CEM S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

CEM S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA INTERMEDIOS CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 (NO AUDITADOS) Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(En miles de pesos chilenos - M$)

	Notas Nº	**30.09.2014** M$	**31.12.2013** M$
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES :			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	465.059	1.011.275
Otros activos financieros, corriente		-	-
Otros activos no financieros, corriente	12	18.158	42.157
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes	8	4.231.438	3.287.373
Inventarios, netos	10	3.560.455	3.694.290
Activos por impuestos corrientes	11	189.190	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		8.464.300	8.204.828
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		-	-
Total activos corrientes		8.464.300	8.204.828
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Derechos por cobrar no corriente	8	15.855	142.171
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	14	-	859.252
Propiedades, planta y equipo, neto	15	3.532.579	3.702.840
Propiedades de inversión	16	-	1.825.370
Activos por impuestos diferidos	17 d	57.941	163.416
Total activos no corrientes		3.606.375	6.693.049
TOTAL ACTIVOS		12.070.675	14.897.877

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

	Notas Nº	30.09.2014 M$	31.12.2013 M$
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO			
PASIVOS CORRIENTES EN OPERACION:			
Otros pasivos financieros corrientes	18	141.998	647.025
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corriente	20	1.058.855	1.603.291
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	9	-	363.831
Otras provisiones a corto plazo	21	585.975	1.215.287
Pasivos por impuestos corrientes	24	524.524	260.514
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	21	295.811	378.528
Otros pasivos no financieros corrientes	23	90.812	123.918
Pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		2.697.975	4.592.394
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-
Pasivos corrientes totales		2.697.975	4.592.394
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Otras provisiones a largo plazo	21 a	-	58.756
Pasivos por impuestos diferidos	17 d	417.175	625.068
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	21-22	31.401	159.716
Total pasivos no corrientes		448.576	843.540
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES:			
Capital pagado	25	9.101.389	9.101.389
(Pérdidas) Utilidades acumuladas	25	(177.265)	520.294
Otras reservas	25	-	(159.740)
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora		8.924.124	9.461.943
Participaciones no controladoras		-	-
Total patrimonio neto		8.924.124	9.461.943
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		12.070.675	14.897.877

CEM S.A.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION
POR LOS PERÍODOS DE NUEVE Y TRES MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NO AUDITADOS)
(En miles de pesos chilenos - M$)

		Acumulado		Trimestre	
	Notas Nº	**01.01.14 30.09.14** M$	**01.01.13 30.09.13** M$	**01.04.14 30.09.14** M$	**01.04.13 30.09.13** M$
Ingresos ordinarios	26-27	14.607.010	16.740.366	5.067.000	5.283.942
Costo de ventas		(9.472.165)	(10.345.680)	(3.284.277)	(3.400.336)
Margen bruto		5.134.845	6.394.686	1.782.723	1.883.606
Costos de distribución		(491.934)	(629.516)	(155.796)	(206.273)
Gastos de administración	28	(2.371.757)	(2.479.673)	(802.900)	(805.879)
Otras ganancias (pérdidas)	29	786.513	(120.986)	703.339	(65.029)
Ingresos financieros	30	8.930	10.995	2.466	2.275
Costos financieros	31	(46.031)	(34.722)	(15.087)	(9.244)
Participación en las ganancias de asociadas que se contabilicen utilizando el método de la particip	14	-	60.992	-	2.751
Diferencias de cambio		(22.544)	(385.793)	10.075	(9.374)
Ganancia antes de impuesto		2.998.022	2.815.983	1.524.820	792.833
Gastos por impuestos a las ganancias	17 a	(491.689)	(533.335)	(184.129)	(157.958)
Ganancia de actividades continuadas después de impuesto		2.506.333	2.282.648	1.340.691	634.875
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto		-	-	-	-
Ganancia (Pérdida) del año		2.506.333	2.282.648	1.340.691	634.875
Ganancia (pérdida) atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora y participación minoritaria:					
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora		2.506.333	2.282.648	1.340.691	634.875
Ganancia (pérdida) atribuible a participación minoritaria		-	-	-	-
Ganancia (Pérdida) del año		2.506.333	2.282.648	1.340.691	634.875
Ganancias por acción (Presentación)					
Acciones comunes					
Ganancias (pérdidas) básicas por acción:					
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones continuadas	25	8,3595556	7,6134827	4,4717047	2,1175450
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones discontinuadas	25	-	-	-	-
Acciones comunes diluidas					
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción:					
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción de operaciones continuadas	25	8,3595556	7,6134827	4,4717047	2,1175450
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción de operaciones discontinuadas	25	-	-	-	-
Flujos de efectivo neto obtenidos de actividades de inversión					

	Acumulado		Trimestre	
	01.01.14 30.06.14 M$	**01.01.13 30.06.13** M$	**01.04.14 30.06.14** M$	**01.04.13 30.06.13** M$
Estado de otros resultados integrales				
Ganancia (Pérdida) del período	2.506.333	2.282.648	1.340.691	634.875
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto (Presentación)				
Ajustes por diferencias de conversión	159.740	(144.645)	-	20.243
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto, total	159.740	(144.645)	-	20.243
Resultado de ingresos y gastos integrales, total	2.666.073	2.138.003	1.340.691	655.118
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles (Presentación)				
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a los propietarios de la controladora	2.666.073	2.138.003	1.340.691	655.118
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a participaciones no controladoras	-	-	-	-
Resultado de ingresos y gastos integrales, Total	2.666.073	2.138.003	1.340.691	655.118

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

CEM S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NO AUDITADOS)
(En miles de pesos chilenos - M$)

	Nota N°	Cambios en capital acciones ordinarias capital en acciones M$	Cambios en otras reservas			Cambios en resultados retenidos M$	Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la Controladora M$	Participaciones no controladoras M$	Total en patrimonio neto M$
			Reservas de conversión M$	Otras reservas varias M$	Total Otras reservas varias M$				
Saldo inicial al 01/01/2014	25	9.101.389	(159.740)	-	(159.740)	520.294	9.461.943	-	9.461.943
Ajustes de períodos anteriores									
Errores en período anterior que afectan al patrimonio neto		-	-		-	-	-	-	-
Cambio en política contable que afecta al patrimonio neto		-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes de períodos anteriores		-	-		-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado		9.101.389	(159.740)	-	(159.740)	520.294	9.461.943	-	9.461.943
Cambios en patrimonio		-	-		-	-	-	-	-
Ganancia o pérdida		-	-		-	2.506.333	2.506.333	-	2.506.333
Otro resultados integrales		-	159.740		159.740		159.740	-	159.740
Resultado de ingresos y gastos integrales		-	-		-	-	2.666.073	-	2.666.073
Dividendo provisorio		-	-		-	(3.107.218)	(3.107.218)	-	(3.107.218)
Incremento (decremento) por transferencias y otros cambios		-			-	(96.674)	(96.674)	-	(96.674)
Incremento (decremento) por otras distribuciones a los propietarios	25	-	-		-	-	-	-	-
Saldo final al 30/09/2014		9.101.389	-	-	-	(177.265)	8.924.124	-	8.924.124
Saldo inicial al 01/01/2013	25	11.772.499	103.971	-	103.971	(360.482)	11.515.988	-	11.515.988
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		11.772.499	103.971	-	103.971	(360.482)	11.515.988	-	11.515.988
Cambios		-	-		-	-	-	-	
Ganancia o pérdida		-	-		-	2.282.648	2.282.648	-	2.282.648
Otro resultados integrales		-	(144.645)		(144.645)	-	(144.645)	-	(144.645)
Resultado de ingresos y gastos integrales		-	-		-	-	2.138.003	-	2.138.003
Dividendos		-	-		-	(1.493.831)	(1.493.831)	-	(1.493.831)
Incremento (decremento) por transferencias y otros cambios		(360.482)	-	-	-	360.482	-	-	-
Incremento (decremento) por otras distribuciones a los propietarios	25	(2.664.718)	-		-	-	(2.664.718)	-	(2.664.718)
Saldo final al 30/09/2013		8.747.299	(40.675)	-	(40.675)	788.818	9.495.442	-	9.495.442

CEM S.A.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO
POR LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y 2013 (N0 AUDITADOS)
(En miles de pesos chilenos - M$)

		Acumulado	
	Nota Nº	**01.01.14 30.09.14** M$	**01.01.13 30.09.13** 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		14.709.580	17.101.125
Otros cobros por actividades de operación		2.332	-
Clases de pagos por actividades de operación:			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(11.969.467)	(11.419.535)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(2.096.933)	(2.300.553)
Otros pagos por actividades de operación		(85.930)	(171.381)
Intereses pagados		(9.933)	(5.643)
Intereses recibidos		33.365	8.705
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(263.156)	240.588
Otras entradas (salidas) de efectivo		15.476	(44.834)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación		335.334	3.408.472
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:			
Recursos utilizados para obtener control de subsidiaria u otros negocios		(968.393)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		2.341.764	8.720
Compras de propiedades, planta y equipo		(218.738)	(150.312)
Recursos por venta de otros activos largo plazo		1.528.123	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		2.682.756	(141.592)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		4.621.411	1.764.700
Pagos de préstamos		(4.621.411)	(1.764.700)
Dividendos pagados	25 f	(3.565.874)	-
Intereses Pagados		(20.631)	(3.207)
Otras entradas (salidas) de efectivo	25 e	28.291	(2.745.832)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación		(3.558.214)	(2.749.039)
INCREMENTO (DECREMENTO) NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL		(540.124)	517.841
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo		(6.092)	43.995
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	465.059	1.514.453

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

CEM S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (CONSOLIDADOS).

INDICE **Página**

1.	Información general	1
2.	Resumen de principales políticas contables aplicables	5
3.	Cambio contable	7
4.	Principales criterios contables aplicados	8
5.	Gestión de riesgos financieros y definición de cobertura	18
6.	Revelaciones de los juicios que la gerencia haya realizado al aplicar las políticas contables de la Sociedad	20
	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	22
8.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	23
9.	Saldos y transacciones con entidades relacionadas	26
10.	Inventarios	28
11.	Activos por impuestos corrientes	29
12.	Otros activos no financieros corrientes	29
13.	Inversión en subsidiaria	30
14.	Inversión contabilizada utilizando el método de la participación	30
15.	Propiedades, plantas y equipos	32
16.	Propiedad de inversión.	35
17.	Impuesto a la renta e impuestos diferidos	35
18.	Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	38
19.	Instrumentos financieros	38
20.	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	42
21.	Otras provisiones y provisión por beneficios a los empleados	42
22.	Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	44
23.	Otros pasivos no financieros corrientes	46
24.	Pasivos por impuestos corrientes	46
25.	Información a revelar sobre patrimonio neto	46
26.	Ingresos ordinarios	49
27.	Segmentos operativos	49
28.	Gastos de Administración y ventas	53
29.	Otras Ganancias (pérdidas)	53
30.	Ingresos financieros	54

31.	Costos financieros	54
32.	Depreciación	54
33.	Clases de gasto por empleado	55
34.	Remuneraciones a auditores externos	55
35.	Detalle de activos y pasivos en moneda	56
36.	Garantías comprometidas con terceros	59
37.	Medio ambiente	59
38.	Hechos posteriores	59

CEM S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERMEDIOS
(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".

A contar del 30 de septiembre de 2014, la Sociedad Matriz es controlada por la Sociedad Rheem Chile SpA. , siendo esta la controladora última del Grupo. Rheem Chile SpA., adquirió dicho control a través de una Oferta Pública de Adquisición de Acciones, recibiendo aceptaciones por un total de 256.520.473 acciones de CEM, representativas del 85,55914774% de su capital accionario.

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

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

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

Los 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La dotación de la Sociedad al 30 de septiembre de 2014 (información no auditada), es de 152 personas, 70 de MOI (Ejecutivos, administrativos y supervisores) y 82 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 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se presentan en miles de pesos chilenos y han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante “IASB”), y aprobados por su Directorio en sesión ordinaria celebrada con fecha 20 de noviembre de 2014.

Estos estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera consolidada de CEM S.A. y subsidiaria al 30 de septiembre 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 nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2014 y 2013. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013, han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y subsidiaria. Cada entidad preparó sus estados financieros siguiendo los principios y criterios contables en vigor, por lo que en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios para adecuarlos a las NIIF.

2.2 Responsabilidad de la información y estados contables

La información contenida en estos estados financieros individual y consolidado 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 individuales y 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.
- 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 individuales y 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 32, Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
Entidades de Inversión – Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 36, Deterioro de Activos- Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

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

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

b) Las siguientes nuevas Normas han sido emitidas pero 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
NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017

Enmiendas a NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIC 19, Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012 mejoras a seis NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2011 – 2013 mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Método de la participación en estados financieros separados (enmiendas a NIC 27)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Venta o aporte de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto (enmienda a NIIF 10 y NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras 4 NIIF	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016

La administración anticipa que la Sociedad no cumple con las características establecidas en estas normas que impliquen 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, unidos al entorno internacional, cambios en el modelo de negocios y a la participación actual de los ingresos por exportaciones de CEM S.A.

A su vez, mediante Resolución Ex. DPAA.14.01 N° 77313025568 del Servicio de impuestos Internos, se autorizó a CEM S.A., a excluirse del Sistema de Contabilidad en moneda extranjera, en dólares estadounidenses, a contar del 1° de enero de 2014.

4. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros individuales y consolidados. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 30 de septiembre de 2014, y han sido aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros.

a. Presentación de estados financieros

Estados Consolidados de Situación Financiera

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.

Estados de resultados Integrales

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

Estados 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 individuales y consolidados de CEM S.A. y subsidiaria comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre 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 nueve meses terminados al 30 de septiembre 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 25 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 al 31 de diciembre de 2013:

		30.09.2014			31.12.2013
		Participación			
Rut	**Subsidiarias**	**Directa**	**Indirecta**	**Total**	**Total**
		%	%	%	%
76.380.093-8	Inversiones Logroño SpA. (2)	0,00	0,000	0,00	0.00
76.047.324-3	Inmobiliaria Cemco S.A. (1)	0,00	0,000	0,00	99,999

(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. En junio de 2014, el 100% de las acciones de esta sociedad, CEM S.A., las aporta para la constitución de la sociedad subsidiaria Inversiones Logroño SpA.

(2) Con fecha 11 de junio de 2014, CEM S.A., constituyó la sociedad subsidiaria Inversiones Logroño SpA., aportando como capital el 100% de las acciones que poseía de Inmobiliaria e Inversiones Cemco S.A. Con fecha 31 de julio de 2014 se formalizó la venta por la Compañía del 100% de las acciones de Inversiones Logroño SpA., a las sociedades ex controladoras de CEM S.A., de acuerdo a lo autorizado por la Junta Extraordinaria de Accionistas de esa misma fecha.

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 sus Subsidiarias 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 nueve meses terminado el 30 de septiembre 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:

	30.09.2014	**31.12.2013**
	$	$
Unidad de fomento (UF)	24.168,02	23.312,57
Euros	756,97	724,30
Peso Argentino	71,08	80,49
Dólar Estadounidense	599,22	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 la transacción.

j.2. Deterioro de activos financieros

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

j.3. Pasivos financieros no derivados

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

(ii) Pasivos financieros - Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a "valor razonable a través de resultados", o como "otros pasivos financieros".

(a) Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados - Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos, sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable a través de resultados.

(b) Otros pasivos financieros - Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva, corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva, corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar, durante la vida esperada del pasivo financiero, cuando sea apropiado un período menor, cuando el pasivo asociado tenga una opción de 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 del Grupo 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. 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.

u. 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.

5. 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$ 800 al 30 de septiembre 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$1,6 considerando el balance al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2014 tiene una razón de endeudamiento de 0,35 veces y un alto índice de cobertura de gastos financieros de 56 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$38.700 lo que equivale a una disminución del margen bruto de un 0,75%, considerando el balance al 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	30.09.2014 M$	**31.12.2013** M$
Caja y bancos	61.930	17.405
Depósitos a corto plazo	-	219.028
Fondos mutuos	403.129	774.842
Totales	465.059	1.011.275

Al 31 de diciembre de 2013 el depósito de corto plazo está tomado en dólares, a una tasa anual del 0,55%. Este depósito devengó intereses sólo hasta su vencimiento.

El detalle del depósito a corto plazo al 30 de septiembre de 2014 y 31de diciembre de 2013, es el siguiente:

Rut de la Entidad Deudora	Nombre	País	Rut de la Entidad Acreedora	Nombre	País	Tipo Moneda	**30.09.2014** M$	**31.12.2013** M$
97036000-k	Banco Santander	Chile	92970000-7	Cem S.A.	Chile	Dólares	-	219.028
						Totales	-	219.028

El detalle de los Fondos Mutuos al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

Rut de la Entidad Deudora	Nombre	País	Rut de la Entidad Acreedora	Nombre	País	Tipo Moneda	**30.09.2014** M$	**31.12.2013** M$
96815680-2	BBVA Adm. Gral. de Fondos S.A.	Chile	92970000-7	Cem S.A.	Chile	Pesos	176.106	-
96634320-6	SCOTIA AGF. Adm. Gral . de Fondos S.A.	Chile	92970000-7	Cem S.A.	Chile	Pesos	227.023	-
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	403.129	774.842

Los fondos mutuos corresponden a cuotas de fondos mutuos de renta fija en pesos al 30 de septiembre de 2014, y en pesos y dólares al 31 de 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.

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

Rubro	**Total corriente**		**Total no corriente**	
	30.09.2014	**31.12.2013**	**30.09.2014**	**31.12.2013**
	M$	M$	M$	M$
Deudores por ventas	4.168.061	3.226.858	-	-
Documentos por cobrar	29.655	10.957	-	-
Deudores varios	40.504	56.348	15.855	142.171
Provisión deterioro deudores	(6.782)	(6.790)	-	-
Totales	4.231.438	3.287.373	15.855	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 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

Rubro	**Total corriente**		**Total no corriente**	
	30.09.2014	**31.12.2013**	**30.09.2014**	**31.12.2013**
	M$	M$	M$	M$
Dólares	1.144.783	236.075	-	142.171
Pesos no reajustables	2.970.870	3.051.298	15.855	-
Euros	115.785	-	-	-
Totales	4.231.438	3.287.373	15.855	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:

	30.09.2014	**31.12.2013**
	M$	M$
Vigentes	4.229.275	3.280.583
Vencidas no deterioradas (1)	2.163	6.790
Totales	4.231.438	3.287.373

(1) Al 30 de septiembre de 2014 y 31de diciembre de 2013 el saldo está constituido por facturas nacionales que fueron cobradas con posterioridad al 30 de septiembre de 2014 y 31de diciembre de 2013 respectivamente.

No corrientes:

	30.09.2014 M$	31.12.2013 M$
Vigentes	15.855	142.171
Vencidas no deterioradas	-	-
Totales	15.855	142.171

b. Deterioro de cuentas a cobrar:

Los montos estimados de deterioro de cuentas a cobrar al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, son los siguientes:

	30.09.2014 M$	31.12.2013 M$
Provisión de deterioro de cuentas a cobrar	6.782	6.790
Totales	6.782	6.790

c. Movimiento provisión de deterioro de cuentas a cobrar.

El movimiento de la provisión de deterioro de cuentas a cobrar, al 30 de septiembre de 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	13.992
Reverso de provisión 2014	(14.000)
Provisión utilizada período 2014	-
Saldo final al 30.09.2014	6.782

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:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Saldos al 30/09/2014						
	Cartera al día M$	Morosidad 1 -30 días M$	Morosidad 31 -60 días M$	Morosidad 61 -90 días M$	Morosidad 91 -120 días M$	Total Corriente M$	Total No corriente M$
Deudores Comerciales Bruto	4.141.217	42.570	11.371	395	2.163	4.197.716	-
Provisión de deterioro	-	-	(4.433)	(395)	(1.954)	(6.782)	-
Deudores varios bruto	40.504	-	-	-	-	40.504	15.855
Total	**4.181.721**	**42.570**	**6.938**	**-**	**209**	**4.231.438**	**15.855**

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Saldos al 31/12/2013						
	Cartera al día M$	Morosidad 1 -30 días M$	Morosidad 31 -60 días M$	Morosidad 61 -90 días M$	Morosidad 91 -120 días M$	Total Corriente M$	Total No corriente 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:

Tramos de morosidad	Saldos al 30/09/2014						Saldos al 31/12/2013					
	Cartera exportaciones		Cartera nacional		Total cartera bruta		Cartera exportaciones		Cartera nacional		Total cartera bruta	
	Número de Clientes	Monto bruto M$	Número de Clientes	Monto bruto M$	Número de Clientes	Monto bruto M$	Número de Clientes	Monto bruto M$	Número de Clientes	Monto bruto M$	Número de Clientes	Monto bruto M$
Al día	8	1.258.772	80	2.938.804	88	4.197.576	7	169.752	71	3.193.567	78	3.363.320
Entre 1 y 30 días	1	210	14	42.360	15	42.570	1	5.158	8	60.037	9	65.195
Entre 31 y 60 días	-	-	2	11.371	2	11.371	-	-	-	-	-	-
Entre 61 y 90 días	-	-	2	395	2	395	-	-	2	1.029	2	1.029
Entre 91 y 120 días	1	209	4	1.954	5	2.163	-	-	4	6.790	4	6.790
Total	**10**	**1.259.191**	**102**	**2.994.884**	**112**	**4.254.075**	**8**	**174.910**	**85**	**3.261.423**	**93**	**3.436.334**

b) Cartera protestada:

Cartera protestada	Saldos al: 30/09/2014		Saldos al: 31/12/2013	
	Número de Clientes	Monto M$	Número de Clientes	Monto M$
Documentos por cobrar protestados	3	1.000	3	1.000
Total	**3**	**1.000**	**3**	**1.000**

c) Provisiones y castigos:

Provisiones y castigos	Saldos al: 30/09/2014 M$	30/09/2013 M$
Provisión cartera exportaciones	-	-
Provisión cartera nacional	13.992	16.263
Reversa provisión del período	(14.000)	-
Castigos del período	-	-
Provisión utilizada del período	-	(3.148)
Total movimiento del período	**(8)**	**13.115**

d) Número y monto de las operaciones:

Número y monto operaciones	Saldos al:			
	30/09/2014		30/09/2013	
	Total detalle por tipo de operaciones último trimestre M$	Total detalle por tipo de operaciones acumulado anual M$	Total detalle por tipo de operaciones último trimestre M$	Total detalle por tipo de operaciones acumulado anual M$
Provisión deterioro y recuperos:				
Número de Operaciones	2.272	6.586	2.490	7.561
Monto de las operaciones	**4.015**	**13.992**	**4.722**	**16.263**

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

El detalle de los saldos y transacciones con entidades relacionadas al 30 de septiembre 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 nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2014 y por el período de doce meses terminado al 31 de diciembre de 2013.

a.2 Cuentas por pagar

Rut	Sociedad	Tipo de relación	País de origen	Moneda	Total corriente		Total no corriente	
					30.09.2014 M$	31.12.2013 M$	30.09.2014 M$	31.12.2013 M$
96.811.210-4	Inversiones B y E Limitada	accionistas	Chile	Peso chileno	-	104.918	-	-
79.911.360-0	Yousef SpA.	accionistas	Chile	Peso chileno	-	64.171	-	-
96.527.610-6	Inversiones Waterloo S.A.	accionistas	Chile	Peso chileno	-	64.130	-	-
77.681.900-K	Inversiones Elgueta SpA.	accionistas	Chile	Peso chileno	-	55.222		
96.801.560-5	Inmobiliaria CEM S.A.	accionistas	Chile	Peso chileno	-	36.252	-	-
76.058.235-2	Vecta Inversiones Dos S.A.	accionistas	Chile	Peso chileno	-	27.096	-	-
96.551.860-6	Inversiones Sagitario Ltda	accionistas	Chile	Peso chileno	-	5.279	-	-
78.342.540-8	Inversiones Aquelarre Ltda	accionistas	Chile	Peso chileno	-	5.114	-	-
77.924.100-9	Ancor Music Ltda.	accionistas	Chile	Peso chileno	-	1.649	-	-
	Totales				-	363.831	-	-

Al 30 de septiembre de 2014, no hay saldos pendientes por pagar a entidades relacionadas por concepto de pago de dividendos, ni provisión de dividendos, dado que el dividendo provisorio N°50 con cargo a las utilidades del ejercicio 2014, pagado por CEM S.A., con fecha 24 de julio de 2014 excedió la política de pago de dividendos de la Sociedad. 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 30 de septiembre de 2014:

R.U.T.	Nombre o razón social	%
76.388.223 - 3	Rheem Chile SpA.	85,56
	Subtotal Accionistas Controladores	85,56
	Accionistas No Controladores	14,44
	Total Accionistas	100,00

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

			Acumulado		Acumulado	
Sociedad	Tipo de relación	Descripción de la transacción	30.09.2014 Monto M$	31.12.2013 Monto M$	30.09.2014 Efecto en resultados (cargo) abono M$	31.12.2013 Efecto en resultados (cargo) abono M$
Inversiones B y E Limitada	Accionistas	Dividendo mínimo provisión	-	104.918	-	-
		Dividendo provisorio nov 2013	-	403.372	-	-
		Devolución de capital mayo 2013	-	686.709	-	-
		Dividendo definitivo abril 2014	244.150	-	-	-
		Dividendo provisorio junio 2014	512.518	-	-	-
		Dividendo provisorio julio 2014	132.664	-	-	-
Inversiones Waterloo SpA.	Accionistas	Dividendo mínimo provisión	-	64.130	-	-
		Dividendo provisorio nov 2013	-	244.826	-	-
		Devolución de capital mayo 2013	-	416.796	-	-
		Dividendo definitivo abril 2014	152.256	-	-	-
		Dividendo provisorio junio 2014	319.615	-	-	-
		Dividendo provisorio julio 2014	82.730	-	-	-
Vecta Inversiones Dos S.A.	Accionistas	Dividendo mínimo provisión	-	27.096	-	-
		Dividendo provisorio nov 2013	-	103.283	-	-
		Devolución de capital mayo 2013	-	175.832	-	-
		Dividendo definitivo abril 2014	64.219	-	-	-
		Dividendo provisorio junio 2014	134.808	-	-	-
		Dividendo provisorio julio 2014	34.894	-	-	-
Inmobiliaria CYE S.A.	Accionistas	Dividendo mínimo provisión	-	36.252	-	-
		Dividendo provisorio nov 2013	-	107.219	-	-
		Devolución de capital mayo 2013	-	191.646	-	-
		Dividendo definitivo abril 2014	86.069	-	-	-
		Dividendo provisorio junio 2014	180.676	-	-	-
		Dividendo provisorio julio 2014	46.765			
Inversiones Sagitario Ltda	Accionistas	Dividendo mínimo provisión	-	5.279	-	-
		Dividendo provisorio nov 2013	-	20.153	-	-
		Devolución de capital mayo 2013	-	34.309	-	-
		Dividendo definitivo abril 2014	12.570	-	-	-
		Dividendo provisorio junio 2014	26.386	-	-	-
		Dividendo provisorio julio 2014	6.828	-	-	-
Inversiones Aquelarre Ltda	Accionistas	Dividendo mínimo provisión	-	5.114	-	-
		Dividendo provisorio nov 2013	-	19.523	-	-
		Devolución de capital mayo 2013	-	33.236	-	-
		Dividendo definitivo abril 2014	12.100	-	-	-
		Dividendo provisorio junio 2014	25.400	-	-	-
		Dividendo provisorio julio 2014	6.574	-	-	-
Ancor Music Ltda.	Accionistas	Dividendo mínimo provisión	-	1.649	-	-
		Dividendo provisorio nov 2013	-	6.298	-	-
		Devolución de capital mayo 2013	-	10.721	-	-
		Dividendo definitivo abril 2014	3.945	-	-	-
		Dividendo provisorio junio 2014	8.282	-	-	-
		Dividendo provisorio julio 2014	2.145	-	-	-
Inversiones Elgueta SpA.	Accionistas	Dividendo mínimo provisión	-	55.222	-	-
		Dividendo provisorio nov 2013	-	5.038	-	-
		Devolución de capital mayo 2013	-	8.577	-	-
		Dividendo definitivo abril 2014	131.042	-	-	-
		Dividendo provisorio junio 2014	275.083	-	-	-
		Dividendo provisorio julio 2014	71.202	-	-	-

b. Administración y alta dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de CEM S.A., así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 30 de septiembre de 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 30 de septiembre de 2014 (información no auditada) ascienden a M$648.426 (M$669.143 al 30 de septiembre de 2013). Al 30 de septiembre de 2014, además, existen préstamos y anticipos a ejecutivos por M$15.000 (M$125.087 al 31 de diciembre de 2013).

Al 30 de septiembre de 2014 se cancelaron indemnizaciones por años de servicios a la gerencia por un monto total de M$145.718. A septiembre de 2013 no hubo egresos por este concepto.

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 30 de septiembre de 2014 y 2013, que incluye a los directores de subsidiarias, es el siguiente:

		Acumulado 30.09.2014		**Acumulado 30.09.2013**	
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	25.754	-	25.694	-
Sr. Wayhi Yousef A.	Vicepresidente	19.315	-	19.271	-
Sr. Cirilo Córdova de Pablo	Director	12.877	-	12.847	-
Sr. Guillermo Agüero Garces	Director	12.877	-	12.847	-
Sr. Jorge Icaza Pérez	Director	12.877		12.847	-
Totales		83.700	-	83.506	-

10. INVENTARIOS

a. El detalle de los inventarios es el siguiente:

	30.09.2014 M$	**31.12.2013** M$
Productos terminados	1.819.640	2.315.975
Productos en proceso	78.936	79.078
Materias primas y materiales	1.489.228	985.338
Importaciones en tránsito	328.050	406.530
Provisión obsolescencia o deterioro	(155.399)	(92.631)
Totales	3.560.455	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 30 de septiembre de 2014 y 2013, se presentan en el siguiente detalle:

	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2014 30.09.2014 M$	**01.01.2013 30.09.2013** M$	**01.07.2014 30.09.2014** M$	**01.07.2013 30.09.2013** M$
Productos terminados	9.284.303	9.659.333	3.215.992	3.318.878
Totales	9.284.303	9.659.333	3.215.992	3.318.878

11. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los activos por impuestos corrientes al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se detallan a continuación:

	30.09.2014 M$	**31.12.2013** M$
Pagos provisionales mensuales	176.693	140.329
Crédito por contribuciones	-	14.567
Crédito por capacitación	12.497	14.837
Totales	189.190	169.733

12. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

El detalle del los otros activos no financieros corrientes, al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	30.09.2014 M$	**31.12.2013** M$
Seguros	5.879	34.676
Patentes	6.611	-
Otros	5.668	7.481
Totales	18.158	42.157

13. INVERSIONES EN SUBSIDIARIA

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad matriz y la sociedad sobre las que se tiene control. Al 30 de septiembre de 2014 CEM S.A., traspasó o vendió su participación en las sociedades en las que tenía control, según el siguiente detalle:

Rut	Sociedad	País de Origen	Moneda Funcional	Monto Inversión M$	Fecha	Transacción	Inversión 30.09.2014 M$
76.047.324-3	Inm. e Inversiones Cemco S.A.	Chile	peso chileno	53.670	11.06.2014	Aporte a Inversiones Logroño SPA	-
76.380.093-8	Inversiones Logroño SpA.	Chile	peso chileno	53.670	11.06.2014	Aporte de Inm. e Inversiones Cemco S.A.	35.431
					31.07.2014	Venta de Inversiones Logroño SpA.	(35.431)
						Valor Inv. Logroño al 30 de septiembre 2014	-

Al 31 de diciembre de 2013, la información detallada de la subsidiaria era la siguiente:

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	Inm. e Inversiones Cemco S.A.	Chile	peso chileno	113.016	1.905.209	26.421	180.651	224.760	50.584

14. 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 30 de septiembre 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) Al 30 de marzo de 2014, esta inversión se presentó como activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta. Con fecha 22 de abril de 2014 se formalizó la venta del 100% de la participación de la compañía en la sociedad subsidiaria MTE Cemcogas S.A. El precio pagado a CEM S.A., por este concepto ascendió a la suma de M$781.961.

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

Rut	Sociedad	País de Origen	Moneda funcional	Número de acciones	Porcentaje de participación 31.12.2013	Saldo al 01.01.2013	Diferencia de conversion	Dividendo Provisorio	Participación utilidad	Total 31.12.2013
					%	M$	M$	M$	M$	M$
76.124.942-8	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 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	30.09.2014 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.
Con fecha 22 de abril de 2014 se formalizó la venta del 100% de esta participación. El precio pagado a CEM S.A., por este concepto ascendió a la suma de M$781.961

15. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

a) Composición:

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

Propiedad, planta y equipos, neto

	30.09.2014 M$	31.12.2013 M$
Terrenos	1.389.941	1.389.941
Construcción y obras de infraestructura	1.503.766	1.596.332
Maquinarías y equipos	411.402	427.650
Obras en curso	149.872	81.364
Otros	77.598	207.553
Total Propiedad, planta y equipos	3.532.579	3.702.840

Propiedad, planta y equipos, bruto

	30.09.2014 M$	31.12.2013 M$
Terrenos	1.389.941	1.389.941
Construcción y obras de infraestructura	2.186.584	2.148.921
Maquinarías y equipos	1.799.033	1.738.990
Obras en curso	149.872	81.364
Otros	424.800	605.843
Total Propiedad, planta y equipos	5.950.230	5.965.059

Depreciación acumulada

	30.09.2014 M$	31.12.2013 M$
Construcción y obras de infraestructura	(682.818)	(552.589)
Maquinarías y equipos	(1.387.631)	(1.311.340)
Otros	(347.202)	(398.290)
Total depreciación acumulada	(2.417.651)	(2.262.219)

Movimientos:

Los movimientos contables al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, de Propiedad, planta y equipos, neto, son los siguientes:

Al 30 de septiembre 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	-	37.662	54.838	68.508	24.959	185.967
Reclasificaciones	-	-	38.443	-	(38.443)	-
Gasto por depreciación	-	(130.229)	(107.604)	-	(39.323)	(277.155)
Venta activo fijo	-	-	(6.465)	-	(31.099)	(37.565)
Otros Incrementos (decrementos)	-	-	4.541	-	(46.048)	(41.507)
Saldo final al 30 de septiembre de 2014	1.389.941	1.503.766	411.402	149.872	77.598	3.532.579

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 años	Vida útil máxima años	Vida útil promedio ponderado 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 30.09.2014 M$	01.01.2013 30.09.2013 M$	01.07.2014 30.09.2014 M$	01.07.2013 30.09.2013 M$
En costos de explotación	112.637	277.354	46.907	99.394
En gastos de administración y ventas	185.451	150.925	55.779	50.236
Totales	298.088	428.279	102.686	149.630

Al 30 de septiembre de 2014, el costo de explotación tiene incorporado costos por depreciación provenientes del stock de productos terminados por M$5.426. Al 31 de diciembre de 2013, los productos terminados tienen incorporado costos por depreciación del periodo por M$6.820.

(iii) Costos por intereses

Al 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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.

16. PROPIEDAD DE INVERSION

El detalle de las propiedades de inversión al 30 de septiembre 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 30.09.2014	-

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. Al 30 de septiembre de 2014 está operación generó una utilidad después de impuestos de M$340.406, que se presenta en el rubro otras ganancias pérdidas en el estado de resultados integrales por función.

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, las cuales se encontraban vigentes hasta el 30 de septiembre de 2014.

17. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a. Impuesto a la renta reconocido en resultados del año

	01.01.2014 30.09.2014 M$	**01.01.2013 30.09.2013** M$	**01.07.2014 30.09.2014** M$	**01.07.2013 30.09.2013** M$
Gasto por impuesto corriente	(510.129)	(251.426)	(318.376)	(157.958)
Otros gastos por impuesto corriente	-	-	-	-
Total gasto por impuesto corriente	(510.129)	(251.426)	(318.376)	(157.958)
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos a las ganancias				
Gasto por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	18.440	(281.909)	134.247	-
Efecto cambio de Tasa	-	-	-	-
Total gasto por impuestos diferidos, neto	18.440	(281.909)	134.247	-
Total gasto por impuesto a las ganancias	(491.689)	(533.335)	(184.129)	(157.958)

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 30.09.2014 M$	01.01.2013 30.09.2013 M$	01.07.2014 30.09.2014 M$	01.07.2013 30.09.2013 M$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(462.516)	(568.536)	(171.603)	(164.188)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(29.173)	35.201	1.327	6.230
Efecto cambio de tasa	-	-	(13.853)	-
Otros efectos por conciliación entre ganancia contable y gastos por impuestos	-	-	-	-
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(29.173)	35.201	(12.526)	6.230
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	(491.689)	(533.335)	(184.129)	(157.958)

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 21% año 2014 y 20% año 2013, que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente.

	01.01.2014 30.09.2014 %	01.01.2013 30.09.2013 %	01.07.2014 30.09.2014 %	01.07.2013 30.09.2013 %
Tasa impositiva legal %	(21,00%)	(20,00%)	(21,00%)	(20,00%)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(1,32%)	1,24%	0,16%	0,76%
Efecto impositivo cambio de tasa	0,00%	0,00%	(1,70%)	0,00%
Otros efectos por conciliación entre ganancia contable y gastos por impuestos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(1,32%)	1,24%	(1,54%)	0,76%
Tasa impositiva efectiva %	(22,32%)	(18,76%)	(22,54%)	(19,24%)

d. Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	30.09.2014 M$	31.12.2013 M$
Provisión cuentas incobrables	834	10.326
Provisión vacaciones	17.417	18.392
Provisiones por obsolescencia	26.579	21.108
Derechos de aduana diferidos	1.905	2.237
Otros	11.206	111.353
Total activos por impuestos diferidos	57.941	163.416

Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	30.09.2014 M$	31.12.2013 M$
Indemnización años de servicio	21.702	19.219
Activo Fijo	313.665	420.535
Costos indirectos de fabricación	30.823	20.820
Otros	50.985	164.494
Total pasivos por impuestos diferidos	417.175	625.068

Con fecha 29 de septiembre de 2014 se publicó en el Diario Oficial de Chile, la Ley N° 20.780 sobre reforma tributaria que modifica el sistema de tributación de la renta e introduce diversos ajustes, modificaciones y nuevas normas en el sistema tributario. Esta Ley aumenta gradualmente la tasa del impuesto de primera categoría desde un 20% a 27% a contar del año 2014 hasta el año 2018, reemplazando para al año 2014 la tasa del 20% por un 21%.

e. Saldos de impuestos diferidos

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

Movimientos en activos y pasivos por impuestos diferidos:

Activos

	30.09.2014 M$	31.12.2013 M$
Activos por impuesto diferido, saldo inicial	163.416	455.546
Total cambios en activos por impuestos diferidos	(105.475)	(292.130)
Saldo final activos por impuestos diferidos	57.941	163.416

Pasivos

	30.09.2014 M$	31.12.2013 M$
Pasivos por impuesto diferido, saldo inicial	625.068	651.566
Total cambios en pasivos por impuestos diferidos	(207.893)	(26.498)
Saldo final pasivos por impuestos diferidos	417.175	625.068

18. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El detalle de los préstamos que devengan intereses, para los períodos terminados al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

a) Obligaciones con entidades financieras, corrientes:

	30.09.2014 M$	31.12.2013 M$
Préstamos de entidades financieras	136.462	647.025
Otros (1)	5.536	-
Totales	141.998	647.025

(1) Incluye la obligación neta por contratos de forward vigentes al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

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

El detalle de los vencimientos y moneda de los préstamos bancarios al 30 de septiembre de 2014, es el siguiente:

Deudor			Acreedor					Tasa de interés			Tipo de	Vencimientos						Con interés al Vencimiento
RUT	Nombre	País	RUT	Nombre	País	Moneda	Tipo	Base	Efectiva	Nominal	amortización	Menos 90 dias M$	Mas de 90 dias M$	1 a 3 años M$	3 a 5 años M$	Mas de 5 años M$	Totales M$	Totales M$
929700007	Cem S.A.	Chile	970040005	Banco Chile	Chile	MUS$	Fija	Mensual	0,40%	0,40%	Mensual	-	15.913				15.913	15.913
929700007	Cem S.A.	Chile	970040005	Banco Chile	Chile	MUS$	Fija	Mensual	0,40%	0,40%	Mensual	120.549					120.549	120.549
				Total								120.549	15.913	-	-	-	136.462	136.462

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

Deudor			Acreedor					Tasa de interés			Tipo de	Vencimientos						Con interés al Vencimiento
RUT	Nombre	País	RUT	Nombre	País	Moneda	Tipo	Base	Efectiva	Nominal	amortización	Menos 90 dias M$	Mas de 90 dias M$	1 a 3 años M$	3 a 5 años M$	Mas de 5 años M$	Totales M$	Totales M$
929700007	Cem S.A.	Chile	970040005	Banco Chile	Chile	MUS$	Fija	Anual	0,62%	0,62%	Mensual	176.355					176.355	176.355
929700007	Cem S.A.	Chile	97036000k	Banco Santander	Chile	MUS$	Fija	Anual	1,03%	1,03%	Mensual	470.670					470.670	470.930
				Total								647.025	-	-	-	-	647.025	647.286

19. 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

	30.09.2014					31.12.2013				
Activos Financieros	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Préstamos y cuentas por cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados designados como instrumentos de cobertura a valor razonable	Total	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Préstamos y cuentas por cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados designados como instrumentos de cobertura a valor razonable	Total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Fondos mutuos	403.129	-	-	-	**403.129**	774.842	-	-	-	**774.842**
Deudores por ventas	-	4.161.279	-	-	**4.161.279**	-	3.220.068	-	-	**3.220.068**
Documentos por cobrar	-	29.655	-	-	**29.655**	-	10.957	-	-	**10.957**
Deudores varios	-	40.504	-	-	**40.504**	-	56.348	-	-	**56.348**
Totales corriente	**403.129**	**4.231.438**	**-**	**-**	**4.634.567**	**774.842**	**3.287.373**	**-**	**-**	**4.062.215**
Deudores varios	-	15.855	-	-	**15.855**	-	142.171	-	-	**142.171**
Totales no corriente	**-**	**15.855**	**-**	**-**	**15.855**	**-**	**142.171**	**-**	**-**	**142.171**

	30.09.2014				31.12.2013			
Pasivos Financieros	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Derivados designados como instrumentos de cobertura a valor razonable	Total	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Derivados designados como instrumento s de cobertura a valor	Total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Préstamos de entidades financieras	-	136.462	-	**136.462**	-	647.025	-	**647.025**
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-	**-**	-	363.831	-	**363.831**
Pasivos de cobertura	5.536	-	-	**5.536**	-	-	-	**-**
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	-	1.058.855	-	**1.058.855**		1.603.291	-	**1.603.291**
Totales corrientes	**5.536**	**1.195.317**	**-**	**1.200.853**	**-**	**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:

	30.09.2014		31.12.2013	
Activos financieros	**Importe en libros** M$	**Valor razonable** M$	**Importe en libros** M$	**Valor razonable** M$
Corrientes:				
Efectivo y efectivo equivalente	-	-	219.028	219.028
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	4.231.438	4.231.438	3.287.373	3.287.373
No corrientes:				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	15.855	15.855	142.171	142.171
Pasivos financieros				
Corrientes:				
Otros pasivos financieros corrientes	141.998	141.998	647.025	647.025
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	363.831	363.831
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.058.855	1.058.855	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 30 de septiembre 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	403.129	-	-	**403.129**
Activos Disponibles para la venta				
Totales	**403.129**	**-**	**-**	**403.129**
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultado				
Pasivos Financieros derivados	-	5.536	-	**5.536**
Totales	**-**	**5.536**	**-**	**5.536**

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 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

Activo Financiero/Pasivo financiero	Valor justo al: 30.09.2014	Valor justo al: 31.12.2013	Jerarquía de valor justo	Técnica(s) de valuación e input(s) clave
Fondos mutuos	Activo - M$403.129	Activo - M$774.842	Nivel 1	Corresponden a cuotas de fondos mutuos de renta fija en pesos y dólares en septiembre de 2014 y 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 extranjera	Pasivo - M$5.536	-	Nivel 2	Estos derivados se registran por su valor razonable en la fecha del estado de situación financiera. Se calcula la diferencia entre el precio forward de mercado y el precio forward pactado en el contrato al mismo plazo. Si su valor es positivo se registran en el rubro "otros activos financieros", y si su valor es negativo se registran en el rubro "otros pasivos financieros".

Reconocimiento de mediciones del valor razonable:

Nivel 1 – Las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para pasivos o activos idénticos;
Nivel 2 – Las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de indicadores distintos a los precios cotizados incluidos dentro del nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, bien sea directamente (es decir como precios) o indirectamente (es decir derivados de los precios); y
Nivel 3 – Las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los indicadores para los activos o pasivos que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

20. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de los acreedores comerciales, acreedores varios y otras cuentas por pagar al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	Corriente		No corriente	
	30.09.2014	31.12.2013	30.09.2014	31.12.2013
	M$	M$	M$	M$
Cuentas por pagar	907.431	1.503.221	-	-
Retenciones	151.424	100.070	-	-
Totales	1.058.855	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, Brandner Johann y Cía. Ltda., Transformadora de Metales Ltda, Imein S.A., Syntheon Chile Ltda., Cesmec S.A., Amadei Ing. en procesos Mecanizados, Chilempack S.A., CemcoKosangas S.A., Neoperl International AG., Logwin Chile S.A., Industria Termometalúrgica S.A., SDV Chile S.A.

21. OTRAS PROVISIONES Y PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

a.1) Otras provisiones	Corriente		No corriente	
	30.09.2014	31.12.2013	30.09.2014	31.12.2013
	M$	M$	M$	M$
Provisión garantía productos (4)	553.389	523.321	-	-
Provisión vendedores y comisionistas (5)	5.649	8.044	-	-
Otras provisiones (6)	26.937	683.922	-	58.756
Totales	585.975	1.215.287	-	58.756

a.2) Provisiones beneficios empleados

	Corriente		No corriente	
	30.09.2014	**31.12.2013**	**30.09.2014**	**31.12.2013**
	M$	M$	M$	M$
Provisión de vacaciones (1)	103.838	100.419	-	-
Provisión de gratificación y otros (7)	34.527	59.560	-	-
Indemnización por años de servicio (2)	-	-	31.401	159.716
Participación de ejecutivos sobre utilidades (3)	157.446	218.549		-
Totales	295.811	378.528	31.401	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 30 de septiembre de 2014 se incluye una provisión por honorarios de auditoría por MS$11.013, una provisión por compras (apriorístico) por M$3.309, una provisión por seguro de crédito por M$9.971, una provisión por gastos de distribución por M$2.644

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

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

b. El movimiento de las provisiones es el siguiente:

Al 30 de septiembre de 2014:

	Provisión de vacaciones M$	Gratificación y Otros M$	Participación de ejecutivos sobre utilidades M$	Provisión garantía productos M$	Provisión vendedores y comisionistas M$	Otras provisiones M$
Saldo inicial al 1° de enero de 2014	100.419	59.560	218.549	523.321	8.044	683.922
Provisiones adicionales	81.473	58.545	158.587	292.090	81.587	207.332
Provisión utilizada	(78.054)	(83.578)	(219.690)	(262.022)	(83.982)	(864.317)
Saldo final al 30 de septiembre de 2014	103.838	34.527	157.446	553.389	5.649	26.937

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

22. 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 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

Concepto	**30.09.2014** M$	**31.12.2013** M$
Provisión por Indemnización por años de servicio	31.401	159.716
Totales	31.401	159.716

La provisión de beneficios al personal se determina en atención a un cálculo actuarial con una tasa de descuento del 4% al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

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

	30.09.2014 M$	31.12.2013 M$
RECONOCIMIENTO DE LA OBLIGACION		
Obligación de beneficios definidos al final del período	31.401	159.716
Valor razonable del plan de activos al final del período	-	-
Situación de los fondos	31.401	159.716
(Pasivo)/Activo neto en los estados de situación financiera	**31.401**	**159.716**

	30.09.2014 M$	31.12.2013 M$
GASTOS DE PENSIONES		
Costo de los intereses	15.039	3.672
Costo de los servicios del período	11.456	525
(Gasto)/Ganancias de las Pensiones (empleador)	26.495	4.197
EVALUACION DE LA OBLIGACION		
Obligaciones de beneficios definidos a comienzo de año	159.716	165.252
Costo de los intereses	15.039	3.672
Costo de los servicios pasados	-	-
Beneficios pagados	(154.810)	-
(pérdida)/ganancia actuarial	-	(5.771)
Costo de los servicios del período	11.456	525
Ajustes de conversión	-	(3.962)
Obligaciones de beneficios definidos al final del período	**31.401**	**159.716**

Bases actuariales utilizadas	**30.09.2014**	**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	20,00%	20,00%
Edad de Retiro		
Hombres	65 años	65 años
Mujeres	60 años	60 años
Tabla de mortalidad	RV-2009	RV-2009

El estudio actuarial fue elaborado por el actuario independiente Sr. Raúl Benavente, en base a los supuestos proporcionados por la Administración.
La Sociedad evaluó la aplicación de la NIC 19 (revisada), no existiendo efectos significativos sobre estos estados financieros.

23. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

El saldo de la cuenta otros pasivos no financieros, corresponde principalmente a dividendos por pagar a los accionistas minoritarios, al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, su detalle es el siguiente:

	30.09.2014 M$	**31.12.2013** M$
Provisión dividendos accionistas no controladores	-	48.583
Dividendos y disminución de capital sin retirar	90.812	75.335
Total otros pasivos no financieros	90.812	123.918

24. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El saldo de de los pasivos por impuestos corrientes, corresponde a la Provisión del impuesto a la renta, al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, su detalle es el siguiente:

	30.09.2014 M$	**31.12.2013** M$
Impuesto a la Renta	524.524	260.514
Totales	524.524	260.514

25. INFORMACION A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Al 30 de septiembre 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:

	Número
N° de acciones al 01.01.2013	299.816.536
Movimiento año 2013	-
Total acciones al 31.12.2013	299.816.536
Movimiento a septiembre 2014	-
Total acciones al 30.09.2014	299.816.536

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

b. Gestión del Capital:

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

c. Ganancias por acción:

		01.01.2014 30.09.2014	01.01.2013 30.09.2013	01.07.2014 30.09.2014	01.07.2013 30.09.2013
Acciones comunes:					
Promedio ponderado de acciones en el periodo	Unidades	299.816.536	299.816.536	299.816.536	299.816.536
Ganancia (pérdida) del periodo	M$	2.506.333	2.282.648	1.340.691	634.875
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones continuadas	$	8,3595556	7,6134827	4,4717047	2,1175450
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones discontinuadas	$	-	-	-	-
Acciones comunes diluidas					
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción:					
Promedio ponderado de acciones en el periodo	Unidades	299.816.536	299.816.536	299.816.536	299.816.536
Ganancia (pérdida) del periodo	M$	2.506.333	2.282.648	1.340.691	634.875
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones continuadas	$	8,3595556	7,6134827	4,4717047	2,1175450
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones discontinuadas	$	-	-	-	-

d. Otras reservas:

El detalle de las otras reservas es el siguiente:

	30.09.2014 M$	31.12.2013 M$
Diferencia de conversión (1)	-	(159.740)
Totales	-	(159.740)

(1)Corresponde a Inmobiliaria e Inversiones Cemco S.A., y MTE Cemcogas 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, por su equivalente en moneda nacional.
Ascendió el presente reparto a la suma total de USD$ 1.777.905,10 equivalente en moneda nacional a $978.950.108 y su pago se efectuó con fecha 8 de abril de 2014.

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

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

En sesión celebrada con fecha 3 de julio de 2014 el Directorio acordó el reparto de un dividendo provisorio (N°50), con cargo a la utilidad del ejercicio 2014, ascendente a $1,774152993 por acción.
El monto total del presente reparto ascendió a la suma de $531.920.405 y su pago se efectuó con fecha 24 de julio de 2014.

26. INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	01.01.2014 30.09.2014	**01.01.2013 30.09.2013**	**01.07.2014 30.09.2014**	**01.07.2013 30.09.2013**
	M$	M$	M$	M$
Ingresos por venta de sistema de calentamiento de agua	14.607.010	16.531.325	5.067.000	5.216.889
Otros	-	209.041	-	67.053
Totales	14.607.010	16.740.366	5.067.000	5.283.942

27. 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	14.607.010	16.531.325	(1.924.315)	(12%)
Otros	0	209.041	(209.041)	(100%)
Total	**14.607.010**	**16.740.366**	**(2.133.356)**	**(13%)**

Los ingresos consolidados disminuyeron un 13% 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. MUSD	Var. (%)
Ingresos mercado nacional	13.040.325	15.734.232	(2.693.907)	(17%)
Ingresos mercado externo	1.566.685	797.093	769.592	97%
Total	14.607.010	16.531.325	(1.924.315)	(12%)

-Ingresos mercado nacional:

Los ingresos del mercado nacional disminuyeron en un 17%. Esta disminución corresponde a una baja significativa en los productos solares y en la discontinuidad de fabricación de calefones para marcas de terceros.

-Ingresos mercado Exportación:

En el mercado externo las ventas en dólares experimentaron un aumento de un 97%, explicado principalmente por las ventas de Calefones a Rheem México, con menores ventas en otros mercados como Colombia, Ecuador, Brasil Y Argelia.

Como consecuencia de lo anterior los ingresos del negocio sistemas de calentamiento de agua disminuyeron en un 12%.

3. Los activos consolida dos por segmentos de negocio son:

Activos no corrientes:

M$	Distribución Geográfica	30/09/2014	31/12/2013	Var. M$	Var. (%)
Activos Sistemas Calentamiento de Agua	Chile	3.606.375	4.787.840	(1.181.465)	(25%)
Inmobiliaria Cemco S.A.	Chile	0	1.905.209	(1.905.209)	(100%)
Total		**3.606.375**	**6.693.049**	**(3.086.674)**	**(46,1%)**

Activos totales:

M$	Distribución Geográfica	30/09/2014	31/12/2013	Var. MUSD	Var. (%)
Activos Sistemas Calentamiento de Agua	Chile	12.070.675	12.879.652	(808.977)	(6%)
Inmobiliaria Cemco S.A.	Chile	0	2.018.225	(2.018.225)	(100%)
Total		**12.070.675**	**14.897.877**	**(2.827.202)**	**(19%)**

Los activos consolidados disminuyeron en un 19% respecto al 31 de Diciembre 2013, la disminución corresponde a la discontinuidad de Inmobiliaria e Inversiones Cemco S.A.

Los márgenes consolidados por segmento de negocio son:

M$	2014	2013	Var. MUSD	Var. (%)
Margen Sistemas Calentamiento de Agua	5.134.845	6.278.669	(1.143.824)	(18%)
Otros	0	116.017	(116.017)	(100%)
Total	**5.134.845**	**6.394.686**	**(1.259.841)**	**(20%)**

Los márgenes consolidados disminuyeron un 20% 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)
- 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)
- Rheem de México S.A. de C.V. (México)
- Dava S.A. (España)
- Acodike Supergas S.A. (Uruguay)

Con relación a la venta nacional, efectuada entre el 1 de enero y el 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2014, hay dos clientes que en forma individual representan el 10% o más de la venta del mercado de exportaciones.

28. GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

El detalle de las principales partidas que se incluyen en los gastos de administración y ventas al 30 de septiembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	01.01.2014 30.09.2014 M$	01.01.2013 30.09.2013 M$	01.07.2014 30.09.2014 M$	01.07.2013 30.09.2013 M$
Remuneraciones y gastos de personal	1.306.216	1.370.339	460.684	462.589
Marketing	273.230	266.325	80.404	88.542
Depreciación indirecta	166.985	150.925	55.779	50.236
Gastos de Proyectos	75.162	80.871	20.422	22.648
Otros gastos indirectos	550.164	611.213	185.611	181.864
Totales	2.371.757	2.479.673	802.900	805.879

29. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

El detalle de las principales partidas que se incluyen en otras ganancias (pérdidas) al 30 de septiembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	01.01.2014 30.09.2014 M$	01.01.2013 30.06.2013 M$	01.07.2014 30.09.2014 M$	01.07.2013 30.09.2013 M$
Resultado por venta actvo fijo	7.045	(1.249)	248	-
Utilidad por venta propiedad de Inm. e Inv. Cemco S.A. (1)	340.406	-	15.473	-
Utilidad antes de impuesto por por venta Inv. Logroño SpA (4)	692.492	-	692.492	-
Otros ingresos	9.664	49.495	2.359	20.261
Otros egresos	(26.062)	(51.518)	(7.233)	(38.205)
Pérdida por venta participación en MTE Cemcogas S.A. (2)	(186.106)	-	-	-
Pérdida de otras reservas por aporte Inm. e Inv. Cemco (3)	(50.926)	-	-	-
Indemnizaciones (5)	-	(117.714)	-	(47.085)
Totales	786.513	(120.986)	703.339	(65.029)

(1) Corresponde a la utilidad financiera después 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 al reconocimiento de la pérdida financiera que se produce al ejercer la opción de venta del 15% de su participación accionaria en la sociedad coligada MTE Cemcogas S.A. El precio pagado a CEM S.A., por la venta del 100% de la participación que tenía en MTE Cemcogas ascendió a la suma M$781.961 y se cobró el día 22 de abril de 2014.

(3) Corresponde a la pérdida que se produce en CEM S.A., al momento de aportar la totalidad de su participación en Inmobiliaria e Inversiones Cemco S.A., para la constitución de la sociedad Inversiones Logroño SpA. Este monto se presentaba en CEM S.A., en otras reservas y su origen correspondía a la diferencia de cambio que se producía al convertir los estados financieros de Inmobiliaria e Inversiones Cemco S.A., a la moneda de presentación de CEM S.A, que hasta el 31 de diciembre de 2013 era el dólar estadounidense.

(4) Corresponde a la utilidad antes de impuesto que se produce en CEM S.A., por la venta el 31 de julio de 2014, del 100% de las acciones de la sociedad subsidiaria Inversiones Logroño SpA., a la sociedades relacionas a CEM a esa fecha. El precio de Venta alcanzó a la suma de M$746.162, cuyo pago se efectuó a la Compañía conjuntamente con la suscripción de las acciones.

(5) A marzo de 2013, corresponde a desvinculaciones por reorganización administrativa.

30. INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de las principales partidas que se incluyen en los ingresos financieros al 30 de septiembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	01.01.2014 30.09.2014 M$	**01.01.2013 30.09.2013** M$	**01.07.2014 30.09.2014** M$	**01.07.2013 30.09.2013** M$
Intereses por inversiones financieras	8.930	10.995	2.466	2.275
Totales	8.930	10.995	2.466	2.275

31. COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro al 30 de septiembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	01.01.2014 30.09.2014 M$	**01.01.2013 30.09.2013** M$	**01.07.2014 30.09.2014** M$	**01.07.2013 30.09.2013** M$
Préstamos bancarios	22.877	10.625	8.595	5.092
Otros	23.154	24.096	6.492	4.152
Totales	46.031	34.722	15.087	9.244

32. DEPRECIACION

La depreciación al 30 de septiembre de 2014 y 2013, fue la siguiente:

	01.01.2014 30.09.2014 M$	**01.01.2013 30.09.2013** M$	**01.07.2014 30.09.2014** M$	**01.07.2013 30.09.2013** M$
Depreciación	298.088	428.279	102.686	149.630

33. CLASES DE GASTO POR EMPLEADO

Los gastos de personal al 30 de septiembre de 2014 y 2013, se presentan en el siguiente detalle:

	01.01.2014 30.09.2014 M$	**01.01.2013 30.09.2013** M$	**01.07.2014 30.09.2014** M$	**01.07.2013 30.09.2013** M$
Sueldos y salarios	1.065.909	1.087.646	380.228	363.232
Beneficios a corto plazo a los empleados	173.756	222.040	60.634	80.440
Indemnización por años de servicio	7.178	117.714	66	47.085
Otros gastos del personal	59.373	60.653	19.756	18.917
Totales	1.306.216	1.488.053	460.684	509.674

34. REMUNERACIONES AUDITORES EXTERNOS

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

Las remuneraciones pagadas por este servicio al 30 de septiembre de 2014 y 2013 (información no auditada), son las siguientes:

	01.01.2014 30.09.2014 M$	**01.01.2013 30.09.2013** M$	**01.04.2014 30.09.2014** M$	**01.04.2013 30.09.2013** M$
Remuneración pagada por servicio de auditoría	25.471	18.704	8.983	831

35. DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA

	30.09.14
	M$
Activos Moneda Nacional y Extranjera	
Efectivo y equivalentes al efectivo	
Dólares	17.789
Pesos no reajustables	447.270
Pesos Argentinos	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	
Dólares	1.144.783
Pesos no reajustables	2.970.870
Euros	115.785
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	
Dólares	-
Pesos no reajustables	-
Derechos por cobrar no corriente	
Dólares	-
Pesos no reajustables	15.855
Resto de Activos	
Dólares	-
Pesos no reajustables	7.358.323
Pesos Argentinos	-
Total Activos	
Total Activos	**12.070.675**
Dólares	1.162.572
Pesos no reajustables	10.792.318
Euros	115.785

	30.09.2014	
Pasivos Corrientes Moneda Nacional y Extranjera	**Hasta 90 días**	**De 90 días a 1 año**
Préstamos Bancarios		
Dólares	-	-
Pesos no reajustables	120.549	15.913
Pesos Argentinos	-	-
Euro	-	
Obligaciones no Garantizadas		
Dólares	161.960	
Pesos no reajustables	885.786	
Pesos Argentinos	-	
Euros	11.109	
Obligaciones Garantizadas		
Dólares	6.856	
Pesos no reajustables		
Pesos Argentinos		
Arrendamiento Financiero		
Dólares		
Pesos no reajustables		
Pesos Argentinos		
Otros pasivos Corrientes		
Dólares	5.536	-
Pesos no reajustables	1.490.266	
Pesos Argentinos	-	
Pasivo Corriente, Total	**2.682.062**	**15.913**
Dólares	174.352	-
Pesos no reajustables	2.496.601	*15.913*
Euros	11.109	
Pesos Argentinos	-	-

	30.09.2014	
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	-	
Pesos no reajustables	448.576	
Pesos Argentinos	-	
Patrimonio Atribuible a los Controlares y no controladores		
Dólares		-
Pesos no reajustables	-	8.924.124
Pesos Argentinos		
Pasivos no Corriente, Total	**448.576**	**8.924.124**
Dólares	-	-
Pesos no reajustables	448.576	8.924.124
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
Euros	-

Pasivos Corrientes Moneda Nacional y Extranjera	31.12.2013 Hasta 90 días	31.12.2013 De 90 días a 1 año
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	-	
Pasivo Corriente, Total	**4.592.655**	**-**
Dólares	2.275.151	-
Pesos no reajustables	2.274.486	-
Euros	43.018	
Pesos Argentinos	-	-

Pasivos no Corrientes Moneda Nacional y Extranjera	31.12.2013 de 1 a 5 años	31.12.2013 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	503.101	
Pesos no reajustables	340.439	
Pesos Argentinos	-	
Patrimonio Atribuible a los Controlares y no controladores		
Dólares		9.461.943
Pesos no reajustables		
Pesos Argentinos		
Pasivos no Corriente, Total	**843.540**	**9.461.943**
Dólares	503.101	9.461.943
Pesos no reajustables	340.439	-
Pesos Argentinos	-	-

36. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

a. Cauciones obtenidas de terceros

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

37. MEDIO AMBIENTE

Durante los períodos terminados al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, no hubo desembolsos relacionados con aspectos medio ambientales.

38. HECHOS POSTERIORES

Entre el 1° de octubre 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.

****