

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA INTERMEDIOS CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (En miles de pesos chilenos - M\$)

| | Notas Nº | 31.03.2014 M\$ | 31.12.2013 M\$ |
|--|-------------|-------------------|-------------------|
| ACTIVOS | 11 | 111ψ | Τντφ |
| ACTIVOS CORRIENTES : | | | |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 7 | 2.359.744 | 1.011.275 |
| Otros activos financieros, corriente | | - | - |
| Otros activos no financieros, corriente | 13 | 36.515 | 42.157 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes | 8 | 4.451.252 | 3.287.373 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes | 9 | - | - |
| Inventarios Netos | 10 | 4.497.737 | 3.694.290 |
| Activos por impuestos corrientes | 11 | 236.178 | 169.733 |
| Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su | | | |
| disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para | | | |
| distribuir a los propietarios | | 11.581.426 | 8.204.828 |
| Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como | | | |
| mantenidos para la venta | 12 | 781.961 | _ |
| Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como | 12 | 701.701 | |
| | | | |
| mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios | | 781.961 | |
| Total activos corrientes | | 12.363.387 | 8.204.828 |
| | | | |
| ACTIVOS NO CORRIENTES: | | | |
| Derechos por cobrar no corriente | 8 | 141.767 | 142.171 |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | 15 | - | 859.252 |
| Propiedades, planta y equipo, neto | 16 | 3.612.200 | 3.702.840 |
| Propiedades de inversión | 17 | - | 1.825.370 |
| Activos por impuestos diferidos | 18 d | 163.416 | 163.416 |
| Total activos no corrientes | | 3.917.383 | 6.693.049 |
| | | | |
| TOTAL ACTIVOS | | 16.280.770 | 14.897.877 |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

| | Notas N° | 31.03.2014 M\$ | 31.12.2013 M\$ |
|--|--------------|-------------------|------------------------|
| PASIVOS Y PATRIMONIO NETO | 11 | ΨΨ | ΨΨ |
| PASIVOS CORRIENTES EN OPERACION: | | | |
| Otros pasivos financieros corrientes | 19 | 807.657 | 647.025 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corriente | 21 | 2.181.662 | 1.603.291 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente | 9 | 890.223 | 363.831 |
| Otras provisiones a corto plazo | 22 | 1.275.652 | 1.215.287 |
| Pasivos por impuestos corrientes | 25 | 616.295 | 260.514 |
| Provisiones corrientes por beneficios a los empleados | 22 | 99.272 | 378.528 |
| Otros pasivos no financieros corrientes | 24 | 418.894 | 123.918 |
| Pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos | | | - |
| para su disposición clasificados como mantenidos para la venta | | c 200 ces | 4 502 204 |
| bara su disposición ciasificados como mantemdos para la venta | | 6.289.655 | 4.592.394 |
| Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados | | | |
| como mantenidos para la venta | 12 | _ | - |
| • | | | |
| Pasivos corrientes totales | | C 200 CEE | 4 502 204 |
| rasivos contientes totales | | 6.289.655 | 4.592.394 |
| PASIVOS NO CORRIENTES: | | | |
| | 22 a | 58.756 | 58.756 |
| Otras provisiones a largo plazo | 22 a 18 d | 38.730 444.417 | 625.068 |
| Pasivos por impuestos diferidos | | | |
| Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados | 22-23 | 159.716 | 159.716 |
| Fotal pasivos no corrientes | | 662.889 | 843.540 |
| Total pasivos no corrientes | | 002.889 | 043.340 |
| PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES: | | | |
| Capital emitido | 26 | 9.101.389 | 9.101.389 |
| Pérdidas) Utilidades acumuladas | 26 | 277.763 | 520.295 |
| Otras reservas | 26 | (50.926) | (159.741) |
| Stras reservas | 20 | (30.920) | (139.741) |
| Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora | | 9.328.226 | 9.461.943 |
| animonio neto anioniole a los propietarios de la controladora | | 7.320.220 | J.101.J 1 3 |
| Participaciones no controladoras | | _ | _ |
| | | | |
| Total patrimonio neto | | 9.328.226 | 9.461.943 |
| ¥ | | | |
| | | | |

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013 (En miles de pesos chilenos - M\$)

| | Notas Nº | Acumu 01.01.14 31.03.14 M\$ | 01.01.13 31.03.13 M\$ |
|--|----------------------|---|--|
| Ingresos ordinarios Costo de ventas | 27-28 | 4.360.726 (2.956.320) | 4.518.472 (2.775.621) |
| Margen bruto | | 1.404.406 | 1.742.851 |
| Otros ingresos, por función Costos de distribución Gastos de administración Otros gastos por función | 30 | (147.903) (753.655) | (166.708) (753.893) |
| Otras ganancias (pérdidas) Ingresos financieros Costos financieros Participación en las ganancias de asociadas que se contabilicen utilizando el método de la participación Diferencias de cambio | 31 32 33 15 | 247.426 3.870 (7.937) - 7.761 | (54.852) 3.817 (14.400) 12.826 (8.234) |
| Ganancia antes de impuesto | | 753.968 | 761.407 |
| Gastos por impuestos a las ganancias | 18 a | (175.130) | (149.717) |
| Ganancia de actividades continuadas después de impuesto | | 578.838 | 611.690 |
| Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto | 12 b | | |
| Ganancia (Pérdida) del año | | 578.838 | 611.690 |
| Ganancia (pérdida) atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora y participación minoritaria: Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora Ganancia (pérdida) atribuible a participación minoritaria | | 578.838 | 611.690 |
| Ganancia (Pérdida) del año | | 578.838 | 611.690 |
| Ganancias por acción (Presentación) | | | |
| Acciones comunes Ganancias (pérdidas) básicas por acción: Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones continuadas Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones discontinuadas | 26 26 | 1,9306407 | 2,0402144 |
| Acciones comunes diluidas Ganancias (pérdidas) diluidas por acción: Ganancias (pérdidas) diluidas por acción de operaciones continuadas Ganancias (pérdidas) diluidas por acción de operaciones discontinuadas Flujos de efectivo neto obtenidos de actividades de inversión | 26 26 | 1,9306407 | 2,0402144 |
| | | Acumi | ılado |
| | | 01.01.14 31.03.14 M\$ | 01.01.13 31.03.13 M\$ |
| Estado de otros resultados integrales Ganancia (Pérdida) del período | | 578.838 | 611.690 |
| Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto (Presentación) Ajustes por diferencias de conversión | | 108.815 | 44.783 |
| Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto, total | | 108.815 | 44.783 |
| Resultado de ingresos y gastos integrales, total | | 687.653 | 656.473 |
| Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles (Presentación) Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a los propietarios de la controladora Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a participaciones no controladoras | | 687.653 | 656.473 |
| Resultado de ingresos y gastos integrales, Total | | 687.653 | 656.473 |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

CEM S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013 (En miles de pesos chilenos - M\$)

| | | Cambios en capital | Cambi | os en otras r | eservas | | | | |
|--|------------|---|--|------------------------------------|--|--|--|--|---------------------------------------|
| | Nota N° | acciones ordinarias capital en acciones M\$ | Reservas de conversión M\$ | Otras reservas varias M\$ | Total Otras reservas varias M\$ | Cambios en resultados retenidos M\$ | Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la Controladora M\$ | Participaciones no controladoras M\$ | Total en patrimonio neto M\$ |
| Saldo inicial al 01/01/2014 Ajustes de períodos anteriores Errores en período anterior que afectan al patrimonio neto Cambio en política contable que afecta al patrimonio neto | 26 | 9.101.389 | (159.741) | - - - | (159.741) - - - | 520.295 - - - | 9.461.943 - - - | - - - | 9.461.943 - - - |
| Ajustes de períodos anteriores Saldo inicial reexpresado Cambios en patrimonio Ganancia o pérdida Otro resultados integrales | | 9.101.389 - - | (159.741) - - 108.815 | - - - | (159.741) - - 108.815 | 520.295 578.838 | 9.461.943 - 578.838 108.815 | - - - | 9.461.943 - 578.838 108.815 |
| Resultado de ingresos y gastos integrales Dividendos Incremento (decremento) por transferencias y otros cambios Disminución de capital | 26 26 | - - - - | - - - - | - - - | - - - - | (821.370) | 687.653 (821.370) | - - - - | 687.653 (821.370) |
| Saldo final al 31/03/2014 | 26 | 9.101.389 | (50.926) | | (50.926) | 277.763 | 9.328.226 | | 9.328.226 |
| Saldo inicial al 01/01/2013 Ajustes de períodos anteriores Errores en período anterior que afectan al patrimonio neto Cambio en política contable que afecta al patrimonio neto Ajustes de períodos anteriores Saldo inicial reexpresado Cambios Ganancia o pérdida Otro resultados integrales Resultado de ingresos y gastos integrales Dividendos Incremento (decremento) por transferencias y otros cambios Disminución de capital | 26 | 11.021.366 | 97.337 - - - - 97.337 - - 44.783 | | 97.337 - - - - 97.337 - - 44.783 - - | (337.481) - - (337.481) - 611.690 - (163.348) | 10.781.221 | - | 10.781.221 |
| Saldo final al 31/03/2013 | 26 | 11.021.366 | 142.120 | | 142.120 | 110.861 | 11.274.347 | | 11.274.347 |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013 (En miles de pesos chilenos - M\$)

| | | Acum | ulado |
|--|------------|--|---|
| | Nota N° | 01.01.14 31.03.14 M\$ | 01.01.13 31.03.13 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 Otros cobros por actividades de operación | | 3.719.292 2.048 | 4.617.446 - |
| Clases de pagos por actividades de operación: Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios Pagos a y por cuenta de los empleados Otros pagos por actividades de operación Intereses pagados Intereses recibidos Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados) Otras entradas (salidas) de efectivo | | (4.251.356) (761.098) (31.175) (2.465) 3.642 (38.054) | (3.870.677) (812.717) (59.473) (663) 3.217 (34.408) 6.093 |
| Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación | | (1.359.166) | (151.182) |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión: | | | |
| Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo Compras de propiedades, planta y equipo | | 2.331.794 (47.700) | 3.974 (44.037) |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | | 2.284.094 | (40.063) |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación: | | | |
| Importes procedentes de préstamos de corto plazo Pagos de préstamos Intereses Pagados Otras entradas (salidas) de efectivo | 26 e-f | 465.474 (48.474) (69) 10.780 | - (173) (75.939) |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | | 427.711 | (76.112) |
| INCREMENTO (DECREMENTO) NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL | | 1.352.639 | (267.357) |
| Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo | | (4.170) | (14.393) |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PRESENTADOS EN EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, SALDO INICIAL | 7 | 1.011.275 | 952.617 |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PRESENTADOS EN EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, SALDO FINAL | 7 | 2.359.744 | 670.867 |

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados

CEM S.A. Y SUBSIDIARIA NOTAS A LOS ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013.

| | INDICE | Página |
|-----|--|--------|
| 1. | Información general | 1 |
| 2. | Resumen de principales políticas contables aplicables | 4 |
| 3. | Cambio contable | 8 |
| 4. | Principales criterios contables aplicados | 8 |
| 5. | Gestión de riesgos financieros y definición de cobertura | 20 |
| 6. | Revelaciones de los juicios que la gerencia haya realizado al aplicar las | |
| | políticas contables de la Sociedad | 22 |
| | a) Vida útil económica de activos | |
| | b) Provisión de beneficios al personal | |
| | c) Deterioro de cuentas por cobrar | |
| | d) Provisión deterioro de inventarios | |
| | e) Provisión garantía artefactos | |
| | f) Provisión por deterioro de activos | |
| 7. | Efectivo y equivalentes al efectivo | 23 |
| 8. | Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | 24 |
| 9. | Saldos y transacciones con entidades relacionadas | 28 |
| 10. | Inventarios | 30 |
| 11. | Activos por impuestos corrientes | 31 |
| 12. | Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados | 31 |
| | como mantenidos para la venta | |
| 13. | Otros activos no financieros corrientes | 32 |
| 14. | Inversión en subsidiaria | 32 |
| 15. | Inversión contabilizada utilizando el método de la participación | 33 |
| 16. | Propiedades, plantas y equipos | 34 |
| 17. | Propiedad de inversión. | 37 |
| 18. | Impuesto a la renta e impuestos diferidos | 38 |
| 19. | Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes | 41 |
| 20. | Instrumentos financieros | 41 |
| 21. | Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 45 |
| 22. | Otras provisiones y provisión por beneficios a los empleados | 45 |
| 23. | Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados | 47 |
| 24. | Otros pasivos no financieros corrientes | 49 |
| 25. | Pasivos por impuestos corrientes | 49 |
| 26. | Información a revelar sobre patrimonio neto | 49 |
| 27. | Ingresos ordinarios | 52 |
| 28. | Segmentos operativos | 52 |
| 29. | Otros ingresos por función | 56 |

| 30. | Gastos de Administración y ventas | 56 |
|-----|--|----|
| 31. | Otras Ganancias (pérdidas) | 56 |
| 32. | Ingresos financieros | 57 |
| 33. | Costos financieros | 57 |
| 34. | Depreciación | 57 |
| 35. | Clases de gasto por empleado | 58 |
| 36. | Remuneraciones a auditores externos | 58 |
| 37. | Detalle de activos y pasivos en moneda | 59 |
| 38. | Garantías comprometidas con terceros | 62 |
| 39. | Medio ambiente | 62 |
| 40. | Hechos posteriores | 63 |
| | - | |

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

1. INFORMACION GENERAL

CEM S.A., Rut. N° 92.970.000-7 (en adelante "la Sociedad Matriz" o "la Sociedad") y su subsidiaria, integran "El Grupo de empresas CEM" o "Grupo CEM".

La Sociedad Matriz es controlada por las Sociedades: Inversiones B.Y.E Ltda., Inversiones Waterloo S.A., Inversiones Elgueta Ltda., Inmobiliaria CEM S.A., Vecta Inversiones DOS S.A., Inversiones Sagitario Ltda., Inversiones Aquelarre Ltda., y Ancor Music Ltda., siendo estas las controladoras últimas del Grupo, las que en conjunto poseen el 72,15% de su patrimonio.

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

Conforme a sus Estatutos, la Sociedad tiene por objeto la fabricación y comercialización de artefactos de toda clase, sin importar su destino, que usen cualquier fuente de energía, sea gas, electricidad u otra.

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

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

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

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

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

En el Área Sistemas de Calentamiento de Agua, al adquirir los activos de Victory Ltda. e INDUGAS S.A., el grupo se impuso como líder nacional en la fabricación de calefones. De esta manera, quedó con toda la producción chilena de calentadores de paso para agua y con una considerable capacidad instalada.

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

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

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

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

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

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

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

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

En septiembre de 2010, se divide la sociedad Cembrass S.A. (Chile), creándose la Sociedad Inmobiliaria e Inversiones Cembrass S.A., a la cual le fueron asignados el Terreno y

Construcciones correspondientes a la Planta Industrial de Cembrass S.A, y un Patrimonio neto de MUS\$ 1.971.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada con fecha16 de mayo de 2013, se acordó disminuir el capital social en la suma total de US\$ 6.000.000, mediante la absorción del saldo de la cuenta de "pérdidas acumuladas" por US\$ 714.958,28 y mediante la devolución de capital a los Accionistas por la suma total de US\$ 5.285.041,72, a través del pago de US\$ 0,017627586 por acción. Este pago se realizó con fecha 27 de junio de 2013.

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

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

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

El día 7 de marzo de 2014, la sociedad subsidiaria Inmobiliaria e Inversiones Cemco S.A., vendió el inmueble de su propiedad, ubicado en avenida San Nicolás N° 860, comuna de San Miguel. El precio total de esta venta fue la suma de \$2.325.038.615, representando esta operación para el grupo de empresas CEM una utilidad antes de impuestos de \$438.510.712.

La dotación de la Sociedad al 31 de marzo de 2014, es de 159 personas, 71 de MOI (Ejecutivos, administrativos y supervisores) y 88 de MOD (Operarios).

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES APLICABLES

2.1 Estados financieros

Los presentes estados de situación financiera consolidados de CEM S.A. y subsidiaria, al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se presentan en miles de pesos chilenos y han sido preparados de acuerdo, Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante "IASB"), y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 15 de mayo de 2014.

Estos estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera consolidada de CEM S.A. y subsidiaria al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013. Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y subsidiaria. Cada entidad prepara sus estados financieros siguiendo los principios y criterios contables en vigor, por lo que en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios para adecuarlos a las NIIF.

2.2 Responsabilidad de la información y estados contables

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

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

- La valoración de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de deterioro de deudores por ventas 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.
- Los desembolsos futuros de litigios pendientes.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros 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 los correspondientes estados financieros consolidados futuros.

2.3 Nuevos pronunciamientos contables:

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

| Enmiendas a NIIF | Fecha de aplicación obligatoria |
|--|--|
| NIC 19, Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio |
| Contribuciones de Empleados | de 2014 |
| NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero |
| requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros | de 2014 |
| Entidades de Inversión – Modificaciones a NIIF 10, Estados | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero |
| Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones | de 2014 |
| en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados | |
| NIC 36, Deterioro de Activos- Revelaciones del importe recuperable | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero |
| para activos no financieros | de 2014 |
| NIC 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero |
| Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura | 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 |

| Nuevas Interpretaciones | |
|-------------------------|--|
| CINIIF 21, Gravámenes | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero |
| | de 2014 |

Mejoras anuales Ciclo 2010-2012:

| Norma | Tópico | Detalles |
|------------------------|-----------------------------------|---|
| NIIF 2 Pagos | Definición de condición de | El Apéndice A "Definiciones de términos" fue modificado para (i) |
| basados en acciones | consolidación (irrevocabilidad) | 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 | Las modificaciones aclaran que una consideración contingente que está |
| Combinaciones de | consideraciones contingentes en | clasificada como un activo o un pasivo debería ser medida a valor |
| Negocios | una combinación de negocios | 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 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. |
| NIIF 8 Segmentos | Agregación de Segmentos de | Las modificaciones exigen a una entidad revelar los juicios realizados por |
| de Operación | Operación Operación | la administración en la aplicación del criterio de agregación de segmentos |
| ac operación | operation . | 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. |
| | Conciliación del total de los | La modificación aclara que una conciliación del total de los activos del |
| | activos del segmento reportable a | segmento reportable a los activos de la entidad debería solamente ser |
| | los activos de la entidad | 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. |
| NIIF 13 | Cuentas por cobrar y por pagar de | La Base de las Conclusiones fue modificada para aclarar que la emisión de |

| Mediciones de | corto plazo | NIIF 13 y las consecuentes modificaciones a IAS 39 y NIIF 9 no elimina |
|-------------------|------------------------------|---|
| Valor Razonable | • | 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. |
| NIC 16 | Método de revaluación: re- | Las modificaciones eliminan las inconsistencias percibidas en la |
| Propiedad, Planta | expresión proporcional de la | contabilización de la depreciación/amortización cuando un ítem de |
| y Equipo | depreciación/amortización | propiedad planta y equipo o un activo intangible es revaluado. Los |
| | acumulada | requerimientos modificados aclaran que el valor libros bruto es ajustado |
| NIC 38 Activos | | de una manera consistente con la revaluación del valor libros del activo y |
| Intangibles | | 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. |
| NIC 24 | Personal Clave de la | Las modificaciones aclaran que una entidad administradora que |
| Revelaciones de | Administración | proporciona servicios de personal clave de administración a una entidad |
| Partes | | que reporta es una parte relacionada de la entidad que reporta. Por |
| Relacionadas | | 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. |

La aplicación de estas mejoras no ha tenido un impacto en las políticas contables de estos estados financieros consolidados.

Mejoras anuales Ciclo 2011-2013:

| NIIF 1 Adopción por Primera | Significado de "IFRS vigente" | La Base de las Conclusiones fue modificada para aclarar |
|-----------------------------|--|--|
| Vez de las NIIF | | 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 3 Combinaciones de | Excepción al alcance para negocios | La sección del alcance fue modificada para aclarar que |
| Negocios | conjuntos | NIIF 3 no aplica a la contabilización de la formación de |
| | J. J | todos los tipos de acuerdos conjuntos en los estados |
| | | financieros del propio acuerdo conjunto. |
| NIIF 13 Mediciones de Valor | Alcance de la excepción de cartera | El alcance de la excepción de cartera para la medición del |
| Razonable | (párrafo 52) | 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 IAS |
| | | 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 40 Propiedad de Inversión | 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 aplicación de estas mejoras no ha tenido un impacto en las políticas contables de estos estados financieros consolidados.

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

| Nuevas NIIF | Fecha de aplicación obligatoria |
|---|--|
| NIIF 9, Instrumentos Financieros | Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018 |
| NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016 |

La administración anticipa que la Sociedad no cumple con las características establecidas en esta norma que implique aplicar sus requerimientos de contabilización.

3. CAMBIO CONTABLE

A contar del 1° de enero de 2014, siguiendo los lineamientos de NIC 21, la sociedad modificó su moneda funcional, pasando de Dólar estadounidense a Pesos Chilenos. Dicho cambio se funda en una tendencia a mayores operaciones denominadas en pesos Chilenos, que unidos al entorno internacional, cambios en el modelo de negocios y con la participación actual de los ingresos por exportaciones, la Sociedad estima que el Dólar no influirá en lo sucesivo de manera fundamental, en la determinación de los precios de los bienes que comercializa.

4. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2014, y han sido aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

a. Presentación de estados financieros

Estado de Situación Financiera Consolidado

CEM S.A. y su subsidiaria han determinado como formato de presentación de su estado de situación financiera consolidada la clasificación en corriente y no corriente.

Estado Integral de resultados

CEM S.A. y su subsidiaria han optado por presentar sus estados de resultados clasificados por función.

Estado de Flujo de Efectivo

CEM S.A. y su subsidiaria ha optado por presentar su estado de flujo de efectivo de acuerdo al método directo.

- **b. Período contable** Los presentes estados financieros consolidados de CEM S.A. y subsidiaria comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el estado de cambio en el patrimonio neto y los estados de resultados integrales y de flujo de efectivo directo por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013.
- **c. Base de consolidación** Los estados financieros consolidados comprenden los estados financieros consolidados de CEM S.A. ("la Sociedad") y su subsidiaria ("el Grupo" en su conjunto) lo cual incluye los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de su subsidiaria.

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

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

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

La consolidación de una subsidiaria comenzará desde la fecha en que el inversor obtenga el control de la participada cesando cuando pierda el control sobre ésta. Específicamente, los ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o vendida durante el año se incluyen en los

estados financieros consolidados de resultados integrales desde la fecha en que la Sociedad obtiene el control hasta la fecha en que la Sociedad deja de controlar la subsidiaria. La ganancia o pérdida de cada componente de otros resultados integrales son atribuidas a los propietarios de la Sociedad y a la participación no controladora, según corresponda. El total de resultados integrales es atribuido a los propietarios de la Sociedad y a las participaciones no controladoras aun cuando el resultado de la participación no controladora tenga un déficit de saldo.

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

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

Hasta el 31 de diciembre de 2013, las diferencias de cambio que se producían en la conversión de los estados financieros de las subsidiarias a Moneda de Presentación se registraban en el rubro "Reservas de conversión" dentro del Patrimonio Neto (ver Nota 26 d).

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

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

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

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

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

(ii) Composición del grupo consolidado - En el cuadro adjunto, se detallan las sociedades subsidiarias directas e indirectas, que han sido consolidadas:

| | | | 31.12.2013 | | |
|--------------|-----------------------------|---------|------------|--------|--------|
| | | Partic | cipación | | |
| Rut | Subsidiaria | Directa | Indirecta | Total | Total |
| | | % | % | % | % |
| 76.047.324-3 | Inmobiliaria Cemco S.A. (1) | 99,999 | 0,001 | 100,00 | 100,00 |

- (1) Como se indica en Nota 1 a los estados financieros consolidados, el año 2009, se comenzó un plan de reestructuración la cual incluye la división de CEMCO S.A. (continuadora), creándose con ello, Inmobiliaria e Inversiones Cemco S.A. y luego la continuadora CEMCO S.A. fue absorbida por CEM S.A.
- **d.** Moneda La moneda funcional para cada entidad del Grupo se ha determinado como la moneda del ambiente económico principal en que funciona. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional de la entidad se convertirán a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se volverán a convertir a las tasas de cambio de cierre. Las ganancias y pérdidas por la reconversión se incluirán en las utilidades o pérdidas netas del período dentro de otras partidas financieras.

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

Como se indica en Nota 3, a partir del 1 de enero de 2014 la Sociedad modificó su moneda funcional.

Para efectos comparativos, los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 y por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2013, se presentan en pesos chilenos. Para estos efectos los estados financieros mencionados fueron convertidos a pesos utilizando el tipo de cambio respectivo al cierre de cada periodo.

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

| | 31.03.2014 \$ | 31.12.2013 \$ |
|------------------------|----------------------|----------------------|
| Unidad de fomento (UF) | 23.606,97 | 23.312,57 |
| Euros | 759,10 | 724,30 |
| Peso Argentino | 68,91 | 80,49 |
| Dólar Estadounidense | 551,18 | 524,61 |

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

f. Propiedades, Planta y equipos - Los bienes de Propiedad, planta y equipo son registrados al costo o costo atribuido, excluyendo los costos de mantención periódica, menos depreciación acumulada y provisiones por deterioros acumuladas. Tal costo incluye el costo de reemplazar partes del activo fijo, cuando esos costos son incurridos, se cumplen los criterios de reconocimiento.

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

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

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

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

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

Los productos terminados y en proceso de fabricación propia, al igual que en el ejercicio anterior, incluyen materias primas, mano de obra y una proporción razonable de gastos de fabricación y se presentan netos de la provisión de obsolescencia.

Se han constituido provisiones para obsolescencia de materias primas y productos terminados, basándose en estudios técnicos considerando la antigüedad, rotación y uso de estos inventarios. La valorización de las existencias no excede su valor neto realizable.

i. Deterioro de activos no financieros - A cada fecha de reporte, la Sociedad y su subsidiaria evalúan si existen indicadores que un activo podría estar deteriorado. Si tales indicadores existen, o cuando existe un requerimiento anual de pruebas de deterioro de un activo, la Sociedad y su subsidiaria realizan una estimación del monto neto realizable del activo. El valor neto realizable recuperable de un activo es el mayor entre el valor justo de un activo o unidad generadora de efectivo menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que son claramente independiente de los de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor libro de un activo

excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido a su monto recuperable.

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

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

Para activos excluyendo la plusvalía, se realiza una evaluación a cada fecha de reporte respecto de si existen indicadores que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o podría haber disminuido. Si existe tal indicador, el Grupo estima el monto recuperable. Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo desde que se reconoció la última pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor libro del activo es aumentado a su monto recuperable. Ese monto aumentado no puede exceder el valor libro que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Tal reverso es reconocido en el estado de resultados a menos que un activo sea registrado al monto reevaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de reevaluación. Las pérdidas por deterioro reconocidas relacionadas con menor valor no son reversadas por aumentos posteriores en su monto recuperable.

j. Instrumentos financieros

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

j.1. Activos financieros no derivados

El Grupo CEM clasifica sus activos financieros no derivados, ya sean permanentes o temporales, excluidas las inversiones contabilizadas por el método de participación y las mantenidas para la venta en cuatro categorías:

- Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar y Cuentas por cobrar a empresas relacionadas: Se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste al valor razonable inicial, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados calculados por el método de la tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero (o de un grupo de activos o pasivos financieros) y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o

por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto) con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero.

- Inversiones a mantener hasta su vencimiento: Aquellas que el Grupo tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento, se contabilizan al costo amortizado según se ha definido en el párrafo anterior.
- Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados: Incluye la cartera de negociación y aquellos activos financieros que han sido designados como tales en el momento de su reconocimiento inicial y que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable. Se valorizan en el estado de situación financiera consolidado por su valor razonable y las variaciones en su valor se registran directamente en resultados en el momento que ocurren.
- Inversiones disponibles para la venta: Son los activos financieros que se designan específicamente como disponibles para la venta o aquellos que no encajan dentro de las tres categorías anteriores.

Estas inversiones figuran en el estado de situación financiera consolidado por su valor razonable cuando es posible determinarlo de forma fiable. Las variaciones del valor razonable, netas de su efecto fiscal, se registran con cargo o abono a una reserva del Patrimonio Total denominada "Ganancia o pérdida en la remedición de activos financieros disponibles para la venta", hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, momento en el que el monto acumulado en este rubro referente a dichas Inversiones, es imputado íntegramente en el estado de resultados integrales. En caso de que el valor razonable sea inferior al costo de adquisición, si existe una evidencia objetiva de que el activo ha sufrido un deterioro que no pueda considerarse temporal, la diferencia se registra directamente en el estado de resultados integrales.

En el caso de participaciones en sociedades no cotizadas o que tienen muy poca liquidez, normalmente el valor de mercado no es posible determinarlo de forma fiable, por lo que, cuando se da esta circunstancia, se valoran por su costo de adquisición o por un monto inferior si existe evidencia de su deterioro.

Las compras y ventas de activos financieros se contabilizan utilizando la fecha de negociación.

j.2. Deterioro de activos financieros

Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

j.3. Pasivos financieros no derivados

- (i) Clasificación como deuda o patrimonio Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.
- (ii) **Pasivos financieros** Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a "valor razonable a través de resultados", o como "otros pasivos financieros".
 - (a) Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos, sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable a través de resultados.
 - **(b) Otros pasivos financieros** Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

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

j.4. Derivados y operaciones de cobertura.

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

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

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

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

k. Propiedades de Inversión

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

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

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

l. Costos de investigación y desarrollo

Los costos de investigación son cargados a gastos a medida que son incurridos. Un activo intangible que surge de gastos de desarrollo de un proyecto individual es reconocido solamente cuando la Sociedad y su subsidiaria pueden demostrar la factibilidad técnica de completar el activo intangible para que esté disponible para su uso o para la venta, su intención de completarlo y su habilidad de usar o vender el activo, como el activo generará futuros beneficios económicos, la disponibilidad de recursos para completar el activo y la habilidad de medir el gasto durante el desarrollo confiablemente.

m. Efectivo y efectivo equivalente

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

n. Provisiones

(i) General

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

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

(ii) Provisión indemnización por años de servicio

La Sociedad constituyó una provisión de indemnización por años de servicio, la cual está pactada contractualmente con su personal, calculada en base a un estudio actuarial usando el método del costo devengado del beneficio y una tasa de descuento del 4,0% anual, la cual es revisada anualmente.

Los supuestos que se refieren a los costos esperados son establecidos en conjunto con un actuario externo a la Sociedad. Estos supuestos incluyen las hipótesis demográficas, la tasa de descuento y los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura. La administración cree que los supuestos usados son apropiados, un cambio en estos supuestos no impacta significativamente los resultados de la Sociedad.

El importe de los pasivos actuariales netos devengados al cierre del ejercicio se presenta en el ítem provisiones del pasivo no corriente del estado de situación financiera consolidado.

El costo por beneficios definidos derivados de los contratos suscritos por la Sociedad con sus trabajadores, es categorizado como sigue:

- Costo por servicios. Incluye costo por servicios del año actual, costo por servicios pasados y pérdidas y/o ganancias que surgen de la liquidación o reducción del plan de beneficios.
- Interés neto, gasto o ingreso.
- Remediciones actuariales.

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

(iii) Provisión beneficios al personal

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

(iv) Provisión garantía de artefactos

La Sociedad y su subsidiaria calculan la provisión de garantía de artefactos basadas en estadísticas de utilización de garantías y niveles de ventas de períodos anteriores. Los costos por reposición de productos a clientes por efecto de garantías es aplicado contra esta provisión. La suficiencia de provisión y supuestos utilizados son revisados por la Administración periódicamente.

(v) Provisión deudores incobrables o deterioro

La Sociedad y su subsidiaria calculan la provisión de incobrables o deterioro efectuando un análisis de morosidad de sus clientes complementado con un análisis caso a caso de clientes con saldos antiguos. Adicionalmente, la Sociedad posee seguros de crédito para

acortar el riesgo de pérdida. Los castigos de deudores incobrables son aplicados contra esta provisión. La suficiencia de provisión y supuestos utilizados son revisados por la administración periódicamente.

(vi) Provisión obsolescencia de inventarios o deterioro

La provisión de obsolescencia o deterioro de materias primas y productos terminados se registra sobre base devengada, en base a estudios técnicos considerando la antigüedad, rotación y uso de estos inventarios.

o. Ingresos de explotación

Los ingresos por ventas son reconocidos cuando los riesgos relevantes y beneficios de la propiedad de los productos son transferidos al comprador, usualmente cuando la propiedad y el riesgo de seguro es traspasado al cliente y los bienes son entregados en una ubicación acordada contractualmente. Los ingresos son valuados al valor justo de la contrapartida recibida o por recibir.

p. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Sociedad y su subsidiaria han determinado una provisión por impuesto a la renta de primera categoría calculada sobre la base de la renta líquida imponible según las normas establecidas en las disposiciones tributarias vigentes en Chile. Los impuestos diferidos para aquellas partidas que tienen un tratamiento distinto para fines tributarios y contables, se registran de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad N°12.

q. Información por segmentos

La Sociedad y su subsidiaria presentan la información por segmentos en función de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisiones claves de CEM, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones, de acuerdo a lo indicado en NIIF 8 "Información financiera por segmentos".

r. Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el cuociente entre la ganancia neta del año atribuible a cada sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad en poder de alguna sociedad subsidiaria, si en alguna ocasión fuera el caso. CEM no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

s. 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.

t. Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

La Sociedad clasifica como activos no corrientes o grupo de activos para su disposición mantenidos para la venta, las propiedades, planta y equipos, las cuentas por cobrar, los inventarios y los grupos sujetos a desapropiación (grupo de activos que se van a enajenar junto con sus pasivos directamente asociados), para los cuales en la fecha de cierre del estado de situación financiera se han iniciado gestiones activas para su venta y se estima que es altamente probable.

Estos activos o grupos sujetos a desapropiación se valorizan por el menor del monto en libros o el valor estimado de venta deducidos los costos necesarios para llevarla a cabo, y dejan de amortizarse desde el momento en que son clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta y los componentes de los grupos sujetos a desapropiación clasificados como mantenidos para la venta se presentan en el estado de situación financiera consolidado de la siguiente forma: Los activos en una única línea denominada "Activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta" y los pasivos también en un única línea denominada "Pasivos incluidos en grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta".

A su vez, la Sociedad considera actividades interrumpidas las líneas de negocio significativas y separables que se han vendido o se han dispuesto de ellas por otra vía o bien que se reúnen las condiciones para ser clasificados como mantenidos para la venta, incluyendo, en su caso, aquellos otros activos que junto con la línea de negocio forman parte del mismo plan de venta. Asimismo, se consideran actividades interrumpidas aquellas entidades adquiridas exclusivamente con la finalidad de revenderlas.

Los resultados después de impuestos de las actividades interrumpidas se presentan en una única línea del estado de resultados integral denominada "Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas.

u. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal, ya que su plazo medio de pago es reducido y no existe una diferencia relevante con su valor razonable.

v. Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, ni los ingresos y gastos, salvo en aquellos casos en que la compensación sea requerida o esté permitida por alguna norma y ésta presentación sea el reflejo del fondo de la transacción.

Los ingresos o gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación, son aquellos en los que se tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo en forma simultánea.

GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICION DE COBERTURA

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

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

a) Riesgo de tipo de cambio

La mayor parte de las ventas se realizan en pesos chilenos. Tratándose de productos transables, estos precios tienen algún nivel de indexación con el valor de la moneda dólar, toda vez que la competencia es importadora y que una parte relevante de los costos de la Sociedad son dolarizados.

Esta estructura de compra y venta genera un descalce permanente de las cuentas de activos y pasivos en dólares estadounidenses. CEM tiene una política de cobertura que disminuye este riesgo, la que consiste en mantener calzados los activos y pasivos en moneda dólar por la vía de tomar derivados de tipo de cambio.

Análisis de sensibilidad

La política de derivados está referida a los descalces en dólar de las cuentas de activo y pasivo, generados por las transacciones realizadas en dicha moneda. Los montos de descalce neto entre activos y pasivos es de MUS\$ 500 al 31 de marzo de 2014. Para efectos de análisis de sensibilidad se asume una variación positiva o negativa de \$1 por dólar la cual es ponderada en función del descalce neto a la fecha de análisis. Permaneciendo todas las demás variables constantes, una variación de tal magnitud en el tipo de cambio dólar sobre el peso chileno generaría una pérdida / ganancia antes de impuesto de aproximadamente MUS\$ 0,9 considerando el balance al 31 de marzo de 2014.

b) Riesgo de tasa de interés

CEM mantiene sólo deudas de corto plazo en el sistema financiero. Estas se renuevan entre 30 y 180 días, por lo que un alza en las tasa de interés de corto plazo aumentarían los costos financieros de CEM. La Sociedad al 31 de diciembre de 2013 tiene una razón de endeudamiento de 0,75 veces y un alto índice de cobertura de gastos financieros de 77 veces.

c) Riesgo de precio de materias primas

El alza en los precios de las materias primas (Cobre, Acero y Aluminio) incide en los costos, y por lo tanto, en los márgenes de comercialización de CEM. No obstante lo anterior, esta alza en el valor de estas materias primas no disminuye la competitividad de CEM, ya que es la misma para todos los actores en el mercado.

Análisis de sensibilidad

Para efectos de análisis de sensibilidad se asume una variación positiva de un 1% de los costos de las materias primas (cobre, aceros, aluminio, zinc y otros insumos relevantes). Permaneciendo todas las demás variables constantes, una variación de tal magnitud en el precio de las materias primas generaría una menor ganancia antes de impuesto de aproximadamente M\$ 10.702 lo que equivale a una disminución del margen bruto de un 0,8%, considerando el balance al 31 de marzo de 2014.

d) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se produce cuando la contraparte no cumple sus obligaciones con la sociedad bajo un determinado contrato o instrumento financiero, derivando a una pérdida en el valor de mercado de un instrumento financiero (solo activos financieros, no pasivos).

La Sociedad está expuesta a riesgo de crédito debido a sus actividades operacionales y a sus actividades financieras incluyendo depósitos con bancos e instituciones financieras, inversiones en otro tipo de instrumentos, transacciones de tipo de cambio y contratación de instrumentos derivados.

La Sociedad posee un seguro de crédito con cobertura de las líneas de crédito de exportaciones otorgada a los clientes por la compañía de seguros. La Sociedad provisiona mensualmente, el monto no cubierto por dichas pólizas de eventuales deudores incobrables, ya que el deducible del seguro es de costo de Cem S.A.

Análisis de Sensibilidad

La Sociedad posee seguro de crédito para las ventas de exportaciones, el riesgo máximo al que están expuestas las cuentas por cobrar está dado por el deducible, el cual equivale al 10% de la cartera, con un tope de MUS\$ 1.600, equivalente a 40 veces de la prima pagada. Respecto de las ventas nacionales no cuentan con seguro de crédito, a contar del mes de febrero de 2011, por la reducida siniestralidad histórica de la cartera de clientes. Lo anterior, se manifiesta al tener una siniestralidad en el último año de M\$ 0. Adicionalmente, la Sociedad tiene como política la de realizar evaluaciones permanentes del riesgo de cartera, con el fin de constituir las provisiones que correspondan en el momento que lo ameriten. La Sociedad gestiona este riesgo, obteniendo una tasa de siniestralidad al 31 de marzo de 2014 de 0,00% (0,00% al 31 de diciembre de 2013).

e) Riesgo de liquidez

Las proyecciones de caja de la Sociedad considerando las inversiones y pagos de dividendos se realizan en forma anticipada, de tal manera que se anticipen eventuales desfases de caja y se tomen las medidas para cubrir dichos desfases.

Además, debido a los buenos indicadores financieros de la compañía, CEM S.A. tiene acceso al mercado bancario en condiciones óptimas de tasas y productos.

Los indicadores de liquidez y cobertura de gastos financieros son holgados para la operación de la Sociedad.

6. REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLITICAS CONTABLES DE LA SOCIEDAD

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

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

a) Vida útil económica de activos

Con excepción de los terrenos, los activos tangibles son depreciados linealmente sobre la vida útil económica. La Administración revisa anualmente las bases usadas para el cálculo de la vida útil.

b) Provisión de beneficios al personal

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

Los supuestos que se refieren a los costos esperados son establecidos en conjunto con un actuario externo a la Sociedad. Estos supuestos incluyen las hipótesis demográficas, la tasa de descuento y los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura. La Administración cree que los supuestos usados son apropiados, un cambio en estos supuestos no impactaría significativamente los resultados del Grupo.

c) Deterioro por cuentas a cobrar

La Sociedad y su subsidiaria evalúan el eventual deterioro de sus cuentas a cobrar efectuando un análisis de morosidad de sus clientes complementado con un análisis caso a caso de clientes con saldos antiguos. La compañía cuenta con seguro de crédito con cobertura del 100% de sus clientes extranjeros, respecto de los nacionales sólo hasta febrero de 2011 dada su baja siniestralidad, el deducible se cubre con esta provisión. Los castigos de deudores incobrables son aplicados contra esta provisión. La suficiencia de provisión por deterioro y supuestos utilizados son revisados por la Administración periódicamente.

d) Provisión deterioro de inventarios

La provisión de deterioro de materias primas y productos terminados se registra sobre base devengada, en base a estudios técnicos considerando la antigüedad, rotación y uso de estos inventarios.

e) Provisión garantía de artefactos

La Sociedad y su subsidiaria calcularon la provisión de garantía de artefactos basada en estadísticas de utilización de garantías y niveles de ventas de períodos anteriores. Los costos por reposición de productos a clientes por efecto de garantías es aplicado contra esta provisión. La suficiencia de la provisión y supuestos utilizados son revisados por la Administración periódicamente.

f) Provisión por deterioro de activos

La Sociedad y su subsidiaria evalúan permanentemente eventuales deterioros de sus activos y como también los cambios en las circunstancias y modelo de negocios afectan el valor de sus activos, efectuando cuando se requiere las provisiones de deterioro pertinentes.

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

| | 31.03.2014 M\$ | 31.12.2013 M\$ |
|---|---------------------|------------------------------|
| Caja y bancos Depósitos a corto plazo Fondos mutuos | 34.705 2.325.039 | 17.405 219.028 774.842 |
| Totales | 2.359.744 | 1.011.275 |

Al 31 de marzo de 2014 el depósito de corto plazo, está tomado en pesos, a una tasa anual del 4,2%. Al 31 de diciembre de 2013 el depósito de corto plazo está tomado en dólares, a una tasa anual del 0,55%. Ambos depósitos devengan intereses sólo hasta su vencimiento.

El detalle del depósito a corto plazo al 31 de marzo de 2014 y 31de diciembre de 2013, es el siguiente:

| Rut de la Entidad Rut de la Entidad | | | Tipo | 31.03.2014 | 31.12.2013 | | | |
|-------------------------------------|------------------------------|-------|------------|------------------------|------------|---------|-----------|---------|
| Deudora | Nombre | País | Acreedora | Nombre | País | Moneda | M\$ | M\$ |
| 97006000-6 | Banco de Crédito Inversiones | Chile | 76047324-3 | Inm. e Inv. Cemco S.A. | Chile | Pesos | 2.325.039 | - |
| 97036000-k | Banco Santander | Chile | 92970000-7 | Cem S.A. | Chile | Dólares | - | 219.028 |
| | | | | | | Totales | 2.325.039 | 219.028 |

Los fondos mutuos corresponden a cuotas de fondos mutuos de renta fija en pesos y dólares en diciembre de 2013, los cuales se encontraban registrados al valor de la cuota respectiva a la fecha de cierre de los estados financieros. La Administración ha estimado que el riesgo de cambio de valor de las cuotas como no significativo, dada la naturaleza del fondo y corto período de rescate de los mismos.

El detalle de los Fondos Mutuos al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

| Rut de la Entidad | l | | Rut de la Enti | dad | | Tipo | 31.03.2014 | 31.12.2013 |
|-------------------|--|-------|----------------|------------------------|-------|---------|------------|------------|
| Deudora | Nombre | País | Acreedora | Nombre | País | Moneda | M\$ | M\$ |
| 96634320-6 | SCOTIA AGF. Adm. Gral . de Fondos S.A. | Chile | 76047324-3 | Inm. e Inv. Cemco S.A. | Chile | Pesos | - | 90.102 |
| 96634320-6 | SCOTIA AGF. Adm. Gral . de Fondos S.A. | Chile | 92970000-7 | Cem S.A. | Chile | Dólares | - | 288.552 |
| 80537000-9 | Larrain Vial. Corredores de Bolsa | Chile | 92970000-7 | Cem S.A. | Chile | Dólares | - | 396.188 |
| | | | | | | Totales | - | 774.842 |

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

| Rubro | Total | corriente | Total no corriente | | |
|-----------------------|------------|-----------------------|--------------------|------------|--|
| | 31.03.2014 | 31.03.2014 31.12.2013 | | 31.12.2013 | |
| | M\$ | M \$ | M \$ | M\$ | |
| Deudores por ventas | 4.351.920 | 3.220.068 | - | - | |
| Deudores varios | 68.059 | 56.348 | 141.767 | 142.171 | |
| Documentos por cobrar | 31.273 | 10.957 | | | |
| Totales | 4.451.252 | 3.287.373 | 141.767 | 142.171 | |

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

El detalle de monedas asociadas a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

| Rubro | Total | corriente | Total no | Total no corriente | | |
|---|----------------------------|----------------------|-------------------|--------------------|--|--|
| | 31.03.2014 M\$ | 31.12.2013 M\$ | 31.03.2014 M\$ | 31.12.2013 M\$ | | |
| Dólares Pesos no reajustables Euros | 45.333 4.405.334 585 | 236.075 3.051.298 | - 141.767 | 142.171 - | | |
| Totales | 4.451.252 | 3.287.373 | 141.767 | 142.171 | | |

a. Vigencia cuentas por cobrar vencidas y no deterioradas

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

Corrientes:

| | 31.03.2014 M\$ | 31.12.2013 M\$ |
|--|--------------------|--------------------|
| Vigentes Vencidas no deterioradas (1) | 4.448.812 2.440 | 3.280.583 6.790 |
| Totales | 4.451.252 | 3.287.373 |

(1) Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 el saldo está constituido por facturas nacionales que fueron cobradas con posterioridad al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 respectivamente.

No corrientes:

| | 31.03.2014 M\$ | 31.12.2013 M\$ |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Vigentes Vencidas no deterioradas | 141.767 | 142.171 |
| Totales | 141.767 | 142.171 |

b. Deterioro de cuentas a cobrar:

Los montos estimados de deterioro de cuentas a cobrar al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, son los siguientes:

| | 31.03.2014 M\$ | 31.12.2013 M\$ |
|--|-------------------|-------------------|
| Provisión de deterioro de cuentas a cobrar | 11.433 | 6.790 |
| Totales | 11.433 | 6.790 |

c. Movimiento provisión de deterioro de cuentas a cobrar.

El movimiento de la provisión de deterioro de cuentas a cobrar, al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

| Movimiento | M \$ |
|----------------------------------|-------------|
| Saldo inicial al 01.01.2013 | 33.575 |
| Provisión adicional año 2013 | 19.935 |
| Reverso de provisión 2013 | (43.573) |
| Provisión utilizada año 2013 | (3.148) |
| Saldo final al 31.12.2013 | 6.790 |
| Provisión adicional período 2014 | 4.643 |
| Reverso de provisión 2014 | - |
| Provisión utilizada período 2014 | _ |
| Saldo final al 31.03.2014 | 11.433 |

d. Información adicional estadística requerida por oficio circular N° 715 de fecha 3 de febrero de 2012:

a) Estratificación de la cartera

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

| | Saldos al | | | | | | | | |
|------------------------------|-----------|------------|-------------|-------------|--------------|-----------------|-------------|--|--|
| 1 | | 31/03/2014 | | | | | | | |
| Deudores comerciales y otras | Cartera | Morosidad | Morosidad | Morosidad | Morosidad | | Total No | | |
| cuentas por cobrar | al día | 1 -30 días | 31 -60 días | 61 -90 días | 91 -120 días | Total Corriente | corriente | | |
| | М\$ | M\$ | M \$ | М\$ | М\$ | M\$ | M \$ | | |
| Deudores Comerciales Bruto | 4.316.792 | 73.945 | 1.418 | 31 | 2.440 | 4.394.626 | - | | |
| Provisión de deterioro | (8.845) | (148) | - | - | (2.440) | (11.433) | - | | |
| Deudores varios bruto | 68.059 | - | - | - | - | 68.059 | 141.767 | | |
| Total | 4.376.006 | 73.797 | 1.418 | 31 | - | 4.451.252 | 141.767 | | |

| | Saldos al | | | | | | | |
|------------------------------|-----------|-------------|-------------|-------------|--------------|-----------------|-------------|--|
| | | 31/12/2013 | | | | | | |
| Deudores comerciales y otras | Cartera | Morosidad | Morosidad | Morosidad | Morosidad | | Total No | |
| cuentas por cobrar | al día | 1 -30 días | 31 -60 días | 61 -90 días | 91 -120 días | Total Corriente | corriente | |
| | M\$ | M \$ | M \$ | M \$ | M\$ | М\$ | M \$ | |
| Deudores Comerciales Bruto | 3.164.801 | 65.195 | - | 1.029 | 6.790 | 3.237.815 | _ | |
| Provisión de deterioro | - | - | - | - | (6.790) | (6.790) | - | |
| Deudores varios bruto | 56.348 | - | - | - | - | 56.348 | 142.171 | |
| Total | 3.221.149 | 65.195 | - | 1.029 | - | 3.287.373 | 142.171 | |

- Por tipo de cartera:

| | | Saldos al | | | | | Saldos al | | | | | |
|----------------------|------------|-------------|-----------|-------------|-----------|-------------|-------------|-------------|-----------|-------------|-----------|-------------|
| | | | 31/0 | 3/2014 | | | | 31/12/2013 | | | | |
| Tramos de morosidad | Cartera ex | portaciones | Cartera | nacional | Total ca | rtera bruta | Cartera exp | ortaciones | Cartera | nacional | Total car | tera bruta |
| Traines at merosiana | Número de | Monto bruto | Número de | Monto bruto | Número de | Monto bruto | Número de | Monto bruto | Número de | Monto bruto | Número de | Monto bruto |
| | Clientes | M\$ | Clientes | M\$ | Clientes | M\$ | Clientes | M\$ | Clientes | M\$ | Clientes | M\$ |
| Al día | 4 | 29.255 | 75 | 4.497.363 | 79 | 4.526.618 | 7 | 169.752 | 71 | 3.193.567 | 78 | 3.363.320 |
| Entre 1 y 30 días | 1 | 585 | 9 | 73.360 | 10 | 73.945 | 1 | 5.158 | 8 | 60.037 | 9 | 65.195 |
| Entre 31 y 60 días | 1 | 1.016 | 3 | 402 | 4 | 1.418 | - | - | - | - | - | - |
| Entre 61 y 90 días | - | - | 1 | 31 | 1 | 31 | - | - | 2 | 1.029 | 2 | 1.029 |
| Entre 91 y 120 días | - | - | 3 | 2.440 | 3 | 2.440 | - | - | 4 | 6.790 | 4 | 6.790 |
| Total | 6 | 30.856 | 91 | 4.573.596 | 97 | 4.604.452 | 8 | 174.910 | 85 | 3.261.423 | 93 | 3.436.334 |

b) Cartera protestada:

| | Sald | os al: | Saldos al: | | |
|-----------------------------------|---------------------------------|--------|-----------------------|--------------|--|
| Contono musto de la | 31/03 | /2014 | 31/12/2013 | | |
| Cartera protestada | Número de Monto Clientes M\$ | | Número de Clientes | Monto M\$ | |
| Documentos por cobrar protestados | 3 | 1.000 | 3 | 1.000 | |
| Total | 3 | 1.000 | 3 | 1.000 | |

c) Provisiones y castigos:

| | Saldos al: | | | |
|---------------------------------|-------------|------------|--|--|
| Provisiones y castigos | 31/03/2014 | 31/03/2013 | | |
| | M \$ | M\$ | | |
| Provisión cartera exportaciones | - | - | | |
| Provisión cartera nacional | 4.643 | 4.345 | | |
| Reversa provisión del período | - | - | | |
| Castigos del período | - | - | | |
| Provisión utilizada del período | - | - | | |
| Total movimiento del período | 4.643 | 4.345 | | |

d) Número y monto de las operaciones:

| | Saldos al: | | | | | | | |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--|--|--|--|
| | | 3/2014 | 31/03/2013 | | | | | |
| | Total detalle | Total detalle | Total detalle | Total detalle | | | | |
| Número y monto operaciones | por tipo de | por tipo de | por tipo de | por tipo de | | | | |
| Numero y monto operaciones | operaciones | operaciones | operaciones | operaciones | | | | |
| | último | acumulado | último | acumulado | | | | |
| | trimestre | anual | trimestre | anual | | | | |
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | | | | |
| Provisión deterioro y recuperos: | | | | | | | | |
| Número de Operaciones | 2.105 | 2.105 | 2.400 | 2.400 | | | | |
| Monto de las operaciones | 4.643 | 4.643 | 4.345 | 4.345 | | | | |

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

El detalle de los saldos y transacciones con entidades relacionadas al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

a. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

a.1 Cuentas por cobrar

No existen saldos pendientes por cobrar con entidades relacionadas, por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2014 y por el período de doce meses terminado al 31 de diciembre de 2013.

a.2 Cuentas por pagar

| | | | | | orriente | Total no corriente | | |
|----------------------------|------------------|---------|--------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--|
| Sociedad | Tipo de relación | País de | Moneda | | | | | |
| | | origen | | 31.03.2014 M\$ | 31.12.2013 M\$ | 31.03.2014 M\$ | 31.12.2013 M\$ | |
| Inversiones B y E Limitada | accionistas | Chile | Peso chileno | 307.705 | 104.918 | - | - | |
| Yousef SpA. | accionistas | Chile | Peso chileno | - | 64.171 | - | - | |
| Inversiones Waterloo S.A. | accionistas | Chile | Peso chileno | 191.890 | 64.130 | - | - | |
| Inversiones Elgueta Ltda. | accionistas | Chile | Peso chileno | 165.153 | 55.222 | | | |
| Inmobiliaria CEM S.A. | accionistas | Chile | Peso chileno | 108.475 | 36.252 | - | - | |
| Vecta Inversiones Dos S.A. | accionistas | Chile | Peso chileno | 80.937 | 27.096 | - | - | |
| Inversiones Sagitario Ltda | accionistas | Chile | Peso chileno | 15.842 | 5.279 | - | - | |
| Inversiones Aquelarre Ltda | accionistas | Chile | Peso chileno | 15.249 | 5.114 | - | - | |
| Ancor Music Ltda. | accionistas | Chile | Peso chileno | 4.972 | 1.649 | | | |
| Totales | | | | 890.223 | 363.831 | | | |

Al 31 de marzo de 2014, el saldo de la cuenta por pagar corresponde al dividendo definitivo N° 48 (ver nota) y a la provisión de dividendos de acuerdo a la política de la Sociedad, por los resultados del ejercicio al 31 de marzo de 2014. Al 31 de diciembre de 2013 el saldo de la cuenta por pagar corresponde a la provisión de dividendo de acuerdo a la política de la Sociedad, por los resultados del ejercicio al 31 de diciembre de 2013.

a.3 Control de la Sociedad, participación accionistas al 31 de marzo de 2014:

| R.U.T. | Nombre o razón social | % |
|----------------|------------------------------------|--------|
| 96.811.210 - 4 | Inversiones B y E Ltda. | 24,94 |
| 96.527.610 - 6 | Inversiones Waterloo S.A. | 15,55 |
| 77.681.900 - K | Inversiones Elgueta Ltda. | 13,39 |
| 96.801.560 - 5 | Inmobiliaria Cem S.A. | 8,79 |
| 76.058.235 - 2 | Vecta Inversiones Dos S.A. | 6,56 |
| 96.551.860 - 6 | Inversiones Sagitario Ltda. | 1,28 |
| 76.342.540 - 8 | Inversiones Aquelarre Ltda. | 1,24 |
| 77.924.100 – 9 | Ancor Music Ltda. | 0,40 |
| | Subtotal Accionistas Controladores | 72,15 |
| | Accionistas No Controladores | 27,85 |
| | Total Accionistas | 100,00 |

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

| | | | Acumulado | | Acumulado | |
|----------------------------|------------------|---------------------------------|------------|------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| | | Descripción de la | 31.03.2014 | 31.12.2013 | 31.03.2014 Efecto en resultados | 31.12.2013 Efecto en resultados |
| Sociedad | Tipo de relación | transacción | Monto | | (cargo) abono | |
| Bociculu | Tipo de Telación | transaction | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| | | | | | | |
| Inversiones B y E Limitada | Accionistas | Dividendo mínimo provisión | 75.088 | 104.918 | - | - |
| | | Dividendo provisorio nov 2013 | - | 403.372 | - | - |
| | | Devolución de capital mayo 2013 | | 686.709 | - | - |
| | | Dividendo definitivo marzo 2014 | 232.617 | - | - | - |
| Yousef SpA. | Accionistas | Dividendo mínimo provisión | _ | 64.171 | _ | _ |
| Touser SpA. | Accionistas | Dividendo provisorio nov 2013 | _ | 244.983 | _ | _ |
| | | Devolución de capital mayo 2013 | | 417.064 | - | - |
| | | Dividendo definitivo marzo 2014 | | 417.004 | - | - |
| | | Dividendo definitivo marzo 2014 | - | - | - | - |
| Inversiones Waterloo S.A. | Accionistas | Dividendo mínimo provisión | 46.826 | 64.130 | _ | - |
| | | Dividendo provisorio nov 2013 | - | 244.826 | _ | _ |
| | | Devolución de capital mayo 2013 | _ | 416.796 | _ | _ |
| | | Dividendo definitivo marzo 2014 | | - | - | - |
| | | | | | | |
| Vecta Inversiones Dos S.A. | Accionistas | Dividendo mínimo provisión | 19.751 | 27.096 | - | - |
| | | Dividendo provisorio nov 2013 | - | 103.283 | - | - |
| | | Devolución de capital mayo 2013 | | 175.832 | - | - |
| | | Dividendo definitivo marzo 2014 | 61.186 | - | - | - |
| Inmobiliaria CEM S.A. | Accionistas | Dividendo mínimo provisión | 26.471 | 36.252 | _ | - |
| | | Dividendo provisorio nov 2013 | - | 107.219 | _ | _ |
| | | Devolución de capital mayo 2013 | _ | 191.646 | _ | _ |
| | | Dividendo definitivo marzo 2014 | | - | - | - |
| | | | | | | |
| Inversiones Sagitario Ltda | Accionistas | Dividendo mínimo provisión | 3.866 | 5.279 | - | - |
| | | Dividendo provisorio nov 2013 | - | 20.153 | - | - |
| | | Devolución de capital mayo 2013 | | 34.309 | - | - |
| | | Dividendo definitivo marzo 2014 | 11.976 | - | - | - |
| Inversiones Aquelarre Ltda | Accionistas | Dividendo mínimo provisión | 3.721 | 5.114 | _ | - |
| | | Dividendo provisorio nov 2013 | - | 19.523 | _ | _ |
| | | Devolución de capital mayo 2013 | | 33.236 | _ | _ |
| | | Dividendo definitivo marzo 2014 | | - | - | - |
| | | | | | | |
| Ancor Music Ltda. | Accionistas | Dividendo mínimo provisión | 1.213 | 1.649 | - | - |
| | | Dividendo provisorio nov 2013 | - | 6.298 | - | - |
| | | Devolución de capital mayo 2013 | | 10.721 | - | - |
| | | Dividendo definitivo marzo 2014 | 3.759 | - | - | - |
| Inversiones Elgueta Ltda. | Accionistas | Dividendo mínimo provisión | 40.301 | 55.222 | _ | _ |
| m. cisiones bigueta bitta. | | Dividendo provisorio nov 2013 | -0.501 | 5.038 | _ | _ |
| | | Devolución de capital mayo 2013 | | 8.577 | _ | _ |
| | | Dividendo definitivo marzo 2014 | | - | _ | _ |
| | | | | | | |

b. Administración y alta dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de CEM S.A., así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Sociedad.

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por 5 miembros. Las remuneraciones percibidas por la plana gerencial de CEM S.A. durante el período terminado el 31 de marzo de 2014 ascienden a M\$361.702 (M\$359.775 al 31 marzo de 2013). Al 31 de marzo de 2014, además, existen préstamos y anticipos a ejecutivos por M\$125.087 (M\$155.087 al 31 de diciembre de 2013).

A marzo de 2014 y 2013, no ha habido indemnizaciones por años de servicios canceladas a la gerencia.

c. Remuneración y otras prestaciones

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, el 28 de marzo de 2014, la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de CEM S.A. para el período abril de 2014 a marzo de 2015.

El detalle de los importes pagados en el período 31 de marzo de 2014 y 2013, que incluye a los directores de subsidiarias, es el siguiente:

| | | Acum 31.03 | | Acumulado 31.03.2013 | | |
|-----------------------------|----------------|---------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|--|
| Nombre | cargo | Directorio de CEM S.A M\$ | Directorio de filiales M\$ | Directorio de CEM S.A M\$ | Directorio de filiales M\$ | |
| Sr. Juan Elgueta Zunino | Presidente | 8.466 | - | 8.226 | - | |
| Sr. Wayhi Yousef A. | Vicepresidente | 6.350 | - | 6.169 | - | |
| Sr. Cirilo Córdova de Pablo | Director | 4.233 | - | 4.113 | - | |
| Sr. Guillermo Agüero Garces | Director | 4.233 | - | 4.113 | - | |
| Sr. Jorge Icaza Pérez | Director | 4.233 | | 4.113 | - | |
| Totales | | 27.515 | | 26.734 | - | |

10. INVENTARIOS

a. El detalle de los inventarios es el siguiente:

| | 31.03.2014 M\$ | 31.12.2013 M\$ |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Productos terminados | 1.986.618 | 2.315.975 |
| Productos en proceso | 89.254 | 79.078 |
| Materias primas y materiales | 1.789.344 | 985.338 |
| Importaciones en tránsito | 762.900 | 406.530 |
| Provisión obsolescencia o deterioro | (130.379) | (92.631) |
| Totales | 4.497.737 | 3.694.290 |

La Administración de la Sociedad estima que las existencias serán realizadas dentro del plazo de un año.

b. Costo de inventario reconocido como gasto

Las existencias reconocidas como gasto en costo de operación durante el período terminado al 31 de marzo de 2014 y 2013, se presentan en el siguiente detalle:

| | 01.01.2014 31.03.2014 MUS\$ | 01.01.2013 31.03.2013 MUS\$ |
|----------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Productos terminados | 2.928.823 | 2.696.868 |
| Totales | 2.928.823 | 2.696.868 |

11. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los activos por impuestos corrientes al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se detallan a continuación:

| | 31.03.2014 M\$ | 31.12.2013 M\$ |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| Pagos provisionales mensuales Crédito por contribuciones Crédito por capacitación | 201.723 14.567 19.888 | 140.329 14.567 14.837 |
| Totales | 236.178 | 169.733 |

12. ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPO DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA

Con fecha 16 de enero de 2014, el Directorio de la Sociedad acordó ejercer la opción de venta de la totalidad de su participación accionaria en la sociedad coligada MTE Cemcogas S.A., equivalente al 15% del patrimonio de esta última.

A partir de esta fecha, se aplicó NIIF 5 "Activos corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas", por cuanto la Sociedad cumple con los criterios descritos en los párrafos 7 al 9 de esta NIIF para registrar esta transacción y clasificar el activo como mantenido para la venta.

Tal como se describe en la Nota 4 t, los activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta han sido registrados por el menor monto en libros o el valor razonable menos los costos de venta. Lo anterior implicó reconocer al 31 de marzo de 2014, una pérdida contable extraordinaria de M\$186.106 antes de impuestos, la cual se determinó en base al valor de venta efectivo de la inversión antes mencionada puesta a disposición menos los costos de cierre y venta de este activo.

El movimiento de la cuenta al 31 de marzo de 2014, es el siguiente:

| | M\$ |
|--|-----------|
| Valor libro inversión en MTE Cemcogas S.A. al 31.12.2013 | 859.252 |
| Valor de venta inversión en MTE Cemcogas S.A.(1) | 781.961 |
| Pérdida por venta de inversión | (77.291) |
| Reserva de conversión de MTE a resultado pérdida | (108.815) |
| Total pérdida por venta inversión MTE Cemcogas S.A. | (186.106) |

(1) Valor al cual la inversión quedó registrada y clasificada al 31 de marzo de 2014 como activos mantenidos para venta.

13. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

El detalle del los otros activos no financieros corrientes, al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

| | 31.03.2014 M\$ | 31.12.2013 M\$ |
|------------------------------|--------------------------|----------------------|
| Seguros Patentes Otros | 25.260 9.122 2.133 | 34.676 - 7.481 |
| Totales | 36.515 | 42.157 |

14. INVERSIONES EN SUBSIDIARIA

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad matriz y la sociedad sobre las que se tiene control. A continuación, se incluye información detallada de la subsidiaria al 31 de marzo de 2014 y 31de diciembre de 2013.

| | | | | | | 31.03 | .2014 | | |
|------------------|-----------------------|-------------------|---------------------|------------------------------|---------------------------------|------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|-------------------------|
| Rut | Sociedad | País de Origen | Moneda Funcional | Activos corrientes M\$ | Activos no corrientes M\$ | Pasivos corrientes M\$ | Pasivos no corrientes M\$ | Ingresos ordinarios M\$ | ganancia neta M\$ |
| 76.047.324-3 Inn | nobiliaria Cemco S.A. | Chile | peso chileno | 2.362.324 | 45.370 | 304.590 | - | 2.325.039 | 334.637 |
| | | | | | | 31.12 | .2013 | | |
| Rut | Sociedad | País de Origen | Moneda Funcional | Activos corrientes M\$ | Activos no corrientes M\$ | Pasivos corrientes M\$ | Pasivos no corrientes M\$ | Ingresos ordinarios M\$ | ganancia neta M\$ |
| 76.047.324-3 Inn | nobiliaria Cemco S.A. | Chile | peso chileno | 113.016 | 1.905.209 | 26.421 | 180.651 | 224.760 | 50.584 |

15. INVERSION CONTABILIZADA UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION

En el mes de diciembre de 2010, se constituyó la Sociedad MTE Cemcogas S.A., con una participación de la Sociedad CEM del 15% de las acciones de esta nueva sociedad, esta inversión significó para la sociedad un desembolso de M\$944.298

El movimiento de la inversión de Cem S.A., en MTE Cemcogas S.A., al 31 de marzo de 2014, es el siguiente:

| Rut | Sociedad | País de Origen | Moneda funcional | | Porcentaje de participación 31.12.2013 | Saldo al | Diferencia de conversion | | Participación utilidad | Total 31.03.2014 |
|------------|----------------------|-------------------|---------------------|---|--|----------|-----------------------------|-----|---------------------------|---------------------|
| | | | | | % | М\$ | M\$ | М\$ | М\$ | M\$ |
| 76.124.942 | 2-8 MTE Cemcogas S.A | A. Chile | peso chileno | - | - | - | - | - | - | - |
| | Total | | | | | | | | - | _ |

El detalle de la inversión al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

| Rut | Sociedad | País de Origen | Moneda funcional | | Porcentaje de participación 31.12.2013 | Saldo al | Diferencia de conversion | | Participación utilidad | Total 31.12.2013 |
|------------|---------------------|-------------------|---------------------|-----|--|-----------|-----------------------------|-----------|---------------------------|------------------|
| | | | | | % | M\$ | M\$ | М\$ | M\$ | M\$ |
| 76.124.942 | 2-8 MTE Cemcogas S. | A. Chile | peso chileno | 150 | 15,00 | 1.050.608 | (96.183) | (148.153) | 52.980 | 859.252 |
| | Total | | | | | | | | 52.980 | 859.252 |

El resumen de activos y pasivos, patrimonio y resultado de MTE Cemcogas S.A., al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

| | 31.03.2014 M\$ | 31.12.2013 M\$ |
|---------------------|-------------------|-------------------|
| Activo corriente | - | 5.427.671 |
| Activo no corriente | - | 1.608.637 |
| Pasivo corriente | - | 1.307.963 |
| Patrimonio | - | 5.728.345 |
| Ingresos ordinarios | - | 7.299.974 |
| Resultado | - | 353.198 |

En sesión celebrada el día 16 en enero de 2014, el Directorio de la Sociedad acordó, ejercer la opción de venta (Opción Put) del 15% de su participación en la sociedad coligada MTE Cemcogas S.A., al accionista controlador Mcwane Chile Inversiones Limitada. A contar de esta fecha, la Sociedad cumple con los criterios descritos en los párrafos 7 al 9 de la NIIF 5, para clasificar esta inversión como activos mantenidos para la venta.

16. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

a) Composición:

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

| Propiedad. | nlanta v | equipos, neto |
|--------------|----------|---------------|
| i i opicuau, | piana y | equipos, neto |

| Propiedad, planta y equipos, neto | | |
|---|-------------|-------------|
| | 31.03.2014 | 31.12.2013 |
| | M\$ | M\$ |
| | ' | |
| Terrenos | 1.389.941 | 1.389.941 |
| Construcción y obras de infraestructura | 1.553.182 | 1.596.332 |
| Maquinarías y equipos | 406.089 | 427.650 |
| Obras en curso | 97.062 | 81.364 |
| Otros | 165.926 | 207.553 |
| Total Propiedad, planta y equipos | 3.612.200 | 3.702.840 |
| , , , , , , , , , , , , , , , , , , , | | |
| Propiedad, planta y equipos, bruto | | |
| | 31.03.2014 | 31.12.2013 |
| | M \$ | M \$ |
| | | |
| Terrenos | 1.389.941 | 1.389.941 |
| Construcción y obras de infraestructura | 2.148.921 | 2.148.921 |
| Maquinarías y equipos | 1.735.471 | 1.738.990 |
| Obras en curso | 97.062 | 81.364 |
| Otros | 490.998 | 605.843 |
| Total Propiedad, planta y equipos | 5.862.393 | 5.965.059 |
| Depreciación acumulada | | |
| Depreciación acumulada | 31.03.2014 | 31.12.2013 |
| | M\$ | M\$ |
| | | |
| Construcción y obras de infraestructura | (595.739) | (552.589) |
| Maquinarías y equipos | (1.329.382) | (1.311.340) |
| Otros | (325.072) | (398.290) |
| Total depreciación acumulada | (2.250.193) | (2.262.219) |
| • | , , | , , |

Movimientos:

Los movimientos contables al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, de Propiedad, planta y equipos, neto, es el siguiente:

| Al 31 de marzo de 2014 | Terrenos M\$ | Construcción y obras de infraestructura M\$ | Maquinarias y equipos M\$ | Obras en curso M\$ | Otros M\$ | Total M\$ |
|-------------------------------------|-----------------|--|---------------------------------|--------------------------|--------------|---------------------|
| Saldo inicial al 1 de enero de 2014 | 1.389.941 | 1.596.332 | 427.650 | 81.364 | 207.553 | 3.702.840 |
| Adiciones | - | - | 7.939 | 15.698 | 11.294 | 34.931 |
| Reclasificaciones | - | = | 4.001 | - | (4.001) | - |
| Gasto por depreciación | - | (43.151) | (33.377) | - | (15.302) | (91.830) |
| Venta activo fijo | - | 1 | (125) | - | (31.098) | (31.222) |
| Otros Incrementos (decrementos) | | | | | (2.520) | (2.520) |
| Saldo final al 31 de marzo de 2014 | 1.389.941 | 1.553.182 | 406.089 | 97.062 | 165.926 | 3.612.200 |

| Al 31 de diciembre de 2013 | Terrenos M\$ | Construcción y obras de infraestructura M\$ | Maquinarias y equipos M\$ | Obras en curso M\$ | Otros M\$ | Total M\$ |
|--|-----------------|--|---------------------------------|--------------------------|--------------|--------------|
| Saldo inicial al 1 de enero de 2013 | 1.389.941 | 1.762.628 | 594.499 | - | 195.157 | 3.942.226 |
| Adiciones | - | 13.068 | 74.144 | 81.364 | 94.026 | 262.601 |
| Reclasificaciones | - | - | 9.278 | - | (9.278) | - |
| Gasto por depreciación | - | (172.320) | (248.636) | - | (63.346) | (484.302) |
| Venta activo fijo | - | (7.044) | (1.635) | - | (174) | (8.853) |
| Diferencias de conversión | | | | | (8.832) | (8.832) |
| Saldo final al 31 de diciembre de 2013 | 1.389.941 | 1.596.332 | 427.650 | 81.364 | 207.553 | 3.702.840 |

b) Información adicional

(i) Propiedades y edificios contabilizados al valor razonable

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

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

(ii) Costo por depreciación

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

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

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

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

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

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

| | 01.01.2014 31.03.2014 M\$ | 01.01.2013 31.03.2013 M\$ |
|--|---------------------------------|---------------------------------|
| En costos de explotación En gastos de administración y ventas | 36.229 73.727 | 77.036 46.906 |
| Totales | 109.956 | 123.942 |

Los productos terminados al 31 de marzo de 2014, tienen incorporado costos por depreciación del período por M\$2.619, al 31 de diciembre de 2013 esta cifra ascendía a la suma de M\$6.820.

(iii) Costos por intereses

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el Grupo no ha activado gastos financieros asociado a construcciones.

(iv) Costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación

La Sociedad al 31 de marzo de 2014, no tiene obligación contractual de retiro, desmantelamiento y rehabilitación por lo que no se han constituido provisiones por estos costos.

(v) Restricciones de titularidad

Al 31 de marzo de 2014, la Sociedad no mantiene restricciones de titularidad ni garantías para el cumplimiento de obligaciones que afecten los bienes de propiedad planta y equipos.

(vi) Bienes temporalmente fuera de servicios

Al 31 de marzo de 2014, la Sociedad no mantiene bienes de propiedad, planta y equipo significativos que se encuentren temporalmente fuera de servicio.

(vii) Bienes depreciados en uso

Al 31 de marzo de 2014, la Sociedad no mantiene bienes de propiedad, planta y equipo significativos depreciados que se encuentren en uso.

(viii) Importes de compensaciones de terceros

Al 31 de marzo de 2014, la sociedad no ha recibido compensaciones de terceros por elementos de propiedad plantas y equipos que se hayan deteriorado o extraviados en el período.

17. PROPIEDAD DE INVERSION

El detalle de las propiedades de inversión al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

| PROPIEDAD DE INVERSION | M \$ |
|--|-------------|
| Saldo final propiedades de inversión al 01.01.2013 | 1.918.414 |
| Adiciones | - |
| Ajuste por conversión | - |
| Gastos por depreciación | (93.043) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | 1.825.370 |
| Adiciones | - |
| Ajuste por conversión | - |
| Venta de propiedad | (1.809.863) |
| Gastos por depreciación | (15.507) |
| Saldo final propiedades de inversión al 31.03.2014 | - |

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de sus inversiones inmobiliarias, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiendo que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

Con fecha 7 de marzo del 2014, la filial Inmobiliaria e inversiones Cemco S.A., vende, cede y transfiere a Confecciones Nazal Limitada, las propiedades ubicadas en San Nicolás 860, por un precio de venta de UF 98.852,80 equivalente a M\$2.325.039, está operación generó una utilidad antes de impuestos de M\$438.511, que se presenta dentro del rubro otras ganancias pérdidas del estado de resultados integrales al 31 de marzo de 2014.

18. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a. Impuesto a la renta reconocido en resultados del año

| | 01.01.2014 31.03.2014 M\$ | 01.01.2013 31.03.2013 M\$ |
|---|---------------------------------|---------------------------------|
| Gasto por impuesto corriente Otros gastos por impuesto corriente | (355.781) | (149.717) |
| Total gasto por impuesto corriente | (355.781) | (149.717) |
| Gasto (ingreso) por impuestos diferidos a las ganancias Gasto por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias Efecto cambio de Tasa | 180.651 - | - - |
| Total gasto por impuestos diferidos, neto | 180.651 | |
| Total gasto por impuesto a las ganancias | (175.130) | (149.717) |

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 al Grupo CEM, se presenta a continuación:

| | 01.01.2014 31.03.2014 M\$ | 01.01.2013 31.03.2013 M\$ |
|---|---------------------------------|---------------------------------|
| Gasto por impuestos utilizando la tasa legal | (188.015) | (152.282) |
| Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente Efecto cambio de tasa Otros efectos por conciliación entre ganancia contable y gasto por impuestos | 12.885 - s | 2.565 - - |
| Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal | 12.885 | 2.565 |
| Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva | (175.130) | (149.717) |

c. Conciliación tasa de impuestos

La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones del año 2014 y 2013 corresponde a la tasa de impuesto a las sociedades que operan en Chile del 20%, que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente.

| | 01.01.2014 31.03.2014 % | 01.01.2013 31.03.2013 % |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| Tasa impositiva legal % | (20,00%) | (20,00%) |
| Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente Efecto impositivo cambio de tasa Otros efectos por conciliación entre ganancia contable y gasto | 1,37% 0,00% | 0,34% 0,00% |
| por impuestos | 0,00% | 0,00% |
| Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal | 1,37% | 0,34% |
| Tasa impositiva efectiva % | (18,63%) | (19,66%) |

d. Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

| | 31.03.2014 M\$ | 31.12.2013 M\$ |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Provisión cuentas incobrables | 10.326 | 10.326 |
| Provisión vacaciones | 18.392 | 18.392 |
| Provisiones por obsolescencia | 21.108 | 21.108 |
| Derechos de aduana diferidos | 2.237 | 2.237 |
| Otros | 111.353 | 111.353 |
| Total activos por impuestos diferidos | 163.416 | 163.416 |

Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

| | 31.03.2014 M\$ | 31.12.2013 M\$ |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Indemnización años de servicio | 19.219 | 19.219 |
| Activo Fijo | 239.884 | 420.535 |
| Costos indirectos de fabricación | 20.820 | 20.820 |
| Otros | 164.494 | 164.494 |
| Total pasivos por impuestos diferidos | 444.417 | 625.068 |

Con fecha 27 de septiembre de 2012 se publicó en el Diario Oficial de Chile, la Ley N° 20.630 que perfecciona la legislación tributaria y financia la reforma educacional en Chile. Esta Ley, en su artículo 1°, N° 7, reemplazó la tasa del 17% por un 20% de la Ley de Impuesto a la Renta, respecto del impuesto de primera categoría que debe declararse y pagarse a contar del año tributario 2013.

e. Saldos de impuestos diferidos

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

Movimientos en activos y pasivos por impuestos diferidos:

Activos

| 12CU VOD | 31.03.2014 M\$ | 31.12.2013 M\$ |
|--|-------------------|-------------------|
| Activos por impuesto diferido, saldo inicial | 163.416 | 455.546 |
| Total cambios en activos por impuestos diferidos | | (292.130) |
| Saldo final activos por impuestos diferidos | 163.416 | 163.416 |
| Pasivos | 31.03.2014 M\$ | 31.12.2013 M\$ |
| Pasivos por impuesto diferido, saldo inicial | 625.068 | 651.566 |
| Total cambios en pasivos por impuestos diferidos | (180.651) | (26.498) |
| Saldo final pasivos por impuestos diferidos | 444.417 | 625.068 |

19. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El detalle de los préstamos que devengan intereses, para los períodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

a) Obligaciones con entidades financieras, corrientes:

| | 31.03.2014 M\$ | 31.12.2013 M\$ |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Préstamos de entidades financieras | 807.657 | 647.025 |
| Totales | 807.657 | 647.025 |

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

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

| | | | | | | | | | | | | | | | | | (| Con interés al |
|----------|---------------------------|-------|-----------|------------------|-------|--------|------|-----------|------------|---------|-------------|---------------|----------------|------------|------------|---------------|---------|----------------|
| | Deudor | | | Acreedor | | | | Tasa de i | nterés | | Tipo de | | Venc | imientos | | | | Vencimiento |
| RUT | Nombre | País | RUT | Nombre | País | Moneda | Tipo | Base | Efectiva 1 | Nominal | amortizació | Menos 90 dias | Mas de 90 dias | 1 a 3 años | 3 a 5 años | Mas de 5 años | Totales | Totales |
| | | | | | | | | | | | | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| 92970000 | 07 Cem S.A. | Chile | 970040005 | Banco Chile | Chile | M\$ | Fija | Mensual | 0.41% | 0.41% | Mensual | 100.246 | | | | | 100.246 | 100.410 |
| 92970000 | 7 Cem S.A. | Chile | 970040005 | Banco Chile | Chile | MUS\$ | Fija | Anual | 0,25% | 0,25% | Mensual | 389.412 | | | | | 389.412 | 389.424 |
| 76047324 | 43 Inm. e Inv. Cemco S.A. | Chile | 970040005 | Banco Chile | Chile | M\$ | Fija | Mensual | 0,44% | 0,44% | Mensual | 17.032 | | | | | 17.032 | 17.075 |
| 92970000 | 77 Cem S.A. | Chile | 970188001 | Scotiabank Chile | Chile | M\$ | Fija | Mensual | 0,40% | 0,40% | Mensual | 300.967 | | | | | 300.967 | 301.209 |
| | | | | Total | | | | | | | | 807.657 | _ | _ | - | | 807.657 | 808.118 |

El detalle de los vencimientos y moneda de los préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

| | | | | | | | | | | | | | | | | | Con interés al |
|--------------------|-------|----------|-------------------|-------|--------|------|---------|-----------|---------|-------------|-----------------|----------------|------------|--------------|---------------|---------|----------------|
| Deudor | | | Acreedor | | | | Tasa de | e interés | | Tipo de | | Venc | imientos | | | | Vencimiento |
| RUT Nombre | País | RUT | Nombre | País | Moneda | Tipo | Base | Efectiva | Nominal | amortizació | n Menos 90 dias | Mas de 90 dias | 1 a 3 años | 3 a 5 años l | Mas de 5 años | Totales | Totales |
| | | | | | | | | | | | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 929700007 Cem S.A. | Chile | 97004000 | 5 Banco Chile | Chile | MUS\$ | Fija | Anual | 0,62% | 0,62% | Mensual | 176.355 | | | | | 176.355 | 176.355 |
| 929700007 Cem S.A. | Chile | 97036000 | k Banco Santander | Chile | MUS\$ | Fija | Anual | 1,03% | 1,03% | Mensual | 470.670 | | | | | 470.670 | 470.930 |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | · |
| | | | Total | | | | | | | | 647.025 | | | | | 647.025 | 647.286 |

20. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

a) Instrumentos financieros por categoría:

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

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

- Pasivos Financieros valorizados al valor justo: derivados de moneda
- Pasivos financieros valorizados al costo amortizado: deuda bancaria, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a entidades relacionadas.

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

ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Categorías de Instrumentos Financieros

| | | | 31.03.2014 | | | | | 31.12.2013 | | |
|-----------------------|---------------|-------------|-------------|--------------|-----------|---------------|-------------|-------------|--------------|-----------|
| | Activos | | | Derivados | | Activos | | | Derivados | |
| | financieros a | | | designados | | financieros a | | | designados | |
| | valor | | | como | | valor | | | como | |
| Activos Financieros | razonable | | Inversiones | instrumentos | | razonable | | Inversiones | instrumentos | |
| | con cambios | Préstamos y | mantenidas | de cobertura | | con cambios | Préstamos y | mantenidas | de cobertura | |
| | en | cuentas por | hasta el | a valor | | en | cuentas por | hasta el | a valor | |
| | resultados | cobrar | vencimiento | razonable | Total | resultados | cobrar | vencimiento | razonable | Total |
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Fondos mutuos | - | - | - | - | | 774.842 | - | - | - | 774.842 |
| Deudores por ventas | - | 4.351.920 | - | - | 4.351.920 | - | 3.220.068 | - | - | 3.220.068 |
| Documentos por cobrar | - | 31.273 | - | - | 31.273 | - | 10.957 | - | - | 10.957 |
| Deudores varios | | 68.059 | | | 68.059 | | 56.348 | | | 56.348 |
| Totales corriente | | 4.451,252 | | <u> </u> | 4.451.252 | 774.842 | 3.287.373 | | | 4.062.215 |
| Deudores varios | | 141.767 | | | 141.767 | | 142.171 | | | 142.171 |
| Totales no corriente | | 141.767 | | | 141.767 | | 142.171 | | | 142.171 |
| | | = | | | | = | | | | |

| | | 31.0 | 3.2014 | | 31.12.2013 | | | | | |
|---|---|---|--|-----------|---|---|---|-----------|--|--|
| Pasivos Financieros | Pasivos financieros a valor razonable con cambios en | Pasivos financieros medidos al costo | Derivados designados como instrumentos de cobertura a valor | | Pasivos financieros a valor razonable con cambios en | Pasivos financieros medidos al costo | Derivados designados como instrumento s de cobertura a | | | |
| | resultados | amortizado | razonable | Total | resultados | amortizado | valor | Total | | |
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | | |
| Préstamos de entidades financieras | - | 807.657 | - | 807.657 | - | 647.025 | - | 647.025 | | |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas | - | 890.223 | - | 890.223 | - | 363.831 | - | 363.831 | | |
| Pasivos de cobertura | - | - | - | | - | - | - | | | |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar | | 2.181.662 | | 2.181.662 | | 1.603.291 | | 1.603.291 | | |
| Totales corrientes | | 3.879.542 | | 3.879.542 | | 2.614.147 | | 2.614.147 | | |

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

Valor razonable de los activos y pasivos financieros:

| | 31.03 | .2014 | 31.12.2013 | | | |
|---|-----------------------------|---------------------------|-----------------------------|---------------------------|--|--|
| Activos financieros | Importe en libros M\$ | Valor razonable M\$ | Importe en libros M\$ | Valor razonable M\$ | | |
| Corrientes: | | | | | | |
| Efectivo y efectivo equivalente | 2.359.744 | 2.359.744 | 236.433 | 236.433 | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | 4.451.252 | 4.451.252 | 3.287.373 | 3.287.373 | | |
| No corrientes: | | | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | 141.767 | 141.767 | 142.171 | 142.171 | | |
| Pasivos financieros | | | | | | |
| Corrientes: | | | | | | |
| Otros pasivos financieros corrientes | 807.657 | 807.657 | 647.025 | 647.025 | | |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas | 890.223 | 890.223 | 363.831 | 363.831 | | |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 2.181.662 | 2.181.662 | 1.603.291 | 1.603.291 | | |

c) Presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable

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

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

Niveles de jerarquía:

En la siguiente tabla se presentan aquellos instrumentos registrados a valor razonable según su nivel de jerarquía:

ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Niveles de jerarquía
Al 31 de marzo de 2014

| | Nivel 1 M\$ | Nivel 2 M\$ | Nivel 3 M\$ | Total M\$ |
|---|----------------|----------------|----------------|--------------|
| Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado Activos Derivados Fondos Mutuos | - | - | - | - |
| Activos Disponibles para la venta | | | - | |
| Totales | | | | |
| Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultado Pasivos Financieros derivados | | | | |
| Totales | | | | |
| Al 31 de diciembre de 2013 | | | | |
| | Nivel 1 M\$ | Nivel 2 M\$ | Nivel 3 M\$ | Total M\$ |
| Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado Activos Derivados | - | - | - | - |
| Fondos Mutuos | 774.842 | | | 774.842 |
| Activos Disponibles para la venta | | | | |
| Totales | 774.842 | | | 774.842 |
| Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultado | | | | |
| Pasivos Financieros derivados | | | | |
| Totales | | | | |

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

Algunos activos y pasivos financieros son medidos a valor justo en forma recurrente al cierre de cada período de reporte. La siguiente tabla proporciona información acerca de cómo los valores justos de activos y pasivos financieros son determinados al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

| | Valor j | justo al: | Jerarquía de | |
|---|------------|---------------------|--------------|---|
| Activo Financiero/Pasivo financiero | 31.03.2014 | 31.12.2013 | valor justo | Técnica(s) de valuación e input(s) clave |
| Fondos mutuos | - | Activo - M\$774.842 | | Corresponden a cuotas de fondos mutuos de renta fija en pesos y dólares en diciembre de 2013, los cuales se encuentran registrados al valor de la cuota respectiva a la fecha de cada cierre. |
| Contrato de forward de moneda extranjer | - | - | | Estos derivados se registran por su valor razonable en la fecha del estado de situación financiera. Se calcula la diferencia entre el precio forward de mercado y el precio forward pactado en el contrato al mismo plazo. Si su valor es positivo se registran en el rubro "otros activos financieros", y si su valor es negativo se registran en el rubro "otros pasivos financieros". |

Reconocimiento de mediciones del valor razonable:

Nivel 1 – Las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para pasivos o activos idénticos;

Nivel 2 – Las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de indicadores distintos a los precios cotizados incluidos dentro del nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, bien sea directamente (es decir como precios) o indirectamente (es decir derivados de los precios); y

Nivel 3 – Las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los indicadores para los activos o pasivos que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

21. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de los acreedores comerciales, acreedores varios y otras cuentas por pagar al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

| | Corr | iente |
|----------------------------------|----------------------|----------------------|
| | 31.03.2014 M\$ | 31.12.2013 M\$ |
| Cuentas por pagar Retenciones | 1.973.292 208.370 | 1.503.221 100.070 |
| Totales | 2.181.662 | 1.603.291 |

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

Principales acreedores:

Electrónica Dogar Ltda, Transportes Marco Cortes, Galaz Hernandez Luis, Transformadora de Metales Ltda, Imein S.A., Syntheon Chile Ltda., Cesmec S.A., Amadei Ing. En procesos Mecanizados, Comercial Lahnco Ltda, Bitron S.P.A., Neoperl International AG., Logwin Chile S.A.

22. OTRAS PROVISIONES Y PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

| a.1) Otras provisiones | Cor | riente | No corriente | | |
|---|------------|------------|--------------|------------|--|
| | 31.03.2014 | 31.12.2013 | 31.03.2014 | 31.12.2013 | |
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | |
| Provisión garantía productos (4) Provisión vendedores y comisionistas (5) Otros provisiones (6) | 536.129 | 523.321 | - | - | |
| | 13.001 | 8.044 | - | - | |
| | 726.522 | 683.922 | 58.756 | 58.756 | |
| Otras provisiones (6) Totales | 1.275.652 | 1.215.287 | 58.756 | 58.756 | |

a.2) Provisiones beneficios empleados

| | Cor | riente | No corriente | | |
|--|------------|-------------|--------------|------------|--|
| | 31.03.2014 | 31.12.2013 | 31.03.2014 | 31.12.2013 | |
| | M\$ | M \$ | M \$ | M\$ | |
| Provisión de vacaciones (1) | 52.394 | 100.419 | - | - | |
| Provisión de gratificación y otros (7) | 20.475 | 59.560 | - | - | |
| Indemnización por años de servicio (2) | - | - | 159.716 | 159.716 | |
| Participación de ejecutivos sobre utilidades (3) | 26.403 | 218.549 | | | |
| Totales | 99.272 | 378.528 | 159.716 | 159.716 | |

- (1) Corresponde a la provisión de vacaciones devengadas al personal, de acuerdo a la legislación laboral vigente.
- (2) Corresponde a provisión para cubrir indemnización por años de servicio, de acuerdo con los contratos colectivos suscritos con sus trabajadores. Esta provisión fue valorizada a través de un cálculo actuarial.
- (3) Corresponde a todos los beneficios y bonos que la Sociedad deberá cancelar a los trabajadores y ejecutivos, que se encuentran establecidos en los contratos colectivos o contratos individuales de trabajo según sea el caso.
- (4) Provisión garantías de productos.- corresponde a la provisión efectuada para cubrir los costos asociados de reparación de productos vendidos al consumidor final, dichos costos son evaluados al cierre de cada periodo de reporte.
- (5) Provisión de vendedores y comisionistas.- corresponde a la provisión por el gasto de comisión a cancelar a los vendedores.
- (6) Bajo esta clase de provisión, se agrupan los desembolsos que realizará la Sociedad a futuro por servicios recibidos, bienes adquiridos y estimaciones de gastos con base suficiente a la espera de su formalización o realización. Al 31 de marzo de 2014 se incluye una provisión por M\$157.383 para cubrir contingencias observadas en relación al contrato de compraventa de la operación de válvulas y reguladores realizada durante el año 2010. Se incluye además una provisión por M\$498.260 para cubrir contingencias observadas en relación al contrato de venta de la inversión de Cembrass S.A., Inmobiliaria e Inversiones Cembrass S.A y Cembrass Argentina S.A. y también se incluyen las siguientes provisiones: provisión de seguros por responsabilidad civil por M\$14.889 por la venta de productos CEM en Estados Unidos de América, provisión por honorarios de auditoría por M\$\$6.565, provisión por contribuciones a pagar en abril de 2014 por M\$8.432, provisión por cobro de multa a proveedor de Termos Eléctricos importados por M\$ 25.386, provisión por compras (apriorístico) por M\$13.217 y provisión por gastos de distribución por M\$2.390.
- (7) Corresponde a la provisión por gratificación legal y otros beneficios.

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

b. El movimiento de las provisiones es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2014:

| | Provisión de vacaciones M\$ | Gratificación y Otros M\$ | Participación de ejecutivos sobre utilidades M\$ | Provisión garantía productos M\$ | Provisión vendedores y comisionistas M\$ | Otras provisiones M\$ |
|---|-----------------------------------|---------------------------------|---|---|---|-----------------------------|
| Saldo inicial al 1° de enero de 2014 Provisiones adicionales | 100.419 16.322 | 59.560 17.576 | 218.549 27.544 | 523.321 84.890 | 8.044 27.766 | 683.922 77.744 |
| Provisión utilizada | (64.347) | (56.661) | (219.690) | (72.082) | (22.809) | (35.144) |
| Saldo final al 31 de marzo de 2014 | 52.394 | 20.475 | 26.403 | 536.129 | 13.001 | 726.522 |

Al 31 de diciembre de 2013:

| | Provisión de vacaciones M\$ | Gratificación y Otros M\$ | Participación de ejecutivos sobre utilidades M\$ | Provisión garantía productos M\$ | Provisión vendedores y comisionistas M\$ | Otras provisiones M\$ |
|--|-----------------------------------|---------------------------------|---|---|---|-----------------------------|
| Saldo inicial al 1° de enero de 2013 | 100.630 | 51.936 | 231.009 | 391.421 | 7.806 | 816.965 |
| Provisiones adicionales | 113.629 | 118.562 | 240.796 | 495.232 | 152.374 | 313.192 |
| Provisión utilizada | (113.840) | (110.938) | (253.255) | (363.331) | (152.137) | (446.235) |
| Saldo final al 31 de diciembre de 2013 | 100.419 | 59.560 | 218.549 | 523.321 | 8.044 | 683.922 |

23. PROVISIONES NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

La Sociedad y su subsidiaria han constituido provisión para cubrir indemnización por años de servicio que será pagado a su personal, de acuerdo con los contratos colectivos suscritos con sus trabajadores. Esta provisión representa el total de la provisión devengada (ver Nota 4 n).

El detalle de los principales conceptos incluidos en la provisión beneficios al personal al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

| Concepto | 31.03.2014 M\$ | 31.12.2013 M\$ |
|--|-------------------|-------------------|
| Provisión por Indemnización por años de servicio | 159.716 | 159.716 |
| Totales | 159.716 | 159.716 |

La provisión de beneficios al personal se determina en atención a un cálculo actuarial con una tasa de descuento del 4% al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

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

| | 31.03.2014 M\$ | 31.12.2013 M\$ |
|--|------------------------|-----------------------|
| RECONOCIMIENTO DE LA OBLIGACION | | |
| Obligación de beneficios definidos al final del período Valor razonable del plan de activos al final del período | 159.716 - | 159.716 |
| Situación de los fondos | 159.716 | 159.716 |
| (Pasivo)/Activo neto en los estados de situación financiera | 159.716 | 159.716 |
| | 31.03.2014 M\$ | 31.12.2013 M\$ |
| GASTOS DE PENSIONES | | |
| Costo de los intereses Costo de los servicios del período | - | 3.672 525 |
| (Gasto)/Ganancias de las Pensiones (empleador) | | 4.197 |
| EVALUACION DE LA OBLIGACION | | |
| Obligaciones de beneficios definidos a comienzo de año Costo de los intereses Costo de los servicios pasados Beneficios pagados | 159.716 - - - | 165.252 3.672 - |
| (pérdida)/ganancia actuarial Costo de los servicios del período | - | (5.771) 525 |
| Ajustes de conversión | - | (3.962) |
| Obligaciones de beneficios definidos al final del período | 159.716 | 159.716 |
| Bases actuariales utilizadas | 31.03.2014 | 31.12.2013 |
| Tasa de descuento | 4,00% | 4,00% |
| Tasa esperada de incremento salarial | 1,00% | 1,00% |
| Indice de rotación | 1,80% | 1,80% |
| Indice de rotación - retiro por necesidades de la empresa Edad de Retiro | 20,00% | 20,00% |
| Hombres | 65 años | 65 años |
| Mujeres | 60 años | 60 años |
| Tabla de mortalidad | RV-2009 | RV-2009 |

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

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

24. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

El saldo de la cuenta otros pasivos no financieros, corresponde principalmente a dividendos por pagar a los accionistas minoritarios, al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, su detalle es el siguiente:

| | 31.03.2014 M\$ | 31.12.2013 M\$ |
|--|-------------------|-------------------|
| Provisión dividendos accionistas no controladores Dividendos y disminución de capital sin retirar | 343.559 75.335 | 48.583 75.335 |
| Total otros pasivos no financieros | 418.894 | 123.918 |

25. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El saldo de de los pasivos por impuestos corrientes, corresponde a la Provisión del impuesto a la renta, al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, su detalle es el siguiente:

| | 31.03.2014 M\$ | 31.12.2013 M\$ | |
|---------------------|-------------------|-------------------|--|
| Impuesto a la Renta | 616.295 | 260.514 | |
| Totales | 616.295 | 260.514 | |

26. INFORMACION A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Al 31 de marzo de 2014, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones

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

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

Movimiento de acciones:

| | - 110 |
|------------------------------|-------------|
| N° de acciones al 01.01.2013 | 299.816.536 |
| Movimiento año 2013 | |
| Total acciones al 31.12.2013 | 299.816.536 |
| Movimiento a marzo 2014 | |
| Total acciones al 31.03.2014 | 299.816.536 |

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

Número

b. Gestión del Capital:

El objetivo de la Compañía en materia de gestión de capital es mantener un nivel adecuado de capitalización, que le permita asegurar el nivel de negocios definido por el Directorio para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo, optimizando el retorno a sus accionistas y manteniendo una solida posición financiera.

c. Ganancias por acción:

| | | 01.01.2014 31.03.2014 | 01.01.2013 31.03.2013 |
|--|----------|--------------------------|--------------------------|
| Acciones comunes: | | 31.03.2014 | 31.03.2013 |
| Promedio ponderado de acciones en el periodo | Unidades | 299.816.536 | 299.816.536 |
| Ganancia (pérdida) del periodo | M\$ | 578.838 | 611.690 |
| Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones continuadas | \$ | 1,9306407 | 2,0402144 |
| Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones discontinuada | s \$ | - | - |
| A | | | |
| Acciones comunes diluidas | | | |
| Ganancias (pérdidas) diluidas por acción: | | | |
| Promedio ponderado de acciones en el periodo | Unidades | 299.816.536 | 299.816.536 |
| Ganancia (pérdida) del periodo | M\$ | 578.838 | 611.690 |
| Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones continuadas | \$ | 1,9306407 | 2,0402144 |
| Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones discontinuada | s \$ | - | |

d. Otras reservas:

El detalle de las otras reservas es el siguiente:

| | 31.03.2014 M\$ | 31.12.2013 M\$ |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Diferencia de conversión (1) | (50.926) | (159.740) |
| Totales | (50.926) | (159.740) |

(1) Corresponde a Inmobiliaria e Inversiones Cemco S.A.

e. Disminución y devolución de capital año 2013:

En Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada con fecha16 de mayo de 2013, se acordó disminuir el capital social en la suma total de US\$ 6.000.000, mediante la absorción del saldo de la cuenta de "pérdidas acumuladas" por US\$ 714.958,28 y mediante la devolución de capital a los Accionistas por la suma total de US\$ 5.285.041,72, a través del pago de US\$ 0,017627586 por acción. Este pago se realizó con fecha 27 de junio de 2013 y se presenta en el estado de flujos de efectivo, en el flujo de actividades de financiación, bajo el rubro otras entradas (salidas) de efectivo.

f. Dividendos

Año 2013:

En sesión celebrada con fecha 21 de marzo de 2013, el Directorio acordó fijar como Política de Dividendos del Ejercicio 2013, el reparto del 70% de la utilidad propia de la compañía más el 100% de los dividendos recibidos en el ejercicio de sociedades subsidiarias.

En sesión celebrada con fecha 15 de octubre de 2013, el Directorio acordó repartir un Dividendo provisorio, con cargo a las utilidades del ejercicio 2013, ascendente a USD\$ 0,01001 por acción. Ascendió el presente Dividendo a la suma total de USD\$ 3.001.164 y su pago se efectuó con fecha 5 de noviembre de 2013 (Dividendo provisorio N° 47)

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad realizó una provisión de Dividendos por pagar por la diferencia que se produce entre la Política de Dividendos (70% de la utilidad propia y 100% de los dividendos recibidos de las subsidiarias) y el reparto del Dividendo provisorio N° 47. Asciende esta provisión a la suma de USD\$ 786.132,53.-

Año 2014:

En sesión celebrada con fecha 5 de marzo de 2014, el Directorio acordó fijar como Política de Dividendos del ejercicio 2014, el reparto de una suma no inferior al 70% de la utilidad propia

de la compañía, más el 100% de los dividendos recibidos durante el ejercicio de la utilidad de la sociedad filial.

En Junta General Ordinaria de accionistas, celebrada con fecha 28 de marzo de 2014, se acordó repartir a los accionistas un Dividendo definitivo eventual (N°48), con cargo a la utilidad líquida consolidada del ejercicio 2013, ascendente a 0,0059299768 dólares por acción. Ascendió el presente reparto a la suma total de USD\$ 1.777.905,10 y su pago se fijo para el día 8 de abril de 2014.

Al 31 de marzo de 2014, conforme la política de Dividendo de la Sociedad para el año 2014, se realizó una provisión de Dividendo por pagar a cuenta de la utilidad del ejercicio al 31 de marzo de 2013, equivalente al 70% de la utilidad propia generada por CEM S.A., en este período. Ascendió esta provisión a la suma total de \$301.074.897.

27. INGRESOS ORDINARIOS

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

| Ingresos por venta de sistema de calentamiento de agua Otros | 01.01.2014 31.03.2014 M\$ 4.360.726 | 01.01.2013 31.03.2013 M\$ 4.451.420 67.052 |
|---|--|--|
| Totales | 4.360.726 | 4.518.472 |

28. SEGMENTOS OPERATIVOS

1. El grupo de empresas CEM participa en la actualidad en el segmento de negocios de Calentamiento de Agua.

Para efectos comparativos de información financiera, el negocio estaba conformado, hasta mayo de 2012, por tres segmentos principales, dicha definición fue efectuada en base a como el directorio controlaba y administrada la gestión del negocio, siguiendo además las directrices indicadas en NIIF 8.

Con fecha 20 de junio de 2012, el Directorio de la Sociedad acordó el término del proceso de fabricación y comercialización por CEM S.A., de las líneas de grifos y quemadores para cocinas a gas, concentrándose así, en su rentable actividad principal, relacionada a la producción y comercialización de productos y servicios de calentamiento de agua sanitaria, en las que tiene ventajas competitivas.

Al respecto, el 30 de septiembre de 2012, se perfeccionó el contrato de venta de la maquinaria y equipos de ambos procesos productivos a la sociedad Burner System International (BSI) S.A. de CV, de México, activos que fueron gradualmente retirados por el comprador y enviados a destino.

a) Área Sistema de Calentamiento de Agua

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

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

b) Área Sistema de Control Gas

Esta área de negocio estaba en CEM S.A., y básicamente eran dos unidades distintas.

- Control gas distribución, abasteciendo de válvulas y reguladores a la industria de distribución de gas en el mundo.
- Control gas artefactos, abasteciendo de componentes de control gas y de combustión a los fabricantes de línea blanca.

Con fecha 20 de junio de 2012, el Directorio de la Sociedad acordó el término del proceso de fabricación y comercialización por CEM S.A., de las líneas de grifos y quemadores para cocinas a gas, cierre que se dio por concluido al 31 de diciembre de 2012.

En forma adicional, hasta el 31 de diciembre de 2013, dentro del área de negocio se encuentra la coligada MTE CEMCOGAS, continuadora de CEMCOGAS, creada a fines del 2010, se dedica a la fabricación, comercialización y reinspección de tanques para almacenamiento de gas.

2. Los ingresos consolidados por segmentos de negocios son:

| M\$ | 2014 | 2013 | Var. M\$ | Var. (%) |
|--|-----------|-----------|-----------|----------|
| Ingresos por venta de Sistemas Calentamiento de Agua | 4.360.726 | 4.451.420 | (90.694) | (2%) |
| Otros | 0 | 67.052 | (67.052) | (100%) |
| Total | 4.360.726 | 4.518.472 | (157.746) | (3%) |

Los ingresos consolidados disminuyeron un 3% respecto al año anterior.

Los ingresos por segmentos de negocios se desglosan en:

Negocio Sistemas de Control Gas CEM S.A.

Operación discontinuada a contar del 20 de junio de 2012, proceso finalizado con fecha 31 de diciembre de 2012.

Negocio Sistemas de Calentamiento de Agua CEM S.A.

| M\$ | 2014 | 2013 | Var. M\$ | Var. (%) |
|---------------------------|-----------|-----------|-----------|----------|
| Ingresos mercado nacional | 4.296.806 | 4.271.123 | 25.683 | 1% |
| Ingresos mercado externo | 63.920 | 180.297 | (116.377) | (65%) |
| Total | 4.360.726 | 4.451.420 | (90.694) | (2%) |

-Ingresos mercado nacional:

Los ingresos del mercado nacional aumentaron en un 1%. Este aumento es consecuencia del incremento de los ingresos de calefones.

-Ingresos mercado Exportación:

En el mercado externo las ventas en dólares experimentaron una disminución de un 65%, explicado principalmente por las disminuciones en las exportaciones por ventas de calefones a México, compensado parcialmente por ventas a Brasil, Bolivia y Uruguay.

Como consecuencia de lo anterior los ingresos del negocio Sistemas de Calentamiento de Agua disminuyeron en un 2%.

3. Los activos consolidados por segmentos de negocio son:

Activos no corrientes:

| M\$ | Distribución Geográfica | 31/03/2014 | 31/12/2013 | Var. M\$ | Var. (%) |
|--|----------------------------|------------|------------|-------------|----------|
| Activos Sistemas Calentamiento de Agua | Chile | 3.872.013 | 4.787.840 | (915.827) | (19%) |
| Inmobiliaria Cemco S.A. | Chile | 45.370 | 1.905.209 | (1.859.839) | (98%) |
| Total | | 3.917.383 | 6.693.049 | (2.775.666) | (41,5%) |

Activos totales:

| M\$ | Distribución Geográfica | 31/03/2014 | 31/12/2013 | Var. M\$ | Var. (%) |
|--|----------------------------|------------|------------|-----------|----------|
| Activos Sistemas Calentamiento de Agua | Chile | 13.873.076 | 12.879.652 | 993.424 | 8% |
| Inmobiliaria Cemco S.A. | Chile | 2.407.694 | 2.018.225 | 389.469 | 19% |
| Total | | 16.280.770 | 14.897.877 | 1.382.893 | 9% |

Los activos consolidados aumentaron en un 9% respecto al 31 de Diciembre 2013, principalmente el aumento corresponde al Sistema Calentamiento de agua en 8%.

Los márgenes consolidados por segmento de negocio son:

| M\$ | 2014 | 2013 | Var. M\$ | Var. (%) |
|---------------------------------------|-----------|-----------|-----------|----------|
| Margen Sistemas Calentamiento de Agua | 1.404.406 | 1.705.728 | (301.322) | (18%) |
| Otros | 0 | 37.123 | (37.123) | (100%) |
| Total | 1.404.406 | 1.742.851 | (338.445) | (19%) |

Los márgenes consolidados disminuyeron un 19% respecto al año 2013, por segmento de negocio. La disminución corresponde principalmente al Negocio de Calentamiento de Agua con un 18%

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

- Sodimac S.A. (Chile)
- Calentadores de América (México)
- Construmart S.A. (Chile)
- Materiales y Soluciones (Chile)
- Easy S.A. (Chile)
- Yolito Balart Hnos Ltda. (Chile)
- Mabe (Latinoamérica)
- Imperial S.A. (Chile)
- Ebema S.A. (Chile)

Con relación a la venta nacional, efectuada entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2014, hay dos clientes que en forma individual representan el 10% o más de la venta del mercado nacional.

Con relación a la venta de exportaciones, efectuada entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2014, hay dos clientes que en forma individual representan el 10% o más de la venta del mercado de exportaciones.

29. OTROS INGRESOS POR FUNCIÓN

No hay partidas que se incluyan en los otros ingresos por función al 31 de marzo de 2014 y 2013.

30. GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

El detalle de las principales partidas que se incluyen en los gastos de administración y ventas al 31 de marzo de 2014 y 2013, es el siguiente:

| | 01.01.2014 31.03.2014 | 01.01.2013 31.03.2013 |
|-------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Remuneraciones y gastos de personal | 368.455 | 408.853 |
| Marketing | 96.549 | 75.096 |
| Depreciación indirecta | 73.727 | 46.906 |
| Gastos de Proyectos | 18.852 | 35.876 |
| Otros gastos indirectos | 196.072 | 187.162 |
| Totales | 753.655 | 753.893 |

31. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

El detalle de las principales partidas que se incluyen en otras ganancias (pérdidas) al 31 de marzo de 2014 y 2013, es el siguiente:

| | 01.01.2014 31.03.2014 M\$ | 01.01.2013 31.03.2013 M\$ |
|--|---------------------------------|---------------------------------|
| Resultado por venta actvo fijo | 2.159 | (4.323) |
| Utilidad por venta propiedad de Inm. e Inv. Cemco S.A. (1) | 438.511 | - |
| Otros ingresos | 2.838 | 3.848 |
| Otros egresos | (9.976) | (9.753) |
| Pérdida por venta participación en MTE Cemcogas S.A. (2) | (186.106) | - |
| Indemnizaciones (3) | <u>-</u> | (44.624) |
| Totales | 247.426 | (54.852) |

- (1) Corresponde a la utilidad financiera antes de impuesto, que se genera en la Subsidiaria Inmobiliaria e Inversiones Cemco S.A., por la venta de su propiedad de inversión ubicada en San Nicolás N° 860, Comuna de San Miguel.
- (2) Corresponde a reconocimiento de la pérdida financiera que se produce al ejercer la opción de venta del 15% de su participación accionaria en la sociedad coligada MTE Cemcogas S.A., y clasificar este activo como mantenido para la venta
- (3) A marzo de 2013, corresponde a desvinculaciones por reorganización administrativa.

32. INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de las principales partidas que se incluyen en los ingresos financieros al 31 de marzo de 2014 y 2013, es el siguiente:

| | 01.01.2014 31.03.2014 M\$ | 01.01.2013 31.03.2013 M\$ |
|---------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Intereses por inversiones financieras | 3.870 | 3.817 |
| Totales | 3.870 | 3.817 |

33. COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro al 31 de marzo de 2014 y 2013, es el siguiente:

| | 01.01.2014 31.03.2014 M\$ | 01.01.2013 31.03.2013 M\$ |
|------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Préstamos bancarios Otros | 1.558 6.379 | 1.300 13.100 |
| Totales | 7.937 | 14.400 |

34. DEPRECIACION

La depreciación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 fue la siguiente:

| | 01.01.2014 31.03.2014 M\$ | 01.01.2013 31.03.2013 M\$ |
|--------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Depreciación | 109.956 | 123.942 |

35. CLASES DE GASTO POR EMPLEADO

Los gastos de personal al 31 de marzo de 2014 y 2013, se presentan en el siguiente detalle:

| | 01.01.2014 31.03.2014 M\$ | 01.01.2013 31.03.2013 M\$ |
|---|----------------------------------|---------------------------------------|
| Sueldos y salarios Beneficios a corto plazo a los empleados Indemnización por años de servicio Otros gastos del personal | 318.436 32.484 - 17.535 | 319.076 61.846 44.624 21.065 |
| Totales | 368.455 | 446.611 |

36. REMUNERACIONES AUDITORES EXTERNOS

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

Las remuneraciones pagadas por este servicio al 31 de marzo de 2014 y 2013, son las siguientes:

| | 31.03.2014 M\$ | 31.03.2013 M\$ |
|---|-------------------|-------------------|
| Remuneración pagada por servicio de auditoría | 11.285 | 6.838 |

37. DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA

| | 31.03.14 |
|---|------------|
| | M\$ |
| Activos Moneda Nacional y Extranjera | |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | |
| Dólares | 2.901 |
| Pesos no reajustables | 2.356.843 |
| Pesos Argentinos | - |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | |
| Dólares | 45.333 |
| Pesos no reajustables | 4.405.334 |
| Euros | 585 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas | |
| Dólares | - |
| Pesos no reajustables | - |
| Derechos por cobrar no corriente | |
| Dólares | - |
| Pesos no reajustables | 141.767 |
| Resto de Activos | |
| Dólares | 3.547 |
| Pesos no reajustables | 9.324.460 |
| Pesos Argentinos | - |
| Total Activos | |
| Total Activos | 16.280.770 |
| Dólares | 51.781 |
| Pesos no reajustables | 16.228.404 |
| Euros | 585 |
| | |

| | 31.03.2014 | | |
|--------------------------------------|------------|------------|--|
| | Hasta 90 | De 90 días | |
| Pasivos Corrientes Moneda Nacional y | días | a 1 año | |
| Extranjera | | | |
| Préstamos Bancarios | | | |
| Dólares | 389.872 | - | |
| Pesos no reajustables | 418.246 | - | |
| Pesos Argentinos | - | - | |
| Euro | - | | |
| Obligaciones no Garantizadas | | | |
| Dólares | 462.819 | | |
| Pesos no reajustables | 1.668.500 | | |
| Pesos Argentinos | - | | |
| Euros | 50.343 | | |
| Obligaciones Garantizadas | | | |
| Dólares | | | |
| Pesos no reajustables | | | |
| Pesos Argentinos | | | |
| Arrendamiento Financiero | | | |
| Dólares | | | |
| Pesos no reajustables | | | |
| Pesos Argentinos | | | |
| Otros pasivos Corrientes | | | |
| Dólares | 172.271 | - | |
| Pesos no reajustables | 3.128.065 | | |
| Pesos Argentinos | - | | |
| Pasivo Corriente, Total | 6.290.116 | _ | |
| Dólares | 1.024.962 | - | |
| Pesos no reajustables | 5.214.811 | - | |
| Euros | 50.343 | | |
| Pesos Argentinos | - | - | |

| | 31.03 | 3.2014 |
|--|---------------|---------------|
| Pasivos no Corrientes Moneda Nacional y Extranjera | de 1 a 5 años | más de 5 años |
| Préstamos Bancarios | | |
| Dólares | | |
| Pesos no reajustables | | |
| Pesos Argentinos | | |
| Obligaciones Garantizadas | | |
| Dólares | | |
| Pesos no reajustables | | |
| Pesos Argentinos | | |
| Arrendamiento Financiero | | |
| Dólares | | |
| Pesos no reajustables | | |
| Pesos Argentinos | | |
| Otros pasivos no Corrientes | | |
| Dólares | 58.756 | |
| Pesos no reajustables | 604.133 | |
| Pesos Argentinos | - | |
| Patrimonio Atribuible a los Controlares y no controlad | ores | |
| Dólares | | - |
| Pesos no reajustables | - | 9.328.226 |
| Pesos Argentinos | | |
| Pasivos no Corriente, Total | 662.889 | 9.328.226 |
| Dólares | 58.756 | - |
| Pesos no reajustables | 604.133 | 9.328.226 |
| Pesos Argentinos | | |
| | 31.12.2013 | |
| | M\$ | |
| Activos Moneda Nacional y Extranjera | · | |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | | |
| Dólares | 911.050 | |
| Pesos no reajustables | 100.225 | |
| Pesos Argentinos | = | |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | | |
| Dólares | 236.075 | |
| Pesos no reajustables | 3.051.298 | |
| Euros Cuentas por cobrar a entidades relacionadas | = | |
| Dólares | _ | |
| Pesos no reajustables | _ | |
| Derechos por cobrar no corriente | | |
| Dólares | 142.171 | |
| Pesos no reajustables | = | |
| Resto de Activos | | |
| Dólares | 8.286.196 | |
| Pesos no reajustables | 2.170.862 | |
| Pesos Argentinos | - | |
| Total Activos Total Activos | 14.897.877 | |
| Dólares | 9.575.492 | |
| Pesos no reajustables | 5.322.385 | |
| Furos | - | |

Euros

| _ | 31.12.2 | |
|--|------------------------|------------------|
| | Hasta 90 | De 90 días |
| Pasivos Corrientes Moneda Nacional y _ | días | a 1 año |
| Extranjera Préstamos Bancarios | | |
| Dólares | 647.286 | - |
| Pesos no reajustables | - | - |
| Pesos Argentinos | _ | - |
| Euros | - | |
| Obligaciones no Garantizadas | | |
| Dólares | 530.905 | |
| Pesos no reajustables | 1.029.368 | |
| Pesos Argentinos | - | |
| Euros | 43.018 | |
| Obligaciones Garantizadas Dólares | | |
| Pesos no reajustables | | |
| Pesos Argentinos | | |
| Arrendamiento Financiero | | |
| Dólares | | |
| Pesos no reajustables | | |
| Pesos Argentinos | | |
| Otros pasivos Corrientes | | |
| Dólares | 1.096.960 | - |
| Pesos no reajustables | 1.245.118 | |
| Pesos Argentinos | 4 502 655 | |
| Pasivo Corriente, Total Dólares | 4.592.655 2.275.151 | - |
| Pesos no reajustables | 2.274.486 | |
| Euros | 43.018 | |
| Pesos Argentinos | -5.010 | - |
| _ | _ | |
| | | 31.12.2013 |
| Pasivos no Corrientes Moneda Nacional y Extra | anjera de 1 a 5 año | os más de 5 años |
| Préstamos Bancarios | | |
| Dólares | | |
| | | |
| Pesos no reajustables | | |
| Pesos Argentinos | | |
| | | |
| Obligaciones Garantizadas | | |
| Obligaciones Garantizadas Dólares | | |
| | | |
| Pesos no reajustables | | |
| Dólares Pesos no reajustables Pesos Argentinos | | |
| Dólares Pesos no reajustables Pesos Argentinos | | |
| Dólares Pesos no reajustables Pesos Argentinos Arrendamiento Financiero Dólares | | |
| Dólares Pesos no reajustables Pesos Argentinos Arrendamiento Financiero Dólares Pesos no reajustables | | |
| Dólares Pesos no reajustables Pesos Argentinos Arrendamiento Financiero Dólares Pesos no reajustables Pesos Argentinos | | |
| Dólares Pesos no reajustables Pesos Argentinos Arrendamiento Financiero Dólares Pesos no reajustables Pesos Argentinos Otros pasivos no Corrientes | 502.1 | 01 |
| Dólares Pesos no reajustables Pesos Argentinos Arrendamiento Financiero Dólares Pesos no reajustables Pesos Argentinos Otros pasivos no Corrientes Dólares | 503.1 | |
| Dólares Pesos no reajustables Pesos Argentinos Arrendamiento Financiero Dólares Pesos no reajustables Pesos Argentinos Otros pasivos no Corrientes Dólares Pesos no reajustables | 503.1 340.4 | |
| Dólares Pesos no reajustables Pesos Argentinos Arrendamiento Financiero Dólares Pesos no reajustables Pesos Argentinos Otros pasivos no Corrientes Dólares Pesos no reajustables Pesos no reajustables Pesos Argentinos | 340.4 | |
| Dólares Pesos no reajustables Pesos Argentinos Arrendamiento Financiero Dólares Pesos no reajustables Pesos Argentinos Otros pasivos no Corrientes Dólares Pesos no reajustables Pesos no reajustables Pesos Argentinos Pesos Argentinos Patrimonio Atribuible a los Controlares y no co | 340.4 | 39 |
| Dólares Pesos no reajustables Pesos Argentinos Arrendamiento Financiero Dólares Pesos no reajustables Pesos Argentinos Otros pasivos no Corrientes Dólares Pesos no reajustables Pesos no reajustables Pesos Argentinos Patrimonio Atribuible a los Controlares y no co | 340.4 | 39 |
| Dólares Pesos no reajustables Pesos Argentinos Arrendamiento Financiero Dólares Pesos no reajustables Pesos Argentinos Otros pasivos no Corrientes Dólares Pesos no reajustables Pesos no reajustables Pesos Argentinos Patrimonio Atribuible a los Controlares y no co | 340.4 | 39 |
| Dólares Pesos no reajustables Pesos Argentinos Arrendamiento Financiero Dólares Pesos no reajustables Pesos Argentinos Otros pasivos no Corrientes Dólares Pesos no reajustables Pesos no reajustables Pesos Argentinos Patrimonio Atribuible a los Controlares y no co | 340.4 | 39 |
| Dólares Pesos no reajustables Pesos Argentinos Arrendamiento Financiero Dólares Pesos no reajustables Pesos Argentinos Otros pasivos no Corrientes Dólares Pesos no reajustables Pesos no reajustables Pesos Argentinos Patrimonio Atribuible a los Controlares y no co Dólares Pesos no reajustables | 340.4 | 9.461.943 |

Dólares

Pesos no reajustables Pesos Argentinos

843.540 503.101

340.439

9.461.943

38. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

a. Cauciones obtenidas de terceros

La Sociedad matriz y su subsidiaria no han recibido cauciones significativas de terceros.

Contingencias relacionadas con la Venta de la Inversión de la subsidiaria Cembrass S.A. y de la subsidiaria de ésta en Argentina Cembrass S.A.

Conforme los acuerdos suscritos con la sociedad compradora de las acciones de la ex subsidiaria Cembrass S.A., CEM es responsable de los eventuales impuestos que puedan girarse a la subsidiaria Cembrass S.A., Argentina, por la utilización por ésta de facturas de ventas, correspondientes a compras de chatarra, consideradas apócrifas.

Por resolución de 14 de diciembre de 2012, IRS (Renta) de Argentina, fijó el monto de los perjuicios causados al Fisco con motivo del uso presuntamente indebido por Cembrass Argentina de las mencionadas facturas, estableciendo que éstos ascienden a los siguientes valores, de los cuales esta última sería responsable en proporción de un 70%, correspondiente a la participación accionaria de su ex subsidiaria Cembrass S.A., en dicha sociedad:

Capital \$3.474.406,30 (pesos argentinos) Intereses \$5.427.596,97 (pesos argentinos) Total \$8.902.003,27 (pesos argentinos)

En contra de esta resolución Cembrass S.A. recurrió ante la Cámara de Apelaciones, no existiendo aún un fallo definitivo.

IRS solicitó al Tribunal la inhibición de los activos de la compañía, habiéndose propuesto a dicha entidad por los abogados de Cembrass S.A. su sustitución por una medida alternativa a la antes dicha, acerca de lo cual tampoco se tiene a la fecha una resolución.

La Sociedad ha constituido en sus estados financieros una provisión a fin de cubrir esta contingencia, que al 31 de marzo de 2014 asciende a la suma de M\$498.260, la cual se presentan en otras provisiones, según se indica en nota 22 a).

39. MEDIO AMBIENTE

Durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, no hubo desembolsos relacionados con aspectos medio ambientales.

40. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 8 de abril de 2014, la sociedad pagó a sus Accionistas el dividendo N°48, definitivo adicional, con cargo a la utilidad del ejercicio 2013, ascendente a 0,0059299768 dólares por acción.

Ascendió el presente reparto a la suma total de USD\$ 1.777.905,10 conforme a su equivalente en moneda nacional

Con fecha 22 de abril de 2014, la Compañía formalizó la venta de la totalidad de su participación accionaria en la sociedad MTE Cemcogas S.A., equivalente al 15% del Patrimonio de esta última.

La suma total de esta operación percibida por la Compañía ascendió a \$781.961.100

Entre el 1° de enero de 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos posteriores significativos que afecten la situación financiera y económica de la entidad.
