieros consolidados de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias.

NIFF 9, NIFF 15, NIIF 16: La Sociedad está evaluando su aplicación.

5. Cambios contables

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 no presentan cambios contables en relación con el año anterior.

6. Gestión de riesgos

6.1. Riesgo operacional

Las Subsidiarias de Grupo CVV S.A. son algunas de las principales empresas constructoras de Chile. La Compañía identifica que desde el punto de vista operacional existen los siguientes riesgos:

- **Mercado:** Posible reducción en los volúmenes de actividad de algún sector, como los es actualmente el Minero, que podría afectar negativamente los Ingresos en dicho sector. Para este riesgo, la Compañía ha desarrollado durante toda su existencia un modelo de negocios de diversificación que le permite atender diferentes mercados a través de sus distintas especialidades. La empresa tiene experiencia en edificación en altura, viviendas privadas y sociales, obras civiles, obras viales, vialidad urbana, movimiento de tierra, servicios de maquinarias y explotación minera, obras marítimas y portuarias, proyectos multidisciplinarios, producción de pavimentos asfálticos. Asimismo, la compañía tiene presencia en gran parte del territorio nacional, logrando adicionalmente una diversificación geográfica. Esta estrategia de diversificación está diseñada con el propósito de reducir el riesgo global de la compañía de manera de no estar sujeto en forma significativa a las fluctuaciones de un mercado o especialidad, independiente que por política interna se ha buscado en los últimos 3 años reducir paulatinamente nuestro tamaño de ventas.

- **Competencia:** Posible aumento en la competencia existente en un mercado, que podría generar una reducción en el volumen contratado y/o una caída en los márgenes de estos. Para este riesgo la Compañía junto con desarrollar la estrategia de diversificación anteriormente descrita, busca y ejecuta en forma permanente proyectos que permitan mejorar la eficiencia en sus distintos procesos, tales como los de Gestión, Ejecución y Control de obras, todo lo cual permite mantener costos competitivos.

6.2. Riesgo financiero

La Sociedad identifica a continuación los riesgos más significativos a los que está expuesta en el desarrollo normal de sus operaciones y las respectivas medidas de mitigación.

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

a. Riesgo de tipo de cambio

Las variaciones que experimentan los tipos de cambio afectan los ingresos, gastos, activos y pasivos denominados en monedas distintas al peso chileno.

A este respecto la compañía tanto en sus operaciones directas como las que realiza a través de Consorcios y Filiales, tiene como política calzar las operaciones donde existe riesgo cambiario de manera de minimizar el riesgo de una fluctuación importante del valor de US\$.

La Sociedad no tiene inversiones fuera del país que puedan verse afectadas por riesgo cambiario en su valor o que afecten los dividendos percibidos. Tampoco recibe ingresos de filiales fuera del país. La Sociedad invierte sus excedentes de caja en instrumentos financieros de renta fija y por lo tanto presenta inversiones financieras de corto plazo en \$ o UF. Por otro lado la Sociedad en forma directa no mantiene deudas en dólares y por ende no está afecto a fluctuaciones de esta moneda. La sociedad si participa en un 33.33% en el consorcio ECEX, que se dedica a dar servicios de maquinaria pesada a la gran minería, y que tiene un porcentaje de sus pasivos en US\$; en este caso para poder calzar los flujos en US\$, se negocian contratos donde la tarifa y por ende sus ingresos sean principalmente indexados al US\$.

Los ingresos de la compañía están denominados en pesos. Sin embargo, el riesgo cambiario puede afectar el costo de insumos importados como materiales utilizados en las distintas obras que construye como el acero o el petróleo importado. En parte, este riesgo está mitigado en el caso de los contratos que incluyen polinomios de ajuste ante variaciones del tipo de cambio o del petróleo. Este es el caso en contratos con el MOP y empresas de minería, que representan un porcentaje importante de los montos contratados. En el caso de existir un riesgo cambiario relevante la empresa analiza la factibilidad de contratar seguros de cobertura. Así, el riesgo cambiario al que está expuesta la compañía no es significativo.

b. Riesgo de tasa de interés

Los créditos de tasa de interés variable exponen a la compañía al riesgo de volatilidad en los flujos de caja, debido a que variaciones de las tasas afectan los resultados. Grupo CVV S.A. y Subsidiarias cuentan con tasas fijas ya sea en pesos y/o en UF.

La deuda financiera total de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se resumen a continuación:

2015	Tasa fija	Tasa variable	Total
	M\$	M\$	M\$
Deuda bancaria corto plazo	6.816.102	3.175.000	9.991.102
Deuda bancaria largo plazo	1.318.796	2.283.033	3.601.829
Arrendamiento financiero corto plazo	446.877	-	446.877
Arrendamiento financiero largo plazo	17.144	-	17.144
Totales	8.598.919	5.458.033	14.056.952

2014	Tasa fija	Tasa variable	Total
	M\$	M\$	M\$
Deuda bancaria corto plazo	15.003.074	3.175.000	18.178.074
Deuda bancaria largo plazo	1.308.110	5.377.750	6.685.860
Arrendamiento financiero corto plazo	2.155.851	-	2.155.851
Arrendamiento financiero largo plazo	2.079.106	-	2.079.106
Totales	20.546.141	8.552.750	29.098.891

c. Riesgo de materias primas

Varios precios de insumos son relevantes para las operaciones de la compañía, los que al sufrir variaciones importantes pueden afectar los resultados. En consecuencia, Grupo CVV S.A. y Subsidiarias ha establecido una política de monitoreo permanente de los precios de los commodities y otros insumos claves, para así determinar las oportunidades y montos de compra óptimos. Asimismo, la propia diversificación de actividades de negocio de la empresa y las fórmulas de reajuste implícitas en los contratos protege a la compañía de variaciones extremas en el mediano plazo. Grupo CVV S.A. y Subsidiarias ha establecido una cartera de proveedores lo suficientemente diversificada que le permite acotar el riesgo de abastecimiento de insumos relevantes para sus operaciones.

d. Riesgo de crédito

Este riesgo está asociado a la probabilidad de que el cliente finalmente no pueda cancelar los servicios que la compañía ha entregado.

Al respecto, la diversificación de la cartera de clientes minimiza el riesgo de crédito de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias. Adicionalmente, sus principales clientes son empresas líderes y solventes de los diferentes sectores económicos, lo que también reduce el riesgo al no estar significativamente correlacionados.

La compañía enfrenta riesgos de crédito acotados en su cartera de cuentas por cobrar y cartera de inversiones financieras.

Los clientes corresponden principalmente a Instituciones Públicas como el Ministerio de Obras Públicas, SERVIU, Municipalidades, Gobiernos Regionales, etc.

También son clientes grandes empresas privadas como Codelco, Minera Escondida, Minera Lumina, Gasmar S.A., etc.

Los clientes de la Subsidiaria Empresa Constructora Claro Vicuña Valenzuela S.A., corresponden principalmente a Inmobiliarias, desarrollando proyecto de edificación en altura y construcción de viviendas.

Respecto del riesgo de inversiones financieras producto de los excedentes propios de la gestión del flujo de efectivo, la administración ha establecido una política de inversión en instrumentos financiero de renta fija mantenidos con bancos, tales como fondos mutuos y depósitos a plazo. Las inversiones financieras de la compañía se realizan de acuerdo a una política conservadora que busca rentabilizar los excedentes de caja en instrumentos de renta fija administrados por instituciones sólidas.

e. Riesgo de liquidez

Este riesgo está asociado a la eventualidad de no tener los suficientes recursos financieros para financiar la operación normal de la compañía.

El riesgo de liquidez de la compañía es mitigado periódicamente a través de la determinación anticipada de las necesidades de financiamiento necesarias para el desarrollo de sus planes de inversión, financiamiento de capital de trabajo y cumplimiento de obligaciones financieras.

Específicamente en los años 2014 y 2015, debido a los malos resultados de la Compañía, la sociedad implemento una serie de medidas para asegurar la liquidez en sus operaciones:

- Reducción en el plazo promedio de cobro, lo que se traduce en una menor inversión en cuentas por cobrar. Es así como se pasó desde MM\$ 41.821 en diciembre 2014 a MM\$ 24.325 a diciembre 2015, liberando recursos por MM\$ 17.496.
- Ventas activos durante el 2015 que permitieron contar con mayores recursos, tales como: Oficinas Quinta Región por MM\$ 405, Maquinarias por MM\$ 630. Adicionalmente durante el año 2015, se recibió el precio de la venta de las sociedades Concesionaria Vía Santa Rosa y Constructora San Francisco por MM\$ 3.000. Actualmente se encuentran en proceso de venta activos que deberían materializarse el 2016 que producirían ingresos de caja estimados de MM\$ 13.000.

La compañía presenta un nivel adecuado de activo circulante para financiar sus requerimientos de capital de corto plazo, aun considerando una disminución en el capital de trabajo a diciembre de 2015 respecto a diciembre de 2014 (se pasó de MM\$13.826 a MM\$8.644)

En todo caso la administración de la Sociedad realiza un permanente monitoreo de estas variables, de manera que la actividad de la Sociedad crezca a tasas que sean razonables y financiables, ya sea con recursos propios y/o con líneas bancarias disponibles de manera de no afectar la solvencia y liquidez de la compañía que es un activo fundamental el modelo de negocios de Grupo CVV S.A.

La siguiente tabla muestra el perfil de vencimientos de capital de las obligaciones financieras de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias vigentes al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

2015	Periodo de vencimiento				Total
	2016	2017	2018	2019 y más	
	M\$	M\$	M\$	M\$	
Deuda bancaria corto plazo	4.680.258	-	-	-	4.680.258
Deuda bancaria largo plazo porción C/P	5.310.844	-	-	-	5.310.844
Arrendamiento financiero porción C/P	446.877	-	-	-	446.877
Deuda bancaria largo plazo	-	3.601.829	-	-	3.601.829
Arrendamiento financiero	-	17.144	-	-	17.144
Totales	10.437.979	3.618.973	-	-	14.056.952

Año 2014	Periodo de vencimiento				Total
	2015	2016	2017	2018 y más	
	M\$	M\$	M\$	M\$	
Deuda bancaria corto plazo	10.340.304	-	-	-	10.340.304
Deuda bancaria largo plazo porción C/P	7.837.770	-	-	-	7.837.770
Arrendamiento financiero porción C/P	2.155.851	-	-	-	2.155.851
Deuda bancaria largo plazo	-	4.483.110	2.202.750	-	6.685.860
Arrendamiento financiero	-	777.200	296.640	1.005.266	2.079.106
Totales	20.333.925	5.260.310	2.499.390	1.005.266	29.098.891

7. Revelaciones de los juicios que la gerencia haya realizado al aplicar las políticas contables de la entidad

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

a. Vida útil de propiedades, planta y equipos

Con excepción de los terrenos, los activos tangibles son depreciados linealmente sobre la vida útil. La administración revisa anualmente las bases utilizadas para el cálculo de la vida útil o por unidades de producción en el caso de maquinarias y equipos mayores.

b. Deterioro de activos

La Sociedad revisa el valor libro de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay cualquier indicio que estos activos podrían estar deteriorados. En la evaluación de deterioro, los activos que no generan flujo efectivo independiente, son agrupados en una unidad generadora de efectivo (“UGE”) apropiada. El monto recuperable de estos activos o UGE, es medido como el mayor entre su valor justo (metodología flujos futuros descontados) y su valor libro.

La Administración necesariamente aplica su juicio en la agrupación de los activos que no generan flujos de efectivo independientes y también en la estimación, la periodicidad y los valores del flujo de efectivo subyacente en los valores del cálculo. Cambios posteriores en la agrupación de la UGE o la periodicidad de los flujos de efectivo podría impactar los valores libros de los respectivos activos.

c. Estimación de deudores incobrables

La Sociedad ha provisionado con cargo a los resultados de las cuentas por cobrar de dudosa recuperabilidad, las cuales han sido determinadas de acuerdo a la morosidad que presentan a la fecha de cierre, en consecuencia, se ha provisionado el 100% de las partidas vencidas con más de 180 días, previa evaluación caso a caso de cada documento y cliente.

d. Provisión de beneficios al personal

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

8. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

	Moneda	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
		M\$	M\$
Caja y bancos	Pesos	1.112.521	2.910.441
Depósitos a plazo (1)	Pesos	-	370.314
Totales		1.112.521	3.280.755

- (1) Al 31 de diciembre de 2015 Grupo CVV S.A. y Subsidiarias no presenta inversiones en depósitos a plazo y cuotas de fondos mutuos

El detalle de las inversiones en depósitos a plazo al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Instrumento	Institución financiera	Fecha inversión	Fecha de rescate	Capital	Tasa	Interés	Valor al
							31 de diciembre de 2014
							M\$
Depósito a plazo	Banco Estado	29-12-2014	31-01-2015	370.255	0,24%	59	370.314
Totales							370.314

Los saldos presentados en el efectivo y equivalente de efectivo, no tienen restricción de disponibilidad al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2015		Al 31 de diciembre de 2014	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Obra ejecutada no facturada	7.669.316	-	32.817.537	-
Cuenta por cobrar por cesión de contrato (1)	1.507.688	-	-	-
Compraventa (2)	405.000	-	-	-
Compraventa (3)	-	-	2.153.886	-
Compraventa (4)	-	-	5.880	-
Deudores por ventas	12.121.468	-	8.471.979	-
Deudores varios	2.375.375	-	381.194	-
Cuentas del personal	200.161	-	127.323	-
Documentos por cobrar	46.118	-	23.292	-
Totales	24.325.126	-	43.981.091	-

- (1) Cuenta por cobrar por cesión de contrato Leasing de fecha diciembre de 2015 correspondiente a las oficinas ubicadas en Cerro El Plomo, piso 10, las Condes, Santiago.
- (2) Con fecha 18 de diciembre de 2015 se firma contrato de compraventa entre la Subsidiaria Claro Vicuña Valenzuela S.A. y Empresa Constructora Ecmovial Limitada, en donde Claro Vicuña Valenzuela S.A. vende, cede y transfiere a Empresa Constructora Ecmovial Limitada el inmueble lote cinco, que es parte de la subdivisión del Lote E siete B guión siete, ubicado en la comuna de Concón, actualmente signado con el número ciento setenta y cinco de calle El Pedregal del Parque Industrial Gulmué.
- (3) Con fecha 31 de diciembre de 2014 se firma promesa de Compraventa condicional de acciones entre Claro Vicuña Valenzuela S.A. (hoy CVV Inversiones SpA.), conjuntamente con los otros accionistas de Sociedad Concesionaria Vía Santa Rosa S.A. y Constructora San Francisco S.A.; y Fondo de Inversión Prime Infraestructura II, las partes prometen celebrar una compraventa bajo condición suspensiva (resultado due diligence), y bajo esa condición acordar vender, ceder y transferir al promitente comprador la totalidad de las acciones de ambas sociedades.

El instrumento señalado permitió con esa fecha, la transferencia de los riesgos y los beneficios derivados directa o indirectamente de la inversión que se mantenía para la venta previamente, y se reconoció el resultado correspondiente.

Con fecha 17 de abril de 2015 se formaliza la operación mediante la aceptación de la oferta de compra por parte del promitente comprador.

- (4) Con fecha 30 de junio de 2014 se firma promesa de compra venta mediante la cual se acuerda la venta de las acciones de Ruta del Canal S.A. Con fecha 18 de julio se firma y protocoliza el contrato de compra venta. El pago por la venta de estas acciones se materializa el 5 de septiembre mediante la transferencia bancaria de parte de Penta Las Américas Administradora de Fondos de Pensión S.A., el saldo corresponde a una cuenta por cobrar.

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corresponden a transacciones realizadas en pesos chilenos a valor comercial.

Los valores razonables de deudores por ventas y otras cuentas por cobrar corresponden en el corto plazo a los mismos valores comerciales, dado que representan los montos de efectivo que se recaudarán por dicho concepto.

Los saldos incluidos en este rubro, en general no devengan intereses.

a. Vigencia de cuentas por cobrar vencidas y no deterioradas

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

	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Hasta 90 días	3.116.007	6.357.598
Más de 90 días, hasta 1 año	233.446	1.255.324
Más de un año	-	-
Totales	3.349.453	7.612.922

b. Provisión de incobrables

El monto de la provisión de cuentas incobrables al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Más de 90 días, hasta 1 año	87.402	94.934
Totales	87.402	94.934

Grupo CVV S.A. y Subsidiarias han provisionado con cargo a los resultados las cuentas por cobrar de dudosa recuperabilidad, las cuales han sido determinadas de acuerdo a la morosidad que presentan a la fecha de cierre. La Sociedad ha provisionado en consecuencia, el 100% de las partidas vencidas con más de 180 días, de acuerdo al análisis individual de cada cliente.

10. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Las transacciones entre Grupo CVV S.A. y Subsidiarias, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones. Las transacciones en Grupo CVV S.A. y Subsidiarias han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota.

a. Cuentas por cobrar, Corriente y No Corriente

A continuación se presentan los saldos por cobrar con entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Rut	Sociedad	País	Relación	Al 31 de diciembre de 2015		Al 31 de diciembre de 2014	
				Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
				M\$	M\$	M\$	M\$
76.010.589-9	Portus S.A.	Chile	Asociada	447.672	-	303.515	-
76.040.109-9	Consorcio CVV Ingetal S.A.	Chile	Asociada	472.480	-	412.252	-
76.060.182-9	Constructora Paseo Las Condes S.A.	Chile	Asociada	40.445	-	79.996	-
76.097.787-K	Dragados CVV Constructora S.A.	Chile	Asociada	477.719	-	1.342.512	-
76.100.845-5	Sociedad Concesionaria Ruta del Canal S.A.	Chile	Asociada	87.847	-	87.847	-
76.110.556-6	Minería y Construcción CEI S.A.	Chile	Asociada	322.322	-	481.050	-
76.115.033-2	CVV Tecnasic S.A.	Chile	Asociada	3.078	-	3.078	-
76.120.362-2	ECEX Minería S.A.	Chile	Asociada	2.428.000	-	743.145	-
76.137.696-9	Parque Eólico Quillagua S.A.	Chile	Asociada	4.840.971	-	3.716.630	-
76.181.893-7	Consorcio EXCON Agua Santa CVV S.A.	Chile	Asociada	-	-	141.779	-
76.366.850-9	Constructora CVV CONPAX Ltda.	Chile	Asociada	1.573	-	1.573	-
76.405.050-9	Constructora CCV Ltda.	Chile	Asociada	4.837	-	4.837	-
77.384.290-6	Constructora CVV Bapa Ltda.	Chile	Asociada	6.080	-	5.803	-
86.435.900-0	Especialidades Asfálticas Bitumix S.A.	Chile	Asociada	69.133	-	95.156	-
96.953.850-4	Inflico CVV S.A.	Chile	Asociada	3.105	-	2.951	-
99.542.300-6	Inversiones CVV S.A.	Chile	Matriz común	6.664	-	48	-
76.671.910-4	Inmobiliaria ESEPE VEME 2 S.A.	Chile	Matriz común	356.537	-	1.412.017	-
76.570.640-8	Inmobiliaria ESEPE VEME S.A.	Chile	Matriz común	4.514	-	492.675	-
76.409.345-3	Consorcio CVV Ingetal Puerto Natales S.A.	Chile	Asociada	578.616	-	984.829	-
76.415.974-8	Inima CVV S.A.	Chile	Asociada	28.397	-	-	-
76.230.422-8	Constructora e Inmobiliaria Vakdepeñas S.A.	Chile	Asociada	11.473	-	-	-
76.080.491-6	Viento Fuerte S.A.	Chile	Asociada	50.720	-	-	-
76.409.784-K	ISEC SpA.	Chile	Asociada	2.581	-	-	-
76.337.349-5	Sociedad Administradora de Sociedades Concesionarias SpA.	Chile	Asociada	-	-	12.194	-
Totales				10.244.764	-	10.323.887	-

b. Cuentas por pagar, Corriente y No Corriente

A continuación se presentan los saldos por pagar con entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Rut	Sociedad	País	Relación	Al 31 de diciembre de 2015		Al 31 de diciembre de 2014	
				Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
				M\$	M\$	M\$	M\$
76.010.589-9	Portus S.A.	Chile	Asociada	270	-	218.563	-
76.016.652-9	Constructora CVV Ingetal S.A.	Chile	Asociada	3.776	-	-	-
76.040.109-9	Consortio CVV Ingetal S.A.	Chile	Asociada	989	-	7.923	-
76.097.787-K	Dragados CVV Constructora S.A.	Chile	Asociada	416.991	-	463.182	-
76.128.490-8	Constructora Emebe Decombe Izquierdo Limitada	Chile	Socio común	-	-	-	-
76.366.850-9	Constructora CVV CONPAX Ltda.	Chile	Asociada	73.108	-	54.519	-
76.120.362-2	Ecex Minería S.A.	Chile	Asociada	-	-	11.849	-
76.514.810-3	Constructora Orbis S.A.	Chile	Asociada	144.417	-	123.183	-
76.522.250-8	Sociedad Concesionaria Concesiones Urbanas S.A.	Chile	Asociada	2.191.514	-	-	2.011.609
76.570.640-8	Inmobiliaria ESEPE VEME S.A.	Chile	Matriz común	4.274	-	20.902	-
76.671.910-4	Inmobiliaria ESEPE VEME 2 S.A.	Chile	Matriz común	101.202	-	342.919	-
86.435.900-0	Especialidades Asfálticas Bitumix CVV Ltda.	Chile	Asociada	555.929	-	47.117	-
96.954.290-0	Pitagora S.A.	Chile	Asociada	498.739	-	564.995	-
76.173.475-K	Inversiones MDV Ltda.	Chile	Accionista	-	-	4	-
77.849.940-1	Inversiones y Rentas VCG Ltda.	Chile	Accionista	-	-	4	-
Totales				3.991.209	-	1.855.160	2.011.609

c. Transacciones más significativas y sus efectos en resultados

Rut	Sociedad	País	Descripción de la Transacción	2015		2014	
				Montos	Efecto en resultado (Cargos)/Abonos	Montos	Efecto en resultado (Cargos)/Abonos
				M\$	M\$	M\$	M\$
76.010.589-9	Portus S.A.	Chile	Arriendos	-	-	130.347	(130.347)
76.010.589-9	Portus S.A.	Chile	Cobro cuenta corriente mercantil	-	-	141.733	-
76.010.589-9	Portus S.A.	Chile	Pago cuenta corriente mercantil	-	-	540.000	-
76.010.589-9	Portus S.A.	Chile	Aporte cuenta corriente	140.000	-	-	-
76.010.589-9	Portus S.A.	Chile	Préstamo otorgado cuenta corriente mercantil	2.318	-	231.733	-
76.010.589-9	Portus S.A.	Chile	Servicio de administración	17.561	17.540	-	-
76.010.589-9	Portus S.A.	Chile	Resultado cuenta participación	100.500	(100.500)	261.081	261.081
76.010.589-9	Portus S.A.	Chile	Préstamo obtenido cuenta corriente mercantil	-	-	240.108	-
76.040.109-9	Consorcio CVV Ingetal S.A.	Chile	Cobro cuenta corriente mercantil	1.378.317	-	155.925	-
76.040.109-9	Consorcio CVV Ingetal S.A.	Chile	Préstamo otorgado cuenta corriente mercantil	1.363.752	-	382.194	-
76.040.109-9	Consorcio CVV Ingetal S.A.	Chile	Resumen de cobro emitido	91.349	76.763	35.767	35.767
76.040.109-9	Consorcio CVV Ingetal S.A.	Chile	Servicio de administración	-	-	4.000	-
76.040.109-9	Consorcio CVV Ingetal S.A.	Chile	Resultado cuenta participación	-	-	4.244	(4.244)
76.409.345-3	Consorcio CVV Ingetal Puerto Natales S.A.	Chile	Servicio de administración	11.078	11.078	-	-
76.409.345-3	Consorcio CVV Ingetal Puerto Natales S.A.	Chile	Resumen de cobro emitido	160.621	160.621	288.144	288.144
76.060.182-9	Constructora Paseo Las Condes S.A.	Chile	Resumen de cobro emitido	72.675	72.675	8.292	8.292
76.060.182-9	Constructora Paseo Las Condes S.A.	Chile	Servicio de administración	-	-	27.947	27.947
76.097.787-K	Dragados CVV Constructora S.A.	Chile	Resumen de cobro emitido	178.317	178.317	99.957	99.957
76.097.787-K	Dragados CVV Constructora S.A.	Chile	Cobro cuenta corriente mercantil	864.000	-	-	-
76.097.787-K	Dragados CVV Constructora S.A.	Chile	Préstamo otorgado cuenta corriente mercantil	84.000	-	904.000	-
76.097.787-K	Dragados CVV Constructora S.A.	Chile	Pago cuenta corriente mercantil	300.000	-	-	-
76.097.787-K	Dragados CVV Constructora S.A.	Chile	Préstamo obtenido cuenta corriente mercantil	300.000	-	-	-
76.100.845-5	Sociedad Concesionaria Ruta Del Canal S.A.	Chile	Préstamo otorgado cuenta corriente mercantil	-	-	218.992	-
76.100.845-5	Sociedad Concesionaria Ruta Del Canal S.A.	Chile	Resumen de cobro	-	-	8.847	8.847
76.100.845-5	Sociedad Concesionaria Ruta Del Canal S.A.	Chile	Asistencia técnica	87.847	-	-	-
76.110.556-6	Minería y Construcción CEI S.A.	Chile	Resumen de cobro emitido	1.112.245	1.112.245	633.258	633.258
76.110.556-6	Minería y Construcción CEI S.A.	Chile	Servicio de administración	-	-	138.495	138.495
76.110.556-6	Minería y Construcción CEI S.A.	Chile	Resumen de cobro recibido	22.941	22.941	8.154	(8.154)
76.120.362-2	ECEX Minería S.A.	Chile	Préstamo otorgado cuenta corriente mercantil	1.836.000	-	196.000	-
76.120.362-2	ECEX Minería S.A.	Chile	Cobro cuenta corriente mercantil	4.761	-	160.000	-
76.120.362-2	ECEX Minería S.A.	Chile	Pago cuenta corriente mercantil	58.015	-	-	-
76.120.362-2	ECEX Minería S.A.	Chile	Arriendo de maquinaria	78.859	(78.859)	23.116	(23.116)
76.181.893-7	Consorcio Excon Agua Santa CVV S.A.	Chile	Préstamo obtenido cuenta corriente mercantil	230.000	-	-	-
76.181.893-7	Consorcio Excon Agua Santa CVV S.A.	Chile	Pago cuenta corriente mercantil	230.000	-	-	-
76.181.893-7	Consorcio Excon Agua Santa CVV S.A.	Chile	Resumen de cobro emitido	29.754	29.754	288.918	288.918
76.181.893-7	Consorcio Excon Agua Santa CVV S.A.	Chile	Servicio de administración	-	-	155.478	155.478
76.181.893-7	Consorcio Excon Agua Santa CVV S.A.	Chile	Resultado cuenta participación	93.151	93.151	-	-
76.181.893-7	Consorcio Excon Agua Santa CVV S.A.	Chile	Estado de pago	-	-	14.309	14.309

Rut	Sociedad	País	Descripción de la Transacción	2015		2014	
				Montos	Efecto en resultado (Cargos)/Abonos	Montos	Efecto en resultado (Cargos)/Abonos
				M\$	M\$	M\$	M\$
76.230.422-8	Constructora e Inmobiliaria Valdepeñas S.A.	Chile	Préstamo otorgado cuenta corriente mercantil	23.442	-	-	-
76.230.422-8	Constructora e Inmobiliaria Valdepeñas S.A.	Chile	Cobro cuenta corriente mercantil	23.442	-	-	-
76.366.850-9	Constructora CVV CONPAX Ltda.	Chile	Préstamo otorgado cuenta corriente mercantil	20.973	-	181	-
76.366.850-9	Constructora CVV CONPAX Ltda.	Chile	Cobro cuenta corriente mercantil	12	-	1.803	-
76.366.850-9	Constructora CVV CONPAX Ltda.	Chile	Resumen de cobro emitido	-	-	1.322	1.322
76.366.850-9	Constructora CVV CONPAX Ltda.	Chile	Servicio de administración	-	-	5.840	5.840
76.366.850-9	Constructora CVV CONPAX Ltda.	Chile	Préstamo obtenido cuenta corriente mercantil	42.800	-	45.000	-
76.366.850-9	Constructora CVV CONPAX Ltda.	Chile	Pago cuenta corriente mercantil	3.250	-	-	-
76.518.910-1	Sociedad Concesionaria Vía Santa Rosa S.A.	Chile	Servicio de administración	-	-	4.957	4.957
77.384.290-6	Constructora CVV Bapa Ltda.	Chile	Préstamo otorgado cuenta corriente mercantil	56	-	178	-
86.435.900-0	Especialidades Asfálticas Bitumix CVV Ltda.	Chile	Compra de material	-	-	145.815	(145.815)
86.435.900-0	Especialidades Asfálticas Bitumix CVV Ltda.	Chile	Compras de insumos y otros	336.736	(336.736)	173.520	(173.520)
86.435.900-0	Especialidades Asfálticas Bitumix CVV Ltda.	Chile	Estado de pago	634.546	634.546	-	-
86.435.900-0	Especialidades Asfálticas Bitumix CVV Ltda.	Chile	Resumen de cobro emitido	106.855	106.855	30.480	30.480
86.435.900-0	Especialidades Asfálticas Bitumix CVV Ltda.	Chile	Resumen de cobro recibido	5.343	(5.343)	-	-
86.435.900-0	Especialidades Asfálticas Bitumix CVV Ltda.	Chile	Servicio de administración	26.110	26.110	54.808	54.808
86.435.900-0	Especialidades Asfálticas Bitumix CVV Ltda.	Chile	Combustible	-	-	11.588	(11.588)
86.435.900-0	Especialidades Asfálticas Bitumix CVV Ltda.	Chile	Préstamo obtenido cuenta corriente mercantil	-	-	248	-
86.435.900-0	Especialidades Asfálticas Bitumix CVV Ltda.	Chile	Pago cuenta corriente mercantil	-	-	1.119	-
96.954.290-0	Pitágora S.A.	Chile	Pago cuenta corriente mercantil	-	-	90.000	-
96.954.290-0	Pitágora S.A.	Chile	Resumen de cobro recibido	37.409	(37.409)	-	-
96.954.290-0	Pitágora S.A.	Chile	Resultado cuenta participación	69.573	69.573	553.016	(553.016)
89.003.900-6	Puga Mujica Asociados S.A.	Chile	Resultado cuenta participación	201.001	(201.001)	522.149	522.149
76.327.913-8	CVV Inversiones SpA. (1)	Chile	Pago cuenta corriente mercantil	773.950	-	-	-
76.327.913-8	CVV Inversiones SpA. (1)	Chile	Préstamo otorgado cuenta corriente mercantil	668.693	-	-	-
76.327.913-8	CVV Inversiones SpA. (1)	Chile	Préstamo obtenido cuenta corriente mercantil	3.537.171	-	1.000.000	-
76.327.913-8	CVV Inversiones SpA. (1)	Chile	Cobro cuenta corriente mercantil	-	-	3.000.000	-
96.953.850-4	Infilco CVV S.A.	Chile	Préstamo otorgado cuenta corriente mercantil	153	-	54	-
99.542.300-6	Inversiones CVV S.A.	Chile	Cobro cuenta corriente mercantil	99	-	70	-
99.542.300-6	Inversiones CVV S.A.	Chile	Préstamo otorgado cuenta corriente mercantil	99	-	94	-
99.542.300-6	Inversiones CVV S.A.	Chile	Resumen de cobro emitido	7.182	7.182	-	-
99.542.300-6	Inversiones CVV S.A.	Chile	Servicio de administración	-	-	2.858	2.858
76.098.727-1	Ingeniería Civil Aysen Limitada	Chile	Efecto neto cuenta en participación	671.338	(671.338)	28.683	28.683
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia en Chile	Chile	Efecto neto cuenta en participación	603.896	603.896	186.530	186.530
76.337.349-5	Sociedad Administradora de Sociedades Concesionarias SpA.	Chile	Servicio de administración	-	-	5.045	5.045
76.337.349-5	Sociedad Administradora de Sociedades Concesionarias SpA.	Chile	Resumen de cobro emitido	12.396	12.396	-	-
89.853.600-9	Constructora Ingevec S.A.	Chile	Efecto neto cuenta en participación	565.447	(565.447)	17.912	(17.912)
76.415.974-8	Inima CVV S.A.	Chile	Préstamo otorgado cuenta corriente mercantil	3.500	-	-	-
76.415.974-8	Inima CVV S.A.	Chile	Cobro cuenta corriente mercantil	3.500	-	-	-
76.570.640-8	Inmobiliaria ESEPE VEME S.A.	Chile	Estado de pago	-	-	1.564.301	1.564.301
76.671.910-4	Inmobiliaria ESEPE VEME 2 S.A.	Chile	Estado de pago	-	-	1.748.608	1.748.608
76.137.696-9	Parque Eólico Quillagua S.A.	Chile	Préstamo otorgado cuenta corriente mercantil	766.226	-	580.948	-
76.080.491-6	Viento Fuerte S.A.	Chile	Préstamo otorgado cuenta corriente mercantil	41.919	-	-	-
76.409.784-K	ISEC SpA.	Chile	Préstamo otorgado cuenta corriente mercantil	2.500	-	-	-

(1) Empresa vigente hasta el 27 de Octubre del 2015, luego se fusiona con Claro Vicuña Valenzuela S.A.

d. Administración y alta dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias, así como los Accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado en los ejercicios informados, en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Sociedad.

La sociedad matriz Grupo CVV S.A. es administrada por un Directorio compuesto por cinco miembros.

e. Comité de directores

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 50 bis de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, la Subsidiaria Claro Vicuña Valenzuela S.A. cuenta con Comités de Directores, que tienen las características y facultades contemplados en dicho artículo.

f. Remuneración y otras prestaciones

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, el 19 de marzo de 2015 y 21 de abril de 2014, la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Grupo CVV S.A., para el año 2015 y 2014 respectivamente. El detalle de los importes pagados en los periodos terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 que incluye a los miembros del Comité de Directores y a los directores de filiales, es el siguiente por concepto de Dietas de Directorio y asesorías:

Nombre	Cargo	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
		M\$	M\$
Carlos Molinare Vergara	Presidente Directorio	31.865	13.329
Marcos Arteaga Llona	Director	1.909	11.426
Vicente Claro Vial	Director	19.132	12.261
Mario Francisco Del Río Ebensperguer	Director	18.322	7.664
Daniel Vicuña Molina	Director	11.076	12.204
Gustavo Vicuña Molina	Director	16.518	3.323
Rodrigo Galilea Vial	Director	1.033	-
Totales		99.855	60.207

11. Inventarios

A continuación se presenta el detalle de los inventarios al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Materiales	939.361	1.180.414
Existencia combustible	-	17.530
Totales	939.361	1.197.944

12. Otros activos no financieros corrientes

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la composición del saldo de otros activos circulantes es la siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Anticipos a subcontratistas	667.978	362.499
Fondos fijos	63.466	47.651
Anticipos a proveedores	33.213	88.980
Gastos pagados por anticipado	23.907	296.781
Totales	788.564	795.911

13. Activos por impuestos corrientes

Las cuentas por cobrar y por pagar por impuestos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente se detallan a continuación:

a. Saldos por cobrar

	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Pagos provisionales mensuales	367.269	1.364.082
IVA crédito fiscal	32	220
Crédito especial 65% empresas constructoras	683.315	1.453.849
Crédito SENCE	15.261	14.950
PPUA	1.677.891	1.127.843
Otros impuestos por recuperar	1.956.894	764.934
Totales	4.700.662	4.725.878

b. Saldos por pagar

	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
IVA débito fiscal	704.644	2.944.523
Impuesto a la renta	17.779	339.071
Impuesto a la renta CVV Inversiones SpA.	199.865	-
PPM por pagar	-	218.542
Impuesto único	77.165	99.878
Retención segunda categoría	5.106	4.435
Impuesto retenido a terceros	33.833	126.120
Otros	92.258	100.956
Totales	1.013.865	3.833.525

14. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Durante el último ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el directorio de la filial Claro Vicuña Valenzuela S.A. autorizó el proceso de venta de activos prescindibles, entre los cuales están los terrenos que se mantenían en la región del Biobío como terrenos para proyecto, esta decisión se fundamenta principalmente para fortalecer la situación financiera de la empresa.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el directorio de CVV Inversiones SpA autorizó el proceso de venta de las inversiones en la asociada Parque Eólico Quillagua S.A., esta decisión se tiene por objeto el fortalecimiento financiero tanto de CVV Inversiones SpA. como de la sociedad matriz Grupo CVV S.A.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se detallan a continuación:

	Valor libros	
	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Terrenos	333.131	333.131
Maquinarias y equipos	1.073.132	1.998.720
Inversión en Parque Eólico Quillagua S.A.	394.476	603.597
Inversión en Sociedad Concesionaria Concesiones Urbanas S.A.	2.413.067	-
Inversión en Especialidades Asfálticas Bitumix CVV Ltda.	2.832.647	-
Totales	7.046.453	2.935.448

Terreno	Superficie m ²	Valor tasación UF	Valor Libros
			Al 31 de diciembre de 2015
			M\$
Los Alamos - Lebu	41.716,00	6.257,40	96.826
Yungay	79.500,00	10.791,00	227.435
Cholguán	69.480,00	1.042,20	8.870
Totales			333.131

Terreno	Superficie m2	Valor tasación UF	Valor libros	
			Al 31 de diciembre de 2014	
			M\$	
Los Alamos - Lebu	41.716,00	6.257,40	96.826	
Yungay	79.500,00	10.791,00	227.435	
Cholguán	69.480,00	1.042,20	8.870	
Totales			333.131	

15. Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación

Las inversiones en empresas asociadas son registradas usando el método del valor patrimonial (VP), utilizando como base estados financieros auditados.

El detalle de los movimientos de inversiones en empresas asociadas se detalla a continuación:

- (1) De acuerdo a escritura pública de fecha 25 de julio de 2014 se constituye la sociedad ISEC SpA., el objeto de la sociedad será el desarrollo, diseño, planificación y construcción de dispositivos y proyectos de energías renovables.
- (2) Con fecha 31 de diciembre de 2014 CVV Inversiones SpA. adquiere el 50% de las acciones de la sociedad Viento Fuerte S.A. La sociedad Viento Fuerte S.A. fue constituida el 28 de octubre de 2009 en la ciudad de Arica, el objeto de la Sociedad será la producción, transporte, distribución, compra, venta y suministro de energía eléctrica.
- (3) Con fecha 19 de noviembre de 2014 se constituye la sociedad Inima CVV S.A., el objeto de la sociedad será la ejecución, conservación y explotación del proyecto denominado “Obras Marinas Y Planta Desaladora del Proyecto de Explotación de Sulfuros Radomiro Tomic Fase II.

El detalle de las inversiones en empresas asociadas se detalla en cuadro adjunto, no existiendo control sobre ellas:

Inversiones en empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Rut	Sociedades	País Origen	Moneda de control	Número de acciones	Porcentaje de participación		Patrimonio Sociedades		Resultado del ejercicio		Resultado devengado		VPP		Valor contable de la inversión		Déficit patrimonial	
					31-12-2015	31-12-2014	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2015	31-12-2014
					%	%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
86.435.900-0	Especialidades Asfálticas Bitumix CVV Ltda.	Chile	Pesos		50,00%	50,00%	5.665.294	5.329.417	832.907	88.025	416.454	44.013	-	2.664.708	-	2.664.708	-	-
77.384.290-6	Constructora CVV Bapa Ltda.	Chile	Pesos		50,00%	50,00%	3.178	3.150	27	474	14	238	1.589	1.575	1.589	1.575	-	-
96.953.850-4	Inflico CVV S.A. (1) (2)	Chile	Pesos	50			(1.924)	-	(723)	(11.818)	(362)	(5.909)	-	-	-	-	(962)	(601)
79.881.210-6	Constructoras Asociadas B y C Ltda.	Chile	Pesos		50,00%	50,00%	11.664	11.364	299	132	150	67	5.832	5.682	5.832	5.682	-	-
76.366.850-9	Constructora CVV CONPAX Ltda.	Chile	Pesos		50,00%	50,00%	243.202	252.944	(9.742)	75.313	(4.871)	37.657	121.601	126.472	121.601	126.472	-	-
76.405.050-9	Constructora CVV Limitada	Chile	Pesos		33,33%	33,33%	-	321.324	(271)	52.716	(90)	17.572	-	107.108	-	107.108	-	-
76.518.910-1	Sociedad Concesionaria Vía Santa Rosa S.A.	Chile	Pesos	2.400	0,00%	0,00%	-	-	-	4.171.681	-	834.336	-	-	-	-	-	-
76.519.100-9	Constructora San Francisco S.A.	Chile	Pesos	500	0,00%	0,00%	-	-	-	367.655	-	73.531	-	-	-	-	-	-
76.100.845-5	Sociedad Concesionaria Ruta del Canal S.A.	Chile	Pesos	44.000	0,00%	0,00%	-	-	-	(33.347)	-	(6.668)	-	-	-	-	-	-
76.016.652-9	Constructora CVV Ingetal S.A.	Chile	Pesos	500	50,00%	50,00%	53.014	52.056	957	673	479	337	26.507	26.028	26.507	26.028	-	-
76.060.182-9	Constructora Paseo Las Condes S.A.	Chile	Pesos	450	50,00%	50,00%	35.245	813.272	420.391	568.076	210.196	284.038	17.623	406.636	17.623	406.636	-	-
76.040.109-9	Consorcio CVV Ingetal S.A.	Chile	Pesos	500	50,00%	50,00%	469.223	345.587	123.636	928.910	61.818	464.456	234.612	172.794	234.612	172.794	-	-
76.097.787-k	Constructora Dragados CVV S.A.	Chile	Pesos	2.000	20,00%	20,00%	366.094	105.592	260.502	(3.183)	52.100	(637)	73.219	21.118	73.219	21.118	-	-
76.110.556-6	Minería y Construcción CEI S.A.	Chile	Pesos	300	33,33%	33,33%	3.464.529	3.651.168	888.821	803.954	296.274	267.985	1.154.843	1.217.056	1.154.843	1.217.056	-	-
76.115.033-2	CVV Tecnas S.A.	Chile	Pesos	500	50,00%	50,00%	396.782	356.050	40.731	35.241	20.366	17.621	198.391	178.025	198.391	178.025	-	-
76.120.362-2	Ecex Minera S.A.	Chile	Pesos	300	33,33%	33,33%	7.865.230	5.316.171	1.641.590	(1.452.269)	547.197	(484.090)	2.621.743	1.772.057	2.621.743	1.772.057	-	-
76.010.589-9	Portus S.A.	Chile	Pesos	200.000	50,00%	50,00%	188.269	365.141	(176.873)	(701.480)	(88.437)	(350.739)	94.135	182.571	94.135	182.571	-	-
76.409.345-3	Consorcio CVV Ingetal Puerto Natales S.A.	Chile	Pesos	1.000	40,00%	40,00%	354.826	185.475	241.930	250.679	96.772	100.272	141.930	74.190	141.930	74.190	-	-
76.415.974-8	Inima CVV S.A. (1)	Chile	Pesos	100	35,00%	0,00%	(355.985)	-	(365.985)	-	(128.095)	-	-	-	-	-	(124.595)	-
76.181.893-7	Consorcio EXCON Agua Santa Santa CVV S.A.	Chile	Pesos	100	33,33%	33,33%	433.565	1.306.194	(185.091)	1.861.540	(61.697)	620.513	144.522	435.398	144.522	435.398	-	-
76.522.250-8	Sociedad Concesionaria Concesiones Urbanas S.A.	Chile	Pesos	4.000	33,33%	0,00%	7.239.201	4.034.311	2.752.320	2.898.152	122.314	966.051	-	1.344.770	-	1.344.770	-	-
76.514.810-3	Constructora Orbis S.A.	Chile	Pesos	5.000	33,33%	0,00%	740.362	507.474	472.886	531.054	69.513	213.979	246.787	169.158	246.787	169.158	-	-
76.137.696-9	Parque Eólico Quillagua S.A.	Chile	Pesos	6.871	50,00%	0,00%	(167.250)	-	(418.242)	(18.978)	(36.941)	(9.490)	-	-	-	-	-	-
76.337.349-5	Sociedad Administradora de Sociedades Concesionarias SpA.	Chile	Pesos		33,33%	0,00%	12.352	5.565	5.311	3.676	(9.217)	1.225	4.117	1.855	4.117	1.855	-	-
76.409.784-K	ISEC SpA.	Chile	Pesos		25,00%	0,00%	6.009	10.000	(3.991)	-	(222)	-	1.502	2.500	1.502	2.500	-	-
76.080.491-6	Viento Fuerte S.A.	Chile	Pesos	100	50,00%	0,00%	(7.928)	3.157	(10.087)	(1.843)	(365)	(922)	94.898	27.680	94.898	27.680	-	-
							27.014.952	22.975.412	6.511.303	10.415.033	1.563.350	3.085.436	5.183.851	8.937.381	5.183.851	8.937.381	(125.557)	(601)

(1) Con fecha 31 de diciembre de 2014 se firma promesa de Compraventa condicional de acciones entre Claro Vicuña Valenzuela S.A. (hoy CVV Inversiones SpA.), conjuntamente con los otros accionistas de Sociedad Concesionaria Vía Santa Rosa S.A. y Constructora San Francisco S.A.; y Fondo de Inversión Prime Infraestructura II, las partes prometen celebrar una compraventa bajo condición suspensiva y bajo esa condición acordar vender, ceder y transferir al promitente comprador la totalidad de las acciones de ambas sociedades, con esta fecha se ceden los flujos, los derechos a percibir; y los riesgos y beneficios.

Con fecha 17 de abril de 2015 se formaliza la operación mediante la aceptación de la oferta de compra por parte del promitente comprador.

La cuenta por cobrar por la venta de estas acciones al 31 de diciembre de 2014 queda reflejada en Nota 8, Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar.

(2) Con fecha 30 de junio de 2014 se firma promesa de compra venta mediante la cual se acuerda la venta de las 44.000 acciones de Sociedad Concesionaria Ruta del Canal S.A que posee la compañía. Con fecha 18 de julio se firma y protocoliza el contrato de compra venta. El pago por la venta de estas acciones se materializa el 5 de septiembre de 2014. La cuenta por cobrar por la venta de estas acciones al 31 de diciembre de 2014 queda reflejada en Nota 8, Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar.

- (3) Las sociedades Infilco CVV S.A. e Inima CVV S.A. presentan déficit patrimonial al 31 de diciembre de 2015, por lo que se ha reconocido la correspondiente provisión por M\$962, M\$124.595 respectivamente en el rubro de otros pasivos financieros no corrientes.
- (4) La sociedad Infilco CVV S.A. presenta déficit patrimonial al 31 de diciembre de 2014, por lo que se ha reconocido la correspondiente provisión por M\$601 en el rubro de otros pasivos financieros no corrientes.

16. Inversiones en subsidiarias

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad matriz y las sociedades controladas (**ver Nota 4d**). A continuación se incluye información detallada de las Subsidiarias al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Sociedad	Al 31 de diciembre de 2015					
	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Patrimonio	Importe de ganancia (pérdida) neta
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Claro Vicuña Valenzuela S.A. (consolidado) (Nota 4d)	48.918.365	11.467.577	36.825.623	3.533.450	-	(9.616.936)

Sociedad	Al 31 de diciembre de 2014					
	Activos corrientes	Activos no corrientes	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Patrimonio	Importe de ganancia (pérdida) neta
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Claro Vicuña Valenzuela S.A. (consolidado) (Nota 4d)	60.609.075	14.378.273	46.783.817	5.452.001	22.751.530	(5.454.177)
CVV Inversiones SpA. (Nota 4d)	11.149.711	4.129.015	4.502.838	5.093.549	5.682.339	2.881.979

Claro Vicuña Valenzuela S.A. fue constituida por escritura pública otorgada en la Notaría de Santiago de don Rafael Zaldívar Díaz con fecha 31 de julio de 1957, cuyo extracto fue publicado en el Diario Oficial con fecha 6 de Agosto de 1957 e inscrito en el Registro de Comercio de Santiago con fecha 8 de Agosto de 1957 a fojas 4.156 Número 2.200.

Claro Vicuña Valenzuela S.A. es una sociedad anónima cerrada sometida voluntariamente a las normas aplicables a las Sociedades Anónimas Abiertas por acuerdo adoptado en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 22 de Junio de 2007, cuya acta se redujo a escritura pública en la Notaría de Santiago de don Patricio Raby Benavente con fecha 25 de Julio de 2007. Como consecuencia de lo anterior la Superintendencia de Valores y Seguros, autorizó la inscripción de la sociedad en el registro de valores bajo el número mil.

Con la entrada en vigencia de la ley 20.382 de octubre de 2009, se procedió a cancelar la inscripción N°1.000 en el registro de valores y pasó a formar parte del Registro de Entidades Informantes con el número de inscripción N°184 de fecha 9 de mayo de 2010 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Con fecha 26 de agosto de 2015 mediante resolución exenta N°246 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se cancela la inscripción en el Registro especial de Entidades Informantes N°184, correspondiente a la Subsidiaria Claro Vicuña Valenzuela S.A.

CVV Inversiones SpA. fue constituida por escritura pública otorgada en la Notaría de Santiago de don Patricio Raby Benavente con fecha 26 de junio de 2013, cuyo extracto fue publicado en el Diario Oficial con fecha 17 de Agosto de 2013 e inscrito en el Registro de Comercio de Santiago con fecha 16 de Agosto de 2013 a fojas 63.433 Número 41.822.

CVV Inversiones SpA. nace de la división de Claro Vicuña Valenzuela S.A. la cual fue aprobada de forma unánime por los accionistas Grupo CVV S.A., Inversiones MDV limitada e Inversiones y Rentas VCG Limitada. Asimismo se aprobó que todos los efectos contables y económicos de esta división rigen a contar del 1 de enero de 2013.

Con fecha 27 de octubre de 2015 las sociedades Grupo CVV S.A., Inversiones MDV Limitada e Inversiones y Rentas VCG Limitada en forma unánime aprueban la fusión por incorporación de Claro Vicuña Valenzuela S.A. (absorbente) y CVV Inversiones SpA. (absorbida), producto de esta fusión las siguientes sociedades pasan a formar parte de Claro Vicuña Valenzuela S.A.:

- Sociedad Concesionaria Concesiones Urbanas S.A.
- Constructora Orbis S.A.
- Parque Eólico Quillagua S.A.
- Sociedad Administradora de Sociedades Concesionarias SpA.
- ISEC SpA.
- Viento Fuerte S.A.

17. Propiedades, plantas y equipos

a. Composición

La composición por clase de propiedad, planta y equipos a valores brutos 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

Propiedad, planta y equipos, bruto:	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Terrenos	62.729	182.476
Edificio e instalaciones	475.831	3.414.745
Maquinaria y equipo	9.117.335	9.310.778
Otras propiedades, plantas y equipos	5.983.293	6.413.464
Totales	15.639.188	19.321.463

La composición por clase de propiedad, planta y equipos, a valores netos 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

Propiedad, planta y equipos, neto:	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Terrenos	62.729	182.476
Edificio e instalaciones	69.435	2.826.444
Maquinaria y equipo	2.590.344	2.756.482
Otras propiedades, plantas y equipos	2.798.658	3.101.735
Totales	5.521.166	8.867.137

La depreciación acumulada por clases de propiedad, planta y equipos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

Depreciación acumulada:	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Edificio e instalaciones	(406.396)	(588.301)
Maquinaria y equipo	(6.526.991)	(6.554.297)
Otros activos fijos	(3.184.635)	(3.311.728)
Totales	(10.118.022)	(10.454.326)

b. Movimientos

Los movimientos contables al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de propiedad, planta y equipos, neto, es el siguiente:

	Terrenos	Instalaciones	Maquinaria y equipos	Otros activos fijos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2015	219.631	2.826.445	2.704.182	3.116.879	8.867.137
Adiciones	-	14.572	110.807	31.978	157.357
Reclasificaciones	2.140.898	(2.178.054)	(104.365)	141.521	-
Activo mantenido para la venta	-	-	934.456	-	934.456
Ventas y bajas	(2.291.269)	(515.161)	(561.256)	(94.509)	(3.462.195)
Gasto por depreciación	(6.531)	(78.367)	(493.480)	(397.211)	(975.589)
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	62.729	69.435	2.590.344	2.798.658	5.521.166

	Terrenos	Instalaciones	Maquinaria y equipos	Otros activos fijos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2014	211.631	2.922.950	5.460.374	3.506.362	12.101.317
Adiciones	8.000	82.321	162.814	357.441	610.576
Activo mantenido para la venta	-	-	(2.007.589)	-	(2.007.589)
Ventas y bajas	(294.549)	-	(115.399)	(189.786)	(599.734)
Gasto por depreciación	-	(178.826)	(796.018)	(557.138)	(1.531.982)
Otros incrementos (decrementos)	294.549	-	-	-	294.549
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	219.631	2.826.445	2.704.182	3.116.879	8.867.137

c. Información adicional

- (i) **Activos en arrendamiento financiero.** En el rubro propiedades, planta y equipos, se presentan los siguientes activos adquiridos bajo la modalidad de arrendamiento financiero a valores netos.

Activos en arrendamiento financiero	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Terrenos	13.228	197.524
Oficinas	-	2.210.707
Maquinarias y equipos	6.190.672	7.161.400
Totales	6.203.900	9.569.631

Los bienes han sido adquiridos mediante un contrato de leasing con opción de compra el cual se detallan en la nota Préstamos que devenguen intereses, (**Nota 19 Otros pasivos financieros letra b**).

- (ii) **Seguros.** Grupo CVV S.A. y Subsidiarias tienen formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de propiedad, planta y equipo, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.
- (iii) **Gasto por depreciación.** La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil.

Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en la producción y cambios en la demanda del mercado, de los productos obtenidos en la operación con dichos activos. La vida útil por unidades de producción se determina en base a parámetros técnicos que se asigne a cada equipo y las vidas útiles estimadas por el resto de los bienes con depreciación lineal es la siguiente:

	Vida útil mínima Años	Vida útil máxima Años	Vida útil promedio ponderado Años
Edificios	5	60	54
Vehículos	1	5	4
Programas informáticos	1	5	4
Otros	1	4	3

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

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Depreciación (costo)	(933.257)	(1.448.431)
Depreciación (gasto)	(42.332)	(83.551)
Totales	(975.589)	(1.531.982)

18. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

a. Impuesto a la renta reconocido en resultados del año

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Ingreso (gasto) por impuesto corriente	(17.779)	(341.708)
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias		
Utilidad por pago provisional utilidades absorbidas	1.655.814	1.155.712
Gasto por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	965	677.651
Diferencia impuesto renta año anterior	93.439	(155.959)
Total ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	1.732.439	1.335.696

b. Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de			
	2015		2014	
	M\$	Tasa Efectiva %	M\$	Tasa Efectiva %
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	4.729.654	22,50%	1.826.720	22,50%
Ajustes para llegar a la tasa efectiva				
Efecto impositivo ingresos no imponibles, resultado en sociedades	(1.751.146)	8,43%	(323.155)	-8,08%
Efecto DL 1244 del 08-11-1975 CVV Rapa Nui	-	0,00%	-	0,00%
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	101.618	-0,49%	188.458	4,71%
Efecto por aplicación tasa FUT	(910.131)	4,38%	(36.987)	-0,92%
Otros efectos	(437.556)	2,11%	(319.340)	-7,99%
	1.732.439	36,93%	1.335.696	10,22%

La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones 2015 y 2014 corresponde a la tasa de impuesto a las sociedades del 24% y 22,5% respectivamente, que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente.

c. Impuestos diferidos

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

	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos reconocidos		
Provisión cuentas incobrables	20.977	21.360
Provisión de vacaciones	310.361	301.346
Ingresos anticipados	10.403	317.882
Provisiones	1.381.919	959.067
Obligaciones por arrendamiento financiero	111.622	915.991
Depreciación activo fijo	-	5.965
Pérdida tributaria	252.416	455.880
Total activos por impuestos diferidos	2.087.698	2.977.491
Pasivos por impuestos diferidos reconocidos		
Activos en arriendo financiero	1.352.907	2.239.817
Depreciación activo fijo	163.183	96.270
Otros	3.867	3.625
Total pasivos por impuestos diferidos reconocidos	1.519.957	2.339.712
Total activo neto	567.741	637.779

Con fecha 29 de septiembre de 2014, se publicó en el Diario Oficial la Ley N°20.780, la que introdujo diversas modificaciones al actual sistema de impuesto a la renta y otros impuestos. Entre las principales modificaciones, se encuentra el aumento progresivo del Impuesto de Primera Categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 en adelante, aumentando a un 21%, 22,5%, 24%, 25,5% y 27%, respectivamente, en el evento que aplique el sistema parcialmente integrado o bien, para los años comerciales 2014, 2015, 2016, y 2017 en adelante, aumentando a un 21%, 22,5%, 24% y 25%, respectivamente, en el caso de que se opte por la aplicación de un sistema de renta atribuida.

De acuerdo a la misma Ley, Grupo CVV S.A. y Subsidiarias aplican el sistema parcialmente integrado, a menos que una futura Junta de Accionistas de la Compañía acuerde optar por el sistema de renta atribuida.

Por otro lado, y como producto del aumento progresivo del Impuesto de Primera Categoría para los años comerciales 2014 al 2018, en conformidad a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), se debe reconocer el impacto en resultados en forma inmediata, por lo que Claro Vicuña Valenzuela S.A. y Subsidiarias deberán registrar al 31 de diciembre de 2014 el efecto que dicho aumento en la tasa de Impuesto de Primera Categoría que produce en los impuestos diferidos de la compañía. También se encuentra reconocido el efecto cuentas patrimoniales en Sociedades Relacionadas contabilizadas por VP y que informan a la SVS.

Sin embargo para el año 2014 como parte del aumento de los impuestos diferidos netos, se incluye el efecto de la aplicación del oficio circular 856, por M\$301.062.

19. Otros pasivos financieros

El detalle de los préstamos que devengan intereses al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

Con fecha 28 de marzo de 2014 se firma contrato de financiamiento y fianza solidaria y codeuda solidaria entre Grupo CVV SA y el banco BBVA y otros bancos partícipes. Claro Vicuña Valenzuela S.A. y CVV Inversiones SpA actúan como garantes. El financiamiento alcanzó a la suma de M\$12.7000.000, del monto antes indicado se deben traspasar la suma de M\$6.700.000 para refinanciar pasivos de Claro Vicuña Valenzuela S.A. y M\$6.000.000 a la filial CVV Inversiones SpA para el financiamiento de proyectos. El plazo del crédito es de 48 meses a una tasa TAB 30 días más un margen del 3% anual.

a. Obligaciones con entidades financieras

Corriente	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Deuda confirming	-	997.617
Deuda factoring	4.680.258	9.342.687
Préstamos de entidades financieras	5.310.844	7.837.770
Arrendamiento financiero	446.877	2.155.851
Totales	10.437.979	20.333.925

No corriente	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Préstamos de entidades financieras	3.601.829	6.685.860
Arrendamiento financiero	17.144	2.079.106
Totales	3.618.973	8.764.966

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

- i) **Corriente.** El detalle de los vencimientos con entidades financieras corrientes al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se detalla a continuación:

Rut	Acreedor	Entidad deudora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa de interés (1)		Vencimiento 1 a 12 meses	Al 31 de diciembre de 2015
					Tipo	Vigente		
Factoring								
97.006.000-6	Banco BCI	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	0,82%	816.744	816.744
97.030.000-7	Banco Estado	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	0,61%	105.192	105.192
97.018.000-1	Banco Scotiabank	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	0,55%	1.419.782	1.419.782
97.053.000-2	Banco Security	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	0,64%	142.812	142.812
96.667.560-8	Tanner Serv.Financieros S	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	1,30%	1.451.466	1.451.466
97.032.000-8	Banco BBVA	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	0,65%	699.114	699.114
96.667.560-8	Tanner Serv.Financieros S	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	0,00%	45.148	45.148
Total factoring							4.680.258	4.680.258
Préstamos de entidades financieras								
92.080.000-K	Banco Bice	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	0,49%	580.356	580.356
92.080.000-K	Banco Bice	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	0,57%	402.432	402.432
97.023.000-9	Banco Corpbanca	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	0,58%	691.073	691.073
97.030.000-7	Banco Estado	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Anual	Fija UF	3,05%	247.249	247.249
96.667.560-8	Tanner Serv.Financieros S	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	1,00%	101.033	101.033
92.080.000-K	Banco Bice	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Dólar	Anual	Fija Dólar	2,12%	57.532	57.532
92.080.000-K	Banco Bice	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Dólar	Anual	Fija Dólar	2,17%	56.169	56.169
97.032.000-8	Banco BBVA (1)	Grupo CVV S.A.	Pesos	Mensual	Variable Pesos	Tab 30 días + 3% anual	1.250.000	1.250.000
97.952.000-K	Banco Penta (1)	Grupo CVV S.A.	Pesos	Mensual	Variable Pesos	Tab 30 días + 3% anual	1.000.000	1.000.000
76.645.030-K	Banco Itau (1)	Grupo CVV S.A.	Pesos	Mensual	Variable Pesos	Tab 30 días + 3% anual	500.000	500.000
97.053.000-2	Banco Security (1)	Grupo CVV S.A.	Pesos	Mensual	Variable Pesos	Tab 30 días + 3% anual	425.000	425.000
Total préstamos de entidades financieras							5.310.844	5.310.844
Arrendamiento financiero								
97.030.000-7	Banco Estado	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Mensual	Fija UF	2,42%	67.242	67.242
97.004.000-5	Banco de Chile	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Mensual	Fija UF	4,67%	11.332	11.332
97.004.000-5	Banco de Chile	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Mensual	Fija UF	4,50%	77.458	77.458
97.004.000-5	Banco de Chile	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	7,22%	11.986	11.986
97.004.000-5	Banco de Chile	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	7,31%	16.692	16.692
97.032.000-8	Banco BBVA	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	7,18%	44.626	44.626
92.080.000-K	Banco Bice	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	7,38%	39.883	39.883
97.036.000-K	Banco Santander	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	7,20%	151.904	151.904
97.036.000-K	Banco Santander	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	7,20%	25.754	25.754
Total arrendamiento financiero							446.877	446.877
Totales							10.437.979	10.437.979

Rut	Acreedor	Entidad deudora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa de interés (1)		Vencimiento 1 a 12 meses	Al 31 de diciembre de 2014
					Tipo	Vigente		
Confirming								
97.036.000-K	Banco Santander	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Pesos	0,64%	997.617	997.617
Total confirming							997.617	997.617
Factoring								
92.080.000-K	Banco Bice	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	0,68%	564.808	564.808
92.080.000-K	Banco Bice	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	0,74%	2.351.244	2.351.244
97.053.000-2	Banco Security	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	0,50%	3.374.471	3.374.471
97.053.000-2	Banco Security	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	0,60%	1.823.341	1.823.341
97.004.000-5	Banco de Chile	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	0,52%	641.899	641.899
96.667.560-8	Tanner Serv.Financieros S.A	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Cheques	0,00%	586.924	586.924
Total factoring							9.342.687	9.342.687
Préstamos de entidades financieras								
92.080.000-K	Banco Bice	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	0,47%	569.079	569.079
92.080.000-K	Banco Bice	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	0,48%	603.456	603.456
97.023.000-9	Banco Corbanca	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	0,46%	702.696	702.696
97.030.000-7	Banco Estado	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Semestral	Fija UF	3,50%	485.817	485.817
97.032.000-8	Banco BBVA	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	0,64%	1.412.694	1.412.694
97.036.000-K	Banco Santander	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	0,62%	310.044	310.044
96.667.560-8	Tanner Serv.Financieros S.A	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	0,82%	207.177	207.177
97.036.000-K	Banco de Santander	CVV Inversiones SpA.	UF	Anual	Fija UF	4,05%	371.807	371.807
97.032.000-8	Banco BBVA (1)	Grupo CVV S.A.	Pesos	Mensual	Variable Pesos	Tab 30 días + 3% anual	1.250.000	1.250.000
97.952.000-K	Banco Penta (1)	Grupo CVV S.A.	Pesos	Mensual	Variable Pesos	Tab 30 días + 3% anual	1.000.000	1.000.000
76.645.030-K	Banco Itau (1)	Grupo CVV S.A.	Pesos	Mensual	Variable Pesos	Tab 30 días + 3% anual	500.000	500.000
97.053.000-2	Banco Security (1)	Grupo CVV S.A.	Pesos	Mensual	Variable Pesos	Tab 30 días + 3% anual	425.000	425.000
Total préstamos de entidades financieras							7.837.770	7.837.770
Arrendamiento financiero								
92.080.000-K	Banco Bice	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Mensual	Fija UF	4,81%	19.944	19.944
92.080.000-K	Banco Bice	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	7,38%	229.613	229.613
97.004.000-5	Banco de Chile	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	7,22%	140.300	140.300
97.004.000-5	Banco de Chile	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	7,31%	198.953	198.953
97.004.000-5	Banco de Chile	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Mensual	Fija UF	4,67%	105.846	105.846
97.004.000-5	Banco de Chile	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Mensual	Fija UF	4,50%	249.446	249.446
97.030.000-7	Banco Estado	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	6,33%	118.749	118.749
97.030.000-7	Banco Estado	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	7,38%	115.895	115.895
97.030.000-7	Banco Estado	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Mensual	Fija UF	2,42%	75.392	75.392
97.032.000-8	Banco BBVA	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Mensual	Fija UF	4,08%	52.826	52.826
97.032.000-8	Banco BBVA	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Mensual	Fija UF	3,46%	85.208	85.208
97.032.000-8	Banco BBVA	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Mensual	Fija UF	5,33%	3.377	3.377
97.032.000-8	Banco BBVA	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	7,18%	85.234	85.234
97.036.000-K	Banco Santander	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	7,20%	309.049	309.049
97.036.000-K	Banco Santander	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	7,20%	31.946	31.946
97.053.000-2	Banco Security	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Mensual	Fija UF	4,02%	77.816	77.816
97.006.000-6	Banco BCI	CVV Inversiones SpA.	UF	Anual	Fija UF	3,97%	256.257	256.257
Total arrendamiento financiero							2.155.851	2.155.851
Totales							20.333.925	20.333.925

(1) Tasa nominal es igual a la tasa efectiva.

ii) **No corriente.** El detalle de los vencimientos con entidades financieras no corrientes al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se detalla a continuación:

Rut	Acreedor	Entidad deudora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa de interés (1)		Vencimiento				Al 31 de diciembre de 2015
					Tipo	Vigente	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 5 años	5 años y más	
Préstamos de entidades financieras											
97.023.000-9	Banco Corpbanca	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Anual	Fija UF	3,72%	1.318.796	-	-	-	1.318.796
97.032.000-8	Banco BBVA (1)	Grupo CVV S.A.	Pesos	Mensual	Variable Pesos		867.224	-	-	-	867.224
97.952.000-K	Banco Penta (1)	Grupo CVV S.A.	Pesos	Mensual	Variable Pesos	Tab 30 días	693.780	-	-	-	693.780
76.645.030-K	Banco Itau (1)	Grupo CVV S.A.	Pesos	Mensual	Variable Pesos	+ 3% anual	346.890	-	-	-	346.890
97.053.000-2	Banco Security (1)	Grupo CVV S.A.	Pesos	Mensual	Variable Pesos		375.139	-	-	-	375.139
Total préstamos de entidades financieras							3.601.829	-	-	-	3.601.829
Arrendamiento financiero											
97.030.000-7	Banco Estado	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Mensual	Fija UF	2,42%	17.144	-	-	-	17.144
Total arrendamientos financieros							17.144	-	-	-	17.144
Totales							3.618.973	-	-	-	3.618.973

Rut	Acreedor	Entidad deudora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa de interés (1)		Vencimiento				Al 31 de diciembre de 2014
					Tipo	Vigente	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 5 años	5 años y más	
Préstamos de entidades financieras											
97.032.000-8	Banco BBVA (1)	Grupo CVV S.A.	Pesos	Mensual	Variable Pesos		1.250.000	867.224	-	-	2.117.224
97.952.000-K	Banco Penta (1)	Grupo CVV S.A.	Pesos	Mensual	Variable Pesos	Tab 30 días	1.000.000	693.780	-	-	1.693.780
76.645.030-K	Banco Itau (1)	Grupo CVV S.A.	Pesos	Mensual	Variable Pesos	+ 3% anual	500.000	346.890	-	-	846.890
97.053.000-2	Banco Security (1)	Grupo CVV S.A.	Pesos	Mensual	Variable Pesos		425.000	294.856	-	-	719.856
97.023.000-9	Banco Corpbanca	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Mensual	Fija UF	5,50%	1.308.110	-	-	-	1.308.110
Total préstamos de entidades financieras							4.483.110	2.202.750	-	-	6.685.860
Arrendamiento financiero											
92.080.000-K	Banco Bice	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Mensual	Fija UF	4,81%	5.134	-	-	-	5.134
97.004.000-5	Banco de Chile	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	7,22%	11.986	-	-	-	11.986
97.004.000-5	Banco de Chile	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	7,31%	16.692	-	-	-	16.692
97.004.000-5	Banco de Chile	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Mensual	Fija UF	4,67%	18.120	-	-	-	18.120
97.004.000-5	Banco de Chile	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Mensual	Fija UF	4,50%	85.619	-	-	-	85.619
97.030.000-7	Banco Estado	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	PESO	Mensual	Fija Peso	7,38%	39.883	-	-	-	39.883
97.030.000-7	Banco Estado	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	UF	Mensual	Fija UF	2,42%	77.175	19.633	-	-	96.808
97.032.000-8	Banco BBVA	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	7,18%	37.295	-	-	-	37.295
97.036.000-K	Banco Santander	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	7,20%	193.111	-	-	-	193.111
97.036.000-K	Banco Santander	Claro Vicuña Valenzuela S.A.	Pesos	Mensual	Fija Peso	7,20%	25.755	-	-	-	25.755
97.006.000-6	Banco BCI	CVV Inversiones SpA.	UF	Anual	Fija UF	3,97%	266.430	277.007	587.442	417.824	1.548.703
Total arrendamientos financieros							777.200	296.640	587.442	417.824	2.079.106
Totales							5.260.310	2.499.390	587.442	417.824	8.764.966

(1) Tasa nominal es igual a la tasa efectiva.

(2) Claro Vicuña Valenzuela S.A. es la continuadora legal de CVV Inversiones Spa. Según fusión del 27.10.2015.

- iii) **Valor presente.** El valor presente de los pagos futuros mínimos derivados de contratos de leasing al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2015			Al 31 de diciembre de 2014		
	Bruto	Interés	Valor presente	Bruto	Interés	Valor presente
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Menor a un año	455.423	(8.546)	446.877	2.312.451	(156.600)	2.155.851
Entre uno y cinco años	17.234	(90)	17.144	1.828.494	(167.212)	1.661.282
Más de 5 años	-	-	-	429.457	(11.633)	417.824
Totales	472.657	(8.636)	464.021	4.570.402	(335.445)	4.234.957

Préstamos corrientes que devengan intereses:

- (1) Los Préstamos vigentes que devengan interés corriente, corresponden a contratos de leasing y préstamos bancarios.

Préstamos no corrientes que devengan intereses:

- (2) Los Préstamos vigentes que devengan interés no corriente, corresponden a contratos de leasing y préstamos bancarios.

20. Instrumentos financieros

a. Instrumentos financieros por categoría

Los instrumentos financieros de Grupo CVV S.A. y Subsidiarias están compuestos por:

- **Activos financieros valorizados a costo amortizado.** Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a entidades relacionadas.
- **Pasivos financieros valorizados a valor justo:** Pasivos de cobertura.
- **Pasivos financieros valorizados al costo amortizado.** Deuda bancaria, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a entidades relacionadas.

Activos financieros	Al 31 de diciembre de 2015		Al 31 de diciembre de 2014	
	Importe en libros	Valor razonable	Importe en libros	Valor razonable
	M\$	M\$	M\$	M\$
Corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.112.521	1.112.521	3.280.755	3.280.755
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	24.325.126	24.325.126	43.981.091	43.981.091
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10.244.764	10.244.764	10.323.887	10.323.887
No Corrientes				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	-	-

Pasivos financieros	Al 31 de diciembre de 2015		Al 31 de diciembre de 2014	
	Importe en libros	Valor razonable	Importe en libros	Valor razonable
	M\$	M\$	M\$	M\$
Corrientes				
Préstamos que devengan intereses	10.437.979	10.437.979	20.333.925	20.333.925
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	13.671.904	13.671.904	13.109.742	13.109.742
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	3.991.209	3.991.209	1.855.160	1.855.160
No Corrientes				
Préstamos que devengan intereses	3.618.973	3.618.973	8.764.966	8.764.966
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	2.011.609	2.011.609

b. Presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable

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

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

21. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

El detalle de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Cuentas por pagar	12.756.643	12.059.731
Ingresos percibidos por anticipado	363.820	118.747
Retenciones por pagar trabajadores	551.441	931.264
Totales	13.671.904	13.109.742

El período medio para el pago a proveedores es de 45 días por lo que el valor justo no difiere de forma significativa de su valor libros.

22. Otras provisiones

El detalle y los movimientos de las provisiones al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

a. Detalle

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Provisiones de subcontratos	3.105.519	1.802.582
Provisión de maquinarias y equipos	402.152	561.784
Provisiones varias oficina central	7.173	43.841
Provisión obras otros	2.662.973	2.179.160
Totales	6.177.817	4.587.367

b. Movimientos

	Provisión de subcontratos	Provisión maquinaria y equipos	Provisiones varias oficina	Provisión obras otros	Total
	M\$	M\$	M\$		M\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2015	1.802.582	561.784	43.841	2.179.160	4.587.367
Provisiones adicionales	3.105.519	402.152	7.173	2.627.134	6.141.978
Provisión utilizada	(1.802.582)	(561.784)	(43.841)	(2.143.321)	(4.551.528)
Reverso provisión	-	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	3.105.519	402.152	7.173	2.662.973	6.177.817

	Provisión de subcontratos	Provisión maquinaria y equipos	Provisiones varias oficina	Provisión obras otros	Total
	M\$	M\$	M\$		M\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2014	2.319.771	830.183	25.418	1.475.583	4.650.955
Provisiones adicionales	1.802.582	561.784	43.841	2.143.321	4.551.528
Provisión utilizada	(2.319.771)	(830.183)	(25.418)	(1.439.744)	(4.615.116)
Reverso provisión	-	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	1.802.582	561.784	43.841	2.179.160	4.587.367

23. Provisiones corrientes por beneficios a los empleados

El detalle y los movimientos de las provisiones corrientes por beneficios a los empleados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

a. Detalle

	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Provisión de vacaciones (1)	1.293.170	1.295.181
Provisión de indemnización de años de servicio	180.497	44.137
Totales	1.473.667	1.339.318

(1) El detalle de la provisión de vacaciones es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Provisión de vacaciones oficina central CVV S.A.	759.915	732.400
Provisión de vacaciones faenas CVV S.A.	448.461	489.637
Provisión de vacaciones faenas EC-CVV S.A.	61.924	67.685
Provisión de vacaciones faenas CVV Minería SpA.	-	5.459
Totales	1.293.170	1.295.181

b. Movimientos

	Provisión de vacaciones	Provisiones varias	Provisión de indemnización años de servicio
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2015	1.295.181	-	44.137
Provisiones adicionales	1.293.170	-	180.497
Provisión utilizada	(1.295.181)	-	(44.137)
Reverso provisión	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	1.293.170	-	180.497

	Provisión de vacaciones	Provisiones varias	Provisión de indemnización años de servicio
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2014	1.284.787	99.800	-
Provisiones adicionales	1.295.181	-	44.137
Provisión utilizada	(1.284.787)	(99.800)	-
Reverso provisión	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	1.295.181	-	44.137

24. Otros pasivos no financieros no corrientes

El detalle corresponde al déficit patrimonial de las siguientes sociedades al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

Rut	Sociedad	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2014
		M\$	M\$
76.415.974-8	Inima CVV S.A.	124.595	601
96.953.850-4	Infilco CVV S.A.	962	-
Totales		125.557	601

25. Patrimonio neto

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones

Al 31 de diciembre de 2015, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

i) Número de acciones

Serie	Número de acciones suscritas	Número de acciones pagadas	Número de acciones con derecho a voto
Unica	18.154.334	17.988.118	17.988.118

ii) Capital

Serie	Capital Suscrito	Capital Pagado
	M\$	M\$
Unica	11.045.134	11.045.134

El capital pagado al cierre de 2014 se encuentra compuesto por 17.988.118 acciones de una misma serie y sin valor nominal.

Con fecha 18 de noviembre de 2011 según reportorio 12509-2001 de la Notaría Patricio Raby Benavente se crea la empresa Grupo CVV S.A. mediante el aporte de 15.956.582 acciones de Claro Vicuña Valenzuela S.A.

De acuerdo a lo anterior los accionistas de Grupo CVV S.A. quedan conformados de la siguiente forma:

Nombre accionista	Número de acciones	Participación %
Inversiones Las Salinas	530.172	2,947346%
Empresa Las Arañas S.A.	1.502.161	8,350851%
Inmob e Inversiones Don Cristian Ltda.	136.855	0,760808%
Inversiones Don Benjamín Ltda.	2.072.295	11,520355%
Inversiones Ducaud Ltda.	949.983	5,281169%
Inversiones el Cipres Ltda	784.883	4,363341%
Inversiones El Roble S.A.	3.358.509	18,670708%
Inversiones Las Arañas Ltda	1.684.206	9,362881%
Inversiones San Francisco	589.543	3,277402%
Inversiones Sta Catalina Ltda	1.924.428	10,698329%
Inversiones Sauzalito S.A.	3.548.734	19,728212%
R y N Consultorias	354.873	1,972819%
Valdes Ward y Compañía	34.213	0,190198%
Inversiones HASS Limitada	166.216	0,924032%
Inversiones Pinavi SPA	166.216	0,924032%
Inversiones San Isidro Limitada	184.831	1,027517%
Totales	17.988.118	100,00%

b. Dividendos

i) Distribución de dividendos 2015

Con fecha 12 de abril de 2015 se efectúa la Junta Ordinaria de Accionistas de Claro Vicuña Valenzuela S.A. donde se expone el balance del año 2014, dado los malos resultados la junta resuelve no repartir dividendos.

Con fecha 12 de mayo de 2015 se efectúa la Junta Ordinaria de Accionistas de Grupo CVV S.A donde se aprueba no distribuir dividendos por el año 2015, debido a que ejercicio 2014 presenta una pérdida en sus estados financieros.

ii) Distribución de dividendos 2014

En Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 21 de abril de 2014 se acordó distribuir como dividendo definitivo la cantidad de \$25,22 por acción, equivalente a M\$453.660, imputados contra los resultados del año 2013. El pago se efectuó pagando con fecha 7 de mayo de 2014.

La Sociedad no posee una política de dividendos definida, por tanto, está sujeta al mínimo legal establecido en la ley N°18.046.

c. Reservas de coberturas por efectos en derivados

Estas reservas corresponden al reconocimiento de coberturas de derivados por el financiamiento obtenido por las sociedades concesionarias que se detallan a continuación:

- i) El detalle corresponde a las reservas de coberturas por efectos en derivados de las siguientes sociedades al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Saldos reservas de derivados de cobertura	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2014
	M\$	M\$
Sociedad Concesionaria Concesiones Urbanas S.A.	(413.191)	(564.052)
Totales	(413.191)	(564.052)

- ii) Conciliación movimientos al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	Conciliación derivados de cobertura Al 31 de diciembre de 2015
	M\$
Saldo al 1 de enero de 2015	(564.052)
Ajuste por derivados en el patrimonio de Sociedad Concesionaria Concesiones Urbanas S.A. (1)	150.861
Saldo al 31 de diciembre de 2015	(413.191)

- (1) Ajuste por movimientos en el patrimonio que comprende el periodo del 1 de enero de 2015 al 31 de diciembre de 2015.

	Conciliación derivados de cobertura Al 31 de diciembre de 2014
	M\$
Saldo al 1 de enero de 2014	(3.194.020)
Ajuste por derivados en el patrimonio de Sociedad Concesionaria Rutil del Canal S.A. (2)	(878.679)
Ajuste por derivados en el patrimonio de Sociedad Concesionaria Vía Santa Rosa S.A. (3)	(462.422)
Ajuste por derivados en el patrimonio de Sociedad Concesionaria Concesiones Urbanas S.A. (1)	(101.030)
Rebaja de derivados de cobertura por venta de Sociedad Concesionaria Ruta del Canal S.A.	2.714.927
Rebaja de derivados de cobertura por venta de Sociedad Concesionaria Vía Santa Rosa S.A.	1.357.172
Saldo al 31 de diciembre de 2014	(564.052)

- (1) Ajuste por movimientos en el patrimonio que comprende el periodo del 1 de enero de 2014 al 31 de diciembre de 2014.
- (2) Ajuste por movimientos en el patrimonio que comprende el periodo del 1 de enero de 2014 al 30 de junio de 2014.
- (3) Ajuste por movimientos en el patrimonio que comprende el periodo del 1 de enero de 2014 al 31 de diciembre de 2014.

La intención de las empresas antes indicadas es mantener estos derivados hasta el pago total de la deuda en los plazos contractuales, por lo que el efecto en el patrimonio en forma acumulada al final de los contratos de concesiones será de cero pesos.

La reserva por derivados de cobertura correspondiente a Sociedad Concesionaria Ruta del canal S.A. se reversa por la venta de las acciones de acuerdo a lo señalado en la Nota 15.

La reserva por derivados de cobertura correspondiente a Sociedad Concesionaria Vía Santa Rosa S.A. se reversa por la venta de las acciones de acuerdo a lo en la Nota 15.

26. Contratos de construcción

De acuerdo a lo establecido en NIC 11, a continuación presentamos información relevante de los contratos de construcción referentes al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

a. Ingresos del periodo

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Ingresos provenientes de contratos de construcción	81.215.844	120.648.937
Totales	81.215.844	120.648.937

b. Importes adeudados bajo contratos de construcción

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Anticipos recibidos por contratos	1.882.170	1.695.966
Retenciones de contratos de construcción	3.012.232	2.327.153
Importe bruto deuda clientes por contratos de construcción	16.385.293	34.407.457
Totales	21.279.695	38.430.576

27. Ingresos ordinarios

El detalle de los ingresos ordinarios al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Ingresos por obras de construcción	81.215.844	120.648.937
Otros ingresos	4.771.969	3.603.525
Totales	85.987.813	124.252.462

28. Ingresos financieros

El detalle de los ingresos financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Intereses por fondos mutuos	5.855	26.728
Intereses empresas relacionadas	289.104	20.127
Intereses depósitos a plazo	24.092	5.928
Otros intereses ganados	-	50
Totales	319.051	52.833

29. Gasto de administración

El detalle de los gastos de administración al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Remuneraciones	(3.607.984)	(3.792.299)
Gastos generales	(1.671.716)	(2.097.012)
Depreciación activo fijo y amortización	(59.852)	(96.634)
Otros	-	(43.959)
Totales	(5.339.552)	(6.029.904)

30. Otros gastos por función

El detalle de otros gastos por función al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Pérdida en venta de activo fijo	(134.213)	(35.733)
Impuesto único 35%	(125.601)	(163.382)
Pérdida por venta de derechos de sociedades	(77.017)	-
Provisión castigo de incobrables	7.532	(5.614)
Otros	(19.280)	(17.617)
Totales	(348.579)	(222.346)

31. Costos financieros

El detalle de los costos financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Gasto por intereses, préstamos bancarios	(808.466)	(990.478)
Gastos por leasing	(107.108)	(205.006)
Gastos por intereses, boletas de garantía	(9.708)	(14.818)
Intereses factoring	(872.092)	(1.012.038)
Intereses empresas relacionadas	(15.003)	(563.407)
Otros gastos financieros	(204.434)	(158.449)
Totales	(2.016.811)	(2.944.196)

32. Depreciación y amortización

La depreciación y amortización contenida en los gastos de administración al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Depreciaciones	(975.589)	(1.531.982)
Amortizaciones de intangibles	(17.520)	(13.082)
Totales	(993.109)	(1.545.064)

33. Otras ganancias (pérdidas)

Otras ganancias (pérdidas) al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Arriendo bienes raíces	18.731	14.468
Utilidad por venta de participación en Sociedad Concesionaria Ruta del Canal S.A.	950.375	-
Utilidad en venta de activo fijo	31.778	688.478
Otros ganancias	136.605	102.939
Totales	1.137.489	805.885

34. Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas

La ganancia procedente de operaciones discontinuadas al 31 de diciembre 2014 es la siguiente:

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
	2014	
	M\$	
Utilidad por venta de participación en Sociedad Concesionaria Ruta del Canal S.A.	1.211.500	
Utilidad por venta de participación en Sociedad Concesionaria Vía Santa Rosa S.A.	1.314.944	
Totales	2.526.444	

Al 31 de diciembre de 2015 Grupo CVV S.A. a través de su subsidiaria CVV Inversiones SpA. no presenta ganancias (pérdidas) por operaciones discontinuadas

35. Contingencias, compromisos y garantías comprometidas con terceros

a. Compromisos directos

De acuerdo al contrato de financiamiento y fianza solidaria, y codeuda solidaria firmado el 28 de marzo de 2014 entre Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile; y otros bancos partícipes como acreedores, y Grupo CVV S.A. como deudor, Claro Vicuña Valenzuela S.A. y CVV Inversiones SpA. como garantes, el deudor, Grupo CVV S.A. deberá mantener anualmente los siguientes indicadores financieros a nivel consolidado, medido sobre sus estados financieros auditados anualmente a diciembre de cada año y como primera medición a junio de 2014.

- **Nivel de endeudamiento:** menor o igual a 1,5 veces al 31 de diciembre de 2014. Menor o igual a 1,5 veces al 31 de diciembre de 2014 y para cada uno de los años siguientes.
- **Razón de activos corrientes/pasivos corrientes:** mayor o igual a 1,5 veces.

- **Mantenimiento de participación accionaria:** Las siguientes personas, y sus herederos o cesionarios legitimarios directamente o indirectamente a través de sociedades de inversión, deberán mantener una participación accionaria conjunta en Grupo CVV S.A. la cual no podrá ser menor al 59,03% de las acciones emitidas y pagadas, según se indica a continuación:

Carlos Molinare Vergara, deberá mantener al menos el 17,60% de las acciones emitidas y pagadas de Grupo CVV S.A., ya sea directamente o a través de la sociedad de inversión Empresas Las Arañas Limitada u otras sociedades de las cuales sea controlador.

Gustavo Vicuña Molina, deberá mantener al menos el 10,37% de las acciones emitidas y pagadas de Grupo CVV S.A., ya sea directamente o a través de la sociedad de inversión Inversiones Don Benjamín Limitada u otras sociedades de las cuales sea controlador.

Mario Francisco del Río Ebersperger, deberá mantener al menos el 10,65% de las acciones emitidas y pagadas de Grupo CVV S.A., ya sea directamente o a través de la sociedad de inversión Inversiones Santa Catalina Limitada u otras sociedades de las cuales sea controlador.

Familia Vicuña Molina, deberá mantener al menos el 19,60% de las acciones emitidas y pagadas de Grupo CVV S.A., ya sea directamente o a través de la sociedad Inversiones Sauzalito S.A. u otras sociedades de las cuales sean controladores.

“Familia Vicuña Molina”, en su conjunto, se refiere a los señores Gustavo Vicuña Salas, Gloria Molina Spoerer, Gustavo Vicuña Molina, Daniel Vicuña Molina, Pilar Vicuña Molina, Florencia Vicuña Molina y Cecilia Vicuña Molina.

Familia Claro Vial, deberá mantener al menos el 12,32% de las acciones emitidas y pagadas de Grupo CVV S.A., ya sea directamente o a través de la sociedad de inversión Inversiones El Roble Limitada u otras sociedades de las cuales sean controladores.

“Familia Claro Vial”, en su conjunto, se refiere a los señores Jorge Claro Vial, Alberto Claro Vial, Vicente Claro Vial, Pablo Claro Vial, María Yolanda Claro Vial y Pilar Claro Vial.

b. Garantías

La empresa mantiene boletas de garantía con diversos bancos de la plaza para garantizar el fiel cumplimiento de los contratos, garantizar el canje de retenciones, garantizar los anticipos de contratos recibidos y garantizar la seriedad de las ofertas de los distintos proyectos en que se presenta Claro Vicuña Valenzuela S.A. y Subsidiarias. El monto de boletas de garantía al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es de M\$25.139.266 y M\$31.612.052 respectivamente

Acreedor de la garantía	Deudor nombre	Relación	Tipo de Garantía	Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros	
				Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
				M\$	M\$
Banco BBVA	SERVIU ANTOFAGASTA	Mandante	Boleta de Garantía	6.792	-
Banco BBVA	DIRECTOR NACIONAL DE VIALIDAD MOP	Mandante	Boleta de Garantía	11.104	-
Banco BBVA	CGE DISTRIBUCION S.A.	Mandante	Boleta de Garantía	18.531	-
Banco BBVA	INTERVIAL CHILE S.A.	Mandante	Boleta de Garantía	25.629	-
Banco BBVA	RUTA DEL MAULE SOCIEDAD CONCESIONARIA S.A.	Mandante	Boleta de Garantía	25.629	-
Banco BBVA	PUERTO MADERO S.A.	Mandante	Boleta de Garantía	40.278	-
Banco BBVA	SECRETARIO REGIONAL MINISTERIAL OOPP REGION DE LOS RIOS	Mandante	Boleta de Garantía	60.354	-
Banco BBVA	MINERA ESCONDIDA LTDA.	Mandante	Boleta de Garantía	172.410	-
Banco BBVA	GOBERNACION DE PARINACOTA	Mandante	Boleta de Garantía	202.645	-
Banco BBVA	SECRETARIO REGIONAL MINISTERIAL DE OOPP REGION DEL BIO BIO	Mandante	Boleta de Garantía	235.519	-
Banco BBVA	GNL QUINTERO S.A.	Mandante	Boleta de Garantía	294.098	-
Banco BBVA	SECRETARIO REGIONAL MINISTERIAL DE OOPP REGION DEL MAULE	Mandante	Boleta de Garantía	294.963	-
Banco BBVA	GOBIERNO REGIONAL DEL BIO BIO	Mandante	Boleta de Garantía	301.418	-
Banco BBVA	CODELCO CHILE SA	Mandante	Boleta de Garantía	1.529.284	-
Banco BBVA	GOBIERNO REGIONAL DEL MAULE	Mandante	Boleta de Garantía	-	183
Banco BBVA	ESVAL S.A.	Mandante	Boleta de Garantía	-	1.921
Banco BBVA	AGUAS ANDINAS S.A.	Mandante	Boleta de Garantía	3.844	3.694
Banco BBVA	SOCIEDAD AUSTRAL DE ELECTRICIDAD S.A.	Mandante	Boleta de Garantía	2.000	4.000
Banco BBVA	DELEGACION PROVINCIAL SERVIU CHILOE	Mandante	Boleta de Garantía	-	4.367
Banco BBVA	ILUSTRE MUNICIPALIDAD DE LO BARNECHEA	Mandante	Boleta de Garantía	3.391	5.000
Banco BBVA	SERVIU REGION METROPOLITANA	Mandante	Boleta de Garantía	115.970	6.525
Banco BBVA	SECRETARIO REGIONAL MINISTERIAL DE OOPP REGION DE AYSEN	Mandante	Boleta de Garantía	1.352	16.008
Banco BBVA	SERVIU - V REGION	Mandante	Boleta de Garantía	12.516	20.515
Banco BBVA	SOCIEDAD CONTRACTUAL MINERA EL TOQUI	Mandante	Boleta de Garantía	-	31.055
Banco BBVA	INMOBILIARIA EDUCACIONAL VALPARAISO SPA.	Mandante	Boleta de Garantía	-	49.252
Banco BBVA	GOBIERNO REGIONAL DE LOS RIOS	Mandante	Boleta de Garantía	74.335	139.014
Banco BBVA	SERVIU REGION DEL BIOBIO	Mandante	Boleta de Garantía	99.102	144.136
Banco BBVA	DIRECTOR DE VIALIDAD DEL MOP	Mandante	Boleta de Garantía	343.161	301.285
Banco BBVA	INMOBILIARIA ABSAL LTDA.	Mandante	Boleta de Garantía	-	387.038
Banco BBVA	INMOBILIARIA PONTE CASINO LTDA.	Mandante	Boleta de Garantía	290.049	623.494
Banco BBVA	INMOBILIARIA REÑACA LTDA.	Mandante	Boleta de Garantía	401.828	815.748
Banco BBVA	ILUSTRE MUNICIPALIDAD DE CONCEPCION	Mandante	Boleta de Garantía	1.075.467	1.075.467
Banco BBVA	SOCIEDAD DE PROCESAMIENTO MOLIBDENO LTDA.	Mandante	Boleta de Garantía	-	1.474.241
Banco BCI	GOBIERNO REGIONAL DE AYSEN	Mandante	Boleta de Garantía	5.577	-
Banco BCI	SERVICIO DE VIVIENDA Y URBANIZACIÓN REGIÓN DE LOS RÍOS	Mandante	Boleta de Garantía	9.915	-
Banco BCI	GOBERNACION DE PARINACOTA	Mandante	Boleta de Garantía	50.661	-
Banco BCI	SECRETARIO REGIONAL MINISTERIAL DE OOPP REGION DE LOS LAGOS	Mandante	Boleta de Garantía	53.823	-
Banco BCI	GOBIERNO REGIONAL DE LOS LAGOS	Mandante	Boleta de Garantía	71.328	-
Banco BCI	SECRETARIO REGIONAL MINISTERIAL DE OOPP REGION DEL BIO BIO	Mandante	Boleta de Garantía	424.866	-
Banco BCI	DIRECTOR DE VIALIDAD DEL MOP	Mandante	Boleta de Garantía	471.964	-
Banco BCI	MINERA ESCONDIDA LTDA.	Mandante	Boleta de Garantía	1.385.149	-
Banco BCI	INMOBILIARIA PAZ SPA	Mandante	Boleta de Garantía	1.506.427	-
Banco BCI	DIRECTOR NACIONAL ARQUITECTURA MOP	Mandante	Boleta de Garantía	2.028.973	-
Banco BCI	INMOBILIARIA EL RECODO LTDA.	Mandante	Boleta de Garantía	-	165.370
Banco BCI	ALTOS DE CARRIEL S.A.	Mandante	Boleta de Garantía	-	245.830
Banco BICE	SERVIU REGION DE LOS RIOS	Mandante	Boleta de Garantía	736	-
Banco BICE	CHILECTRA S.A.	Mandante	Boleta de Garantía	921	-
Banco BICE	SERVIU AYSEN	Mandante	Boleta de Garantía	6.757	-
Banco BICE	INMOBILIARIA EL RECODO LTDA	Mandante	Boleta de Garantía	10.000	-
Banco BICE	GOBIERNO REGIONAL DE LOS RIOS	Mandante	Boleta de Garantía	11.734	-
Banco BICE	ECONSSA CHILE S.A.	Mandante	Boleta de Garantía	17.940	-
Banco BICE	DIRECTOR REGIONAL DE VIALIDAD DE AYSÉN	Mandante	Boleta de Garantía	21.494	-
Banco BICE	SECRETARIO REGIONAL MINISTERIAL DE OOPP	Mandante	Boleta de Garantía	67.103	-
Banco BICE	MINISTERIO PUBLICO	Mandante	Boleta de Garantía	72.184	-
Banco BICE	MINERA ESCONDIDA LTDA.	Mandante	Boleta de Garantía	123.929	-
Banco BICE	SECRETARIO REGIONAL MINISTERIAL OOPP REGION DE LOS RIOS	Mandante	Boleta de Garantía	157.627	-

Acreedor de la garantía	Deudor nombre	Relación	Tipo de Garantía	Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros	
				Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
				M\$	M\$
Banco BICE	SERVIU V REGION	Mandante	Boleta de Garantía	333	102
Banco BICE	CHILQUINTA ENERGIA S.A.	Mandante	Boleta de Garantía	-	4.949
Banco BICE	CUPRUM RESOURCES	Mandante	Boleta de Garantía	-	6.667
Banco BICE	FISCO-MOP-DOP	Mandante	Boleta de Garantía	-	10.892
Banco BICE	EMPRESA DE FERROCARRILES DEL ESTADO	Mandante	Boleta de Garantía	-	11.082
Banco BICE	SECRETARIO REGIONAL MINISTERIAL DE OOPP AYSEN	Mandante	Boleta de Garantía	104.057	22.063
Banco BICE	SERVIU REGION METROPOLITANA	Mandante	Boleta de Garantía	96.854	26.078
Banco BICE	ILUSTRE MUNICIPALIDAD DE VILLA ALEMANA	Mandante	Boleta de Garantía	-	50.000
Banco BICE	MINISTERIO DE OBRAS PUBLICAS DIRECCION DE VIALIDAD	Mandante	Boleta de Garantía	-	90.194
Banco BICE	ILUSTRE MUNICIPALIDAD DE LO BARNECHEA	Mandante	Boleta de Garantía	4.586	103.731
Banco BICE	SECRETARIO REGIONAL MINISTERIAL DE OOPP REGION DEL BIO BIO	Mandante	Boleta de Garantía	-	126.650
Banco BICE	CONTRALORIA GENERAL DE LA REPUBLICA	Mandante	Boleta de Garantía	22.115	127.090
Banco BICE	ILUSTRE MUNICIPALIDAD DE RIO IBAÑEZ	Mandante	Boleta de Garantía	70.458	179.065
Banco BICE	GOBERNACION DE PARINACOTA	Mandante	Boleta de Garantía	914.220	192.513
Banco BICE	DIRECTOR DE VIALIDAD DEL MOP	Mandante	Boleta de Garantía	330.725	210.036
Banco BICE	GOBIERNO REGIONAL DEL BIO BIO	Mandante	Boleta de Garantía	76.887	225.352
Banco BICE	SERVIU REGION DEL BIOBIO	Mandante	Boleta de Garantía	23.589	226.197
Banco BICE	SERVIU REGION DE LA ARAUCANIA	Mandante	Boleta de Garantía	236.813	227.554
Banco BICE	GNL QUINTERO S.A.	Mandante	Boleta de Garantía	-	282.600
Banco BICE	SOCIEDAD DE PROCESAMIENTO MOLIBDENO LTDA.	Mandante	Boleta de Garantía	195.211	382.519
Banco BICE	INMOBILIARIA PAZ SPA	Mandante	Boleta de Garantía	-	747.114
Banco Consorcio	ESSBIO S.A.	Mandante	Boleta de Garantía	2.330	-
Banco Consorcio	GOBIERNO REGIONAL DEL BIO BIO	Mandante	Boleta de Garantía	7.296	-
Banco Consorcio	ILUSTRE MUNICIPALIDAD DE CONCEPCION	Mandante	Boleta de Garantía	29.766	-
Banco Consorcio	SERVIU REGION DEL BIOBIO	Mandante	Boleta de Garantía	455.985	-
Banco de Chile	GOBIERNO REGIONAL DE LOS LAGOS	Mandante	Boleta de Garantía	27.023	-
Banco de Chile	DELEGACION PROVINCIAL SERVIU CHILOE	Mandante	Boleta de Garantía	44.820	-
Banco de Chile	GOBIERNO REGIONAL DE AYSEN	Mandante	Boleta de Garantía	230.662	-
Banco de Chile	SERVIU V REGION	Mandante	Boleta de Garantía	-	351
Banco de Chile	SERVIU REGION DE AYSEN	Mandante	Boleta de Garantía	128.557	788
Banco de Chile	DIRECTOR REGIONAL DE SERVIU AYSEN	Mandante	Boleta de Garantía	-	2.208
Banco de Chile	SERVIU REGION METROPOLITANA	Mandante	Boleta de Garantía	820.208	8.813
Banco de Chile	GOBIERNO MINISTERIAL OBRAS PUBLICAS REG BIO BIO	Mandante	Boleta de Garantía	-	10.892
Banco de Chile	SERVIU REGION DE LOS RIOS	Mandante	Boleta de Garantía	18.968	18.441
Banco de Chile	SERVIU REGION DE LA ARAUCANIA	Mandante	Boleta de Garantía	-	20.509
Banco de Chile	SECRETARIO REGIONAL MINISTERIAL DE OBRAS PUBLICAS REGION DE BI	Mandante	Boleta de Garantía	-	22.151
Banco de Chile	SECRETARIO REGIONAL MINISTERIAL DE OBRAS PUBLICAS REGION DE LA	Mandante	Boleta de Garantía	-	24.324
Banco de Chile	CODELCO BANCO DE CHILE	Mandante	Boleta de Garantía	-	24.627
Banco de Chile	GNL QUINTERO S.A.	Mandante	Boleta de Garantía	-	25.809
Banco de Chile	TESORERO MUNICIPAL DE QUILICURA	Mandante	Boleta de Garantía	-	30.689
Banco de Chile	GOBIERNO REGIONAL DEL MAULE	Mandante	Boleta de Garantía	-	32.249
Banco de Chile	SERVIU VII REGION	Mandante	Boleta de Garantía	-	32.360
Banco de Chile	SERVIU REGION DEL BIOBIO	Mandante	Boleta de Garantía	7.159	36.897
Banco de Chile	SERVIU REGION DE LOS LAGOS	Mandante	Boleta de Garantía	-	43.067
Banco de Chile	INMOBILIARIA REÑACA LTDA.	Mandante	Boleta de Garantía	-	49.254
Banco de Chile	INMOBILIARIA Y CONSTRUCTORA PARQUE EMPRESARIAL	Mandante	Boleta de Garantía	-	49.254
Banco de Chile	INMOBILIARIA Y DESARROLLADORA EL REMANSO SPA.	Mandante	Boleta de Garantía	-	49.254
Banco de Chile	SECRETARIO REGIONAL MINISTERIAL DE OBRAS PUBLICAS REGION DE LO	Mandante	Boleta de Garantía	-	53.536
Banco de Chile	SOCIEDAD DE PROCESAMIENTO MOLIBDENO	Mandante	Boleta de Garantía	-	61.420
Banco de Chile	INMOBILIARIA LOS LEONES SPA.	Mandante	Boleta de Garantía	-	61.568
Banco de Chile	PARQUES DEL CARRIEL S.A.	Mandante	Boleta de Garantía	-	67.049
Banco de Chile	ILUSTRE MUNICIPALIDAD DE RIO IBAÑEZ	Mandante	Boleta de Garantía	-	70.458
Banco de Chile	ILUSTRE MUNICIPALIDAD DE LO BARNECHEA	Mandante	Boleta de Garantía	-	78.419
Banco de Chile	ILUSTRE MUNICIPALIDAD DE VIÑA DEL MAR	Mandante	Boleta de Garantía	93.253	93.253
Banco de Chile	AGUAS ANDINAS S.A.	Mandante	Boleta de Garantía	-	100.000
Banco de Chile	CONTRALORIA GENERAL DE LA REPUBLICA	Mandante	Boleta de Garantía	171.276	198.023

Acreedor de la garantía	Deudor nombre	Relación	Tipo de Garantía	Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros	
				Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
				M\$	M\$
Banco de Chile	DIRECTOR DE VIALIDAD DEL MOP	Mandante	Boleta de Garantía	49.572	383.498
Banco de Chile	GOBIERNO REGIONAL DEL BIO BIO	Mandante	Boleta de Garantía	352.936	645.472
Banco Estado	Asociación de canalistas Sociedad del Canal del Maipo	Mandante	Boleta de Garantía	24.348	-
Banco Estado	ILUSTRE MUNICIPALIDAD DE LO BARNECHEA	Mandante	Boleta de Garantía	-	1.893
Banco Estado	SECRETARIO REGIONAL MINISTERIAL DE OBRAS PUBLICAS REGION DE LO	Mandante	Boleta de Garantía	-	2.044
Banco Estado	DIRECTOR DEL SERVIU REGION DE AYSEN	Mandante	Boleta de Garantía	5.156	4.954
Banco Estado	ESSBIO S.A.	Mandante	Boleta de Garantía	-	44.206
Banco Estado	SERVIU REGION METROPOLITANA	Mandante	Boleta de Garantía	28.216	48.058
Banco Estado	SECRETARIO REGIONAL MINISTERIAL DE OBRAS PUBLICAS REGION DE LO	Mandante	Boleta de Garantía	-	78.369
Banco Estado	ILUSTRE MUNICIPALIDAD DE RIO IBAÑEZ	Mandante	Boleta de Garantía	-	78.411
Banco Estado	ESSAL S.A.	Mandante	Boleta de Garantía	-	94.866
Banco Estado	GOBIERNO REGIONAL DE LOS RIOS	Mandante	Boleta de Garantía	74.335	121.421
Banco Estado	GOBIERNO REGIONAL DE LOS LAGOS	Mandante	Boleta de Garantía	139.322	133.875
Banco Estado	SECRETARIO REGIONAL MINISTERIAL DE OBRAS PUBLICAS	Mandante	Boleta de Garantía	-	146.647
Banco Estado	INMOBILIARIA ABSAL LTDA.	Mandante	Boleta de Garantía	-	230.851
Banco Estado	SERVIU REGION DEL BIOBIO	Mandante	Boleta de Garantía	-	232.761
Banco Estado	SECRETARIO REGIONAL MINISTERIAL DE OBRAS PUBLICAS REGION DE A	Mandante	Boleta de Garantía	-	256.903
Banco Estado	SOCIEDAD DE PROCESAMIENTO Y SERVICIOS MOLIBDENO LTDA.	Mandante	Boleta de Garantía	-	1.265.601
Banco Estado	DIRECTOR DE VIALIDAD MOP	Mandante	Boleta de Garantía	822.911	2.865.888
Banco Santander	DIRECTOR SERVIU AYSEN	Mandante	Boleta de Garantía	2.297	-
Banco Santander	GOBIERNO REGIONAL DEL BIO BIO	Mandante	Boleta de Garantía	72.428	-
Banco Santander	CONTRALORIA GENERAL DE LA REPUBLICA	Mandante	Boleta de Garantía	73.112	-
Banco Santander	ILUSTRE MUNICIPALIDAD DE LO BARNECHEA	Mandante	Boleta de Garantía	103.501	-
Banco Santander	SECRETARIO REGIONAL MINISTERIAL DE OOPP REGION DE AYSEN	Mandante	Boleta de Garantía	163.591	-
Banco Santander	GOBIERNO REGIONAL DE LOS LAGOS	Mandante	Boleta de Garantía	-	25
Banco Santander	SERVIU REGION METROPOLITANA	Mandante	Boleta de Garantía	99.126	20.206
Banco Santander	GOBIERNO REGIONAL DE AYSEN	Mandante	Boleta de Garantía	926.578	475.454
Banco Santander	DIRECTOR DE VIALIDAD DEL MOP	Mandante	Boleta de Garantía	1.851.496	781.582
Banco Scotiabank	DIRECTOR DE VIALIDAD DEL MOP	Mandante	Boleta de Garantía	21.379	393.012
Banco Scotiabank	ILUSTRE MUNICIPALIDAD DE CONCEPCION	Mandante	Boleta de Garantía	1.980.628	1.980.628
Banco Scotiabank	BANCO BICE	Mandante	Boleta de Garantía	72.428	-
Banco Security	SECRETARIO REGIONAL MINISTERIAL DE OBRAS PUBLICAS REGION DE LA	Mandante	Boleta de Garantía	-	60
Banco Security	SERVIU REGION DEL BIOBIO	Mandante	Boleta de Garantía	-	1.395
Banco Security	ILUSTRE MUNICIPALIDAD LO BARNECHEA	Mandante	Boleta de Garantía	2.956	2.956
Banco Security	GOBIERNO REGIONAL DE LOS LAGOS	Mandante	Boleta de Garantía	6.792	6.526
Banco Security	SERVIU REGION METROPOLITANA	Mandante	Boleta de Garantía	10.260	9.859
Banco Security	CGE DISTRIBUCIÓN S.A.	Mandante	Boleta de Garantía	-	18.531
Banco Security	GOBIERNO REGIONAL DEL BIOBIO	Mandante	Boleta de Garantía	230.643	22.626
Banco Security	AGUAS CORDILLERA S.A.	Mandante	Boleta de Garantía	-	24.627
Banco Security	GOBERNACION DE PARINACOTA	Mandante	Boleta de Garantía	43.062	43.062
Banco Security	EMPRESA DE SERVICIOS SANITARIOS DE LOS LAGOS S.A.	Mandante	Boleta de Garantía	-	50.847
Banco Security	GOBIERNO REGIONAL DE LOS RIOS	Mandante	Boleta de Garantía	-	66.247
Banco Security	SECRETARIO REGIONAL MINISTERIAL DE OBRAS PUBLICAS REGION DE A	Mandante	Boleta de Garantía	69.403	66.690
Banco Security	ILUSTRE MUNICIPALIDAD DE RIO IBAÑEZ	Mandante	Boleta de Garantía	-	78.411
Banco Security	SERVIU DE LOS RIOS	Mandante	Boleta de Garantía	-	79.227
Banco Security	SECRETARIO REGIONAL MINISTERIAL DE OBRAS PUBLICAS REGION DEL B	Mandante	Boleta de Garantía	-	93.892
Banco Security	SECRETARIO REGIONAL MINISTERIAL DE OBRAS PUBLICAS REGION DE LO	Mandante	Boleta de Garantía	1.161	160.482
Banco Security	SOCIEDAD DE PROCESAMIENTO MOLIBDENO	Mandante	Boleta de Garantía	-	193.273
Banco Security	DIRECTOR DE VIALIDAD DEL MOP	Mandante	Boleta de Garantía	565.741	543.623
Colemont Chile	DIRECTOR DE VIALIDAD DEL MOP	Mandante	Boleta de Garantía	-	327.511
Colemont Chile	GOBIERNO PROVINCIAL DE PARINACOTA	Mandante	Boleta de Garantía	-	657.179
Corpbanca	ILUSTRE MUNICIPALIDAD DE COYHAIQUE	Mandante	Boleta de Garantía	-	4.000
Corpbanca	SERVIU REGION METROPOLITANA	Mandante	Boleta de Garantía	-	6.728
Corpbanca	MINISTERIO DE OBRAS PUBLICAS	Mandante	Boleta de Garantía	-	11.795
Corpbanca	DIRECTORA NACIONAL DE AEROPUERTOS MOP	Mandante	Boleta de Garantía	-	15.930
Corpbanca	AGUAS ANDINAS S.A.	Mandante	Boleta de Garantía	-	29.553
Corpbanca	SECRETARIO REGIONAL MINISTERIAL DE OBRAS PUBLICAS REGION DEL B	Mandante	Boleta de Garantía	-	37.397
Corpbanca	TESORERIA MUNICIPAL DE LO BARNECHEA	Mandante	Boleta de Garantía	-	95.250
Corpbanca	SOCIEDAD DE PROCESAMIENTO DE MOLIBDENO	Mandante	Boleta de Garantía	-	97.967
Corpbanca	DIRECTOR DE VIALIDAD DEL MOP	Mandante	Boleta de Garantía	468.228	449.923
Corpbanca	INSTITUTO NACIONAL DEL DEPORTE DE BANCO DE CHILE	Mandante	Boleta de Garantía	-	473.568
Corpbanca	SERVIU REGIO DEL BIOBIO	Mandante	Boleta de Garantía	623.732	618.506
Corpbanca	CONTRALORIA GENERAL DE LA REPUBLICA	Mandante	Boleta de Garantía	-	893.342
Corpbanca	SEREMI OBRAS PUBLICAS REGION DE LOS LAGOS	Mandante	Boleta de Garantía	-	6.112.190
Totales				25.139.266	31.612.052

c. Compromisos indirectos

Los accionistas de Sociedad Concesionaria Concesiones Urbanas S.A. con fecha 6 de agosto del 2008 firman carta de compromiso de propiedad y apoyo financiero.

Los accionistas de Sociedad Concesionaria Concesiones Urbanas S.A. con fecha 6 de agosto del 2008 firman carta de compromiso de propiedad y apoyo financiero.

Los accionistas de la Sociedad Concesionaria Vía Santa Rosa S.A. producto del contrato de refinanciamiento firmado con CorpBanca y otros bancos con fecha 27 de octubre de 2010 firman prenda comercial y prenda legal a favor de CorpBanca por el 100% de las acciones.

Claro Vicuña Valenzuela S.A. es aval del 33,33% de la deuda de la sociedad Minería y Construcción CEI S.A. con el Banco BCI.

Claro Vicuña Valenzuela S.A. es aval del 33,33% de deuda de leasing que mantiene ECEX Minería S.A. por compra de activos fijos con el Banco BCI.

Claro Vicuña Valenzuela S.A. es aval del 33,33% de deuda de leasing que mantiene ECEX Minería S.A. por compra de activos fijos con el Banco BBVA.

Claro Vicuña Valenzuela S.A. es aval del 33,33% de deuda de leasing que mantiene ECEX Minería S.A. por compra de activos fijos con CAT Leasing.

Claro Vicuña Valenzuela S.A. es aval del 33,33% de deuda de leasing que mantiene ECEX Minería S.A. por compra de activos fijos con Komatsu.

Claro Vicuña Valenzuela S.A. de acuerdo a instrumento privado de fecha 14 de enero de 2015 es codeudor solidario de todas las obligaciones asumidas por el Consorcio INIMA CVV S.A.

a. O el banco podrá ejercer una promesa de compraventa a los Socios de ECEX

Claro Vicuña Valenzuela S.A. conjuntamente con CVV Inversiones SpA actúan como garantes del crédito corporativo firmado con fecha 28 de marzo de 2014 entre Grupo CVV S.A. y Banco BBVA y otros bancos partícipes. El monto total del financiamiento alcanzó los M\$12.700.000, el saldo por pagar al 31 de diciembre de 2014 alcanza los M\$8.552.750.

Excepto letra **a.**, La Sociedad no tiene restricciones o límites que cumplir relacionados con indicadores financieros.

d. Demandas recibidas

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad tiene juicios en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones, los que en su mayoría, según los asesores legales, no representan riesgos de pérdidas significativas y existen seguros comprometidos, su detalle es el siguiente:

Carátula	Naturaleza acción	Cuantía	Tipo de juicio	Rol	Juzgado
"Tapia con Puerto Alegre y CVV"	Demanda despido injustificado, cobro de indemnizaciones y prestaciones. Procedimiento Monitorio.	\$ 3.720.139	Juzgado del Trabajo de Valparaíso	627-2015	Laborales
"Toledo Tardón con CVV"	Juicio Ordinario de indemnización de perjuicios	\$ 3.733.000.840	Corte de Apelaciones de Concepción	671-2015	Civiles
"Cárcamo con CVV y Fisco"	Demanda indemnización de perjuicios por accidente del trabajo	\$ 725.567.888	2° del Trabajo de Santiago	3726-2015	Laborales
"Sergio Silva (Asirep) con CVV"	Juicio ordinario de cumplimiento forzado de contrato e indemnización	\$ 447.895.000	10° Juzgado Civil de Santiago	29388-2009	Civiles
"Ingeniería, Ventas y Representaciones Internacionales con CVV"	Gestión preparatoria de notificación de cobro de factura	\$ 173.995.712	28° Juzgado Civil de Santiago	15149-2013	Civiles
"Tessini con EC CVV"	"Juicio de cobro de rentas e indemnización de perjuicios"	\$ 90.829.869	2° Juzgado Civil de Viña del Mar	877-2015	Civiles
"Pedreros con CVV"	Demanda de tutela de derechos fundamentales	\$ 73.149.047	Juzgado del Trabajo de Valparaíso	193-2015	Laborales
"Mardones con Serviu y CVV"	Demanda de indemnización de perjuicios por accidente	\$ 50.000.000	2° Juzgado Civil de Concepción	3093-2014	Civiles
"Muebles Leyton con CVV"	Arbitraje de declaración de incumplimiento de contrato e indemnización	\$ 37.500.000	Centro Arbitraje y Mediación CCS	2295-2015	Arbitraje
"Carrillo con CVV"	Demanda de tutela de derechos fundamentales	\$ 36.651.329	1° Juzgado del Trabajo de Santiago	481-2015	Laborales
"Reveco con CVV"	Juicio ejecutivo de obligación de dar	\$ 6.188.000	2° Juzgado Civil de Santiago	3403-2012	Civiles
"Candia con Alvarez, Ingetal y CVV"	Demanda despido injustificado, cobro de indemnizaciones y prestaciones. Procedimiento Monitorio.	\$ 1.200.000	Juzgado del Trabajo de Concepción	792-2015	Laborales
"Gallardo y Muñoz con Globalcorp y CVV"	Procedimiento de cobro judicial	\$ 1.860.530	Cobranza Laboral y Previsional de Santiago	1385-2015	Laborales
"Saavedra con Hikrum, Petreos, CVV y Municipalidad de Concepción"	Demanda indemnización de perjuicios por accidente del trabajo	\$ 100.000.000	Juzgado del Trabajo de Concepción	766-2015	Laborales
"Ortega con Ortega y CVV"	Demanda despido injustificado, cobro de indemnizaciones y prestaciones. Procedimiento de aplicación general.	\$ 21.025.589	Juzgado del Trabajo de Valparaíso	1079-2015	Laborales

36. Medio ambiente

La Sociedad se encuentra afecta al cumplimiento de la legislación medioambiental que rige al país y, asimismo a los controles de los organismos pertinentes.

La Sociedad no contribuye a perjudicar el medio ambiente por lo que no se ve afectada por verificaciones y controles que merezcan el cumplimiento de órdenes y leyes que regulen sobre esta materia.

En la ejecución de los contratos la empresa cumple con todas las obligaciones expuestas por los mandantes o autoridad respectiva.

Dado lo anterior, la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no presenta desembolsos de mejoramiento y/o inversión de procesos productivos, verificación y control del cumplimiento de

ordenanzas y leyes relativas industriales y cualquier otra que pudiera en forma directa o indirecta afectar la protección del medio ambiente y no tiene obligaciones que informar.

Desde el 5 de febrero de 2009 Claro Vicuña Valenzuela S.A. se encuentra certificada en la norma ISO/14.001:2004 NCH ISO 14.001 of 2005 "Sistema de Gestión Ambiental" proporcionando orientación respecto de cómo gestionar los aspectos medioambientales de sus procesos de una forma más efectiva, teniendo en consideración la protección del Medioambiente, la prevención de la contaminación y las necesidades socio-económicas, la Sociedad rectificó bajo dicha norma con fecha 10 de diciembre de 2015, la cual tiene vigencia hasta el 10 de diciembre de 2018.

Desde el 9 de diciembre de 2012 la filial Empresa Constructora Claro Vicuña Valenzuela S.A. se encuentra certificada en la norma ISO/14.001:2004 NCH ISO 14.001 of 2005 "Sistema de Gestión Ambiental" proporcionando orientación respecto de cómo gestionar los aspectos medioambientales de sus procesos de una forma más efectiva, teniendo en consideración la protección del Medioambiente, la prevención de la contaminación y las necesidades socio-económicas, la Sociedad rectificó bajo dicha norma con fecha 10 de diciembre de 2015, la cual tiene vigencia hasta el 10 de diciembre de 2018.

Desde el 10 de diciembre de 2015 la filial Claro Vicuña Valenzuela Minería SpA. se encuentra certificada en la norma ISO/14.001:2004 NCH ISO 14.001 of 2005 "Sistema de Gestión Ambiental" proporcionando orientación respecto de cómo gestionar los aspectos medioambientales de sus procesos de una forma más efectiva, teniendo en consideración la protección del medioambiente, la prevención de la contaminación y las necesidades socio-económicas, dicha norma tiene vigencia hasta el 10 de diciembre de 2018.

37. Hechos posteriores

Entre el 1 de enero de 2016 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no existen hechos posteriores que puedan afectarlos significativamente.

* * * * *

VI. Declaración de Responsabilidad

Los abajo firmantes Directores y Gerente General de Grupo CVV S.A. declaramos que toda la información contenida en la presente Memoria Anual 2015 es verídica y asumimos las responsabilidades que puedan proceder con motivo de tal declaración.



Carlos Mollnare Vergara
Presidente
RUT 6.063.540-4




Marcos Arteaga Llona
Director
RUT 4.182.091-8



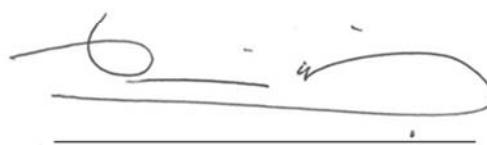
Vicente Claro Vial
Director
RUT 6.957.475-0



Mario Francisco Del Río Ebensperger
Director
RUT 6.569.643-6



Daniel Vicuña Molina
Director
RUT 9.211.041-9



Gustavo Vicuña Molina
Gerente General
RUT 9.211.040-0