

CEM S.A. Y FILIALES

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

CEM S.A. Y FILIALES**ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA INTERMEDIA
AL 31 DE MARZO DE 2012 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)**

	Notas Nº	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES :			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	373	110
Otros activos financieros, corriente		-	64
Otros activos no financieros, corriente	11	206	194
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	7	11.961	8.985
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	8	-	-
Inventarios Netos	9	11.256	10.541
Activos por impuestos corrientes	10	1.751	1.379
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		25.547	21.273
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		25.547	21.273
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Derechos por cobrar no corriente	7	223	223
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	13	1.939	1.736
Propiedades, planta y equipo, neto	14	11.705	11.938
Propiedades de inversión	15	4.072	3.865
Activos por impuestos diferidos	16 d	567	567
Total activos no corrientes		18.506	18.329
TOTAL ACTIVOS		44.053	39.602

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

	Notas Nº	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES EN OPERACION:			
Otros pasivos financieros corrientes	17	8.237	5.065
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corriente	19	4.446	3.565
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	8	-	-
Otras provisiones a corto plazo	20	2.259	2.233
Pasivos por impuestos corrientes	23	1.955	1.952
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	20	504	614
Otros pasivos no financieros corrientes	22	152	152
Total pasivos corrientes en operación		17.553	13.581
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Otras provisiones a largo plazo	20 a	319	319
Pasivos por impuestos diferidos	16 d	1.299	1.276
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	20-21	459	442
Total pasivos no corrientes		2.077	2.037
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES:			
Capital emitido	24	23.349	23.349
(Pérdidas) Utilidades acumuladas	24	959	877
Otras reservas	24	115	(242)
Patrimonio neto atribuible a los controladores		24.423	23.984
Participaciones no controladoras		-	-
Total patrimonio neto		24.423	23.984
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		44.053	39.602

CEM S.A. Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS PERÍODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas Nº	Acumulado	
		01.01.12 31.03.12 MUS\$	01.01.11 31.03.11 MUS\$
Ingresos ordinarios	25-26	10.769	24.031
Costo de ventas		(7.904)	(19.398)
Margen bruto		2.865	4.633
Costos de distribución		(337)	(260)
Gastos de administración		(1.665)	(2.919)
Otros gastos por función		-	(13)
Otras ganancias (pérdidas)	27	(844)	84
Ingresos financieros	28	14	32
Costos financieros	29	(38)	(182)
Participación en las ganancias de asociadas que se contabilicen utilizando el método de la participación	13	90	112
Diferencias de cambio		(5)	19
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		80	1.506
Gastos por impuestos a las ganancias	16 a	2	(300)
Ganancia de actividades continuadas después de impuesto		82	1.206
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto		-	-
Ganancia del período		82	1.206
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		82	1.176
Ganancia (pérdida) atribuible a participación minoritaria		-	30
Ganancia del período		82	1.206
Ganancias por acción (Presentación)			
Acciones comunes			
Ganancias (pérdidas) básicas por acción:			
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones continuadas		0,0002735	0,0040200
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones discontinuadas		-	-
Acciones comunes diluidas			
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción:			
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción de operaciones continuadas		0,0002735	0,0040200
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción de operaciones discontinuadas		-	-
		Acumulado	
		01.01.12 31.03.12 M\$	01.01.11 31.03.11 M\$
Estado de otros resultados integrales			
Ganancia del período		82	1.206
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto (Presentación)			
Ajustes por conversión		357	(217)
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto, total		357	(217)
Resultado de ingresos y gastos integrales, total		439	989
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles (Presentación)			
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a los propietarios de la controladora		439	979
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a participaciones no controladoras		-	10
Resultado de ingresos y gastos integrales, Total		439	989

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011
(En miles de dólares estadounidenses- MUS\$)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

CEM S.A. Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
 POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota Nº	01.01.12 31.03.12 MUS\$	01.01.11 31.03.11 MUS\$
Ganancia de operaciones		82	1.206
Ajustes para conciliar con la ganancia de las operaciones:			
Gasto por impuesto a las ganancias	16 a	(2)	300
Total flujo ganancia de operaciones		80	1.506
Ajustes no monetarios:			
Depreciación	14-15	486	814
Reconocimiento de provisiones		607	1.485
Diferencia de cambio		5	(19)
Participación en las ganancias de asociadas que se contabilicen utilizando el método de la participación	13	(90)	(112)
Otros ajustes no monetarios		27	(890)
Total ajustes no monetarios		1.035	1.278
Total flujos de efectivo antes de cambios en el capital de trabajo		1.115	2.784
Decremento (incremento) en capital de trabajo:			
Incremento en inventarios		(685)	(3.754)
(Incremento) Decremento en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		(2.976)	1.486
(Incremento) Decremento en otros activos		(318)	378
Incremento en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		884	3.630
Decremento en impuesto por pagar		(2)	(69)
Decremento en otros pasivos		(674)	(2.013)
decremento neto en capital de trabajo		(3.771)	(342)
Total flujos de efectivo por operaciones		(2.656)	2.442
Flujos de efectivo netos (utilizados) provenientes de actividades de operación		(2.656)	2.442
Flujos de efectivo netos obtenidos (utilizados) en actividades de inversión:			
Préstamos a empresas relacionadas		-	(94)
Importes procedentes de la pérdida de control de subsidiaria y otros negocios		18	10
Incorporación de propiedad, planta y equipo	14-15	(271)	(989)
Flujos de efectivo neto utilizados en actividades de inversión		(253)	(1.073)
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación:			
Obtención de préstamos		4.052	3.041
Pagos de préstamos		(880)	(212)
Flujos de efectivo netos de actividades de financiación		3.172	2.829
INCREMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		263	4.198
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PRESENTADOS EN EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, SALDO INICIAL	6	110	5.601
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PRESENTADOS EN EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, SALDO FINAL	6	373	9.799

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

CEM S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 MARZO DE 2012 Y 31
DE DICIEMBRE 2011.

INDICE	Página
1. Información general	1
2. Resumen de principales políticas contables aplicables	3
3. Principales criterios contables aplicados	6
4. Gestión de riesgos financieros y definición de cobertura	16
5. Revelaciones de los juicios que la gerencia haya realizado al aplicar las políticas contables de la Sociedad	18
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	
6. Efectivo y equivalentes al efectivo	19
7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	20
8. Saldos y transacciones con entidades relacionadas	22
9. Inventarios	24
10. Cuentas por cobrar por impuestos corrientes	25
11. Otros activos no financieros corrientes	25
12. Inversión en subsidiaria	26
13. Inversión contabilizada utilizando el método de la participación	26
14. Propiedades, plantas y equipos	28
15. Propiedad de inversión.	31
16. Impuesto a la renta e impuestos diferidos	32
17. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	35
18. Instrumentos financieros	36
19. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	38
20. Otras provisiones y provisión por beneficios a los empleados	39
21. Provisiones No corrientes por beneficios a los empleados	41
22. Otros pasivos no financieros corrientes	41
23. Pasivos por impuestos corrientes	42
24. Información a revelar sobre patrimonio neto	42
25. Ingresos ordinarios	45
26. Segmentos operativos	45
27. Otras Ganancias (pérdidas)	50
28. Ingresos financieros	50
29. Costos financieros	50
30. Depreciación	51
31. Clases de gasto por empleado	51
32. Detalle de activos y pasivos en moneda	52

33.	Garantías comprometidas con terceros	55
34.	Medio ambiente	56
35.	Hechos posteriores	56
Anexo	Información adicional oficio circular N° 715 de fecha 3 de febrero 2012	57

CEM S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

1. INFORMACION GENERAL

CEM S.A., Rut. N° 92.970.000-7 (en adelante “La Sociedad Matriz” o “La Sociedad”) y sus filiales, integran “El Grupo de empresas CEM” o “Grupo CEM”.

La Sociedad Matriz es controlada por las Sociedades: Inversiones B.Y.E Ltda., Inversiones Waterloo Ltda., Yousef S.A., Vecta Inversiones UNO S.A., Vecta Inversiones DOS S.A., Vecta Inversiones TRES S.A., Inversiones Aquelarre Ltda., Ancor Music Ltda., Inversiones Elgueta Ltda., Inmobiliaria Cem S.A., e Inversiones Sagitario Ltda., siendo estas las controladoras últimas del Grupo, las que en conjunto poseen el 79,63% de su patrimonio.

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

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

A principios de la década 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 filial INDUGAS MÉXICO S.A. de C.V. , y se materializó una alianza estratégica con el Grupo Industrial Saltillo, para desarrollar en una primera etapa el negocio de calentamiento de agua en el mercado mexicano. En forma adicional durante el año 2009 se procedió a discontinuar el negocio de calefacción, cuya estructura de negocio, clientes, forma de competir y distribución eran poco compatibles con los otros negocios, no contribuyendo a los resultados de la compañía. Durante el segundo semestre del 2009 se llegó a acuerdo con el grupo Cavagna de Italia para la venta de los activos relacionados con la fabricación y comercialización de válvulas y reguladores para gas licuado.

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

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

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

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

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

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

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

En la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Cembrass S.A., Filial 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 filial Cembrass S.A., formalizó la venta de la filial 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 filiales 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.

La dotación de la Sociedad al 31 de marzo de 2012, es de 311 personas, 96 de MOI (Ejecutivos, administrativos y supervisores) y 215 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 filiales, al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se presentan en miles de dólares estadounidenses y han sido preparados de acuerdo, Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante "IASB"), y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 17 de mayo de 2012.

Estos estados financieros consolidados reflejan fielmente la situación financiera consolidada de CEM S.A. y filiales al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, y los resultados de las

operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011. Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y filiales. Cada entidad prepara sus estados financieros siguiendo los principios y criterios contables en vigor en cada país, 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. A partir de mayo de 2011 La Sociedad no posee filiales en el extranjero

2.2 Responsabilidad de la información y estados contables

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

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

- La valoración de activos y plusvalía comprada (menor valor de inversiones) 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 incobrabilidad de deudores por ventas y cuentas por cobrar a clientes.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de obsolescencia de inventarios.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.
- Los desembolsos futuros de litigios pendientes.

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

2.3 Nuevos pronunciamientos contables:

a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros.

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación - Clasificación de Derechos de Emisión	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 – colección de enmiendas a	Períodos anuales iniciados en o después del

siete Normas Internacionales de Información Financiera	1 de enero de 2011
--	--------------------

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010

Enmiendas a Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

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 e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, Estados Financieros Consolidado	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas, y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1, Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
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
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011

NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – (i) Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros – (ii) Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011 (para transferencias de activos financieros) Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 (para modificaciones a revelaciones acerca de neteo)
Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 20 , Costos de Desbroce en la fase de Producción de una Mina de Superficie	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

3. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2012, y han sido aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

a. Presentación de estados financieros

Estado de Situación Financiera Consolidado

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

Estado Integral de resultados

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

Estado de Flujo de Efectivo

CEM S.A. y sus filiales ha optado por presentar su estado de flujo de efectivo de acuerdo al método indirecto.

b. Período contable - Los presentes estados financieros consolidados de CEM S.A. y filiales comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, el estado de cambio en el patrimonio neto y los estados de resultados integrales y de flujo de efectivo indirecto por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.

c. Base de consolidación - Los estados financieros consolidados comprenden los estados financieros consolidados de CEM S.A. (“la Sociedad”) y sus filiales (“el Grupo” en su conjunto) lo cual incluye los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de sus filiales.

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados integrales de las sociedades filiales 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.

La conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras hasta mayo de 2011, fecha de venta de la filial extranjera, con moneda funcional distinta del peso chileno se realiza del siguiente modo:

- a. Los activos y pasivos, utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de los estados financieros.
- b. Las partidas del estado de resultados integral utilizando el tipo de cambio promedio del período.
- c. El patrimonio neto se mantiene a tipo de cambio histórico a la fecha de su adquisición o aportación, y al tipo de cambio promedio a la fecha de generación para el caso de los resultados acumulados.

Las diferencias de cambio que se producen en la conversión de los estados financieros de las filiales a Moneda de Presentación se registran en el rubro “Reservas de conversión” dentro del Patrimonio Neto (ver Nota 24).

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

(ii) Asociadas - Asociadas son todas las entidades sobre las que la Compañía ejerce influencia significativa pero no tiene control, lo cual generalmente viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto, de acuerdo a lo señalado en la NIC 28 “Inversión en Asociadas”. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo. Las inversiones en asociadas se

presentan en el estado de situación financiera junto con el menor valor (goodwill) identificado en la adquisición de la asociada, neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada.

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.

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

Rut	Filial	31.12.2012			31.12.2011
		Participación		Total	Total
		Directa	Indirecta		
		%	%	%	%
76.047.324-3	Inmobiliaria Cemco S.A. (1)	99,99	0,01	100,00	100,00

- (1) Como se indica en Nota 1 a los estados financieros consolidados el 2009 se comenzó un plan de reestructuración la cual incluye la división de CEMCO S.A. creándose con ello Inmobiliaria Cemco S.A. y luego la continuadora CEMCO S.A. fue absorbida por CEM S.A.

d. Moneda - La moneda funcional para cada entidad del Grupo se ha determinado como la moneda del ambiente económico principal en que funciona. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional de la entidad se convertirán a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se volverán a convertir a las tasas de cambio de cierre. Las ganancias y pérdidas por la reconversión se incluirán en las utilidades o pérdidas netas del período dentro de otras partidas financieras.

La moneda funcional y de presentación de CEM S.A., es el dólar estadounidense y para filial Inmobiliaria e Inversiones Cemco S.A., es el peso chileno. En los estados financieros consolidados de 2012, los estados financieros de Inmobiliaria e Inversiones Cemco S.A., han sido convertidos a dólares estadounidenses a las tasas de cambio de cierre, las diferencias de cambio por la conversión de los activos netos de dichas sociedades se registraron en una reserva de conversión separada del patrimonio.

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

	31.12.2011 US\$	31.12.2010 US\$
Unidad de fomento (UF)	46,234	42,943
Euros	1,333	1,296
Peso Argentino	4,376	4,300
Peso Chileno	0,002	0,002

Las diferencias de cambio y reajustes se cargan o abonan a resultado, según corresponda, de acuerdo a NIIF, excepto la conversión de los estados financieros de la filial Inmobiliaria e Inversiones Cemco S.A., cuyo efecto se registra en el Patrimonio.

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 histórico remediado a dólares estadounidenses.

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 sus filiales 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. Plusvalía – Plusvalía representa la diferencia positiva entre el costo de adquisición y el valor justo de los activos adquiridos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida. La plusvalía es inicialmente medida al costo y posteriormente medida al costo menos cualquier pérdida por deterioro, en el caso de existir.

Al 31 de marzo de 2012, la Sociedad no presenta plusvalía.

j. Deterioro de activos no financieros - A cada fecha de reporte, el Sociedad y sus filiales 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 sus filiales 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.

k. 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.

k.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 remediación de activos financieros disponibles para la venta", hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, momento en el que el monto acumulado en este rubro referente a dichas

Inversiones, es imputado íntegramente en el estado de resultados integrales. En caso de que el valor razonable sea inferior al costo de adquisición, si existe una evidencia objetiva de que el activo ha sufrido un deterioro que no pueda considerarse temporal, la diferencia se registra directamente en el estado de resultados integrales.

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

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

k.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.

k.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.

k.4. Derivados y operaciones de cobertura.

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

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

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

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, los contratos de derivados tomados por la Sociedad no cumplen los requisitos contenidos en NIC 39 para ser designados como contratos de cobertura.

l. 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.

m. 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 sus filiales 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.

n. 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 sus filiales, 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.

o. 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. Aunque la administración cree que los supuestos usados son apropiados, un cambio en estos supuestos podría impactar significativamente los resultados de la Sociedad.

(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 sus filiales calcularon la provisión de garantía de artefactos basado 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 sus filiales 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.

p. 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.

q. Impuesto a la renta y e impuestos diferidos - Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la Sociedad y sus filiales 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.

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

s. Ganancias por acción - La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia neta del año atribuible a cada sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad en poder de alguna sociedad filial, 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.

t. 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.

4. 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

Una buena parte de los ingresos y costos de CEM se encuentran indexados a la moneda norteamericana y parte de las ventas se realizan en pesos chilenos, por lo que variaciones del peso respecto al dólar afectan su margen. CEM tiene una política de cobertura al riesgo cambiario que disminuye en forma significativa este riesgo.

Esta política consiste en mantener calzados los activos y pasivos en moneda pesos por la vía de tomar derivados de tipo de cambio.

Análisis de sensibilidad

La política de derivados está referida a los descalces en pesos 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\$ 5.000 al 31 de marzo de 2012. 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\$ 10,26 considerando el balance al 31 de marzo de 2012.

b) Riesgo de tasa de interés

Cem mantiene sólo deudas de corto plazo en el sistema financiero. Estas se renuevan entre 30 y 180 días, por lo que un alza en las tasa de interés de corto plazo aumentarían los costos financieros de CEM. La sociedad al 31 de marzo de 2012 tiene una razón de endeudamiento de 0,80 veces y un alto índice de cobertura de gastos financieros de 36 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 MUS\$ 91,0 lo que equivale a una disminución del margen bruto de un 3,2%, considerando el balance al 31 de marzo de 2012.

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, para prever 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 MUS\$ 9. Adicionalmente, la Sociedad tiene como política la de realizar evaluaciones permanentes del riesgo de cartera, con el fin de constituir las provisiones que correspondan en el momento que lo ameriten. La Sociedad gestiona este riesgo, obteniendo una tasa de siniestralidad al 31 de marzo de 2012 de 0,00% (0.00% al 31 de diciembre de 2011).

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.

5. 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. Aunque 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 sus filiales 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 sus filiales 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.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Caja y bancos	299	43
Fondos mutuos	74	67
Totales	373	110

Los fondos mutuos corresponden a cuotas de fondos mutuos de renta fija en pesos en marzo de 2012 y diciembre de 2011, los cuales se encuentran registrados al valor de la cuota respectiva a la fecha de cierre de los presentes estados financieros. La Administración ha estimado que el riesgo de cambio de valor de las cuotas como no significativo, dada la naturaleza del fondo y corto período de rescate de los mismos.

El detalle de los Fondos Mutuos al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Rut de la Entidad		Rut de la Entidad		País	Tipo Moneda	31.03.2012	31.12.2011
Deudora	Nombre	País	Acreedora	Nombre		MUS\$	MUS\$
96634320-6	SCOTIA AGF. Adm. Gral . de Fondos S.A.	Chile	92970000-7	Cem S.A.	Chile	-	67
96634320-6	SCOTIA AGF. Adm. Gral . de Fondos S.A.	Chile	92970000-7	Inm. e Inv. Cemco S.A.	Chile	74	-
Totales						74	67

7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Rubro	Total corriente		Total no corriente	
	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Deudores por ventas	11.072	6.388	-	-
Deudores varios	754	955	223	223
Documentos por cobrar	135	1.642	-	-
Totales	11.961	8.985	223	223

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

El detalle de monedas asociadas a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	Total corriente		Total no corriente	
	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Dólares	2.567	3.891	187	187
Pesos no Reajustables	9.339	5.013	36	36
Euros	55	81	-	-
Totales	11.961	8.985	223	223

a. Vigencia cuentas por cobrar vencidas y no deterioradas

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

Corrientes:

	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Vigentes	11.906	8.935
Vencidas no deterioradas (1)	55	50
Totales	11.961	8.985

Esta deuda se considera no deteriorada por contar con un seguro crediticio que cubre un 90% de la deuda y está en proceso el cobro de la indemnización respectiva. El deducible del 10% está provisionado.

No corrientes:

	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Vigentes	223	223
Vencidas no deterioradas	-	-
Totales	<u>223</u>	<u>223</u>

b. Deterioro de cuentas a cobrar:

Los montos estimados de deterioro de cuentas a cobrar al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Provisión de deterioro de cuentas a cobrar	<u>69</u>	<u>59</u>
Totales	<u>69</u>	<u>59</u>

c. Movimiento provisión de deterioro de cuentas a cobrar.

El movimiento de la provisión de deterioro de cuentas a cobrar, al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Movimiento	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2011	237
Provisión adicional año 2011	44
Reverso de Provisión 2011	(60)
Venta Inversión Cemgrass e Inmobiliaria (1)	(130)
Provisión utilizada año 2011	<u>(32)</u>
Saldo final al 31.12.2011	<u>59</u>
Provisión adicional período 2012	11
Reverso de Provisión 2012	-
Provisión utilizada período 2012	<u>(1)</u>
Saldo final al 31.03.2012	<u>69</u>

(1) Corresponde al valor de las provisiones de incobrables de las subsidiarias que fueron vendidas en mayo de 2011, según se explica en la nota 1 de los estados financieros.

d. Información adicional estadística requerida por oficio circular N° 715 de fecha 3 de febrero de 2012, taxonomía XBRL: Ver anexo 1.

8. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

El detalle de los saldos y transacciones con entidades relacionadas al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

a. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

a.1 Cuentas por cobrar

No existen saldos pendientes por cobrar con entidades relacionadas, por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2012 y por el período de doce meses terminado al 31 de diciembre de 2011.

Con ocasión del contrato celebrado el día 21 de agosto de 2011 por el grupo controlador de CTI, con AB Electrolux por la venta a esa sociedad de las acciones emitidas por CTI, pertenecientes al grupo controlador, y posteriormente por la renuncia el día 14 de octubre de 2011 de los señores Cirilo Córdova de Pablo y Juan Elgueta Zunino al Directorio de CTI, esta empresa ha dejado de ser una entidad relacionada con CEM S.A., a través de los Directores comunes antes mencionados. Mientras existió dicha relación, las cuentas por cobrar tenían un plazo de vencimiento de 30 días, desde la fecha de la factura. Estas deudas no generaban intereses.

a.2 Cuentas por pagar

No existen saldos pendientes por cobrar con entidades relacionadas, por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2012 y por el período de doce meses terminado al 31 de diciembre de 2011.

a.3 Control de la Sociedad, participación accionistas:

R.U.T.	Nombre o razón social	%
96.811.210 – 4	Inversiones B y E Ltda.	25,60
79.911.360 – 0	Yousef S.A.	15,55
96.527.610 – 6	Inversiones Waterloo Ltda.	15,54
76.058.212 – 3	Vecta Inversiones Uno S.A.	13,05
76.058.235 – 2	Vecta Inversiones Dos S.A.	6,56
76.342.540 – 8	Inversiones Aquelarre Ltda.	1,24
76.058.243 – 3	Vecta Inversiones Tres S.A.	1,23
77.924.100 – 9	Ancor Music Ltda.	0,40
77.681.900 - K	inversiones Elgueta Ltda.	0,32
96.801.560 - 5	Inmobiliaria Cem S.A.	0,09
96.551.860 - 6	Inversiones Sagitario Ltda.	0,05
Subtotal Accionistas Controladores		79,63
Accionistas No Controladores		20,37
Total Accionistas		100,00

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

Sociedad	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Acumulado		Acumulado	
			31.03.2012 Monto MUS\$	31.12.2011 Monto MUS\$	31.03.2012 Efecto en resultados (carga) abono MUS\$	31.12.2011 Efecto en resultados (carga) abono MUS\$
CTI Tecno Industrial S.A.	Directores comunes	Venta de productos terminados	-	6.233	-	1.205
Inversiones E Y C Limitada	Accionistas	Dividendo provisorio - mínimo	-	2.112	-	-
		Disminución de capital	-	2.890	-	-
		Dividendo provisorio julio 2011	-	676	-	-
		Dividendo definitivo pagado	-	2.006	-	-
Yousef S.A.	Accionistas	Dividendo provisorio - mínimo	-	1.477	-	-
		Disminución de capital	-	2.022	-	-
		Dividendo provisorio julio 2011	-	472	-	-
		Dividendo definitivo pagado	-	1.403	-	-
Inversiones Waterloo Ltda.	Accionistas	Dividendo provisorio - mínimo	-	1.476	-	-
		Disminución de capital	-	2.021	-	-
		Dividendo provisorio julio 2011	-	472	-	-
		Dividendo definitivo pagado	-	1.402	-	-
Vecta Inversiones Uno S.A.	Accionistas	Dividendo provisorio - mínimo	-	1.188	-	-
		Disminución de capital	-	1.625	-	-
		Dividendo provisorio julio 2011	-	380	-	-
		Dividendo definitivo pagado	-	1.128	-	-
Vecta Inversiones Dos S.A.	Accionistas	Dividendo provisorio - mínimo	-	594	-	-
		Disminución de capital	-	813	-	-
		Dividendo provisorio julio 2011	-	190	-	-
		Dividendo definitivo pagado	-	564	-	-
Inversiones B y E Ltda.	Accionistas	Dividendo provisorio - mínimo	-	316	-	-
		Disminución de capital	-	433	-	-
		Dividendo provisorio julio 2011	-	101	-	-
		Dividendo definitivo pagado	-	300	-	-
Otros	Accionistas	Dividendo provisorio - mínimo	-	2.337	-	-
		Disminución de capital	-	3.196	-	-
		Dividendo provisorio julio 2011	-	748	-	-
		Dividendo definitivo pagado	-	2.220	-	-

b. Administración y alta dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de CEM S.A., así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, en transacciones inusuales 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 año terminado el 31 de marzo de 2012 ascienden a US\$274.441 (US\$274.974 al 31 de marzo de 2011). Las indemnizaciones por años de servicios canceladas a la gerencia a marzo de 2012 ascendieron a

US\$87.746, asimismo a marzo de 2011 no hubieron gastos por este concepto pagados a la gerencia.

c. Remuneración y otras prestaciones

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, el 7 de abril de 2011, la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de CEM S.A. para el período abril de 2011 a marzo de 2012.

El detalle de los importes pagados en el período al 31 de marzo de 2012 y al 31 de marzo de 2011, que incluye a los directores de filiales, es el siguiente:

Nombre	cargo	Acumulado 31.03.2012		Acumulado 31.03.2011	
		Directorio de CEM S.A MUS\$	Directorio de filiales MUS\$	Directorio de CEM S.A MUS\$	Directorio de filiales MUS\$
Sr. Juan Elgueta Zunino	Presidente	16	-	16	2
Sr. Wayhi Yousef A.	Vicepresidente	12	-	12	2
Sr. Cirilo Córdova de Pablo	Director	8	-	8	2
Sr. Guillermo Agüero Garces	Director	-	-	-	2
Sr. Patricio de Solminihac Tampier	Director	8	-	8	2
Sr. Andrés Kern Bascuñán	Director	8	-	8	-
Totales		52	-	52	10

9. INVENTARIOS

a. El detalle de los inventarios es el siguiente:

	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Productos terminados	3.233	3.763
Productos en proceso	811	679
Materias primas y materiales	5.877	5.627
Importaciones en tránsito	1.639	796
Provisión obsolescencia o deterioro	(304)	(324)
Totales	11.256	10.541

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

b. Costo de inventario reconocido como gasto

Las existencias reconocidas como gasto en costo de operación durante el período terminado al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se presentan en el siguiente detalle:

	01.01.2011 31.03.2012 MUS\$	01.01.2011 31.03.2011 MUS\$
Productos terminados	7.792	19.080
Totales	<u>7.792</u>	<u>19.080</u>

10. CUENTAS POR COBRAR POR IMPUESTOS CORRIENTES

Las cuentas por cobrar por impuestos al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, respectivamente se detallan a continuación:

	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Otros	63	51
Pagos provisionales mensuales	1.630	1.270
Crédito por capacitación	<u>58</u>	<u>58</u>
Totales	<u>1.751</u>	<u>1.379</u>

11. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

El detalle de los otros activos no financieros corrientes, al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Seguros	64	84
Garantía Seremi	82	82
Otros	<u>60</u>	<u>28</u>
Totales	<u>206</u>	<u>194</u>

12. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad matriz y las sociedades sobre las que se tiene control. A continuación, se incluye información detallada de las Subsidiarias al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

Rut	Sociedad	País de Origen	Moneda Funcional	31.03.2012					
				Activos corrientes MUS\$	Activos no corrientes MUS\$	Pasivos corrientes MUS\$	Pasivos no corrientes MUS\$	Ingresos ordinarios MUS\$	ganancia neta MUS\$
76.047.324-3	Inmobiliaria Cemco S.A.	Chile	peso chileno	194	4.300	92	371	135	58

Rut	Sociedad	País de Origen	Moneda Funcional	31.12.2011					
				Activos corrientes MUS\$	Activos no corrientes MUS\$	Pasivos corrientes MUS\$	Pasivos no corrientes MUS\$	Ingresos ordinarios MUS\$	ganancia neta MUS\$
96.791.900-4	Cembrass S.A. (1)	Chile	dólar	-	-	-	-	10.229	814
Extranjero	Cembrass S.A. (argentina) (1)	Argentina	peso argentino	-	-	-	-	5.566	139
76.115.816-3	Inmobiliaria Cembrass S.A. (1)	Chile	peso chileno	-	-	-	-	95	36
76.047.324-3	Inmobiliaria Cemco S.A.	Chile	peso chileno	85	4.087	93	348	565	233

(1) Estas subsidiarias fueron vendidas en mayo de 2011, según se indica más ampliamente en Nota 1 a los estados financieros.

13. 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 USD 1.800.000.

El Movimiento de la nueva inversión de Cem S.A., en MTE Cemcogas S.A., al 31 de marzo de 2012, es el siguiente:

Rut	Sociedad	País de Origen	Moneda funcional	Número de acciones	Porcentaje de participación		Diferencia de conversión	Dividendo Provisorio	Participación utilidad	Total 31.03.2012
					31.03.2012	Saldo al 01.01.2012				
					MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
76.124.942-8	MTE Cemcogas S.A.	Chile	peso chileno	150	15,00	1.736	113	-	90	1.939
Total									90	1.939

El detalle de la inversión al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Rut	Sociedad	País de Origen	Moneda funcional	Número de acciones	Porcentaje de participación	Saldo al	Diferencia	Dividendo	Participación	Total
					31.12.2011	01.01.2011	de conversión	Provisorio	utilidad	31.12.2011
					MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
					%					
76.124.942-8	MTE Cemcogas S.A. Chile		peso chileno	150	15,00	1.800	(169)	(127)	232	1.736
	Total								232	1.736

El resumen de activos y pasivos, patrimonio y resultado de la coligada MTE Cemcogas S.A., al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	31.03.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Activo corriente	11.166	9.477
Activo no corriente	4.040	3.913
Pasivo corriente	2.276	1.818
Patrimonio	12.930	11.572
Ingresos ordinarios	4.957	12.841
Resultado	602	1.544

14. 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

	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Terrenos	2.649	2.649
Construcción y obras de infraestructura	3.797	3.880
Maquinarias y equipos	3.822	4.058
Obras en curso	195	88
Otros	1.242	1.263
Total Propiedad, planta y equipos	<u>11.705</u>	<u>11.938</u>

Propiedad, planta y equipos, bruto

	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Terrenos	2.649	2.649
Construcción y obras de infraestructura	4.357	4.357
Maquinarias y equipos	7.009	7.050
Obras en curso	195	88
Otros	1.787	1.666
Total Propiedad, planta y equipos	<u>15.997</u>	<u>15.810</u>

Depreciación acumulada

	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Construcción y obras de infraestructura	(560)	(477)
Maquinarias y equipos	(3.187)	(2.992)
Otros	(545)	(403)
Total depreciación acumulada (1)	<u>(4.292)</u>	<u>(3.872)</u>

(1) Con el fin de facilitar la interpretación de los Estados de Situación Financiera, luego de los ajustes realizados en el proceso de convergencia a las Normas Internacionales de Información Financiera, y con el fin de facilitar los procesos de cálculos sistémicos, la Sociedad de acuerdo a la NIC 16, párrafo 35, a partir del 1 de enero de 2011, modificó la forma de exponer la depreciación acumulada, presentando el importe bruto del activo, neto de la depreciación acumulada a la fecha de convergencia.

Movimientos:

Los movimientos contables del período de tres meses al 31 de marzo de 2012 y del año terminado al 31 de diciembre de 2011, de Propiedad, planta y equipos, neto, es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2012						
	Terrenos MUS\$	Construcción y obras de infraestructura MUS\$	Maquinarias y equipos MUS\$	Obras en curso MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2012	2.649	3.880	4.058	88	1.263	11.938
Adiciones	-	-	-	107	161	268
Reclasificaciones	-	-	80	-	(80)	-
Gasto por depreciación	-	(83)	(300)	-	(85)	(468)
Venta activo fijo	-	-	(16)	-	(31)	(47)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	14	14
Saldo final al 31 de marzo de 2012	<u>2.649</u>	<u>3.797</u>	<u>3.822</u>	<u>195</u>	<u>1.242</u>	<u>11.705</u>

Al 31 de diciembre de 2011						
	Terrenos MUS\$	Construcción y obras de infraestructura MUS\$	Maquinarias y equipos MUS\$	Obras en curso MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	4.205	5.993	9.498	92	1.692	21.480
Adiciones	-	711	704	542	50	2.007
Reclasificaciones	-	(20)	(6)	-	41	15
Gasto por depreciación	-	(359)	(1.685)	-	(303)	(2.347)
Venta activo fijo	-	-	(139)	-	-	(139)
Diferencias de conversión	(2)	5	(15)	-	21	9
Venta Inversión Cembrass e Inmobiliaria (1)	(1.554)	(2.450)	(4.299)	(546)	(238)	(9.087)
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	<u>2.649</u>	<u>3.880</u>	<u>4.058</u>	<u>88</u>	<u>1.263</u>	<u>11.938</u>

(1) Corresponde al valor neto de los activos de las subsidiarias que fueron vendidas en mayo de 2011, según se indica más ampliamente en la nota 1 a los estados financieros.

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. Los valores razonables de los terrenos ascendieron a MUS\$4.299 y construcciones a MUS\$1.051, dichos valores fueron determinados por un especialista externo

(ii) Seguros

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.

(iii) 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:

	01.01.2012 31.03.2012 MUS\$	01.01.2011 31.03.2011 MUS\$
En costos de explotación	359	684
En gastos de administración y ventas	<u>127</u>	<u>130</u>
Totales	<u><u>486</u></u>	<u><u>814</u></u>

(iv) Costos por intereses

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, el Grupo no ha activado gastos financieros asociado a construcciones.

(v) Costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación

La Sociedad al 31 de marzo de 2012, no tiene obligación contractual de retiro, desmantelamiento y rehabilitación por lo que no se han constituido provisiones por estos costos.

(vi) Restricciones de titularidad

Al 31 de marzo de 2012, la Sociedad no mantiene restricciones de titularidad ni garantías para el cumplimiento de obligaciones que afecten los bienes de propiedad planta y equipos.

(vii) Bienes temporalmente fuera de servicios

Al 31 de marzo de 2012, la Sociedad no mantiene bienes de propiedad, planta y equipo significativos que se encuentren temporalmente fuera de servicio.

(viii) Bienes depreciados en uso

Al 31 de marzo de 2012, la Sociedad no mantiene bienes de propiedad, planta y equipo significativos depreciados que se encuentren en uso.

(ix) Importes de compensaciones de terceros

Al 31 de marzo de 2012, la sociedad no ha recibido compensaciones de terceros por elementos de propiedad plantas y equipos que se hayan deteriorado o extraviados en el período.

15. PROPIEDAD DE INVERSION

El detalle de las propiedades de inversión al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

PROPIEDAD DE INVERSION	MUS\$
Saldo final propiedades de inversión al 31.12.2010	4.485
Adiciones	
Desapropiaciones	-
Ajuste por conversión	(428)
Gastos por depreciación	(192)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	3.865
Adiciones	3
Desapropiaciones	-
Ajuste por conversión	252
Gastos por depreciación	(48)
Saldo final propiedades de inversión al 31.03.2012	4.072

El valor razonable de las propiedades de inversión a la fecha de convergencia a IFRS, determinado mediante valorizaciones realizadas por la Sociedad Tinsa Chile S.A, ascendió a MUS\$ 4.006, manteniendo este como costo atribuido.

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

16. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a. Impuesto a la renta reconocido en resultados del año

	01.01.2012 31.03.2012 MUS\$	01.01.2011 31.03.2011 MUS\$
Gasto por impuesto corriente	2	(293)
Otros gastos por impuesto corriente	-	(2)
Total gasto por impuesto corriente	2	(295)
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos a las ganancias		
Gasto por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	-	(5)
Efecto cambio de Tasa	-	
Total gasto por impuestos diferidos, neto	-	(5)
Total gasto por impuesto a las ganancias	2	(300)

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:

	01.01.2012 31.03.2012 MUS\$	01.01.2011 31.03.2011 MUS\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(15)	(301)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	17	28
Efecto cambio de tasa	-	-
Sobretasa operación Argentina	-	(27)
Otro incremento en cargo por impuestos legales	-	-
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	17	1
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	2	(300)

c. Conciliación tasa de impuestos

La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones del 2011 corresponde a la tasa de impuesto a las sociedades que operan en Chile del 20% y de un 35% para Cembrass S.A. (Argentina), que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente.

	01.01.2011 31.03.2012	01.01.2011 31.03.2011
	%	%
Tasa impositiva legal %	<u>(18,50%)</u>	<u>(20,00%)</u>
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles		
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	21,00%	1,86%
Efecto impositivo cambio de tasa	0,00%	0,00%
Sobretasa operación Argentina	0,00%	(1,79%)
Otro incremento en cargo por impuestos legales	<u>-</u>	<u>-</u>
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	<u>21,00%</u>	<u>0,07%</u>
Tasa impositiva efectiva %	<u>2,50%</u>	<u>(19,93%)</u>

d. Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 y es el siguiente:

Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	31.03.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Provisión cuentas incobrables	15	15
Provisión vacaciones	61	61
Provisiones por obsolescencia	63	63
Derechos de aduana diferidos	13	13
Goodwill Tributario por absorción Cemco S.A.	206	206
Otros	<u>209</u>	<u>209</u>
Total activos por impuestos diferidos	<u>567</u>	<u>567</u>

Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	31.03.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Indemnización años de servicio	85	85
Activo Fijo	926	903
Costos indirectos de fabricación	21	21
Otros	<u>267</u>	<u>267</u>
Total pasivos por impuestos diferidos	<u><u>1.299</u></u>	<u><u>1.276</u></u>

Con fecha 31 de julio de 2010 se publicó en el Diario Oficial de la República de Chile la Ley N° 20.455 cuyo objetivo es obtener mayores recursos para la reconstrucción del país tras el terremoto del 27 de febrero de 2010. Esta Ley, en su artículo N° 1 establece el alza de tasa de Impuesto a la Renta para los años comerciales 2011 y 2012, quedando estas en un 20% y un 18,5% respectivamente, retomando al 17% en el año 2013.

e. Saldos de impuestos diferidos

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

Movimientos en activos y pasivos por impuestos diferidos:**Activos**

	31.03.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Activos por impuesto diferido, saldo inicial	<u>567</u>	<u>747</u>
Total cambios en activos por impuestos diferidos	<u>-</u>	<u>(180)</u>
Saldo final activos por impuestos diferidos	<u><u>567</u></u>	<u><u>567</u></u>

Pasivos

	31.03.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Pasivos por impuesto diferido, saldo inicial	<u>1.276</u>	<u>2.292</u>
Total cambios en pasivos por impuestos diferidos	<u>23</u>	<u>(1.016)</u>
Saldo final pasivos por impuestos diferidos	<u><u>1.299</u></u>	<u><u>1.276</u></u>

17. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El detalle de los préstamos que devengan intereses, para los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

a) Obligaciones con entidades financieras, corrientes:

	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Préstamos de entidades financieras	8.237	4.927
Otros (1)	-	138
Totales	8.237	5.065

(1) Incluye el derecho neto por contratos de forward vigentes 31 de diciembre de 2011.

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

El detalle de los vencimientos y moneda de los préstamos bancarios al 31 de marzo de 2012, es el siguiente:

Deudor			Acreedor			Moneda	Tasa de interés				Tipo de amortización	Vencimiento					Totales
RUT	Nombre	País	RUT	Nombre	País		Tipo	Base	Efectiva	Nominal		Menos 90 días	Mas de 90 días	1 a 3 años	3 a 5 años	Mas de 5 años	
												MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
929700007	Cem S.A.	Chile	970040005	Banco Chile	Chile	MUS\$	Fija	Anual	1,09%	1,09%	Mensual	1.103					1.103
929700007	Cem S.A.	Chile	970040005	Banco Chile	Chile	MUS\$	Fija	Anual	1,25%	1,25%	Mensual	1.000					1.000
929700007	Cem S.A.	Chile	970040005	Banco Chile	Chile	MUS\$	Fija	Anual	2,56%	2,56%	Mensual	1.415					1.415
929700007	Cem S.A.	Chile	970040005	Banco Chile	Chile	MUS\$	Fija	Anual	2,35%	2,35%	Mensual		1.000				1.000
929700007	Cem S.A.	Chile	970188001	Scotiabank Chile	Chile	MUS\$	Fija	Anual	1,65%	1,65%	Mensual	2.719					2.719
929700007	Cem S.A.	Chile	970188001	Scotiabank Chile	Chile	MUS\$	Fija	Anual	1,90%	1,90%	Mensual		1.000				1.000
Total												6.237	2.000	-	-	-	8.237

El detalle de los vencimientos y moneda de los préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Deudor			Acreedor			Moneda	Tasa de interés				Tipo de amortización	Vencimiento					Totales
RUT	Nombre	País	RUT	Nombre	País		Tipo	Base	Efectiva	Nominal		Menos 90 días	Mas de 90 días	1 a 3 años	3 a 5 años	Mas de 5 años	
												MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
929700007	Cem S.A.	Chile	970040005	Banco Chile	Chile	MUS\$	Fija	Anual	1,09%	1,09%	Mensual	1.120					1.120
929700007	Cem S.A.	Chile	970040005	Banco Chile	Chile	MUS\$	Fija	Anual	2,41%	2,41%	Mensual	531	568				1.099
929700007	Cem S.A.	Chile	970188001	Scotiabank Chile	Chile	MUS\$	Fija	Anual	1,65%	1,65%	Mensual		2.708				2.708
Total												1.651	3.276	-	-	-	4.927

18. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

- Activos financieros valorizados a valor justo: Derivados y cuotas de fondos mutuos.
- Activos financieros valorizados a costo amortizado: Depósitos a 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:

<i>Activos Financieros</i>	31.03.2012				31.12.2011			
	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Total	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Total
	Préstamos y cuentas por cobrar				Préstamos y cuentas por cobrar			
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Caja y Bancos	-	299	-	299	-	43	-	43
Fondos mutuos	74	-	-	74	67	-	-	67
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	64	-	64
Deudores por ventas	-	11.072	-	11.072	-	6.388	-	6.388
Documentos por cobrar	-	135	-	135	-	1.642	-	1.642
Deudores varios	-	977	-	977	-	1.178	-	1.178
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	74	12.483	-	12.557	67	9.315	-	9.382

<i>Pasivos Financieros</i>	31.03.2012				31.12.2011			
	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados		Derivados designados como instrumentos de cobertura a valor	Total	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados		Derivados designados como instrumentos de cobertura a valor	Total
	Pasivos financieros medidos al costo amortizado				Pasivos financieros medidos al costo amortizado			
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos de entidades financieras	-	8.237	-	8.237	-	4.927	-	4.927
Arrendamiento financiero	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos de cobertura	-	-	-	-	138	-	-	138
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	-	4.446	-	4.446	-	3.565	-	3.565
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	-	12.683	-	12.683	138	8.492	-	8.630

Valor razonable de los activos y pasivos financieros:

	31.03.2012		31.12.2011	
	Importe en libros MUS\$	Valor razonable MUS\$	Importe en libros MUS\$	Valor razonable MUS\$
Activos financieros				
Corrientes:				
Efectivo y efectivo equivalente	373	373	110	110
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	11.961	11.961	8.985	8.985
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	-	-
Otros activos financieros corrientes	-	64	64	64
No corrientes:				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	223	223	223	223
Pasivos financieros				
Corrientes:				
Otros pasivos financieros corrientes	8.237	8.237	5.065	5.065
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4.446	4.446	3.565	3.565

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 efectivo equivalente** - 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 activos financieros corrientes** – Dado que los saldos representan los montos de efectivo real a cobrar, 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 de mercado según su nivel de jerarquía:

Al 31 de marzo de 2012

	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$	Total M\$
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado				
Activos Derivados	-	-	-	-
Activos no derivados mantenidos para la venta	74	-	-	74
Activos Disponibles para la venta				-
Totales	74	-	-	74
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultado				
Pasivos Financieros derivados	-	-	-	-
Totales	-	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2011

	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$	Total M\$
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado				
Activos Derivados	-	-	-	-
Activos no derivados mantenidos para la venta	67	-	-	67
Activos Disponibles para la venta				-
Totales	67	-	-	67
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultado				
Pasivos Financieros derivados	-	138	-	138
Totales	-	138	-	138

19. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de los acreedores comerciales, acreedores varios y otras cuentas por pagar al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	Corriente	
	31.03.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Cuentas por pagar	3.901	3.217
Retenciones	545	348
Totales	4.446	3.565

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.

20. 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	
	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Provisión garantía productos (4)	530	440	-	-
Provisión vendedores y comisionistas (5)	87	49	-	-
Otras provisiones (6)	1.642	1.744	319	319
Totales	2.259	2.233	319	319

a.2) Provisiones beneficios empleados

	Corriente		No corriente	
	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Provisión de vacaciones (1)	109	302	-	-
Provisión de gratificación y otros (7)	251	248	-	-
Indemnización por años de servicio (2)	-	-	459	442
Participación de ejecutivos sobre utilidades (3)	144	64	-	-
Totales	504	614	459	442

- (1) Corresponde a la provisión de vacaciones devengadas al personal, de acuerdo a la legislación laboral vigente.
- (2) Corresponde a provisión para cubrir indemnización por años de servicio, de acuerdo con los contratos colectivos suscritos con sus trabajadores. Esta provisión fue valorizada a través de un cálculo actuarial.
- (3) Corresponde a todos los beneficios y bonos que la Sociedad deberá cancelar a los trabajadores y ejecutivos, que se encuentran establecidos en los contratos colectivos o contratos individuales de trabajo según sea el caso.
- (4) Provisión garantías de productos.- corresponde a la provisión efectuada para cubrir los costos asociados de reparación de productos vendidos al consumidor final, dichos costos son evaluados al cierre de cada periodo de reporte.
- (5) Provisión de vendedores y comisionistas.- corresponde a la provisión por el gasto de comisión a cancelar a los vendedores.
- (6) Bajo esta clase de provisión, se agrupan los desembolsos que realizará la Sociedad a futuro por servicios recibidos, bienes adquiridos y estimaciones de gastos con base suficiente a la espera de su formalización o realización. Al 31 de marzo de 2012 se incluye una provisión

por MUS\$300 para cubrir eventuales contingencias observadas en relación al contrato de compraventa de la operación de válvulas y reguladores realizada durante el año 2010. Además, al 31 de marzo de 2012, se incluye una provisión por MUS\$1.190 para cubrir eventuales contingencias observadas en relación al contrato de venta de la inversión de Cembrass S.A., Inmobiliaria e Inversiones Cembrass S.A y Cembrass Argentina S.A.

(7) Corresponde a la provisión por gratificación legal.

Las provisiones efectuadas se materializarán en un plazo menor a un año, a excepción de las provisiones de indemnización las cuales en promedio se utilizarán en un plazo de 15 años.

b. El movimiento de las provisiones es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2012:

	Provisión de vacaciones MUS\$	Gratificación y Otros MUS\$	Participación de ejecutivos sobre utilidades MUS\$	Provisión garantía productos MUS\$	Provisión vendedores y comisionistas MUS\$	Otras provisiones MUS\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2012	302	248	64	440	49	1.744
Provisiones adicionales	113	111	103	215	92	156
Provisión utilizada	(306)	(108)	(23)	(125)	(54)	(258)
Saldo final al 31 de marzo de 2012	109	251	144	530	87	1.642

Al 31 de diciembre de 2011:

	Provisión de vacaciones MUS\$	Gratificación y Otros MUS\$	Participación de ejecutivos sobre utilidades MUS\$	Provisión garantía productos MUS\$	Provisión vendedores y comisionistas MUS\$	Otras provisiones MUS\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2011	511	574	498	282	163	841
Provisiones adicionales	377	548	95	735	405	3.258
Provisión utilizada	(513)	(814)	(524)	(577)	(452)	(1.947)
Reverso provisión	-	-	-	-	-	(30)
decremento x venta inversión en Cembrass e Inmobilia	(73)	(60)	(5)	-	(67)	(378)
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	302	248	64	440	49	1.744

21. PROVISIONES NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

La Sociedad y sus filiales 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 3o).

El detalle de los principales conceptos incluidos en la provisión beneficios al personal al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Concepto	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Indemnización por años de servicio	459	442
Totales	459	442

La provisión de beneficios al personal se determina en atención a un cálculo actuarial con una tasa de descuento del 4% al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

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

Bases actuariales utilizadas	31.03.2012	31.12.2011
Tasa de descuento	4,00%	4,00%
Tasa esperada de incremento salarial	1,00%	1,00%
Índice de rotación	1,50%	1,50%
Índice de rotación - retiro por necesidades de la empresa	0,50%	0,50%
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.

22. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

El saldo de la cuenta otros pasivos no financieros, corresponde principalmente a dividendos por pagar a los accionistas minoritarios, el detalle es el siguiente:

	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Dividendos y dism.de capital sin retirar	152	152
Total otros pasivos no financieros	152	152

23. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El saldo de de los pasivos por impuestos corrientes, corresponde a la Provisión del impuesto a la renta, al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, su detalle es el siguiente:

	31.03.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Impuesto a la Renta	<u>1.955</u>	<u>1.952</u>
Totales	<u><u>1.955</u></u>	<u><u>1.952</u></u>

24. INFORMACION A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Al 31 de marzo de 2012, 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)	300.000.000	300.000.000	299.816.536

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

Movimiento de acciones:

	Número
N° de acciones al 01.01.2010	<u>300.000.000</u>
Movimiento año 2010	<u>-</u>
Total acciones al 31.12.2010	<u><u>300.000.000</u></u>
Acciones compradas a disidentes	<u>(183.464)</u>
Total acciones al 31.12.2011	<u><u>299.816.536</u></u>

Capital

	Capital suscrito	Capital pagado
Serie	MUS\$	MUS\$
Única	23.364	23.349

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:

		01.01.2012 31.03.2012	01.01.2011 31.12.2011
Acciones comunes:			
Promedio ponderado de acciones en el periodo	Unidades	299.815.536	299.892.979
Ganancia del periodo	MU\$	82	13.179
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones continuadas	U\$	0,0002735	0,0439457
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones discontinuadas	MU\$		
Acciones comunes diluidas			
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción:			
Promedio ponderado de acciones en el periodo	Unidades	299.815.536	299.892.979
Ganancia del periodo	MU\$	82	13.179
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones continuadas	U\$	0,0002735	0,0439457
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones discontinuadas	MU\$		

d. Otras reservas:

El detalle de las otras reservas es el siguiente:

	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Diferencia de conversión (1)	115	(242)
Totales	115	(242)

(1)Corresponde a Inmobiliaria e Inversiones Cemco S.A, y MTE Cemcogas S.A

e. Disminución de capital:

En el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2012, no ha habido movimientos relacionados con una disminución de capital.

Respecto del año 2011, en Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 30 de junio de 2011 se acordó disminuir el capital social en la suma total de US\$ 13.000.000. El

Directorio en sesión efectuada con fecha 13 de julio de 2011 acordó fijar como fecha de pago del reparto de este capital el día 16 de agosto de 2011 (ver Nota 8 a.4).

f. Dividendos

En el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2012, no ha habido movimientos relacionados con el reparto de dividendos

Año 2011:

En Junta General Ordinaria de accionistas celebrada con fecha 07 de abril de 2011, se acordó repartir a los accionistas, el siguiente dividendo:

Dividendo definitivo adicional N° 41, con cargo a la utilidad del ejercicio 2010, ascendente a USD\$0,03007249333 por acción. El reparto ascendió a la suma total de US\$ 9.021.748 y su pago se efectuó con fecha 19 de abril de 2011.

En Sesión celebrada con fecha 7 de junio de 2011, el Directorio de la sociedad acordó repartir un Dividendo provisorio con cargo a la utilidad del ejercicio 2011, de USD\$ 0,031667 por acción. Ascendió el presente reparto a la suma total de USD\$ 9.500.100, y su pago se efectuó con fecha 28 de junio de 2011 (Dividendo provisorio N° 42)

En Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 30 de junio de 2011, se acordó repartir a los accionistas un Dividendo Definitivo eventual, con cargo al fondo de Reserva Utilidades Acumuladas, ascendente a USD\$0,01013489 por acción. Ascendió el presente reparto a la suma total de USD\$3.040.467, y su pago se efectuó con fecha 12 de julio de 2011.

En Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 29 de septiembre de 2011, se acordó clasificar el Dividendo anterior como Provisorio con cargo a la Utilidad del Ejercicio 2011 (Dividendo provisorio N° 43).

Se acordó además, establecer que el mencionado Dividendo Provisorio, ascendió a la suma de US\$3.038.682, el cual fue pagado a 299.823.901 acciones, quedando excluidas de este reparto 176.099 acciones de propia emisión que fueron adquiridas por la Sociedad como resultado del ejercicio del derecho a retiro acordado en Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 25 de abril de 2011.

f. Absorción ajustes de primera adopción IFRS

En Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 29 de septiembre de 2011, se acordó ratificar la absorción del resultado neto negativo de los ajustes de primera aplicación de IFRS, a los cuales se refiere la circular N°1945 de la Superintendencia de valores y seguros de fecha 29 de septiembre de 2009, ascendente a la suma total de USD\$ 2.766.705,31, con cargo al fondo de Reserva de Utilidades Acumuladas.

25. INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios al 31 de marzo de 2012 y 31 de marzo de 2011, es el siguiente:

	01.01.2012	01.01.2011
	31.03.2012	31.03.2011
	MUS\$	MUS\$
Ingresos por venta de fundición no ferrosa	-	13.437
Ingresos por venta de sistema de control de gas	1.684	1.753
Ingresos por venta de sistema de calentamiento de agua	8.950	8.628
Otros	135	213
Totales (1)	10.769	24.031

(1) La disminución de ingresos operacionales está dada por el efecto de la venta de filiales indicadas en Nota 1 a los estados financieros.

26. SEGMENTOS OPERATIVOS

1. El grupo de empresas CEM participa en distintos segmentos de negocios. Para efectos de información financiera el negocio ha sido dividido en tres segmentos principales, dicha definición ha sido efectuada en base a como el directorio controla y administra la gestión del negocio, siguiendo además las directrices indicadas en NIIF 8.
El 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 filiales Cemgrass S.A. e Inmobiliaria e Inversiones Cemgrass S.A. Asimismo, el día 19 de mayo de 2011, la sociedad a través de su filial Cemgrass S.A., formalizó la venta de la filial Cemgrass S.A. Argentina a la sociedad Termomecánica Chile S.A.
El precio de venta de los citados activos fue de USD 25.717.850. 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 impuestos de USD 9.608.827

El detalle de las operaciones por segmento de negocio es el siguiente:

a) Área Fundición No Ferrosa

Hasta el primer trimestre del año 2011, la componen dos empresas dedicadas a la fundición de metales no ferrosos.

CEMBRASS, dedicada a la fabricación de barras y flejes de aleaciones de cobre, comenzó sus operaciones en Chile el año 1998 y en su trayectoria se ha transformado en líder a nivel nacional y en un actor muy relevante en los mercados latinoamericanos. Actualmente, es reconocida por la calidad de sus productos, su flexibilidad y excelente servicio de entrega.

CEMBRASS ARGENTINA, que desde el 2002 forma parte del grupo CEM, ha consolidado su posición en el mercado producto de la importante inversión que significó la planta productiva de Tortuguitas. Posee una participación de mercado sobre el 50%, con una capacidad de producción de aproximadamente seis mil toneladas por año.

b) Área Sistema de Control Gas

Esta área de negocio está en CEM S.A. , y básicamente son 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.

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

c) Área Sistema de Calentamiento de Agua

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

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

2. Los ingresos consolidados por segmentos de negocios son:

MUSD	2012	2011	Var. MUSD	Var. (%)
Ingresos por venta de Fundición No Ferrosa	0	13.437	(13.437)	(100%)
Ingresos por venta de Sistemas de Control Gas	1.684	1.753	(69)	(4%)
Ingresos por venta de Sistemas Calentamiento de Agua	8.950	8.628	322	4%
Otros	135	213	(78)	(37%)
Total	10.769	24.031	(13.262)	(55%)

Los ingresos consolidados disminuyeron un 55% respecto al año anterior, principalmente por los negocios de fundición no ferrosa, cuya operación se incluye hasta marzo de 2011 contrarrestado por un incremento en el negocio de Sistemas de Calentamiento de Agua.

Los ingresos por segmentos de negocios se desglosan en:

Negocio Fundición No Ferrosa CEMBRASS

MUSD	2012	2011	Var. MUSD	Var. (%)
Ingresos mercado nacional	0	2.051	(2.051)	(100%)
Ingresos mercado externo	0	7.304	(7.304)	(100%)
Subtotal Chile	0	9.355	(9.355)	(100%)
Ingresos filiales en el exterior	0	4.082	(4.082)	(100%)
Total	0	13.437	(13.437)	(100%)

Los ingresos de explotación en Chile y Argentina, durante el año 2012 disminuyeron respecto al año 2011 en un 100%. Esto se explica porque en el año 2011, la operación registra ingresos sólo en el primer trimestre, como consecuencia de su posterior venta.

Como consecuencia de lo anterior, los ingresos del negocio fundición no ferrosa tuvieron una disminución del 100%.

Negocio Sistemas de Control Gas CEM S.A.

MUSD	2012	2011	Var. MUSD	Var. (%)
Ingresos mercado nacional	861	1.061	(200)	(19%)
Ingresos mercado externo	823	692	131	19%
Total	1.684	1.753	(69)	(4%)

-Ingresos mercado nacional:

Los ingresos del mercado nacional disminuyeron en un 19%. Esta disminución es por la caída de los ingresos de grifos en un 50%, compensado por un aumento en sistema de combustión de un 44%

-Ingresos mercado Exportación:

En el mercado externo las ventas en dólares experimentaron un aumento de un 19%, explicado por la caída en los ingresos de grifos en un 17%, contrarrestado por un aumento en sistema de combustión de un 160%.

Como consecuencia de lo anterior los ingresos del negocio Sistemas de Control Gas disminuyeron en un 4%. (Por un mayor peso específico del negocio de grifos).

Negocio Sistemas de Calentamiento de Agua CEM S.A.

MUSD	2012	2011	Var. MUSD	Var. (%)
Ingresos mercado nacional	8.030	7.480	550	7%
Ingresos mercado externo	920	1.148	(228)	(20%)
Total	8.950	8.628	322	4%

-Ingresos mercado nacional:

Los ingresos del mercado nacional aumentaron en un 7%. Este aumento es consecuencia del incremento de los ingresos de calefones en un 1%, lavaplatos en 8% y la línea solar que aportó ingresos por MUSD 444.

-Ingresos mercado Exportación:

En el mercado externo las ventas en dólares experimentaron una disminución de un 20%, explicado principalmente por las disminuciones en las exportaciones por ventas de calefones en los países de México, Ecuador, Bolivia y Perú, compensado con aumento en las ventas a Colombia y Argentina.

Como consecuencia de lo anterior los ingresos del negocio Sistemas de Calentamiento de Agua aumentaron en un 4%

3. Los activos consolidados por segmentos de negocio son:

Activos no corrientes:

MUSD	Distribución Geográfica	31/03/2012	31/12/2011	Var. MUSD	Var. (%)
Activos Sistemas de Control Gas	Chile	5.174	5.247	(73)	(1%)
Activos Sistemas Calentamiento de Agua	Chile	7.050	7.144	(94)	(1%)
Otros	Chile	6.282	5.938	344	6%
Total		18.506	18.329	177	1%

Activos totales:

MUSD	Distribución Geográfica	31/03/2012	31/12/2011	Var. MUSD	Var. (%)
Activos Sistemas de Control Gas	Chile	9.442	10.503	(1.061)	(10%)
Activos Sistemas Calentamiento de Agua	Chile	27.781	25.214	2.567	10%
Otros	Chile	6.830	3.885	2.945	76%
Total		44.053	39.602	4.451	11%

Los activos consolidados aumentaron en un 11% respecto al 31 de Diciembre 2011, por segmentación de negocio, el mayor aumento es en Sistemas de Calentamiento de Agua en un 10%.

Los márgenes consolidados por segmento de negocio son:

MUSD	2012	2011	Var. MUSD	Var. (%)
Margen Fundición No Ferrosa	0	1.550	(1.550)	(100%)
Margen Sistemas de Control Gas	(105)	342	(447)	(131%)
Margen Sistemas Calentamiento de Agua	2.895	2.635	259	10%
Otros	75	106	(31)	(29%)
Total	2.865	4.633	(1.768)	(38%)

Los márgenes consolidados disminuyeron un 38% respecto al año 2011, por segmento de negocio. Las disminuciones corresponden a Fundición No Ferrosa, por término de las operaciones en marzo 2011, Sistema de Control Gas producto de una mayor competitividad, compensado parcialmente por un aumento en el negocio Sistemas de Calentamiento de Agua.

Las operaciones productivas del Grupo se desarrollan íntegramente en Chile. Comercialmente el Grupo 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:

- Pado S.A. Industrial, Comercial e importadora (Brasil)
- Sodimac S.A. (Chile)
- Compañía Tecno Industrial S.A. (Chile)
- Calentadores de América (México)
- Construmart S.A. (Chile)
- Materiales y Soluciones (Chile)
- Easy S.A. (Chile)
- Mabe (Latinoamérica)
- Industrias Haceb (Colombia)
- Cemcogas (Chile)
- Infogas (Colombia)
- Imperial (Chile)

Con relación a la venta nacional, efectuada entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2012, hay dos clientes que en forma individual representan el 10% o más de la venta del mercado nacional.

Con relación a la venta de exportaciones, efectuada entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2012, hay dos clientes que en forma individual representan el 10% o más de la venta del mercado de exportaciones (México y Colombia).

27. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

El detalle de las principales partidas que se incluyen en otras ganancias (pérdidas) al 31 de marzo de 2012 y al 31 de marzo de 2011, es el siguiente:

	01.01.2012 31.03.2012 MUS\$	01.01.2011 31.03.2011 MUS\$
Resultado por venta activo fijo	(30)	(9)
Rev. Prov. desmantelamiento planta flejes Cemgrass	-	30
Otros ingresos	206	63
Indemnizaciones (1)	<u>(1.020)</u>	<u>-</u>
Totales	<u><u>(844)</u></u>	<u><u>84</u></u>

(1) Corresponde a las desvinculaciones asociadas a:

a) Reorganización unidad de negocio control gas

b) Cierre de la planta productiva de Lavaplatos y Tornos automáticos

c) A una reorganización administrativa.

Este plan se ejecutó mayormente en este período y corresponde a una situación de excepción.

28. INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de las principales partidas que se incluyen en los ingresos financieros al 31 de marzo de 2012 y al 31 de marzo de 2011, es el siguiente:

	01.01.2011 31.03.2012 MUS\$	01.01.2011 31.03.2011 MUS\$
Intereses por inversiones financieras	<u>14</u>	<u>32</u>
Totales	<u><u>14</u></u>	<u><u>32</u></u>

29. COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro al 31 de marzo de 2012 y al 31 de marzo de 2011, es el siguiente:

	01.01.2012 31.03.2012 MUS\$	01.01.2011 31.03.2011 MUS\$
Préstamos bancarios	23	118
Otros	<u>15</u>	<u>64</u>
Totales	<u><u>38</u></u>	<u><u>182</u></u>

30. DEPRECIACION

La depreciación al 31 de marzo de 2012 y al 31 de marzo de 2011 fue la siguiente:

	01.01.2012 31.03.2012 MUS\$	01.01.2011 31.03.2011 MUS\$
Depreciación	<u>486</u>	<u>814</u>

31. CLASES DE GASTO POR EMPLEADO

Los Gastos de personal al 31 de marzo de 2012 y al 31 de marzo de 2011, se presentan en el siguiente detalle:

	01.01.2012 31.03.2012 MUS\$	01.01.2011 31.03.2011 MUS\$
Sueldos y salarios	759	1.459
Beneficios a corto plazo a los empleados	156	373
Indemnización por años de servicio	1.024	146
Otros gastos del personal	<u>32</u>	<u>60</u>
Totales	<u>1.971</u>	<u>2.038</u>

32. DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA

	<u>31.03.2012</u>
	MUS\$
Activos Moneda Nacional y Extranjera	
Efectivo y equivalentes al efectivo	
Dólares	245
Pesos no reajustables	128
Pesos Argentinos	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	
Dólares	2.567
Pesos no reajustables	9.339
Euros	55
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	
Dólares	-
Pesos no reajustables	-
Derechos por cobrar no corriente	
Dólares	187
Pesos no reajustables	36
Resto de Activos	
Dólares	25.239
Pesos no reajustables	6.257
Pesos Argentinos	-
Total Activos	
Total Activos	<u>44.053</u>
Dólares	28.238
Pesos no reajustables	15.760
Euros	<u>55</u>

	<u>31.03.2012</u>	
	<u>Hasta 90 días</u>	<u>De 90 días a 1 año</u>
Pasivos Corrientes Moneda Nacional y Extranjera		
Préstamos Bancarios		
Dólares	6.245	2.018
Pesos no reajustables	-	-
Pesos Argentinos	-	-
Euro	-	-
Obligaciones no Garantizadas		
Dólares	6.112	
Pesos no reajustables	2.239	
Pesos Argentinos	-	
Euros	246	
Obligaciones Garantizadas		
Dólares		
Pesos no reajustables		
Pesos Argentinos		
Arrendamiento Financiero		
Dólares		
Pesos no reajustables		
Pesos Argentinos		
Otros pasivos Corrientes		
Dólares	152	-
Pesos no reajustables	567	
Pesos Argentinos	-	
Pasivo Corriente, Total	<u>15.561</u>	<u>2.018</u>
Dólares	12.509	2.018
Pesos no reajustables	2.806	-
Euro	246	
Pesos Argentinos	<u>-</u>	<u>-</u>

Pasivos no Corrientes Moneda Nacional y Extranjera	31.03.2012	
	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	1.260	
Pesos no reajustables	817	
Pesos Argentinos	-	
Patrimonio Atribuible a los Controlares y no controladores		24.423
Dólares		
Pesos no reajustables		
Pesos Argentinos		
Pasivos no Corriente, Total	2.077	24.423
Dólares	1.260	24.423
Pesos no reajustables	817	-
Pesos Argentinos	-	-

Activos Moneda Nacional y Extranjera	31.12.2011	
	MUS\$	
Efectivo y equivalentes al efectivo		
Dólares	5	
Pesos no reajustables	105	
Pesos Argentinos	-	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		
Dólares	3.891	
Pesos no reajustables	5.013	
Euros	81	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		
Dólares	-	
Pesos no reajustables	-	
Derechos por cobrar no corriente		
Dólares	187	
Pesos no reajustables	36	
Resto de Activos		
Dólares	23.608	
Pesos no reajustables	6.676	
Pesos Argentinos	-	
Total Activos	39.602	
Dólares	27.691	
Pesos no reajustables	11.830	
Euros	81	

	31.12.2011	
	Hasta 90 días	De 90 días a 1 año
Pasivos Corrientes Moneda Nacional y Extranjera		
Préstamos Bancarios		
Dólares	1.792	3.296
Pesos no reajustables	-	-
Pesos Argentinos	-	-
Euro	-	-
Obligaciones no Garantizadas		
Dólares	5.599	
Pesos no reajustables	1.986	
Pesos Argentinos	-	
Euros	165	
Obligaciones Garantizadas		
Dólares		
Pesos no reajustables		
Pesos Argentinos		
Arrendamiento Financiero		
Dólares		
Pesos no reajustables		
Pesos Argentinos		
Otros pasivos Corrientes		
Dólares	152	-
Pesos no reajustables	614	
Pesos Argentinos	-	
Pasivo Corriente, Total	10.308	3.296
<i>Dólares</i>	<i>7.543</i>	<i>3.296</i>
<i>Pesos no reajustables</i>	<i>2.600</i>	<i>-</i>
<i>Euro</i>	<i>165</i>	
<i>Pesos Argentinos</i>	<i>-</i>	<i>-</i>

	31.12.2011	
	de 1 a 5 años	más de 5 años
Pasivos no Corrientes Moneda Nacional y Extranjera		
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	1.247	
Pesos no reajustables	790	
Pesos Argentinos	-	
Patrimonio Atribuible a los Controlares y no controladores		
Dólares		23.984
Pesos no reajustables		
Pesos Argentinos		
Pasivos no Corriente, Total	2.037	23.984
<i>Dólares</i>	<i>1.247</i>	<i>23.984</i>
<i>Pesos no reajustables</i>	<i>790</i>	<i>-</i>
<i>Pesos Argentinos</i>	<i>-</i>	<i>-</i>

33. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

a. Cauciones obtenidas de terceros

La Sociedad matriz y sus filiales no han recibido cauciones significativas de terceros.

b. Juicios y contingencias relacionados con la Matriz, Cem S.A.

Contingencias

Con fecha 25 de noviembre de 2002, CEMCO S.A. (hoy CEM S.A.), suscribió con su cliente de Estados Unidos, Manchester Tank, adquirente de válvulas OPD para cilindros de gas licuado, un Acuerdo de Indemnización, en virtud del cual se obligó a responder de los resultados de las eventuales acciones judiciales seguidas por adquirentes de cilindros de gas licuado producidos por Manchester.

Basado en este acuerdo, ante la falla de un cilindro de gas licuado adquirido por el Sr. Darrin Falcon, producido por Manchester Tank, éste dedujo ante la Corte del Distrito de Arkansas una acción judicial en contra de Manchester Tank y de CEMCO S.A., en orden a que se declare la responsabilidad de ambas por los perjuicios a él causados con motivo de las quemaduras de que fue objeto a raíz de la falla producida por el cilindro de gas licuado.

CEM S.A. ha sostenido, a través de la Compañía de seguros por ella contratada en Estados Unidos para cubrir las eventuales contingencias derivadas del acuerdo de indemnización suscrito con Manchester Tank, que la falla del cilindro no obedeció a un desperfecto de la válvula OPD, no teniendo la Compañía responsabilidad alguna en el desperfecto del cilindro.

En la actualidad, se está a la espera de la visita que efectuará a CEM un representante de la compañía de seguros contratada por la empresa, a quien el Tribunal autorizó para efectuar dicha diligencia.

CEM S.A. ha contratado en Estados Unidos y mantiene vigente un seguro cuyo monto asegurado es de US\$ 2.000.000, a fin de cubrir las contingencias derivadas del acuerdo de indemnización suscrito por Manchester, cantidad que debiera cubrir en exceso los eventuales resultados negativos que pudieran producirse para la compañía con motivo de la acción judicial seguida en su contra por el Sr. Falcon, quien hasta la fecha no ha deducido una demanda de indemnización de perjuicios, fijando un monto demandado en su contra, sino que por el contrario sólo ha solicitado hasta ahora se declare la responsabilidad de CEMCO en el accidente a él ocurrido.

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

Las responsabilidades asumidas por la sociedad con Termomecánica Chile S.A., con motivo de la venta de las filiales mencionadas anteriormente son las siguientes:

1. CEM S.A. es responsable de los costos resultantes de la acción judicial seguida por las empresas Telefónica S.A., Chilectra S.A., CGE S.A. y Transelec S.A. ante el Segundo Juzgado de Garantía de Santiago (causa RIT 16.016-2009), por el delito de receptación en contra de quienes resulten responsables del hurto de cables de energía eléctrica cometido en su perjuicio, en la cual se encuentran formalizados los ejecutivos de la ex filial CEMBRASS S.A. señores Alessandro Bottino y Günther Hahn.

Esta causa ha sufrido innumerables postergaciones, en razón de haber CEMBRASS deducido una acción judicial en contra de las citadas compañías, con motivo de haberse detectado en el proceso pericial ordenado por el Juez a las especies sustraídas, mermas en el material incautado a la Compañía en, hoy poder de las citadas empresas.

Actualmente, la causa sigue en etapa de investigación, debiendo próximamente efectuarse en la audiencia de prueba y posterior dictación de sentencia, no siendo posible por ahora estimar el resultado de la misma y los costos que eventualmente tendría que asumir CEM S.A. de ser dicha sentencia condenatoria.

2. CEM S.A. es responsable del eventual pago del impuesto IVA soportado en las facturas de compra emitidas por proveedores a CEMBRASS S.A. Argentina, durante el período enero 2006/mayo 2009, objetadas en carácter de apócrifas, por AFIP-DGI de Argentina.

El crédito fiscal objetado por el citado organismo es de \$Ar.2.530.000 Equivalente a USD 578.154 al 31 de marzo de 2012.

En la actualidad, se está a la espera de un informe final del organismo tributario fiscalizador de Argentina, que debe presentar ante el Tribunal, como paso previo a la dictación de sentencia de primera instancia.

De acuerdo a los antecedentes entregados por los asesores legales y de la administración de la sociedad, ésta ha determinado constituir una provisión por estos conceptos y otros gastos asociados a la venta de estas subsidiarias, que al 31 de marzo de 2012 asciende a la suma de MUS\$ 1.190, la cual se presentan en otras provisiones, según se indica en nota 21 a).

34. MEDIO AMBIENTE

Durante los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012 y de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2011, no hubo desembolsos relacionados con aspectos medio ambientales.

35. HECHOS POSTERIORES

Entre el 1° de abril de 2012 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido hechos posteriores significativos que afecten la situación financiera y económica de la entidad.

ANEXO N° 1 DETALLE DE INFORMACIÓN ADICIONAL OFICIO CIRCULAR N° 715 DE FECHA 3 DE FEBRERO DE 2012

INFORMACIÓN ADICIONAL EN NOTA DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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						
	31-03-2012						
	Cartera al día MUS\$	Morosidad 1 -30 días MUS\$	Morosidad 31 -60 días MUS\$	Morosidad 61 -90 días MUS\$	Morosidad 91 -120 días MUS\$	Total Corriente MUS\$	Total No corriente MUS\$
Deudores Comerciales Bruto	10.910	224	45	42	55	11.276	-
Provisión de deterioro	(62)	(2)	-	-	(5)	(69)	-
Deudores varios bruto	754	-	-	-	-	754	223
Total	11.602	222	45	42	50	11.961	223

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	SalDOS al						
	31-12-2011						
	Cartera al día MUS\$	Morosidad 1 -30 días MUS\$	Morosidad 31 -60 días MUS\$	Morosidad 61 -90 días MUS\$	Morosidad 91 -120 días MUS\$	Total Corriente MUS\$	Total No corriente MUS\$
Deudores Comerciales Bruto	7.902	136	1	-	50	8.089	-
Provisión de deterioro	(53)	(1)	-	-	(5)	(59)	-
Deudores varios bruto	955	-	-	-	-	955	223
Total	8.804	135	1	-	45	8.985	223

- Por tipo de cartera

Tramos de morosidad	SalDOS al						SalDOS al					
	31-03-2012						31-12-2011					
	Cartera exportaciones		Cartera nacional		Total cartera bruta		Cartera exportaciones		Cartera nacional		Total cartera bruta	
	Número de Clientes	Monto bruto MUS\$	Número de Clientes	Monto bruto MUS\$	Número de Clientes	Monto bruto MUS\$	Número de Clientes	Monto bruto MUS\$	Número de Clientes	Monto bruto MUS\$	Número de Clientes	Monto bruto MUS\$
Al día	13	1.669	94	10.218	107	11.887	15	1.036	79	8.044	94	9.080
Entre 1 y 30 días	1	129	9	95	10	224	-	-	17	136	17	136
Entre 31 y 60 días	1	45	-	-	1	45	1	1	-	-	1	1
Entre 61 y 90 días	1	42	-	-	1	42	-	-	-	-	-	-
Entre 91 y 120 días	1	55	-	-	1	55	1	50	-	-	1	50
Total	17	1.940	103	10.313	120	12.253	17	1.087	96	8.180	113	9.267

b) Cartera protestada:

Cartera protestada	Saldos al:		Saldos al:	
	31-03-2012		31-12-2011	
	Número de Clientes	Monto MUS\$	Número de Clientes	Monto MUS\$
Documentos por cobrar protestados	5	19	5	19
Total	5	19	5	19

c) Provisiones y castigos:

Provisiones y castigos	Saldos al:	
	31-03-2012	31-03-2011
	MUS\$	MUS\$
Provisión cartera exportaciones	5	-
Provisión cartera nacional	6	12
Castigos del período	-	-
Provisión utilizada del período	(1)	(58)
Total movimiento del período	10	(46)

d) Número y monto de operaciones:

Número y monto operaciones	Saldos al:			
	31-03-2012		31-03-2011	
	Total detalle por tipo de operaciones ultimo trimestre MUS\$	Total detalle por tipo de operaciones acumulado anual MUS\$	Total detalle por tipo de operaciones ultimo trimestre MUS\$	Total detalle por tipo de operaciones acumulado anual MUS\$
Provisión deterioro y recuperos:				
Número de Operaciones	3.532	3.532	3.942	3.942
Monto de las operaciones	11	11	12	12