



CÍA. INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2014
y al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013

Miles de Pesos

El presente documento incluye:

Estado de Situación Financiera Intermedio Clasificado Consolidado
Estado Consolidado Intermedio de Resultados Integrales
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
Estado Consolidado Intermedio de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



Cía. Industrial El Volcán S.A. y Sociedades Filiales

Índice de los Estados Financieros Consolidados Intermedios

	Pág.
Estados Financieros	
Estado de Situación Financiera Intermedio Clasificado Consolidado – Activos	3
Estado de Situación Financiera Intermedio Clasificado Consolidado – Pasivos y Patrimonio.....	4
Estado Consolidado Intermedio de Resultados Integrales, por Función.....	5
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	7
Estado Consolidado Intermedio de Flujos de Efectivo, Método Directo	8
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios	
Nota 1. Información General	
1.1 Información corporativa	9
1.2 Gestión de capital	10
Nota 2. Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados	
a. Bases de preparación	10
b. Nuevas normas e interpretaciones emitidas.....	11
c. Principios de consolidación.....	14
Nota 3. Políticas Contables Aplicadas	
a. Propiedades, planta y equipo	17
b. Activos intangibles distintos de plusvalía.....	18
c. Plusvalía comprada	18
d. Deterioro del valor de activos no corrientes	19
e. Activos y pasivos financieros	19
f. Clasificación entre corriente y no corriente	20
g. Existencias	20
h. Activos no corrientes mantenidos para la venta	21
i. Distribución de dividendos	21
j. Información financiera por segmentos operativos	22
k. Reconocimiento de ingresos y gastos	22
l. Impuestos a las ganancias, activos y pasivos por impuestos diferidos	23
m. Estado de flujos de efectivo	24
n. Capital emitido	24
ñ. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar....	24
o. Beneficio por acción	24
p. Provisiones.....	24
q. Contratos de compra venta a futuro de moneda	24
r. Beneficios a los empleados	25
s. Arrendamientos	25
t. Medio ambiente	26
u. Gastos por seguros de bienes y servicios	26
v. Declaración de cumplimiento con NIIF	26



Cía. Industrial El Volcán S.A. y Sociedades Filiales

Índice de los Estados Financieros Consolidados Intermedios, continuación

Notas	Pág.
Nota 4. Gestión de riesgo financiero	27
Nota 5. Estimaciones y juicios contables significativos.....	31
Nota 6. Efectivo y equivalentes al efectivo	32
Nota 7. Otros activos financieros	33
Nota 8. Otros activos no financieros	36
Nota 9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	36
Nota 10. Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas	37
Nota 11. Información sobre partes relacionadas	38
Nota 12. Inventarios	42
Nota 13. Activos y pasivos por impuestos, corrientes.....	42
Nota 14. Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	45
Nota 15. Informaciones a revelar sobre inversiones en subsidiarias o filiales.....	45
Nota 16. Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación ...	47
Nota 17. Activos Intangibles distintos de plusvalía.....	48
Nota 18. Plusvalía	50
Nota 19. Propiedades, planta y equipo	50
Nota 20. Activos y pasivos por impuestos diferidos.....	52
Nota 21. Otros pasivos financieros	53
Nota 22. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	54
Nota 23. Provisiones y pasivos contingentes	55
Nota 24. Provisiones por beneficios a los empleados	55
Nota 25. Otros pasivos no financieros	57
Nota 26. Información financiera por segmentos	57
Nota 27. Patrimonio	63
Nota 28. Ingresos de actividades ordinarias	65
Nota 29. Otros gastos, por función	66
Nota 30. Otras ganancias (pérdidas)	66
Nota 31. Ingresos financieros, netos.....	66
Nota 32. Activos y pasivos en moneda extranjera	67
Nota 33. Diferencia de cambio	69
Nota 34. Utilidad por acción y utilidad líquida distribuible	69
Nota 35. Medio ambiente	70
Nota 36. Hechos posteriores	70



CÍA. INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Estado de Situación Financiera Intermedio Clasificado Consolidado
Al 31 de marzo de 2014 (No Auditado) y 31 de diciembre 2013 (Auditado)
(En miles de pesos – M\$)

	Nota	31.03.2014	31.12.2013
Activos		M\$	M\$
Activos corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	8.231.686	7.796.128
Otros activos financieros, corriente	7	7.062.464	6.966.135
Otros activos no financieros, corriente	8	1.327.022	443.289
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	9	18.450.947	16.057.190
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	10	67.593	7.773
Inventarios	12	14.195.590	15.897.462
Activos por impuestos corrientes	13	-	418.105
Total de activos corrientes distintos de los activos clasificados como mantenidos para la venta o mantenidos para distribuir a los propietarios		49.335.302	47.586.082
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	14	8.883	8.883
Activos corrientes, totales		49.344.185	47.594.965
Activos, no corrientes			
Otros activos financieros, no corriente	7	8.708.497	9.566.759
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	10	8.839	8.647
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	24.431.867	22.192.215
Activos intangibles distintos de plusvalía	17	418.980	436.632
Plusvalía	18	676.350	676.350
Propiedades, planta y equipo	19	84.794.677	83.205.771
Activos por impuestos diferidos	20	1.655.277	1.453.317
Activos no corrientes, totales		120.694.487	117.539.691
Total de activos		170.038.672	165.134.656



CÍA. INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Estado de Situación Financiera Intermedio Clasificado Consolidado
Al 31 de marzo de 2014 (No Auditado) y 31 de diciembre 2013 (Auditado)
(En miles de pesos – M\$)

	Nota	31.03.2014	31.12.2013
Pasivos y patrimonio		M\$	M\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corriente	21	173.857	169.362
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	22	8.981.062	7.978.096
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	10	344.769	386.512
Pasivos por impuestos corrientes	13	444.393	239.624
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	24	1.095.429	850.393
Otros pasivos no financieros, corriente	25	4.748.383	5.176.157
Pasivos corrientes, totales		15.787.893	14.800.144
Pasivo, no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corriente	21	6.191.880	5.796.039
Pasivos por impuestos diferidos	20	6.453.129	6.561.450
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	24	2.125.578	2.007.079
Pasivos no corrientes, totales		14.770.587	14.364.568
Total de pasivos		30.558.480	29.164.712
Patrimonio			
Capital emitido	27	1.053.141	1.053.141
Ganancias acumuladas	27	139.479.138	137.778.810
Otras reservas	27	(1.084.218)	(2.892.894)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		139.448.061	135.939.057
Participaciones no controladoras		32.131	30.887
Patrimonio total		139.480.192	135.969.944
Total de pasivos y patrimonio		170.038.672	165.134.656



CÍA. INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Estado Consolidado Intermedio de Resultados Integrales, por Función
Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013 (No auditados)
(En miles de pesos – M\$)

Estado de Resultados por Función	Nota	Acumulado 01.01.2014 31.03.2014 M\$	Acumulado 01.01.2013 31.03.2013 M\$	
Estado de Resultados				
Ingresos de actividades ordinarias	28	22.843.286	21.719.222	
Costo de ventas		(15.261.698)	(13.132.987)	
<i>Ganancia Bruta</i>		7.581.588	8.586.235	
Costos de distribución		(1.824.242)	(1.801.497)	
Gasto de administración		(2.842.457)	(2.563.921)	
Otros gastos, por función	29	(14.940)	(117.367)	
Otros ganancias (pérdidas)	30	27.473	(50.932)	
Ingresos financieros	31	235.303	223.270	
Costos financieros	31	(72.127)	(26.380)	
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizados utilizando el método de la participación	16	153.762	471.642	
Diferencias de cambio	33	728.073	(244.093)	
Resultados por unidades de reajuste		88.021	12.156	
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		4.060.454	4.489.113	
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	13	(653.974)	(531.924)	
Ganancia (pérdida) procedentes de operaciones continuadas		3.406.480	3.957.189	
Ganancia (pérdida)		3.406.480	3.957.189	
Ganancia (pérdida), atribuible a				
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora		3.405.235	3.955.924	
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		1.245	1.265	
Ganancia (Pérdida)		3.406.480	3.957.189	
Ganancias por acción				
Ganancias por acción básica				
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	\$/acción	34	45,40	52,75
Ganancias por acción diluida				
Ganancia (pérdida) por acción diluida en operaciones continuadas	\$/acción	34	45,40	52,75



CÍA. INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Estado Consolidado Intermedio de Otros Resultados Integrales
Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013 (No auditados)
(En miles de pesos – M\$)

Estado del Resultado Integral	Acumulado 01.01.2014 31.03.2014 M\$	Acumulado 01.01.2013 31.03.2013 M\$
Ganancia (pérdida)	3.406.480	3.957.189
Otro Resultado Integral		
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuesto		
Ajustes por Conversión	1.461.250	(490.228)
Ajustes de Asociadas	422.874	(307.342)
Otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuesto	1.884.124	(797.570)
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuesto		
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(94.311)	49.837
Otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuesto	(94.311)	49.837
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período		
Impuesto a las Ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otros resultados integrales	18.862	-
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período	18.862	-
Otro resultado integral, total	1.808.675	(747.733)
Resultado integral, total	5.215.155	3.209.456
Resultado integral atribuibles a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	5.213.911	3.208.191
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	1.244	1.265
Resultado integral, total	5.215.155	3.209.456



CÍA. INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
 Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
 Al 31 de marzo de 2014 y 31 de marzo de 2013
 (En miles de pesos – M\$)

	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras Reservas Varias	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Por el período terminado al 31 de marzo de 2014 (No auditado)									
Patrimonio previamente reportado 01.01.2014	1.053.141	(2.225.772)	313.082	(980.204)	(2.892.894)	137.778.810	135.939.057	30.887	135.969.944
<i>Saldo Inicial Reexpresado</i>	<i>1.053.141</i>	<i>(2.225.772)</i>	<i>313.082</i>	<i>(980.204)</i>	<i>(2.892.894)</i>	<i>137.778.810</i>	<i>135.939.057</i>	<i>30.887</i>	<i>135.969.944</i>
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)						3.405.235	3.405.235	1.245	3.406.480
Otro resultado integral		1.461.250	422.874	(75.448)	1.808.676		1.808.676	(1)	1.808.675
<i>Resultado integral</i>							<i>5.213.911</i>	<i>1.244</i>	<i>5.215.155</i>
Dividendos						(1.702.616)	(1.702.616)		(1.702.616)
Disminución por otras distribuciones a los propietarios						(2.291)	(2.291)		(2.291)
Total de cambios en patrimonio	-	1.461.250	422.874	(75.448)	1.808.676	1.700.328	3.509.004	1.244	3.510.248
Saldo final período actual al 31.03.2014	1.053.141	(764.522)	735.956	(1.055.652)	(1.084.218)	139.479.138	139.448.061	32.131	139.480.192
Por el período terminado al 31 de marzo de 2013 (No auditado)									
Patrimonio previamente reportado 01.01.2013	1.053.141	(1.390.409)	126.103	(511.348)	(1.775.654)	131.204.111	130.481.598	26.698	130.508.296
<i>Saldo Inicial Reexpresado</i>	<i>1.053.141</i>	<i>(1.390.409)</i>	<i>126.103</i>	<i>(511.348)</i>	<i>(1.775.654)</i>	<i>131.204.111</i>	<i>130.481.598</i>	<i>26.698</i>	<i>130.508.296</i>
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)						3.955.924	3.955.924	1.265	3.957.189
Otro resultado integral		(490.228)	(307.342)	49.837	(747.733)		(747.733)		(747.733)
<i>Resultado integral</i>							<i>3.208.191</i>	<i>1.265</i>	<i>3.209.456</i>
Dividendos						(1.965.847)	(1.965.847)		(1.965.847)
Incremento por otras distribuciones a los propietarios						36.897	36.897		36.897
Total de cambios en patrimonio	-	(490.228)	(307.342)	49.837	(747.733)	2.026.974	1.279.241	1.265	1.280.506
Saldo final período anterior al 31.03.2013	1.053.141	(1.880.637)	(181.239)	(461.511)	(2.523.387)	133.231.085	131.760.839	27.963	131.788.802
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 (Auditado)									
Patrimonio previamente reportado 01.01.2013	1.053.141	(1.390.409)	126.103	(511.348)	(1.775.654)	131.204.111	130.481.598	26.698	130.508.296
<i>Saldo Inicial Reexpresado</i>	<i>1.053.141</i>	<i>(1.390.409)</i>	<i>126.103</i>	<i>(511.348)</i>	<i>(1.775.654)</i>	<i>131.204.111</i>	<i>130.481.598</i>	<i>26.698</i>	<i>130.508.296</i>
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)						13.075.511	13.075.511	4.283	13.079.794
Otro resultado integral		(835.363)	186.979	(468.856)	(1.117.240)		(1.117.240)	(94)	(1.117.334)
<i>Resultado integral</i>							<i>11.958.271</i>	<i>4.189</i>	<i>11.962.460</i>
Dividendos						(6.537.709)	(6.537.709)		(6.537.709)
Incremento por otras distribuciones a los propietarios						36.897	36.897		36.897
Total de cambios en patrimonio	-	(835.363)	186.979	(468.856)	(1.117.240)	6.574.699	5.457.459	4.189	5.461.648
Saldo final ejercicio al 31.12.2013	1.053.141	(2.225.772)	313.082	(980.204)	(2.892.894)	137.778.810	135.939.057	30.887	135.969.944



CÍA. INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Estado Consolidado Intermedio de Flujos de Efectivo, Método Directo
Al 31 de marzo de 2014 y 31 de marzo de 2013 (No auditados)
(En miles de pesos – M\$)

Estado de Flujo de Efectivo	31.03.2014	31.03.2013
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	25.618.194	28.255.669
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(18.404.052)	(17.870.113)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(3.190.799)	(2.940.193)
Otros pagos por actividades de operación	(754.585)	(1.289.586)
Intereses pagados	(73.938)	(31.916)
Intereses recibidos	272.118	253.561
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(631.543)	(619.316)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(179.223)	(183.236)
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	2.656.172	5.574.870
Flujos de Efectivo Procedentes de (utilizados en) Actividades de Inversión		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladas	-	(2.120.339)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	1.308.048	288.202
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(134)	(284.393)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	10.200	-
Compras de propiedades, plantas y equipos	(1.669.502)	(1.402.069)
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión	(351.388)	(3.518.599)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Dividendos pagados	(1.945.675)	(2.371.722)
Flujos de efectivo netos de actividades de financiación	(1.945.675)	(2.371.722)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	359.109	(315.451)
Efectos en la Variación en la Tasa de Cambio Sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo		
Efectos en la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	76.449	(9.266)
Incremento (disminución) neto de efectivo y Equivalentes al Efectivo	435.558	(324.717)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	7.796.128	3.640.870
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	8.231.686	3.316.153



CÍA. INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios (No Auditados)
(En miles de pesos – M\$)

NOTA 1. INFORMACION GENERAL

1.1 Información Corporativa

Compañía Industrial El Volcán S.A., “Volcán”, fue fundada el 9 de Noviembre de 1916 mediante escritura pública ante notario. Su existencia fue autorizada por Decreto Supremo N° 2.629 de fecha 30 de Diciembre de 1916 e inscrita en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 46, N° 22, con fecha 12 de Enero de 1917. Es una sociedad anónima abierta inscrita ante la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el No. 20, cuyas acciones se cotizan en Chile en la Bolsa de Valores de Valparaíso, la Bolsa Electrónica de Chile y la Bolsa de Comercio de Santiago.

Volcán se rige por lo dispuesto en la Ley No. 18.045 sobre Mercado de Valores, Ley No. 18.046 sobre Sociedades Anónimas y su Reglamento y por la normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S).

A la fecha de cierre de estos estados financieros consolidados intermedios, el Grupo está conformado por seis sociedades filiales y tres sociedades asociadas. El Grupo ha consolidado todas aquellas sociedades en las cuales posee el control de la operación en sus negocios. Los principios aplicados en la elaboración de los estados financieros consolidados del Grupo, así como las bases de consolidación se detallan en la Nota N° 2.

Volcán y sus sociedades filiales han construido un portafolio de productos que le permiten agregar valor en distintos sectores de la economía, el sector construcción (edificación) es el principal giro de negocios de la Compañía, en el cual Volcán participa con sus Soluciones Constructivas Volcán®, basadas en la integración de sus productos:

- Planchas de yeso-cartón Volcanita®
- Lana mineral Aislán®
- Lana de vidrio AislanGlass®
- Yesos calcinados Súper® y Express®
- Masilla base y compuesto para juntas Volcán®
- Placas y tinglados Fibrocementos Volcán®
- Cielos modulares Casoprano®, Volcacele® y CieloGlass®
- Tejas asfálticas CertainTeed®
- Fieltrós asfálticos Volcán®
- Revestimiento para fachadas Durafront®

La Compañía se encuentra ubicada en Chile, en la ciudad de Santiago, en la calle Agustinas 1357, Piso 10, comuna de Santiago.

El Directorio de Volcán está integrado por siete miembros titulares que son elegidos cada tres años por la Junta Ordinaria de Accionistas. El Directorio se reúne en sesiones ordinarias mensuales y en sesiones extraordinarias, cada vez que las necesidades sociales así lo exigen. De los siete integrantes del Directorio, tres de ellos forman parte de su Comité de Directores, el cual cumple tanto el rol previsto en la Ley de Sociedades Anónimas, como las funciones del Comité de Auditoría.

Al 31 de marzo de 2014, Compañía Industrial El Volcán S.A. cuenta con 255 accionistas en sus registros.

Al 31 de marzo de 2014 la Sociedad tenía 877 trabajadores, distribuidos en 14 gerentes y ejecutivos, 218 empleados en administración y 645 trabajadores en producción. Al 31 de diciembre de 2013 tenía 828 trabajadores, distribuidos en 14 gerentes y ejecutivos, 209 empleados en administración y 605 trabajadores en producción. El promedio de trabajadores al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 fue de 872 y 850 respectivamente.



Los estados financieros consolidados intermedios fueron aprobados en sesión de Directorio de fecha 28 de mayo de 2014.

1.2 Gestión de Capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Compañía.

El objetivo de la Sociedad y sus filiales, en relación con la gestión del capital, es resguardar la capacidad del mismo para asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones y la continuidad del negocio en el largo plazo, procurando maximizar el rendimiento para los accionistas.

Para cumplir con estos objetivos, la Compañía monitorea permanentemente el retorno que obtiene en cada uno de sus negocios, manteniendo su correcto funcionamiento y maximizando de esta manera la rentabilidad de sus accionistas. Procura que la toma de decisiones acerca de los instrumentos financieros de inversión, cumpla con el perfil conservador de la Compañía, además de contar con buenas condiciones de mercado. Los instrumentos financieros son constantemente monitoreados por el Directorio de la Compañía.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIC y NIIF (IFRS por su sigla en inglés) vigentes, las que fueron aplicadas de manera uniforme durante los períodos que se presentan en estos estados financieros consolidados intermedios.

a) Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Compañía Industrial El Volcán S.A. y Filiales al 31 de marzo de 2014, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

La preparación de los estados financieros consolidados intermedios conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas y también exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables en la Compañía. En Nota 5, se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros consolidados.

Las cifras incluidas en los estados financieros consolidados intermedios adjuntos están expresadas en miles de pesos chilenos, siendo el peso chileno la moneda funcional de la Sociedad y sus filiales establecidas en Chile. La filial Soluciones Constructivas Volcán S.A.C. tiene como moneda funcional el Nuevo Sol. La moneda de presentación de los estados financieros consolidados del grupo es el peso chileno.



b) Nuevas normas e interpretaciones emitidas

b.1 Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2014

Normas e interpretaciones	Periodos anuales iniciados el
<p>CINIIF 21 Gravámenes</p> <p>Emitida en mayo de 2013. Define un gravamen como una salida de recursos que incorpora beneficios económicos que es impuesta por el Gobierno a las entidades de acuerdo con la legislación vigente. Indica el tratamiento contable para un pasivo para pagar un gravamen si ese pasivo esta dentro del alcance de NIC 37. Trata acerca de cuándo se debe reconocer un pasivo por gravámenes impuestos por una autoridad pública para operar en un mercado específico. Propone que el pasivo sea reconocido cuando se produzca el hecho generador de la obligación y el pago no pueda ser evitado. El hecho generador de la obligación puede ocurrir a una fecha determinada o progresivamente en el tiempo. Su adopción anticipada es permitida.</p>	01/01/2014
<p>NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación</p> <p>Emitida en diciembre 2011. Aclara los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el Estado de Situación Financiera. Específicamente, indica que el derecho de compensación debe estar disponible a la fecha del estado financiero y no depender de un acontecimiento futuro. Indica también que debe ser jurídicamente obligante para las contrapartes tanto en el curso normal del negocio, así como también en el caso de impago, insolvencia o quiebra. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01/01/2014
<p>NIC 27 Estados Financieros Separados y NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades</p> <p>Emitida en Octubre 2012. Las modificaciones incluyen la definición de una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. Esta modificación requiere que una entidad de inversión mida esas subsidiarias al valor razonable con cambios en resultados de acuerdo a la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" en sus estados financieros consolidados y separados. La modificación también introduce nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en la NIIF 12 y en la NIC 27.</p>	01/01/2014
<p>NIC 36 Deterioro del Valor de los Activos</p> <p>Emitida en Mayo 2013. Modifica la información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros alineándolos con los requerimientos de NIIF 13. Requiere que se revele información adicional sobre el importe recuperable de activos que presentan deterioro de valor si ese importe se basa en el valor razonable menos los costos de venta. Adicionalmente, solicita entre otras cosas, que se revelen las tasas de descuento utilizadas en las mediciones del importe recuperable determinado utilizando técnicas del valor presente. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01/01/2014
<p>NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición</p> <p>Emitida en junio 2013. Establece determinadas condiciones que debe cumplir la novación de derivados, para permitir continuar con la contabilidad de cobertura; esto con el fin de evitar que novaciones que son consecuencia de leyes y regulaciones afecten los estados financieros. A tales efectos indica que, las modificaciones no darán lugar a la expiración o terminación del instrumento de cobertura si: (a) como consecuencia de leyes o regulaciones, las partes en el instrumento de cobertura acuerdan que una contraparte central, o una entidad (o entidades) actúen como contraparte a fin de compensar centralmente sustituyendo a la contraparte original; (b) otros cambios, en su caso, a los instrumentos de cobertura, los cuales se limitan a aquellos que son necesarios para llevar a cabo dicha sustitución de la contraparte. Estos cambios incluyen cambios en los requisitos de garantías contractuales, derechos de compensación de cuentas por cobrar y por pagar, impuestos y gravámenes. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01/01/2014



La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad.

b.2 Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2014, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas son las siguientes.

Normas e interpretaciones	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIIF 9 Instrumentos Financieros</p> <p>Emitida en diciembre de 2009, modifica la clasificación y medición de activos financieros. Establece dos categorías de medición: costo amortizado y valor razonable. Todos los instrumentos de patrimonio son medidos a valor razonable. Un instrumento de deuda se mide a costo amortizado sólo si la entidad lo mantiene para obtener flujos de efectivo contractuales y los flujos de efectivo representan capital e intereses.</p> <p>Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Para los pasivos la norma mantiene la mayor parte de los requisitos de la NIC 39. Estos incluyen la contabilización a costo amortizado para la mayoría de los pasivos financieros, con la bifurcación de derivados implícitos. El principal cambio es que, en los casos en que se toma la opción del valor razonable de los pasivos financieros, la parte del cambio de valor razonable atribuibles a cambios en el riesgo de crédito propio de la entidad es reconocida en otros resultados integrales en lugar de resultados, a menos que esto cree una asimetría contable. Su adopción anticipada es permitida.</p>	Sin determinar
<p>NIIF 9 Instrumentos Financieros</p> <p>Emitida en noviembre de 2013, las modificaciones incluyen como elemento principal una revisión sustancial de la contabilidad de coberturas para permitir a las entidades reflejar mejor sus actividades de gestión de riesgos en los estados financieros. Asimismo, y aunque no relacionado con la contabilidad de coberturas, esta modificación permite a las entidades adoptar anticipadamente el requerimiento de reconocer en otros resultados integrales los cambios en el valor razonable atribuibles a cambios en el riesgo de crédito propio de la entidad (para pasivos financieros que se designan bajo la opción del valor razonable). Dicha modificación puede aplicarse sin tener que adoptar el resto de la NIIF 9.</p>	Sin determinar
<p>NIC 19 Beneficios a los empleados</p> <p>Emitida en noviembre de 2013, esta modificación se aplica a las contribuciones de los empleados o terceras partes en los planes de beneficios definidos. El objetivo de las modificaciones es simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio de los empleados, por ejemplo, contribuciones de los empleados que se calculan de acuerdo con un porcentaje fijo del salario.</p>	01/07/2014
<p>NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas</p> <p>Emitida en enero de 2014, es una norma provisional que pretende mejorar la comparabilidad de información financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados. Muchos países tienen sectores industriales que están sujetos a la regulación de precios (por ejemplo gas, agua y electricidad), la cual puede tener un impacto significativo en el reconocimiento (oportunidad y monto) de ingresos de la entidad. Esta norma permite a las entidades que adoptan por primera vez NIIF seguir reconociendo los montos relacionados con la regulación de precios según los requerimientos del PCGA anterior, sin embargo, mostrándolos por separados. Una entidad que ya presenta estados financieros bajo NIIF no debe aplicar esta norma.</p>	01/01/2016



Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p data-bbox="224 296 516 317">NIIF 2 Pagos basados en acciones</p> <p data-bbox="224 344 1101 489">Se clarifican las definición de “Condiciones para la consolidación (o irrevocabilidad) de la concesión” (vesting conditions) y “Condiciones de mercado” (market conditions) y se definen separadamente las “Condiciones de rendimiento” (performance conditions) y “Condiciones de servicio” (service conditions). Esta enmienda deberá ser aplicada prospectivamente para las transacciones con pagos basados en acciones para las cuales la fecha de concesión sea el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida.</p> <p data-bbox="224 516 532 537">NIIF 3, Combinaciones de negocios</p> <p data-bbox="224 564 1101 709">Se modifica la norma para aclarar que la obligación de pagar una contraprestación contingente que cumple con la definición de instrumento financiero se clasifica como pasivo financiero o como patrimonio, sobre la base de las definiciones de la NIC 32, “Instrumentos financieros: Presentación”. La norma se modificó adicionalmente para aclarar que toda contraprestación contingente no participativa (non equity), tanto financiera como no financiera, se mide por su valor razonable en cada fecha de presentación, con los cambios en el valor razonable reconocidos en resultados.</p> <p data-bbox="224 737 1101 856">Consecuentemente, también se hacen cambios a la NIIF 9, la NIC 37 y la NIC 39. La modificación es aplicable prospectivamente para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición es el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida siempre y cuando se apliquen también anticipadamente las enmiendas a la NIIF 9 y NIC 37 emitidas también como parte del plan de mejoras 2012.</p> <p data-bbox="224 884 496 905">NIIF 8 Segmentos de operación</p> <p data-bbox="224 932 1101 1031">La norma se modifica para incluir el requisito de revelación de los juicios hechos por la administración en la agregación de los segmentos operativos. Esto incluye una descripción de los segmentos que han sido agregados y los indicadores económicos que han sido evaluados en la determinación de que los segmentos agregados comparten características económicas similares.</p> <p data-bbox="224 1031 1101 1100">La norma se modificó adicionalmente para requerir una conciliación de los activos del segmento con los activos de la entidad, cuando se reportan los activos por segmento. Su adopción anticipada está permitida.</p> <p data-bbox="224 1127 548 1148">NIIF 13 Medición del valor razonable</p> <p data-bbox="224 1176 1101 1320">Cuando se publicó la NIIF 13, consecuentemente los párrafos B5.4.12 de la NIIF 9 y GA79 de la NIC 39 fueron eliminados. Esto generó una duda acerca de si las entidades ya no tenían la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo por los importes nominales si el efecto de no actualizar no era significativo. El IASB ha modificado la base de las conclusiones de la NIIF 13 para aclarar que no tenía la intención de eliminar la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo a los importes nominales en tales casos.</p> <p data-bbox="224 1348 789 1369">NIC 16, Propiedad, planta y equipo, y NIC 38 Activos intangibles</p> <p data-bbox="224 1396 1101 1591">Ambas normas se modifican para aclarar cómo se trata el valor bruto en libros y la depreciación acumulada cuando la entidad utiliza el modelo de revaluación. En estos casos, el valor en libros del activo se actualiza al importe revaluado y la división de tal revalorización entre el valor bruto en libros y la depreciación acumulada se trata de una de las siguientes formas: 1) o bien se actualiza el importe bruto en libros de una manera consistente con la revalorización del valor en libros y la depreciación acumulada se ajusta para igualar la diferencia entre el valor bruto en libros y el valor en libros después de tomar en cuenta las pérdidas por deterioro acumuladas; 2) o la depreciación acumulada es eliminada contra el importe en libros bruto del activo. Su adopción anticipada está permitida.</p> <p data-bbox="224 1619 695 1640">NIC 24, Información a revelar sobre partes relacionada</p> <p data-bbox="224 1667 1101 1812">La norma se modifica para incluir, como entidad vinculada, una entidad que presta servicios de personal clave de dirección a la entidad que informa o a la matriz de la entidad que informa (“la entidad gestora”). La entidad que reporta no está obligada a revelar la compensación pagada por la entidad gestora a los trabajadores o administradores de la entidad gestora, pero está obligada a revelar los importes imputados a la entidad que informa por la entidad gestora por los servicios de personal clave de dirección prestados. Su adopción anticipada está permitida.</p>	<p data-bbox="1170 1077 1271 1098">01/07/2014</p>



Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera</p> <p>Clarifica que cuando una nueva versión de una norma aún no es de aplicación obligatoria, pero está disponible para la adopción anticipada, un adoptante de IFRS por primera vez, puede optar por aplicar la versión antigua o la versión nueva de la norma, siempre y cuando aplique la misma norma en todos los periodos presentados.</p> <p>NIIF 3 Combinaciones de negocios</p> <p>Se modifica la norma para aclarar que la NIIF 3 no es aplicable a la contabilización de la formación de un acuerdo conjunto bajo NIIF11. La enmienda también aclara que sólo se aplica la exención del alcance en los estados financieros del propio acuerdo conjunto.</p> <p>NIIF 13 Medición del valor razonable</p> <p>Se aclara que la excepción de cartera en la NIIF 13, que permite a una entidad medir el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros por su importe neto, aplica a todos los contratos (incluyendo contratos no financieros) dentro del alcance de NIC 39 o NIIF 9. La enmienda es obligatoria para ejercicios iniciados a partir del 1 de julio de 2014. Una entidad debe aplicar las enmiendas de manera prospectiva desde el comienzo del primer período anual en que se aplique la NIIF 13.</p> <p>NIC 40 Propiedades de Inversión</p> <p>Se modifica la norma para aclarar que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes. La NIC 40 proporciona una guía para distinguir entre propiedades de inversión y propiedades ocupadas por sus dueños. Al prepararse la información financiera, también tiene que considerarse la guía de aplicación de NIIF 3 para determinar si la adquisición de una propiedad de inversión es o no una combinación de negocios. La enmienda es aplicable para ejercicios iniciados a partir del 1 de julio de 2014, pero es posible aplicarla a adquisiciones individuales de propiedad de inversión antes de dicha fecha, si y sólo si la información necesaria para aplicar la enmienda está disponible.</p>	01/07/2014

La administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad en el período de su primera aplicación.

c) Principios de consolidación

c.1) Entidades Filiales

Se consideran sociedades filiales aquellas entidades en las que la Sociedad, directa o indirectamente, ostenta la gestión por tener la mayoría de los derechos de voto en los órganos de representación y decisión y tiene capacidad para ejercer control; capacidad que se manifiesta cuando la Sociedad, conforme a lo definido por la NIIF 10, tiene el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Las sociedades filiales se consolidan por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación.

En caso necesario, se realizan ajustes en los estados financieros de las sociedades filiales para homogeneizar las políticas contables utilizadas con las que se utilizan en el Grupo.

La participación de terceros en el patrimonio y resultados del Grupo se presenta respectivamente en los rubros “Patrimonio Neto: Participaciones no controladoras” del estado de situación financiera consolidado y “Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladora” en el estado consolidado de resultados.



Los resultados de las sociedades filiales adquiridas o enajenadas durante el período, de existir, se incluyen en las cuentas de resultados consolidadas desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de enajenación, según corresponda.

Las sociedades incluidas en la consolidación así como la información relacionada con las mismas son:

RUT	Sociedad	% Participación al 31.03.2014			% Participación al 31.12.2013		
		Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
77.524.300 - 7	Fibrocementos Volcán Ltda.	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000
78.325.650 - 9	Transportes Yeso Ltda.	99,9900	0,0000	99,9900	99,9900	0,0000	99,9900
84.707.300 - 4	Minera Lo Valdés Ltda.	99,9900	0,0099	99,9999	99,9900	0,0099	99,9999
96.848.750 - 7	Aislantes Volcán S.A.	98,0000	1,9998	99,9998	98,0000	1,9998	99,9998
96.977.430 - 5	Inversiones Volcán S.A.	99,9998	0,0001	99,9999	99,9998	0,0001	99,9999
OE	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C	99,9000	0,0999	99,9999	99,9000	0,0999	99,9999
OE	Fibrocementos del Perú S.A.C	99,9000	0,0999	99,9999	-	-	-

c.2) Entidades Asociadas

Son entidades sobre las que la Sociedad ejerce influencia significativa pero no tiene control, que generalmente viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto.

Las inversiones en entidades asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo. La inversión de la Sociedad en asociadas incluye la plusvalía (neta de cualquier pérdida por deterioro acumulada) identificada en la adquisición.

La participación de la Sociedad en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en resultados y su participación en los movimientos en reservas posteriores a la adquisición se reconoce en resultados integrales. Cuando la participación de la Sociedad en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, la Sociedad no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre la Sociedad y sus asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación de la Sociedad en éstas. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por la Sociedad, se modifican las políticas contables de las asociadas.

c.3) Transacciones y participaciones no controladoras

El Grupo aplica la política de considerar las transacciones con las participaciones no controladoras como si fueran transacciones con accionistas del Grupo. En el caso de adquisiciones de participaciones no controladoras, la diferencia entre cualquier retribución pagada y la correspondiente participación en el valor en libros de los activos netos adquiridos de la subsidiaria se reconoce en el patrimonio. Las ganancias y pérdidas por bajas a favor de la participación no controladora, mientras se mantenga el control, también se reconocen en el patrimonio.

Cuando el Grupo deja de tener control o influencia significativa, cualquier interés retenido en la entidad es remedido a su valor razonable con efecto en resultados. El valor razonable es el valor inicial para propósitos de su contabilización posterior como asociada, negocio conjunto o activo financiero. Los importes correspondientes previamente reconocidos en Otros resultados integrales son reclasificados a resultados.



c.4) Transacciones en moneda extranjera

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera – “moneda funcional”. Los estados financieros consolidados se presentan en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad matriz y sus filiales ubicadas en Chile. En el caso de Soluciones Constructivas Volcán S.A.C., sociedad filial peruana, se convierten a moneda de presentación sus estados financieros cuya moneda es el nuevo sol a pesos chilenos.

Transacciones y Saldos

Todas las operaciones que realice Grupo Volcán en una moneda diferente a la moneda funcional son tratadas como moneda extranjera y se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción.

Los saldos de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se presentan valorizados al tipo de cambio de cierre de cada período. La variación determinada entre el valor original y el de cierre se registra en resultado integral bajo el rubro diferencias de cambio.

La conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras con moneda funcional distinta del peso chileno se realiza del siguiente modo:

- Los activos y pasivos, utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de los estados financieros.
- Las partidas del estado de resultado se convierten al tipo de cambio diario o cuando esto no es posible se utiliza el tipo de cambio promedio mensual; y,
- Las diferencias de cambio resultantes se reconocen en reservas, en el rubro Ajustes por conversión dentro de Resultados Integrales.

Tipos de cambio de moneda extranjera

Los tipos de cambio utilizados en los procesos contables, respecto al peso chileno, al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 son los siguientes valores:

Moneda		31.03.2014		31.12.2013	
		Cierre	Promedio Acumulado	Cierre	Promedio Acumulado
Dólar canadiense	CAD	499,12	500,32	492,68	480,69
Dólar estadounidense	USD	551,18	551,76	524,61	495,31
Euro	EUR	759,10	756,20	724,30	658,07
Nuevo sol peruano	PEN	196,29	196,44	187,49	183,37
Peso argentino	ARS	68,91	72,81	80,49	90,83
Peso colombiano	COP	0,28	0,27	0,27	0,26
Real brasileño	BRL	244,44	233,44	222,71	230,01

La base de conversión para los activos y pasivos pactados en Unidades de Fomento al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

		31.03.2014	31.12.2013
Unidad de Fomento	UF	23.606,97	23.309,56



NOTA 3. POLITICAS CONTABLES APLICADAS

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados del Grupo, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), han sido las siguientes:

a) Propiedades, Planta y Equipos

Los bienes comprendidos en Propiedades, planta y equipos se encuentran registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de existir.

El costo de adquisición está conformado por costos que son directamente atribuibles a la adquisición del bien, que incluye los costos externos más los costos internos formados por consumos de materiales de bodega, costos de mano de obra directa empleada en la instalación y una imputación de costos indirectos necesarios para llevar a cabo la inversión.

Los intereses y otros gastos financieros incurridos, y directamente atribuibles a la adquisición o construcción de un activo apto son capitalizados como parte de los costos durante el período de construcción o adquisición.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir a la Sociedad y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. El resto de reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurren.

La Sociedad deprecia los bienes de Propiedades, planta y equipos desde el momento en que dichos activos están en condiciones de uso, y distribuyendo linealmente el costo de los activos, neto del valor residual estimado, entre los años de vida útil técnica estimada.

Para Terrenos y Pertenencias Mineras, la vida útil de dichos activos es indefinida, puesto que no existe una vida útil definida a las reservas probables de mineral.

Los años de vida útil estimados, se resumen de la siguiente manera:

Activos	Vida útil o tasa de depreciación
Terrenos y Pertenencias Mineras	Indefinida
Edificios y Construcciones	20 a 60 años
Maquinaria y Equipos	5 a 30 años
Instalaciones	3 a 20 años
Muebles y útiles	3 a 10 años
Equipamiento de Tecnologías de la Información	2 a 6 años
Herramientas	3 a 10 años
Vehículos	5 a 7 años

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

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

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado consolidado de resultados bajo el rubro Otras ganancias (pérdidas).



b) Activos Intangibles distintos de Plusvalía

Corresponden a los activos intangibles identificables por los cuales es probable la obtención de beneficios futuros y su valor de costo es medido en forma fiable. Su composición es la siguiente:

b.1) Derechos de agua

Las concesiones de agua adquiridas a terceros se presentan a costo histórico. La vida útil de estos derechos es indefinida, puesto que no tienen fecha de vencimiento, ni tienen una vida útil previsible, por lo cual no son amortizados.

Se evalúa un deterioro cuando existen factores que indiquen una posible pérdida de valor.

b.2) Derechos de emisión

Corresponde a la adquisición de derechos de emisión asignados por la Secretaría Regional Ministerial de Salud (Seremi de Salud), necesarios para la operación normal de las fábricas. Estos derechos se registran a valor de compra, no son amortizables.

Se evalúa un deterioro cuando existen factores que indiquen una posible pérdida de valor.

b.3) Marcas comerciales

El Grupo cuenta con un portafolio de marcas comerciales. Estas se valorizan a su valor de compra. Los desembolsos incurridos en el desarrollo de marcas son registrados como gastos operacionales en el periodo en que se incurren. La Administración considera que mediante las inversiones en marketing las marcas mantienen su valor y por lo tanto se consideran con vida útil indefinida y no son amortizables.

Se evalúa un deterioro cuando existen factores que indiquen una posible pérdida de valor.

b.4) Licencias y Software

Las licencias y software adquiridos a terceros se presentan a costo histórico. Estos costos se amortizan linealmente durante sus vidas útiles estimadas (1- 4 años), y su efecto se reconoce en Resultados Integrales, bajo el rubro gastos de administración.

Los gastos relacionados con el mantenimiento o correcciones de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costos directamente relacionados con el desarrollo de programas informáticos únicos e identificables controlados por el Grupo, se reconocen como activos intangibles cuando cumplen todos los criterios de capitalización. Los costos directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

c) Plusvalía comprada

La Plusvalía comprada, menor valor o goodwill, representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables de la filial o asociada adquirida en la fecha de adquisición. El valor determinado no es amortizable.

La Plusvalía comprada reconocida por separado se somete a pruebas por deterioro, cuando existen factores que indiquen una posible pérdida de valor, o al menos en forma anual, y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro.

Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la Sociedad filial adquirida (mayor valor de inversiones), la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

d) Deterioro del valor de activos no corrientes

Los activos que tienen una vida útil indefinida y la plusvalía comprada, ambos no amortizables, se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor, a modo de asegurar que su valor contable no supere el valor recuperable. En cambio, los activos amortizables se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable.

Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable, es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

Los activos no financieros, distintos de la plusvalía, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

Las pérdidas por deterioro de valor pueden ser reversadas contablemente sólo hasta el monto de las pérdidas reconocidas en periodos anteriores, de tal forma que el valor libro de estos activos no supere el valor que hubiese tenido de no efectuarse dichos ajustes. Este reverso se registra en Otras Ganancias.

e) Activos y pasivos financieros

e.1) Activos financieros

El Grupo clasifica sus activos financieros en cuatro categorías, la clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Son aquellos activos financieros mantenidos para negociar o que han sido designados como tales en el momento de su reconocimiento inicial y que se gestionan y evalúan según el criterio del valor razonable. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

- Préstamos y cuentas por cobrar

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no tienen cotización bursátil. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes.

Los instrumentos registrados en la categoría préstamos y cuentas por cobrar se contabilizan inicialmente a su valor razonable, y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro de valor. El interés implícito se desagrega y se reconoce como ingreso financiero a medida que se vayan devengando intereses.

Adicionalmente se realizan estimaciones sobre aquellas partidas pendientes de cuentas de cobro dudoso, y se reconocen cuando hay indicio objetivo de su existencia. Las pérdidas por deterioro relativas a créditos dudosos se registran en Resultados Integrales dentro de Gastos de Administración.



- Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la administración de la Sociedad tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Estos activos se incluyen en Otros activos financieros no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como Otros activos financieros corrientes. Si la Sociedad vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

- Activos financieros disponibles para la venta

Corresponde a activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías.

e.2) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo incluye la caja y cuentas corrientes bancarias. Los otros activos líquidos equivalentes son los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los sobregiros bancarios. En el balance de situación, los sobregiros se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

e.3) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se registran generalmente por el efectivo recibido, neto de los costos incurridos en la transacción. En períodos posteriores estas obligaciones se valoran a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

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

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras se reconocen inicialmente por su valor razonable, netas de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente los recursos ajenos se valorizan por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

El método de interés efectivo consiste en aplicar la tasa de mercado de referencia para deudas de similares características al importe de la deuda (neto de los costos necesarios para su obtención).

f) Clasificación entre corriente y no corriente

En el estado de situación financiera consolidado adjunto, los activos y pasivos financieros se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes los de vencimiento superior a dicho período.

En caso que existiesen obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, se clasifican como pasivos no corrientes.

g) Existencias

Las existencias se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El costo se determina por el método costo medio ponderado (PMP).



El costo de los productos terminados (yeso, aislante y fibrocemento) y de los productos en curso corresponde a los costos de las materias primas, la mano de obra directa, depreciación de los activos fijos industriales, otros costos directos y gastos generales de fabricación. Para su asignación se considera la capacidad normal de producción.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio menos los gastos de venta y distribución. En la eventualidad que las condiciones del mercado generen que el costo supere a su valor neto de realización, se registra una provisión por el diferencial del valor.

En dicha provisión se consideran también montos relativos a obsolescencia derivados de baja rotación y obsolescencia técnica.

h) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

Se incluyen en activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta, los cuales corresponden a participación en sociedades no cotizadas, cuyo valor de mercado no es posible determinarlo de forma fiable, por lo que, se valoran por su costo de adquisición. Las variaciones del valor razonable se registran con cargo o abono a una Reserva del Patrimonio Neto denominada “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. 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.

i) Distribución de dividendos

De acuerdo a lo estipulado en el artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile, salvo acuerdo diferente adoptado en la Junta de Accionistas de la Sociedad, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deben distribuir anualmente como dividendo a sus accionistas a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, a excepción de cuando se deba absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

Bajo NIIF, la Sociedad ha procedido a registrar la obligación equivalente al 50% de la utilidad del ejercicio sobre base devengada, neta de dividendos provisorios que se hubieren acordado a la fecha de cierre, correspondiente a la política de dividendos acordada por la Junta General de Accionistas.

La provisión determinada se registra bajo el rubro Otros Pasivos no Financieros Corrientes.



j) Información financiera por segmentos operativos

NIIF 8 exige que las entidades adopten “el enfoque de la Administración” al revelar información sobre el resultado de sus segmentos operativos. En general, esta es la información que la Administración utiliza internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y decidir cómo asignar los recursos a los mismos.

Cía. Industrial El Volcán S.A., presenta la información por segmentos (que corresponde a las áreas de negocio) en función de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisión, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones y en función de la diferenciación de productos.

Los Segmentos así determinados correspondientes a las áreas de negocio son los siguientes:

Yesos
Aislantes
Fibrocementos

La información sobre costos y gastos de áreas distintas a los segmentos señalados, relacionada principalmente con servicios de administración (Finanzas, Abastecimiento, Contabilidad, Tecnología de la Información, Recursos Humanos, etc.) son traspasados a los segmentos operacionales.

k) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan a la cuenta de resultados en función del criterio del devengo.

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

La Sociedad y sus Filiales reconocen los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades del Grupo, tal y como se describe a continuación. No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta.

k.1) Ventas de bienes

Las ventas de bienes se reconocen cuando la Sociedad ha transferido al comprador los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes, esto es, entregado los productos al cliente, el cliente tiene total discreción sobre el canal de distribución y sobre el precio al que se venden los productos, y no existe ninguna obligación pendiente de cumplirse que pueda afectar la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega no tiene lugar hasta que los productos se han enviado al lugar concreto, los riesgos de obsolescencia y pérdida se han transferido al cliente, y el cliente ha aceptado los productos de acuerdo con el contrato de venta, el período de aceptación ha finalizado, o bien la Sociedad tiene evidencia objetiva de que se han cumplido los criterios necesarios para la aceptación.

Las ventas se reconocen en función del precio fijado en el contrato de venta, neto de los descuentos por volumen y las devoluciones estimadas a la fecha de la venta. Los descuentos por volumen se evalúan en función de las compras anuales previstas.

En el caso de ventas de exportación, la estructura de reconocimiento de ingreso se basa en la agrupación de los Incoterms: DDP (Delivered Dutty Paid), CIF (Cost, Insurance & Freight), CFR (Cost & Freight) y FOB (Free on Board), siendo las reglas oficiales para la interpretación de términos comerciales emitidos por la Cámara de Comercio Internacional.



En el caso particular de ventas que no cumplan las condiciones antes descritas, son reconocidas como ingresos anticipados en el pasivo corriente, reconociéndose posteriormente como ingreso ordinario en la medida que se cumplan las condiciones de traspaso de los riesgos, beneficios y propiedad de los bienes, de acuerdo a lo señalado anteriormente.

k.2) Ingresos por servicios

Los ingresos ordinarios procedentes de ventas de servicios, se registran cuando dicho servicio ha sido prestado. Un servicio se considera como prestado al momento de ser recepcionado conforme por el cliente.

k.3) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo.

k.4) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

l) Impuestos a las ganancias, activos y pasivos por impuestos diferidos

El resultado por impuesto a las ganancias del período, se determina como la suma del impuesto corriente de las distintas sociedades del Grupo y resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del período, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones.

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas vigentes o aquella que esté a punto de aprobarse en la fecha de cierre de los estados financieros que se espera aplicar cuando los activos por impuestos diferidos se realicen o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

El impuesto corriente y las variaciones en los impuestos diferidos de activo o pasivo que no provengan de combinaciones de negocios, se registran en resultados o en rubros de patrimonio neto en el estado de situación financiera, en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado.

Aquellas variaciones que provienen de combinaciones de negocio y que no se reconocen en la toma de control por no estar asegurada su recuperación, se imputan reduciendo, en su caso, el valor de la plusvalía comprada que haya sido contabilizada en la combinación de negocios.

Los activos por impuestos diferidos y créditos tributarios se reconocen únicamente cuando se considera probable que existan ganancias tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias y hacer efectivos los créditos tributarios.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de plusvalía comprada.

Las rebajas que se puedan aplicar al monto determinado como pasivo por impuesto corriente, se imputan en resultados como un abono al rubro impuestos a las ganancias, salvo que existan dudas sobre su realización tributaria, en cuyo caso no se reconocen hasta su materialización efectiva, o correspondan a incentivos tributarios específicos, registrándose en este caso como subvenciones.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con el resultado del citado análisis.



m) Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el periodo, el cual se prepara de acuerdo con el método directo. Se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo y de otros medios equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o de financiamiento.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en la cifra y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

n) Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto, ver Nota 27.

ñ) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, para aquellas transacciones significativas de plazo superior a 90 días.

o) Beneficio por acción

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

Durante el período, el Grupo no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia por acción diluida diferente del beneficio básico por acción.

p) Provisiones

Las obligaciones existentes a la fecha de cierre de los estados financieros, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse obligaciones cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados se registran como provisiones por el valor actual del importe más probable que la Sociedad deberá desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones son evaluadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cada cierre de los estados financieros.

q) Contratos de compra venta a futuro de moneda

Estos contratos no cumplen con los requisitos para registrarlos como contratos de cobertura, a pesar que la intención es cubrir la variación del tipo de cambio. Su tratamiento es como contratos de inversión.

Los efectos se registran en los Resultados Integrales, bajo el rubro Ingresos financieros y Diferencia de cambio.



r) Beneficios a los empleados

r.1) Vacaciones del personal

La Sociedad reconoce un gasto por vacaciones del personal mediante el método del costo devengado.

r.2) Beneficios post empleo y otros beneficios de largo plazo

La Sociedad y sus subsidiarias constituyen un pasivo por obligaciones por beneficios post empleo consistente en Indemnizaciones por años de servicio, las cuales se encuentran estipuladas en contratos colectivos con sus trabajadores. Esta obligación es valorizada por medio de un modelo de valorización actuarial, el cual se basa en la determinación de una unidad de crédito proyectada o monto de los beneficios devengados por años de servicio y la aplicación de otros elementos de cálculo tales como tasas de rotación, mortalidad, incrementos salariales futuros y tasas de descuento.

Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de tasas de interés de mercado. Los plazos y moneda de esta tasa son consistentes con los plazos y moneda de la obligación.

Los ajustes de pérdida o ganancia actuarial se registran directamente en el Estado Consolidado de resultados integral, con cargo o abono a reserva dentro del Patrimonio neto.

r.3) Participaciones

La Sociedad reconoce un pasivo por participaciones a sus principales ejecutivos, cuando está contractualmente obligado o cuando por práctica en el pasado ha creado una obligación implícita. Estas participaciones se presentan en el pasivo corriente.

s) Arrendamientos

s.1) Cuando la Sociedad es el arrendatario – arrendamiento financiero

El Grupo arrienda determinados bienes en que tiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de la propiedad, motivo por el cual los clasifica como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, el menor de los dos.

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras para conseguir una tasa de interés constante sobre el saldo pendiente de la deuda. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en “Otros pasivos financieros”. El elemento de interés del costo financiero se carga en el estado consolidado de resultados durante el período de arrendamiento de forma que se obtenga una tasa periódica constante de interés sobre el saldo restante del pasivo para cada ejercicio. El bien adquirido, en régimen de arrendamiento financiero, se deprecia durante su vida útil y se incluye en propiedades, planta y equipos.

s.2) Cuando la Sociedad es el arrendatario – arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos.

Los pagos por concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en el estado consolidado de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.



t) Medio ambiente

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan a resultados cuando se incurren.

Los desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos que mejoran las condiciones medioambientales, se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren. Cuando dichos desembolsos formen parte de proyectos de inversión se contabilizan como mayor valor de rubro Propiedades, plantas y equipos.

El Grupo ha establecido los siguientes tipos de desembolsos por proyectos de protección medioambiental:

- Desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos que mejoran las condiciones medioambientales.
- Desembolsos relacionados a la verificación y control de ordenanzas y leyes relativas a procesos e instalaciones industriales.
- Otros desembolsos que afecten el medioambiente.

u) Gastos por seguros de bienes y servicios

Los pagos de las diversas pólizas de seguro que contrata la Compañía y sus Filiales son reconocidos en gastos en proporción al período de tiempo que cubren, independiente de los plazos de pago. Los valores pagados y no consumidos se reconocen como “Otros activos no financieros” en el activo corriente.

Los costos de los siniestros se reconocen en resultados inmediatamente después de conocidos. Los montos a recuperar se registran como un activo a reembolsar por la compañía de seguros en el rubro Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, calculados de acuerdo a lo establecido en las pólizas de seguro.

v) Declaración de cumplimiento con NIIF

La Administración de la Sociedad declara que, en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios, ha dado cumplimiento a las normas contenidas en las NIIF que le eran aplicables en los ejercicios comprendidos por los estados financieros indicados.



NOTA 4. GESTION DE RIESGO FINANCIERO

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros inherentes a su negocio, dentro de los que se encuentran: riesgo de mercado (incluye riesgo cambiario, riesgo tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La estrategia de Gestión del Riesgo está orientada a resguardar los principios de estabilidad y sustentabilidad de la Compañía, eliminando o mitigando las variables de incertidumbre que la afectan o puedan afectar, cumpliendo las políticas del grupo.

4.1 Factores de Riesgo de mercado

4.1.1 Riesgo Cambiario

La moneda funcional utilizada es el peso chileno, acorde con el perfil de ingresos y costos de las empresas del Grupo.

Para eliminar el riesgo cambiario, la Sociedad mantiene activos en instrumentos financieros, los cuales cubren el riesgo cambiario tanto de los pasivos financieros, de las importaciones de materias primas, como los costos de la Compañía indexados al dólar.

Las exportaciones en moneda extranjera representan un 1,3% del total de ingresos por venta y los costos por insumos en moneda extranjera un monto similar. De los insumos adquiridos, más de un 50% del total se encuentran indexados al dólar. Los insumos que la Sociedad debe importar para su producción son pagados parcialmente con recursos de las exportaciones y con los intereses en dólar generados por los cupones que semestralmente pagan los instrumentos financieros.

La composición por moneda de los rubros deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre 2013 es la siguiente:

Composición de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es el siguiente:

Composición de la Deuda	31.03.2014 M\$	%	31.12.2013 M\$	%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar – corriente				
Deuda en CLP	14.842.454	80,1%	12.376.538	77,0%
Deuda en USD	1.958.063	10,6%	846.787	5,3%
Deuda en PEN	1.345.951	7,3%	2.205.864	13,7%
Deuda en EUR	304.479	1,6%	628.001	3,9%
Sub Total	18.450.947		16.057.190	
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas – corriente				
Deuda en CLP	2.394	0,0%	-	-
Deuda en EUR	65.199	0,4%	7.773	0,0%
Sub Total	67.593		7.773	
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas – no corriente				
Deuda en USD	8.839	0,0%	8.647	0,1%
Sub Total	8.839		8.647	
Total	18.527.379	100,0%	16.073.610	100,0%



Composición de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es el siguiente:

Composición en Moneda Nacional y Extranjera	31.03.2014 M\$	%	31.12.2013 M\$	%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar				
En moneda nacional CLP	6.129.447	65,7%	5.915.976	70,8%
En moneda extranjera USD	1.471.684	15,8%	1.098.650	13,1%
En moneda extranjera EUR	504.685	5,4%	212.350	2,5%
En moneda extranjera PEN	868.262	9,3%	751.120	9,0%
En moneda extranjera CAD	6.984	0,2%	-	-
Sub Total	8.981.062		7.978.096	
Otras cuentas por pagar a entidades relacionadas				
En moneda nacional CLP	246.953	2,6%	383.455	4,6%
En moneda extranjera USD	97.816	1,0%	3.057	0,0%
Sub Total	344.769		386.512	
Total	9.325.831	100,0%	8.364.608	100,0%

Volcán tiene inversiones en plantas del mismo rubro en Brasil, Colombia y Perú. Estos países han pasado por períodos de inestabilidad política y económica durante las recientes décadas, períodos en los cuales los gobiernos han intervenido en aspectos empresariales y financieros con efectos sobre los inversionistas extranjeros y empresas. No es posible sostener que estas situaciones no podrían volver a repetirse en el futuro y afectar, en consecuencia, adversamente las operaciones de la Compañía en dichos países. Las inversiones en el extranjero representan el 15,4% del total del activo y un -6,3% del resultado del ejercicio (14,8% y 2,8% respectivamente para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013).

Considerando el conjunto de activos y pasivos financieros, Volcán tiene una posición activa en relación a otras monedas distintas al peso (más activos que pasivos denominados en otras monedas distintas al peso), por un monto de M\$ 18.253.857 al 31 de marzo de 2014. Si el conjunto de tipos de cambio (mayoritariamente dólar norteamericano) se apreciara o depreciara en un 10%, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad sería una pérdida o una ganancia de M\$ 1.460.309 después de impuestos, respectivamente. Adicionalmente, al considerar el efecto cambiario sobre las inversiones en asociadas, el efecto total sobre los resultados integrales ascendería a M\$ 3.440.868 como pérdida o ganancia.

4.1.2 Tasas de Interés

Las inversiones en instrumentos financieros son a tasa de interés fija.

El riesgo de tasa de interés para Volcán está en sus activos dado que invierte sus excedentes de caja, tanto en moneda local como en dólares, donde las tasas de interés varían de acuerdo a las contingencias del mercado, y las medidas económicas adoptadas por la autoridad.

Los pasivos financieros son a tasa fija, una variación de la misma, no tendrá impacto significativo en los estados financieros.

Análisis de Sensibilidad.

Riesgo de tasa de interés: La Sociedad tiene sólo pasivos menores de corto plazo (arrendamientos financieros, y cartas de créditos) y a tasas de interés fija, por lo tanto, no hay efectos significativos de intereses a pagar. Las inversiones financieras de la Sociedad están preferentemente remuneradas a tasas de interés fija, eliminando el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de mercado.



4.2 Riesgo de Crédito

El riesgo por crédito a clientes que tiene la Sociedad es relativamente bajo, debido a que más de un 80% de las ventas se efectúa a través de importantes distribuidores de materiales de construcción del país; el resto de las ventas es a través de otros distribuidores, clientes directos y de exportaciones garantizadas.

La Compañía mantiene seguros de crédito por el 90% del total de las ventas que realiza en el mercado local, minimizando el riesgo de crédito. La clasificación de riesgo de la Compañía de seguros que cubre el riesgo es AA-, basado en su consolidado posicionamiento en el mercado.

De acuerdo a los términos de esta Póliza, sólo se considerará como insolvencia declarada o presunta de los deudores lo siguiente:

- a) Declaración de quiebra
- b) Convenio con acreedores, judicial o extrajudicial.
- c) Cesación de pago con todos sus acreedores.
- d) No pago, total o parcial de la factura del asegurado después de seis meses de la factura original de pago o la acordada en la prórroga.

La Compañía debe informar la ocurrencia de un impago dentro de los 67 días de vencido el plazo original de las facturas.

Respecto a las ventas al exterior, la Sociedad las realiza tanto bajo la modalidad de garantías Stand by (77,2%), pagos anticipados del importador (14,0%), garantías (1,3%) y seguro de crédito (7,5%).

El análisis de antigüedad de las partidas de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se presenta en nota 9 b).

4.3 Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez, está dado por las distintas necesidades de fondos para cumplir con los compromisos de gastos del negocio, inversiones, obligaciones con terceros.

Los fondos necesarios se obtienen de los recursos generados por la actividad de Volcán, líneas de crédito, y excedentes de caja.

Los excedentes de caja se invierten de acuerdo a la Política de Colocaciones del Grupo.

Las inversiones en moneda local de renta fija, se realizan en depósitos a plazo, fondos mutuos, letras hipotecarias, bonos corporativos y bancarios de buena clasificación de riesgo y fácilmente liquidables.

Las inversiones de renta fija en moneda dólar, se realizan en fondos mutuos, depósitos a plazo, bonos corporativos y bancarios, éstos últimos emitidos por empresas y bancos chilenos en el exterior.

Estas inversiones en renta fija se realizan en diferentes instituciones bancarias, revisando su clasificación de riesgo, el patrimonio de la contraparte, fijando límites de inversión de acuerdo a plazos, monedas, liquidez y solvencia.



Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 los vencimientos de los pasivos financieros basados en flujos contractuales no descontados, se presentan a continuación:

Al 31 de marzo de 2014	Vencimiento			
	Hasta 1 año	Más de 1 hasta 2 años	Más de 2 hasta 4 años	Total
Obligaciones entidades Financieras	173.857	190.701	6.001.179	6.365.737
Obligaciones con terceros	9.090	236	-	9.326
Total	182.947	190.937	6.001.179	6.375.063

Al 31 de diciembre de 2013	Vencimiento			
	Hasta 1 año	Más de 1 hasta 2 años	Más de 2 hasta 4 años	Total
Obligaciones entidades Financieras	169.362	131.578	5.664.461	5.965.401
Obligaciones con terceros	7.996	369	-	8.365
Total	177.358	131.947	5.664.461	5.973.766

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre 2013 las inversiones de acuerdo a su clasificación de riesgo son las siguientes:

Al 31 de marzo de 2014 - M\$	Efectivo y Equivalente de Efectivo	Otros activos Financieros	
		A Valor Razonable con Cambios en Resultados	Mantenidos hasta su vencimiento
Inversión	7.403.297	18.117	15.752.844

Clasificación de riesgo			
AAA	0,0%	0,0%	21,4%
AA+	0,0%	0,0%	13,4%
AA-	0,0%	0,0%	10,8%
AA	20,7%	0,0%	0,0%
A+	0,0%	0,0%	0,0%
A	0,0%	0,0%	0,0%
MI	73,8%	0,0%	0,0%
N1+(cl)	5,5%	100,0%	0,0%
BBB+	0,0%	0,0%	6,8%
BBB-	0,0%	0,0%	31,6%
BBB	0,0%	0,0%	16,0%

Al 31 de diciembre de 2013 - M\$	Efectivo y Equivalente de Efectivo	Otros activos Financieros	
		A Valor Razonable con Cambios en Resultados	Mantenidos hasta su vencimiento
Inversión	6.505.855	17.902	16.514.992

Clasificación de riesgo			
AAA	0,0%	100,0%	20,1%
AA+	0,0%	0,0%	5,0%
AA-	0,0%	0,0%	5,7%
AA	0,0%	0,0%	12,1%
A+	1,0%	0,0%	0,0%
A	0,0%	0,0%	0,0%
M1	92,8%	0,0%	0,0%
N1+(cl)	6,2%	0,0%	0,0%
BBB+	0,0%	0,0%	14,1%
BBB-	0,0%	0,0%	28,8%
BBB	0,0%	0,0%	14,2%

NOTA 5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

Las estimaciones y los supuestos utilizados son revisados en forma continua por la administración, y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables dadas las circunstancias.

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF exige que en su preparación se realicen estimaciones y juicios que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de los activos y pasivos contingentes en las fechas de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el período. Por ello, los resultados reales que se observen en fechas posteriores pueden diferir de estas estimaciones.

Los principios contables y las áreas que requieren una mayor cantidad de estimaciones y juicios en la preparación de los estados financieros destacan, vidas útiles de propiedades, plantas y equipos, test de deterioro de activos y obligaciones por beneficios a los empleados.

Las revisiones de las estimaciones contables se reconocen en el período en el cual se revisa la estimación y/o prospectivamente, si la revisión afecta tanto los ejercicios actuales como futuros.

5.1 Vidas útiles de propiedades, planta y equipos

La depreciación se efectúa en función de las vidas útiles que ha estimado la Administración para cada uno de sus componentes, la que es revisada a cada cierre, de acuerdo al uso real que han tenido en el período.

Esta estimación puede cambiar por innovaciones tecnológicas o por cambios en el mercado. La Administración incrementará el cargo a depreciación cuando las vidas útiles actuales sean inferiores a las estimadas anteriormente o depreciará o eliminará activos obsoletos técnicamente.

5.2 Test de deterioro de los activos

De acuerdo a lo dispuesto por la NIC 36 se evalúa al cierre de cada período, o antes si existiese algún indicio de deterioro, el valor recuperable de los activos.



Si como resultado de esta evaluación, el valor razonable resulta ser inferior al valor neto contable, se registra una pérdida por deterioro como ítem operacional en el estado de resultados.

5.3 Obligación por beneficios a los empleados

La Compañía reconoce este pasivo de acuerdo a las normas técnicas, utilizando una metodología actuarial que considera estimaciones de la rotación del personal, tasa de descuento, tasa de incremento salarial y retiros promedios. Los supuestos usados al determinar el costo neto por los beneficios incluyen una tasa de descuento.

Cualquier cambio en estos supuestos tendrá impacto en el valor en libros de la obligación por beneficios.

NOTA 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

a) Composición y detalle por tipo de moneda del Efectivo y Equivalentes al Efectivo

La composición de las partidas que integran el saldo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre 2013 es el siguiente:

Efectivo y Efectivo Equivalente	31.03.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Efectivo en caja	184.858	61.225
Saldos en bancos	643.531	1.229.048
Depósitos a plazo	406.791	402.199
Fondos mutuos	6.996.506	6.103.656
Total	8.231.686	7.796.128

El detalle por tipo de moneda del saldo del Efectivo y Equivalentes al Efectivo al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Efectivo y Efectivo Equivalente	Tipo Moneda	31.03.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Monto efectivo y efectivo equivalente	CLP	6.366.698	7.119.967
Monto efectivo y efectivo equivalente	USD	1.834.252	616.347
Monto efectivo y efectivo equivalente	PEN	30.736	59.814
Total		8.231.686	7.796.128

Los Fondos Mutuos corresponden a fondos de renta fija en pesos y en dólares, los cuales se encuentran registrados al valor de la cuota respectiva a la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados.

El efectivo y efectivo equivalente no tiene restricciones de disponibilidad.

b) Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se componen según el detalle siguiente:

Fecha de Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Original M\$	Tasa Periodo %	Vencimiento	Valor al 31.03.2014 M\$
19-03-2014	Banco Bice	CLP - No Reaj.	406.207	4,56%	21-04-2014	406.791
Totales						406.791

Fecha de Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Original M\$	Tasa Periodo %	Vencimiento	Valor al 31.12.2013 M\$
18-12-2013	Banco Bice	CLP - No Reaj.	401.520	4,68%	17-01-2014	402.199
Totales						402.199

c) Fondos Mutuos

El detalle y principales condiciones de los fondos mutuos al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre 2013 es el siguiente:

Entidad	Moneda	31.03.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Bice Administradora General de Fondos S.A.	USD	38.585	443.834
BBVA Asset Management Admin.Gral.de Fondos S.A.	CLP	2.370.006	1.000.000
Scotia Administradora Gral. de Fondos S.A.	CLP	1.301.596	4.592.619
Larraín Vial Admin.Gral. de Fondos S.A.	CLP	1.752.781	-
UBS International	USD	24	23
Pershing-LLC	USD	1.533.514	67.180
Total		6.996.506	6.103.656

NOTA 7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros, corrientes y no corrientes al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 se componen de la siguiente manera:

Instrumentos Financieros	31.03.2014			
	Corriente		No Corriente	
	Activos financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	Activos Financieros mantenidos hasta su vencimiento	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Activos Financieros mantenidos hasta su vencimiento
	M\$	M\$	M\$	M\$
Bonos	-	7.044.347	-	8.708.497
Depósitos a plazo no reajustables	18.117	-	-	-
Total	18.117	7.044.347	-	8.708.497

Instrumentos Financieros	31.12.2013			
	Corriente		No Corriente	
	Activos financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	Activos Financieros mantenidos hasta su vencimiento	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Activos Financieros mantenidos hasta su vencimiento
	M\$	M\$	M\$	M\$
Bonos	-	6.948.233	-	9.566.759
Depósitos a plazo no reajustables	17.902	-	-	-
Total	17.902	6.948.233	-	9.566.759



Jerarquía de Valor Razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros ha sido determinado siguiendo la siguiente jerarquía, según la información en base a la cual han sido valorizados:

Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos idénticos

Nivel 2: Precios cotizados en mercados activos similares u otras técnicas de valorización en base a información de mercado que sea observable.

Nivel 3: Técnicas de valoración para las cuales toda la información relevante no está basada en datos de mercado observable

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros sujetos a valorización se ha determinado en base a Nivel 1, excepto para los forwards de moneda, los cuales han sido determinados en base a Nivel 2.

El detalle de los Bonos al 31 de marzo de 2014 es el siguiente:

Bonos	Base de Reajuste	Amortización	31.03.2014			
			Corriente M\$	No Corriente M\$	Total M\$	Valor Razonable M\$
Aguas Andinas S.A.	UF	Semestral	838.472	-	838.472	838.714
Banco Bice	UF	Semestral	1.699.737	-	1.699.737	1.713.996
Endesa S.A.	USD	Al Vencto.	12.954	930.499	943.453	990.655
Banco Santander	UF	Semestral	1.097.410	-	1.097.410	1.103.473
Gener S.A.	USD	Al Vencto.	2.337	397.782	400.119	394.111
Celulosa Arauco Constitución S.A.	USD	Al Vencto.	21.719	1.288.262	1.309.981	1.380.528
Alto Paraná S.A.	USD	Al Vencto.	33.905	1.798.445	1.832.350	1.977.134
Inversiones CMPC S.A.	USD	Al Vencto.	48.840	2.456.204	2.505.044	2.588.192
Inversiones CMPC S.A.	UF	Al Vencto.	329.930	-	329.930	332.892
Banco de Chile	UF	Al Vencto.	1.993.566	281.157	2.274.723	2.285.925
Colbún S.A.	USD	Al Vencto.	16.672	1.424.867	1.441.539	1.531.477
Enersis S.A.	USD	Al Vencto.	2.346	131.281	133.627	145.800
BBVA	UF	Semestral	946.459	-	946.459	957.285
Total			7.044.347	8.708.497	15.752.844	16.240.182



El detalle de los Bonos al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Bonos	Base de Reajuste	Amortización	31.12.2013			
			Corriente M\$	No Corriente M\$	Total M\$	Valor Razonable M\$
Aguas Andinas S.A.	UF	Semestral	821.292	-	821.292	821.579
Banco Bice	UF	Semestral	1.665.398	-	1.665.398	1.670.726
Endesa S.A.	USD	Al Vencto.	30.825	891.339	922.164	978.876
Banco Santander	UF	Semestral	1.095.103	-	1.095.103	1.093.178
Gener S.A.	USD	Al Vencto.	6.972	379.277	386.249	368.108
Celulosa Arauco Constitución S.A.	USD	Al Vencto.	20.878	1.232.246	1.253.124	1.320.327
Alto Paraná S.A.	USD	Al Vencto.	5.625	1.712.380	1.718.005	1.886.556
Inversiones CMPC S.A.	USD	Al Vencto.	23.594	2.336.834	2.360.428	2.386.670
Inversiones CMPC S.A.	UF	Al Vencto.	2.917	324.731	327.648	328.197
Banco de Chile	UF	Al Vencto.	1.953.621	276.750	2.230.371	2.232.526
Colbún S.A.	USD	Al Vencto.	35.650	1.357.911	1.393.561	1.445.330
Enersis S.A.	USD	Al Vencto.	1.276.021	124.537	1.400.558	1.416.428
BBVA	UF	Semestral	10.337	930.754	941.091	941.588
Total			6.948.233	9.566.759	16.514.992	16.890.089

El detalle de los depósitos a plazo al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2014

Fecha de Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Original M\$	Tasa Periodo %	Vcto.	Valor al 31.03.2014 M\$
31-03-2014	Banco Bice	CLP - No Reaj.	11.334	5,33%	30-06-2014	11.333
31-03-2014	Banco Bice	CLP - No Reaj.	6.784	5,33%	30-06-2014	6.784
Total						18.117

Al 31 de diciembre de 2013

Fecha de Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Original M\$	Tasa Periodo %	Vcto.	Valor al 31.12.2013 M\$
30-12-2013	Banco Bice	CLP - No Reaj.	11.198	5,40%	31-03-2014	11.199
30-12-2013	Banco Bice	CLP - No Reaj.	6.702	5,40%	31-03-2014	6.703
Total						17.902



Resumen por moneda de los instrumentos financieros, valorizados a costo amortizado es el siguiente:

Bonos	Costo Amortizado		Valor Justo	
	31.03.2014 M\$	31.12.2013 M\$	31.03.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Emitidos en UF	7.186.731	7.080.903	7.232.285	7.087.794
Emitidos en USD	8.566.113	9.434.089	9.007.897	9.802.295
Total	15.752.844	16.514.992	16.240.182	16.890.089

NOTA 8. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros activos no financieros corrientes al 31 de marzo 2014 y 31 de diciembre de 2013 están compuestos de acuerdo al siguiente detalle:

Clase de activo no financiero	31.03.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Seguros vigentes	127.997	206.819
Patentes y contribuciones	120.549	1.727
Otros activos no financieros	1.078.476	234.743
Total	1.327.022	443.289

NOTA 9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

a) La composición de este rubro no presenta cartera repactada ni refinanciada. Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	31.03.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Deudores por venta bruto	17.221.174	15.105.737
- Provisión cuentas incobrables	(128.656)	(115.406)
Deudores por venta neto	17.092.518	14.990.331
Otras cuentas por cobrar	1.358.429	1.066.859
Total	18.450.947	16.057.190

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



b) La antigüedad de los Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar corriente, al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Antigüedad	31.03.2014 M\$	31.12.2013 M\$
No vencidos	14.879.469	12.591.514
Menos 30 días vencidos	2.356.216	1.898.391
31 a 60 días vencidos	597.512	479.750
61 a 90 días vencidos	149.315	318.963
91 a 120 días vencidos	93.990	126.424
121 a 150 días vencidos	13.720	389.485
151 a 180 días vencidos	144.501	47.186
181 a 365 días vencidos	115.334	1.928
Sobre 365 días vencidos	229.546	318.955
Total sin provisión de deterioro	18.579.603	16.172.596
Provisión deterioro	(128.656)	(115.406)
Total	18.450.947	16.057.190

c) Los movimientos de deterioro de cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

Movimiento en la Provisión de Cuentas Incobrables	31.03.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Saldo inicial al 01 de enero	115.406	100.234
Aumentos (disminuciones) del ejercicio	13.250	49.364
Castigos	-	(34.192)
Total	128.656	115.406

NOTA 10. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Los saldos pendientes, corrientes y no corrientes al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, de cuentas por cobrar y pagar entre la Sociedad y entidades relacionadas no consolidables, corresponden a operaciones del giro de la Sociedad y no devengan intereses. El detalle es el siguiente:

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	Naturaleza de la Relación	31.03.2014		31.12.2013	
			Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
0-E	Volcán Inversiones Argentinas S.A.	Controlador Común	-	3.988	-	3.796
0-E	Placo Argentina S.A.	Asociada	-	4.851	-	4.851
0-E	Saint-Gobain Adfors Seva Eng.India Ltd.	Relación con Accionista Mayoritario	45.179	-	7.773	-
0-E	Saint-Gobain Placo Iberica	Relación con Accionista Mayoritario	20.020	-	-	-
97.080.000-K	Banco Bice	Controlador Común	2.394	-	-	-
Total			67.593	8.839	7.773	8.647



b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	Naturaleza de la Relación	31.03.2014		31.12.2013	
			Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Controlador Común	191.185	-	224.269	-
91.806.000-6	Abastible S.A.	Director Común	14.476	-	15.039	-
99.520.000-7	Cía. de Petróleos de Chile S.A.	Director Común	41.292	-	47.543	-
0-E	Saint-Gobain Seva	Relación con Accionista Mayoritario	-	-	3.057	-
0-E	Fiberglass Colombia S.A.	Asociada	97.816	-		
97.080.000-K	Banco Bice	Controlador Común	-	-	96.604	-
Total			344.769	-	386.512	-

NOTA 11. INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS

a) Grupo Controlador

La Sociedad al 31 de marzo de 2014, estaba controlada por cinco accionistas, que en conjunto poseen el 72,26% de las acciones. El detalle de la concentración efectiva es el siguiente:

RUT	Nombre de la Sociedad	%
87.014.500 - 4	Forestal Peumo S.A.	34,80
78.894.230 - 3	Inversiones B.P.B. Chile Ltda.	26,12
83.104.400 - 4	Inmobiliaria Choapa S.A.	9,21
94.645.000 - 6	Inmobiliaria Ñague S.A.	1,28
83.104.900 - 6	Agrícola e Inmobiliaria Las Agustinas S.A.	0,85

Estas cinco sociedades tienen un acuerdo de actuación conjunta establecido el 3 de octubre de 1996. Estas sociedades, a excepción de Inversiones BPB Chile Ltda., tienen a las siguientes personas naturales como sus controladores finales: Patricia Matte Larraín (RUT 4.333.299-6); Eliodoro Matte Larraín (RUT 4.436.502-2) y Bernardo Matte Larraín (RUT 6.598.728-7). Estos controladores finales controlan en partes iguales las sociedades mencionadas. Inversiones BPB Chile Ltda. es controlada por BPB plc., sociedad extranjera constituida en el Reino Unido, la cual a su vez es controlada por la compañía francesa Saint-Gobain.



b) Doce accionistas principales

RUT	Accionistas	Cantidad de Acciones	%
87.014.500 - 4	Forestal Peumo S.A.	26.099.329	34,80%
78.894.230 - 3	Inversiones B.P.B. Chile Ltda.	19.593.621	26,12%
83.104.400 - 4	Inmobiliaria Choapa S.A.	6.910.942	9,21%
80.537.000 - 9	Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	3.288.033	4,38%
96.804.330 - 7	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversiones	3.271.929	4,36%
96.556.950 - 2	Inversión San Pedro S.A.	2.140.349	2,85%
96.767.630 - 6	Chile Fondo de Inversión Small Cap	2.069.099	2,76%
96.955.500 - K	Fondo de Inversiones Larrain Vial Beagle	1.658.703	2,21%
94.645.000 - 6	Inmobiliaria Ñague S.A.	960.000	1,28%
78.741.840 - 6	Patricio Grez Matte y Cía.	706.156	0,94%
83.104.900 - 6	Agrícola e Inmobiliaria Las Agustinas S.A.	634.572	0,85%
98.000.100 - 8	AFP Hábitat S.A. para Fondo Pensión C	607.313	0,81%



c) Transacciones

Las transacciones entre la Sociedad, sus Filiales y entidades relacionadas, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones. Estas transacciones han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota.

La Sociedad y sus Filiales han establecido como criterio de exposición, presentar el 100% de las transacciones con empresas relacionadas.

RUT	Sociedad	País Origen	Naturaleza de la Relación	Tipo Moneda	Descripción Transacción	31.03.2014		31.12.2013	
						Importe M\$	Resultado M\$	Importe M\$	Resultado M\$
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Controlador Común	CLP	Inversiones	-	17.276	400.000	51.866
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Controlador Común	CLP	Interés y comisiones pagadas	5.892	(5.892)	38.875	(38.875)
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Controlador Común	CLP	Operaciones leasing	2.122	(106)	19.128	(744)
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Controlador Común	CLP	Operaciones forward	-	-	5.254.978	43.949
96.514.410-2	Bice Admin. de Fondos Mutuos	Chile	Controlador Común	CLP	Operaciones financieras	1.394.572	152	5.216.933	594
80.537.000-9	Larrain Vial Administradora Gral. de Fondos S.A.	Chile	Socio Matriz y Director Volcán	CLP	Operaciones financieras	19.527.300	32.750	69.780.992	124.780
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Controlador Común	CLP	Compra de materias primas	593.692	-	1.172.451	-
79.943.600-0	FORSAC S.A.	Chile	Controlador Común	CLP	Compra de materias primas	12.696	-	11.001	-
91.806.000-6	Abastible S.A.	Chile	Director Común	CLP	Compra de gas	31.960	(31.960)	148.184	(148.184)
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Chile	Director Común	CLP	Compra de combustible	136.235	-	373.703	-
O-E	B.P.B. PLC	Inglaterra	Relac.con Acc.Mayoritario	USD	Asesoría técnica	250.465	(250.465)	269.081	(269.081)
O-E	Placo do Brasil Ltda.	Brasil	Asociada	USD	Intereses sobre capital	-	-	316.219	-
O-E	Placo do Brasil Ltda.	Brasil	Asociada	USD	Aporte de Capital	-	-	2.436.558	-
O-E	Placo do Brasil Ltda.	Brasil	Asociada	USD	Venta de productos	-	-	2.698	-
O-E	Fiberglass Colombia S.A.	Colombia	Asociada	USD	Dividendos recibidos	-	-	256.038	-
O-E	Fiberglass Colombia S.A.	Colombia	Asociada	USD	Compra productos	257.567	-	154.462	-
O-E	Saint-Gobain Isover	Francia	Relac.con Acc.Mayoritario	EUR	Asesoría técnica	13.266	(13.266)	78.212	(78.212)
O-E	Saint-Gobain Isover	Francia	Relac.con Acc.Mayoritario	EUR	Asistencia técnica	-	-	14.820	(14.820)
O-E	Saint-Gobain Seva Engineering India Ltd	India	Relac.con Acc.Mayoritario	EUR	Compra de equipos	44.069	-	6.174	-
O-E	Saint Gobain Adfors CZ Glass Mat s.r.o.	República Checa	Relac.con Acc.Mayoritario	EUR	Compra de materias primas	4.473	-	-	-
O-E	Saint Gobain Argentina S.A.	Argentina	Relac.con Acc.Mayoritario	USD	Compra de productos	-	-	62.188	-
O-E	Saint Gobain Placo Iberica	España	Relac.Con Acc.Mayoritario	EUR	Compra de materias primas y repuestos	20.065	-	-	-

Las compras a empresas relacionadas de materias primas, envases, combustibles y repuestos, no presentan efectos en resultado debido a que son productos inventariables.



d) Administración y Alta Dirección

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

La Compañía es administrada por un Directorio compuesto por siete miembros. Este Directorio es elegido cada tres años.

e) Comité de Directores

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 50 bis de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas, Volcán cuenta con un Comité de Directores compuesto de tres miembros, que tienen las facultades contempladas en dicho artículo.

El Comité de Directores percibe una renta de 14,5347 unidades tributarias mensuales (UTM) en carácter de dieta por asistencia a sesión, remuneración acordada en Junta de Accionistas del año 2013.

f) Remuneraciones y beneficios recibidos por el Directorio y personal clave de la Sociedad y sus Filiales

En conformidad a lo establecido en el artículo 33 de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas, la remuneración del Directorio es determinada en la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía.

Cada Director percibe una renta de 523,25 unidades tributarias mensuales en carácter de retribución fija anual. La remuneración del Presidente es el doble de la que corresponde a un Director.

El detalle de los importes pagados al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 que incluye a los miembros del Comité de Directores y a los directores, se presenta a continuación:

Nombre	Cargo	31.03.2014		31.12.2013	
		Directorio M\$	Comité M\$	Directorio M\$	Comité M\$
Bernardo Matte Larraín	Presidente	10.768	-	42.170	-
Eliodoro Matte Capdevila	Director	5.383	1.794	21.085	7.028
Leonidas Vial Echeverría	Director	5.383	1.794	21.085	7.028
Andrés Ballas Matte	Director	5.383	-	21.085	-
Antonio Larraín Ibáñez	Director	5.383	-	21.085	-
Claudio Bastos de Oliveira	Director (*)	-	-	-	-
Benoît d'Iribarne	Director (*)	-	-	-	-
Totales		32.300	3.588	126.510	14.056

(*) Los señores directores extranjeros, desde el año 2010, han renunciado a la remuneración por el cargo de Director y del Comité de Directores.

Con fecha 9 de mayo de 2012, los señores Antonio Larraín Ibáñez y Benoît d'Iribarne reemplazan en el cargo de director titular a los señores Arturo Grez de Heeckeren y Jean Claude Breffort, respectivamente.



g) Remuneraciones ejecutivos principales

La estructura de remuneraciones del nivel ejecutivo comprende remuneraciones fijas y variables. Estas últimas son establecidas considerando el desenvolvimiento de los negocios del Grupo. A marzo 2014 la remuneración bruta percibida por los ejecutivos alcanzó los M\$ 297.298 (diciembre 2013 M\$ 1.411.659).

h) Remuneraciones Auditores Externos

Con fecha 25 de abril de 2014, en Junta Ordinaria de Accionistas, y en cumplimiento de lo establecido en el artículo 59 de la Ley de Sociedades Anónimas, se aprueba la designación de Price Waterhouse Coopers (PWC), como auditores externos para el ejercicio 2014. El detalle de los importes pagados al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se presenta a continuación:

Remuneraciones Auditores	31.03.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Remuneración del auditor por servicios de auditoría	-	30.262
Totales	-	30.262

NOTA 12. INVENTARIOS

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre 2013 es el siguiente:

Clase de Inventario	31.03.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Productos terminados	4.511.561	6.577.530
Materias primas	5.427.980	4.686.711
Combustibles	65.910	42.790
Envases	748.429	729.406
Repuestos	2.452.683	2.649.632
Materiales en general	1.510.386	1.535.792
Provisión obsolescencia		
Productos elaborados	(472.643)	(275.683)
Materiales	(48.716)	(48.716)
Total	14.195.590	15.897.462

NOTA 13. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES

a) Impuesto a la renta

Al 31 de marzo de 2014, la Sociedad y sus Filiales registran rentas líquidas positivas (Utilidades tributarias) por M\$ 4.693.025 y rentas líquidas negativas por M\$ 4.435.675 (Pérdidas tributarias), el impuesto renta determinando asciende a M\$ 936.726 y el impuesto único a M\$ 8.667; estos se presentan en el pasivo corriente junto con otros impuestos retenidos, neto de pagos provisionales y créditos contra el impuesto.



Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad y sus Filiales registran rentas líquidas positivas (Utilidades tributarias) por M\$ 17.228.387 y rentas líquidas negativas por M\$ 6.280.873 (Pérdidas tributarias), el impuesto renta determinando asciende a M\$ 3.436.029 y el impuesto único a M\$ 41.829; estos se presentan en el activo corriente, neto de pagos provisionales y créditos contra el impuesto.

En 2014, el impuesto renta diferido a recuperar por absorción de pérdidas tributarias asciende a M\$ 1.814.663; sobre este beneficio tributario se ha constituido una provisión de valuación de M\$ 759.198. Al 31 de diciembre de 2013 el impuesto renta diferido por recuperar por absorción de pérdidas asciende a M\$ 1.659.565, se constituyó una provisión de valuación de M\$ 796.006.-

El detalle de ingreso (gasto) por impuestos al 31 de marzo de 2014 y 31 de marzo de 2013 es el siguiente:

Resultado Financiero	Acumulado al	
	01.01.2014 31.03.2014 M\$	01.01.2013 31.03.2013 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(945.393)	(619.716)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	-	3.571
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	99.513	15.613
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	191.906	68.608
Total	(653.974)	(531.924)

A continuación se presenta un detalle de las sociedades del grupo que registran un saldo de Fondo de Utilidades Tributarias positivas y sus créditos asociados.

Los saldos al 31 de marzo de 2014 son los siguientes:

Sociedades	Utilidades Tributarias con Crédito 15%	Utilidades Tributarias con Crédito 16%	Utilidades Tributarias con Crédito 16,5%	Utilidades Tributarias con Crédito 17%	Utilidades Tributarias con Crédito 20%	Utilidades Tributarias sin Crédito	Utilidades no Tributables	Monto del Crédito
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cía. Industrial El Volcán S.A.	225	75	2.023.951	62.007.845	24.000.554	2.854.924	5.628.204	19.100.415
Fibrocementos Volcán Ltda.	-	-	-	220.562	10.604.246	1.058.450	-	2.696.237
Aislantes Volcán S.A.	-	-	-	5.960.748	1.691.093	295.953	-	1.643.648
Mínera Lo Valdés Ltda.	-	-	68.886	3.623.445	2.057.342	327.677	-	1.269.318
Transportes Yeso Ltda.	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones Volcán S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	225	75	2.092.837	71.812.600	38.353.235	4.537.004	5.628.204	24.709.618



Los saldos al 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

Sociedades	Utilidades Tributarias con Crédito 15%	Utilidades Tributarias con Crédito 16%	Utilidades Tributarias con Crédito 16,5%	Utilidades Tributarias con Crédito 17%	Utilidades Tributarias con Crédito 20%	Utilidades Tributarias sin Crédito	Utilidades no Tributables	Monto del Crédito
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cía. Industrial El Volcán S.A.	4	2	4.024.802	61.638.017	21.665.162	2.290.782	5.512.442	18.836.145
Fibrocementos Volcán Ltda.	-	-	-	215.392	10.157.128	983.359	-	2.583.399
Aislantes Volcán S.A.	-	-	-	5.774.043	834.803	139.248	-	1.391.335
Mínera Lo Valdés Ltda.	-	-	68.002	3.576.945	1.887.103	288.005	-	1.217.840
Transportes Yeso Ltda.	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones Volcán S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	4	2	4.092.804	71.204.397	34.544.196	3.701.394	5.512.442	24.028.719

b) Cuentas por cobrar y pagar por impuestos

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre 2013, el detalle del impuesto por cobrar es el siguiente:

Concepto	31.03.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Pagos provisionales mensuales	-	3.709.201
Crédito por gastos de capacitación	-	70.078
Otros créditos por imputar	-	117.638
Provisión impuesto a la renta	-	(3.478.812)
Sub Total: Pagos provisionales mensuales y otros créditos deducida la provisión Impuesto Renta del periodo	-	418.105
Total	-	418.105

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre 2013, el detalle del impuesto por pagar es el siguiente:

Concepto	31.03.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Provisión impuesto a la renta	(4.424.205)	-
Pagos provisionales mensuales	3.827.485	-
Crédito por gastos de capacitación	70.078	-
Otros créditos por imputar	117.638	-
Sub Total: Impuesto Renta, neto de pagos provisionales mensuales y otros créditos	(409.004)	-
Otros impuestos por pagar	(35.389)	(239.624)
Total	(444.393)	(239.624)

c) Conciliación de la tasa efectiva de impuesto

Reconciliación Gasto (ingreso) Impuesto a las ganancias	Acumulado al	
	01.01.2014 31.03.2014 M\$	01.01.2013 31.03.2013 M\$
<i>Ganancia contable</i>	4.060.454	4.489.113
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(812.091)	(897.822)
Efecto impositivo de Ingresos ordinarios no imponibles	30.219	110.755
Efecto impositivo de Gastos no deducibles	(86.609)	(11.670)
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores	-	3.571
Otros incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	214.507	263.242
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	(653.974)	(531.924)

Reconciliación tasa impositiva efectiva	Acumulado al	
	01.01.2014 31.03.2014 M\$	01.01.2013 31.03.2013 M\$
Tasa impositiva legal	20,00	20,00
Efecto de la tasa impositiva de tasas impositivas soportadas en el extranjero	0,10	0,01
Tasa impositiva efectiva	20,10	20,01

NOTA 14. ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA

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

Activos financieros disponibles para la venta	31.03.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Acciones Inmobiliaria Sofofa	3	3
Acciones Se Construye.Com S.A.	8.880	8.880
Acciones Volcán Inversiones Argentinas S.A. (neto)	-	-
Total	8.883	8.883

Debido a que la sociedad Volcán Inversiones Argentinas S.A. no registra operaciones, se constituyó una provisión de castigo por la totalidad de esta inversión.

NOTA 15. INFORMACIONES A REVELAR SOBRE INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS O FILIALES

Volcán mantiene inversiones en sociedades cuyo objeto social contempla actividades que son complementarias a las actividades industriales y comerciales.

Estas inversiones se registran de acuerdo a NIC 28 aplicando el método de la participación. Volcán reconoció los resultados que le corresponden en estas sociedades según su participación accionaria.

Las transacciones comerciales que se realizan con estas sociedades se efectúan a los precios corrientes en plaza, en condiciones de plena competencia y cuando existen resultados no realizados estos se anulan.



La participación de Volcán en sus filiales es la siguiente:

RUT	Sociedad	País	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación Directo %	Porcentaje de Participación Indirecto %	Total %
77.524.300 – 7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Chile	CLP	99,9000	0,0000	99,9000
78.325.650 – 9	Transportes Yeso Ltda.	Chile	CLP	99,9900	0,0000	99,9900
84.707.300 – 4	Minera Lo Valdés Ltda.	Chile	CLP	99,9900	0,0099	99,9999
96.848.750 – 7	Aislantes Volcán S.A.	Chile	CLP	98,0000	1,9998	99,9998
96.977.430 – 5	Inversiones Volcán S.A.	Chile	CLP	99,9998	0,0001	99,9999
O-E	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C.	Perú	PEN	99,9000	0,0999	99,9999
O-E	Fibrocementos del Perú S.A.C.	Perú	PEN	99,9000	0,0999	99,9999

Los activos y pasivos de las empresas filiales al 31 de marzo de 2014 es el siguiente:

Sociedad	Fibrocementos Volcán Ltda. M\$	Transportes Yeso Ltda. M\$	Minera Lo Valdés Ltda. M\$	Aislantes Volcán S. A. M\$	Inversiones Volcán S. A. M\$	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C. M\$	Fibrocementos del Perú S.A.C. M\$	Suma Total M\$
Importe de Activos Totales de Subsidiaria	37.045.089	665.662	11.253.444	8.428.631	11.816.747	16.647.809	3.452	85.860.834
Importe de Activos Corrientes de Subsidiaria	23.595.281	488.608	6.401.647	7.313.458	5.513	4.631.267	693	42.436.467
Importe de Activos No Corrientes de Subsidiaria	13.449.808	177.054	4.851.797	1.115.173	11.811.234	12.016.542	2.759	43.424.367
Importe de los Pasivos Totales de Subsidiaria	4.899.429	8.353	572.393	917.017	8.446.796	15.278.124	3.256	30.125.368
Importe de Pasivos Corrientes de Subsidiaria	3.531.051	3.205	485.691	744.696	30	2.414.964	3.256	7.182.893
Importe de Pasivos No Corrientes de las Subsidiarias	1.368.378	5.148	86.702	172.321	8.446.766	12.863.160	-	22.942.475
Importe de Ingresos Ordinarios de Subsidiaria	6.176.741	6.534	989.813	2.054.456	95.445	1.410.551	-	10.733.540
Egresos Ordinarios	(4.930.505)	(1.823)	(742.316)	(1.994.418)	(413.237)	(1.778.862)	-	(9.861.161)
Importe de Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiaria	1.246.236	4.711	247.497	60.038	(317.792)	(368.311)	-	872.379
Resultado Integral de Subsidiaria	1.244.953	4.716	240.099	60.443	(962.547)	(270.974)	-	316.690

Los activos y pasivos de las empresas filiales al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Sociedad	Fibrocementos Volcán Ltda. M\$	Transportes Yeso Ltda. M\$	Minera Lo Valdés Ltda. M\$	Aislantes Volcán S. A. M\$	Inversiones Volcán S. A. M\$	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C. M\$	Fibrocementos del Perú S.A.C. M\$	Suma Total M\$
Importe de Activos Totales de Subsidiaria	34.793.587	660.115	11.002.681	8.757.787	10.696.818	15.757.227	-	81.668.215
Importe de Activos Corrientes de Subsidiaria	22.768.349	482.873	6.149.457	7.617.187	467	4.029.454	-	41.047.787
Importe de Activos No Corrientes de Subsidiaria	12.025.238	177.242	4.853.224	1.140.600	10.696.351	11.727.773	-	40.620.428
Importe de los Pasivos Totales de Subsidiaria	3.892.879	7.527	561.728	1.306.624	8.028.881	13.817.464	-	27.615.103
Importe de Pasivos Corrientes de Subsidiaria	2.491.274	2.991	478.197	1.118.813	30	3.260.784	-	7.352.089
Importe de Pasivos No Corrientes de las Subsidiarias	1.401.605	4.536	83.531	187.811	8.028.851	10.556.680	-	20.263.014
Importe de Ingresos Ordinarios de Subsidiaria	21.359.347	40.519	4.673.575	8.742.459	899.940	3.678.788	-	39.394.628
Egresos Ordinarios	(16.987.026)	(11.922)	(3.891.873)	(8.037.832)	(740.599)	(5.161.980)	-	(34.831.232)
Importe de Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiaria	4.372.321	28.597	781.702	704.627	159.341	(1.483.192)	-	4.563.396
Resultado Integral de Subsidiaria	4.278.503	28.060	745.080	678.065	(485.415)	(1.646.446)	-	3.597.847



NOTA 16. INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

a) A continuación se presenta un detalle de las inversiones en asociadas, contabilizadas por el método de la participación y los movimientos en las mismas para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

Movimientos en Inversiones en Asociadas	País de Origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación %	Saldo al 01.01.2014 M\$	Adiciones M\$	Participación en Ganancia (Pérdida) M\$	Dividendos Recibidos M\$	Diferencia de Conversión M\$	Otro Incremento (Decremento) M\$	Saldo al 31.03.2014 M\$
Placo do Brasil Ltda.	Brasil	BRL	45	14.755.527	-	131.750	-	1.439.656	(31.670)	16.295.263
Fiberglass Colombia S.A.	Colombia	COP	45	7.436.688	-	22.012	-	223.360	454.544	8.136.604
Placo Argentina S.A.	Argentina	ARS	45	-	-	-	-	-	-	-
Total				22.192.215	-	153.762	-	1.663.016	422.874	24.431.867

Movimientos en Inversiones en Asociadas	País de Origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación %	Saldo al 01.01.2013 M\$	Adiciones M\$	Participación en Ganancia (Pérdida) M\$	Dividendos Recibidos M\$	Diferencia de Conversión M\$	Otro Incremento (Decremento) M\$	Saldo al 31.12.2013 M\$
Placo do Brasil Ltda.	Brasil	BRL	45	12.363.526	2.436.558	1.242.249	(316.219)	(761.439)	(209.148)	14.755.527
Fiberglass Colombia S.A.	Colombia	COP	45	6.829.959	-	605.055	(256.037)	10.855	246.856	7.436.688
Placo Argentina S.A.	Argentina	ARS	45	-	-	-	-	-	-	-
Total				19.193.485	2.436.558	1.847.304	(572.256)	(750.584)	37.708	22.192.215

La asociada Placo do Brasil Ltda., registra aumentos de capital los años 2012 y 2013, a fin de contribuir al financiamiento de la construcción de nueva planta de producción de planchas de yeso-cartón. Los aportes de capital se realizaron a través la sociedad subsidiaria Inversiones Volcán S.A. El grupo Volcán mantiene el 45% de participación accionaria a nivel consolidado.

Debido a que la coligada Placo Argentina S.A. ha disminuido significativamente las operaciones en Argentina, en diciembre de 2002 se constituyó una provisión de castigo por esta inversión.

b) Información adicional de las inversiones en asociadas.

Las actividades principales de las asociadas son:

- Placo do Brasil Ltda.: Producción y comercialización de planchas de yeso y productos para la construcción.
- Fiberglass Colombia S.A.: Producción y comercialización de productos de aislamiento y membranas bituminosas.
- Placo Argentina S.A.: Comercialización de planchas de yeso y productos para la construcción.



A continuación se detalla información financiera al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 de los Estados Financieros de las sociedades en las que el grupo ejerce influencia significativa:

Inversiones con Influencia Significativa	31.03.2014				
	% Participación	Activos No Corrientes M\$	Activo Corriente M\$	Pasivo No Corriente M\$	Pasivo Corriente M\$
Placo do Brasil Ltda.	45	17.597.180	48.498.212	29.671.049	212.646
Fiberglass Colombia S.A.	45	11.001.154	12.624.333	4.215.430	1.328.715
Placo Argentina S.A.	45	12.421	88.799	60.526	-
Total		28.610.755	61.211.344	33.947.005	1.541.361

Inversiones con Influencia Significativa	31.12.2013				
	% Participación	Activos No Corrientes M\$	Activo Corriente M\$	Pasivo No Corriente M\$	Pasivo Corriente M\$
Placo do Brasil Ltda.	45	17.476.978	43.644.897	9.011.931	19.319.883
Fiberglass Colombia S.A.	45	11.130.022	11.863.835	4.909.543	1.558.342
Placo Argentina S.A.	45	14.508	103.721	68.773	-
Total		28.621.508	55.612.453	13.990.247	20.878.225

Ingresos y Gastos de Asociadas	31.03.2014 M\$	31.03.2013 M\$
Ingresos ordinarios de asociadas	13.822.612	13.054.063
Gastos ordinarios de asociadas	(13.480.919)	(12.005.969)
Ganancia neta de asociadas	341.693	1.048.094

NOTA 17. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALÍA

a) Activos Intangibles

La composición de los Activos Intangibles, sus valores brutos, amortizaciones acumuladas y sus respectivos valores netos al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre 2013 es el siguiente:

Activos Intangibles	31.03.2014			31.12.2013		
	Bruto M\$	Amortización Acumulada M\$	Neto M\$	Bruto M\$	Amortización Acumulada M\$	Neto M\$
Marcas	48	-	48	48	-	48
Licencia Explotación	4.903	-	4.903	4.903	-	4.903
Derechos de agua	16.470	-	16.470	16.470	-	16.470
Derechos emisión particulado	385.706	-	385.706	385.706	-	385.706
Programas informáticos	369.387	(357.534)	11.853	369.163	(339.658)	29.505
Total	776.514	(357.534)	418.980	776.290	(339.658)	436.632

La composición y los movimientos de Activos Intangibles al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:



Movimientos Intangibles	Marcas M\$	Licencia Explotación M\$	Derechos de Agua M\$	Derechos de Emisión M\$	Programas Informáticos M\$	Activos Intangibles Netos M\$
Saldos al 01.01.2014	48	4.903	16.470	385.706	29.505	436.632
Adquisiciones	-	-	-	-	224	224
Gastos por amortización	-	-	-	-	(17.876)	(17.876)
Total al 31.03.2014	48	4.903	16.470	385.706	11.853	418.980

Movimientos Intangibles	Marcas M\$	Licencia Explotación M\$	Derechos de Agua M\$	Derechos de Emisión M\$	Programas Informáticos M\$	Activos Intangibles Netos M\$
Saldos al 01.01.2013	48	-	16.470	385.706	94.175	496.399
Adquisiciones	-	4.903	-	-	6.835	11.738
Gastos por amortización	-	-	-	-	(71.505)	(71.505)
Total al 31.12.2013	48	4.903	16.470	385.706	29.505	436.632

b) Vidas útiles

El detalle de las vidas útiles aplicadas en el rubro Intangibles al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Vidas útiles estimadas	Vida	Vida Mínima	Vida Máxima
Marcas	Indefinida	No aplica	No aplica
Derechos de agua	Indefinida	No aplica	No aplica
Derechos de emisión particulado	Indefinida	No aplica	No aplica
Programas informáticos	Definida	1 año	4 años

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas son sometidos a pruebas de deterioro cada vez que hay indicios de una potencial pérdida de valor o a lo menos al cierre de cada ejercicio anual. Para el período al 31 de marzo de 2014 y ejercicio al 31 de diciembre de 2013, no han ocurrido disminuciones en el valor de dichos activos.

c) Cargo a resultado por amortización de intangibles

Las licencias y software, adquiridos a terceros, tienen una vida útil definida y se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil estimada, el cargo a resultados por esta amortización al 31 de marzo 2014 y 31 de marzo de 2013 se detalla a continuación:

Resultado Financiero	Acumulado al	
	01.01.2014 31.03.2014 M\$	01.01.2013 31.03.2013 M\$
Gastos de Administración	17.876	17.876
Totales	17.876	17.876



NOTA 18. PLUSVALÍA

Plusvalía comprada al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

RUT	Sociedad	31.03.2014 M\$	31.12.2013 M\$
77.524.300 – 7	Fibrocementos Volcán Ltda.	351.221	351.221
0-E	Fiberglass Colombia S.A.	325.129	325.129
Total		676.350	676.350

La Sociedad ha efectuado las pruebas de deterioro anuales sobre las plusvalías, utilizando presupuestos aprobados para los ejercicios siguientes y descontando dichos flujos a una tasa del 7% anual.

NOTA 19. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La composición de las Propiedades, Planta y Equipo, sus valores brutos, depreciaciones acumuladas y sus respectivos valores netos al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Clases de Propiedad, Planta y Equipo	31.03.2014			31.12.2013		
	Bruto M\$	Depreciación Acumulada M\$	Neto M\$	Bruto M\$	Depreciación Acumulada M\$	Neto M\$
Obras en ejecución	5.401.156	-	5.401.156	3.180.583	-	3.180.583
Terrenos	16.573.869	-	16.573.869	16.405.988	-	16.405.988
Edificios y construcciones	12.832.731	(1.343.904)	11.488.827	10.510.016	(1.358.959)	9.151.057
Planta y equipos	68.384.985	(18.323.701)	50.061.284	66.621.336	(14.848.298)	51.773.038
Instalaciones	988.024	(274.348)	713.676	979.922	(221.585)	758.337
Vehículos	412.531	(284.302)	128.229	1.992.791	(1.448.764)	544.027
Otras propiedades, planta y equipo	753.563	(325.927)	427.636	3.002.184	(1.609.443)	1.392.741
Total	105.346.859	(20.552.182)	84.794.677	102.692.820	(19.487.049)	83.205.771

La composición y los movimientos de las Propiedades, Planta y Equipo al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Al 31 de marzo de 2014:

Movimientos	Proyectos en Curso M\$	Terrenos M\$	Edificios Neto M\$	Planta y Equipo Neto M\$	Instalaciones Fijas y Accesorios Neto M\$	Vehículos de Motor Neto M\$	Otras Propiedades, Planta y Equipo Neto M\$	Propiedades, Planta y Equipo, Neto M\$
Saldo al 01.01.2014	3.180.583	16.405.988	9.151.057	51.773.038	758.337	544.027	1.392.741	83.205.771
Adiciones	2.460.667	-	12.258	241.091	1.525	-	-	2.715.541
Ajuste por Conversión	-	167.881	-	-	-	-	-	167.881
Desapropiaciones	-	-	(73.314)	(100.476)	-	(18.226)	-	(192.016)
Gasto por Depreciación	-	-	(39.178)	(1.005.878)	(9.940)	(33.743)	(13.761)	(1.102.500)
Trasposos	(240.094)	-	2.438.004	(846.491)	(36.246)	(363.829)	(951.344)	-
Saldo al 31.03.2014	5.401.156	16.573.869	11.488.827	50.061.284	713.676	128.229	427.636	84.794.677



Al 31 de diciembre de 2013:

Movimientos	Proyectos en Curso	Terrenos	Edificios Neto	Planta y Equipo Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios Neto	Vehículos de Motor Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01.01.2013	6.983.457	16.416.093	8.151.290	48.255.701	579.650	882.029	951.029	82.219.249
Adiciones	4.988.939	-	9.477	89.137	71.262	241.793	260.752	5.661.360
Ajuste por Conversión	(228.813)	(10.105)	(2.617)	-	-	(4.127)	(1.695)	(247.357)
Desapropiaciones	-	-	-	(86.681)	-	(26.021)	-	(112.702)
Gasto por Depreciación	-	-	(156.713)	(3.940.294)	(39.761)	(134.971)	(43.040)	(4.314.779)
Trasposos	(8.563.000)	-	1.149.620	7.455.175	147.186	(414.676)	225.695	-
Saldo al 31.12.2013	3.180.583	16.405.988	9.151.057	51.773.038	758.337	544.027	1.392.741	83.205.771

A la fecha de cierre, la Sociedad y sus Filiales, no presentan evidencias de deterioro por cambios relevantes como la disminución del valor de mercado, obsolescencia, daños físicos, retorno de mercado, u otros, que puedan afectar la valorización de Propiedades, Planta y Equipo.

El cargo por depreciación al 31 de marzo de 2014 asciende a M\$ 1.102.500 (M\$ 4.314.779 al 31 de diciembre de 2013) y se incluye en el estado de resultados en el ítem Costo de Ventas por M\$ 1.019.889 (M\$ 4.006.387 al 31 de diciembre de 2013) y en el ítem Gastos de Administración por M\$ 82.611 (M\$ 308.392 al 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, las propiedades, plantas y equipos incluyen M\$ 5.970.200 y M\$ 6.077.168 respectivamente, correspondientes al valor neto contable de activos que son objeto de contratos de arrendamiento financiero, se incluyen bajo las clases de activos Edificios y construcciones, Vehículos, Maquinaria y equipos, y Otras propiedades, planta y equipo.

Clases de Propiedad, Planta y Equipo	31.03.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Edificios y construcciones	2.178.181	2.238.738
Vehículos	5.825	8.734
Maquinaria y equipos	3.768.479	3.798.662
Otras propiedades, planta y equipo	17.715	31.034
Total	5.970.200	6.077.168

El activo en leasing, proviene principalmente de la Sociedad filial Soluciones Constructivas Volcán S.A.C. Corresponden a contratos que financian la inversión realizada en Perú, que tiene relación con la construcción de una planta de yeso cartón, suscritos con el Banco de Crédito del Perú. El plazo promedio de dichos contratos es de 4 años y devengan una tasa anual del 4,7%.



NOTA 20. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

Los saldos por impuestos diferidos al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre 2013 se detallan como siguen:

Concepto	31.03.2014		31.12.2013	
	Activos por Impuestos Diferidos M\$	Pasivos por Impuestos Diferidos M\$	Activos por Impuestos Diferidos M\$	Pasivos por Impuestos Diferidos M\$
Provisión cuentas incobrables	25.731	-	27.303	-
Ingresos de exportaciones - reconocimiento de ingreso	-	-	4.057	-
Provisión de vacaciones	61.690	-	105.684	-
Depreciación activo fijo	-	6.236.036	-	6.344.867
Indemnización años de servicio	138.166	-	138.051	-
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	1.814.663	-	1.659.565	-
Provisión Valuación sobre beneficio tributario por pérdidas tributarias	(759.198)	-	(796.005)	-
Provisión bonificaciones por pagar	114.281	-	101.707	-
Provisión obsolescencia de existencias	123.845	-	95.718	-
Resultado devengado sobre inversiones en fondos mutuos	-	533	-	631
Gastos diferidos	-	123.055	-	32.970
Obligaciones por leasing	-	938	-	1.941
Diferencia valorización existencias	-	92.567	-	181.041
Sub Total	1.519.178	6.453.129	1.336.080	6.561.450
Impuestos diferidos sobre partidas cargadas a Otros Resultados Integrales del patrimonio				
Resultados actuariales por planes definidos	136.099	-	117.237	-
Sub Total	136.099	-	117.237	-
Total	1.655.277	6.453.129	1.453.317	6.561.450

Plazos estimados de realización de los activos y pasivos por impuestos diferidos:

Activos por Impuestos Diferidos	31.03.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Activo por Impuestos Diferidos a recuperar después de 12 meses	1.167.152	975.154
Activo por Impuestos Diferidos a recuperar en un plazo de 12 meses	488.125	478.163
Total activos por impuestos diferidos	1.655.277	1.453.317

Pasivos por Impuestos Diferidos	31.03.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Pasivo por Impuestos Diferidos a recuperar después de 12 meses	6.236.974	6.346.808
Pasivo por Impuestos Diferidos a recuperar en un plazo de 12 meses	216.155	214.642
Total pasivos por impuestos diferidos	6.453.129	6.561.450

Impuesto diferido Neto	(4.797.852)	(5.108.133)
-------------------------------	--------------------	--------------------



NOTA 21. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de préstamos no garantizados que devengan intereses al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre 2013 es el siguiente:

Préstamos que devengan intereses (No Garantizados)	31.03.2014		31.12.2013	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Arrendamiento financiero	173.857	6.191.880	169.362	5.796.039
Total	173.857	6.191.880	169.362	5.796.039

Arrendamientos financieros y préstamos bancarios

El desglose por monedas y vencimientos de los préstamos que devengan intereses al 31 de marzo 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2014:

Rut	Entidad Deudora	País	RUT	Acreedor	País	Moneda	Tipo Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	31.03.2014								
										Corriente M\$			No Corriente M\$					
										1 a 3 meses	3 a 12 meses	Total	Más de 1 hasta 2 años	Más de 2 hasta 3 años	Más de 3 hasta 4 años	Más de 4 hasta 5 años	Total	
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	CL	97.080.000-K	Banco Bice	CL	UF	Al vencimiento	13,96%	14,51%	1.131	-	1.131	-	-	-	-	-	-
OE	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C	PE	OE	BBVA Banco Continental	PE	USD	Al vencimiento	8,50%	16,50%	2.469	1.673	4.142	-	-	-	-	-	-
OE	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C	PE	OE	Banco de Crédito del Perú	PE	USD	Al vencimiento	4,75%	4,98%	84.407	84.177	168.584	190.701	402.798	-	-	-	593.499
OE	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C	PE	OE	Banco de Crédito del Perú	PE	USD	Al vencimiento	4,40%	4,68%	-	-	-	-	3.276.370	1.190.792	-	-	4.467.162
OE	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C	PE	OE	Banco de Crédito del Perú	PE	USD	Al vencimiento	4,70%	5,01%	-	-	-	460.303	213.251	223.505	234.160	1.131.219	
Totales										88.007	85.850	173.857	651.004	3.892.419	1.414.297	234.160	6.191.880	

Al 31 de diciembre de 2013:

Rut	Entidad Deudora	País	RUT	Acreedor	País	Moneda	Tipo Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	31.12.2013								
										Corriente M\$			No Corriente M\$					
										1 a 3 meses	3 a 12 meses	Total	Más de 1 hasta 2 años	Más de 2 hasta 3 años	Más de 3 hasta 4 años	Más de 4 hasta 5 años	Total	
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	CL	97.080.000-K	Banco Bice	CL	UF	Al vencimiento	13,96%	14,51%	2.321	1.032	3.353	-	-	-	-	-	-
OE	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C	PE	OE	Banco Bice	PE	USD	Al vencimiento	11,90%	12,50%	2.079	4.158	6.237	-	-	-	-	-	-
OE	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C	PE	OE	Banco Bice	PE	USD	Al vencimiento	4,75%	4,98%	79.886	79.886	159.772	350.875	175.437	-	-	-	526.312
OE	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C	PE	OE	Banco Bice	PE	USD	Al vencimiento	4,40%	4,68%	-	-	-	2.125.911	1.062.955	1.062.955	-	-	4.251.821
OE	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C	PE	OE	Banco Bice	PE	USD	Al vencimiento	4,70%	4,93%	-	-	-	407.163	203.581	203.581	203.581	1.017.906	
Totales										84.286	85.076	169.362	2.883.949	1.441.973	1.266.536	203.581	5.796.039	



NOTA 22. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

a) La composición de este rubro al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre 2013 es el siguiente:

Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	31.03.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Acreedores comerciales	8.476.644	6.859.730
Otras cuentas por pagar	504.418	1.118.366
Total	8.981.062	7.978.096

b) La antigüedad de las Cuentas por pagar comerciales y Otras cuentas por pagar corriente, al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Antigüedad	Bienes	Servicios	Otros	31.03.2014 M\$
No vencidos	3.083.526	1.415.054	404.281	4.902.861
Menos 30 días de vencidos	2.038.565	235.950	209.571	2.484.086
30 a 60 días vencidos	495.624	106.883	50.674	653.181
61 a 90 días vencidos	513.172	52.852	9.726	575.750
91 a 120 días vencidos	11.781	14.779	-	26.560
121 a 365 días vencidos	39.819	62.784	-	102.603
Sobre 365 días vencidos	33.182	144.215	58.624	236.021
Total	6.215.669	2.032.517	732.876	8.981.062

Antigüedad	Bienes	Servicios	Otros	31.12.2013 M\$
No vencidos	4.084.681	321.972	258.674	4.665.327
Menos 30 días de vencidos	1.104.866	426.384	267.136	1.798.386
30 a 60 días vencidos	305.397	32.767	26.903	365.067
61 a 90 días vencidos	313.821	32.954	9.646	356.421
91 a 120 días vencidos	54.303	165.292	311	219.906
121 a 365 días vencidos	74.860	104.154	25.460	204.474
Sobre 365 días vencidos	145.476	178.797	44.242	368.515
Total	6.083.404	1.262.320	632.372	7.978.096



NOTA 23. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

La Sociedad y sus filiales no se encuentran expuestas a contingencias ni restricciones que deban informarse.

NOTA 24. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El saldo de indemnizaciones por años de servicios del personal se registra en el rubro Provisiones por beneficios a los empleados corriente y no corriente, en función de la tasa de rotación de la empresa en los últimos seis años, que es de un 18,5%.

La evaluación actuarial de los beneficios definidos consiste en días de remuneración por año servido al momento del retiro, bajo condiciones acordadas en los respectivos convenios colectivos.

Las principales variables utilizadas en la valorización de las obligaciones al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se presentan a continuación:

Hipótesis Actuariales Utilizadas	Tramos		Índices	
	Desde	Hasta	2014	2013
Tabla de mortalidad utilizada			RV-2009	RV-2009
Tasa de interés anual	0	5	3,87%	3,87%
	6	10	3,84%	3,84%
	11	15	3,92%	3,92%
	16	20	4,02%	4,02%
	21	99	4,02%	4,02%
Tasa de rotación retiro voluntario			3,39%	3,39%
Tasa de rotación necesidad de la empresa			3,58%	3,58%
Incremento salarial			0,91%	0,91%
Edad de jubilación				
Hombres			65	65
Mujeres			60	60

El movimiento de este pasivo al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Movimientos del ejercicio	31.03.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Valor inicial de la obligación	2.249.565	1.564.796
Costo de los servicios del ejercicio corriente	56.492	219.218
Costo por intereses	21.456	60.558
Ganancias y Pérdidas Actuariales,	94.310	586.187
Por Experiencia o comportamiento real		
<i>Por tasa de rotación por Renuncia</i>	<i>(15.792)</i>	<i>(5.276)</i>
<i>Por tasa de rotación por Despido</i>	<i>110.240</i>	<i>354.075</i>
<i>Por tasa de crecimiento salarial</i>	<i>279</i>	<i>120.211</i>
<i>Por mortalidad</i>	<i>(417)</i>	<i>117.177</i>
Beneficios pagados en el ejercicio	(40.752)	(181.194)
Saldo Final	2.381.070	2.249.565



Análisis de sensibilidad

En el siguiente cuadro se presenta el análisis de sensibilidad, donde se refleja los efectos de un aumento y una disminución en la tasa de descuento en un 1%:

Análisis de sensibilidad	2013 M\$
Aumento del 1% en tasa de descuento (Abono a resultados)	143.673
Disminución del 1% en tasa de descuento (Cargo a resultados)	(161.138)

Obligaciones por beneficios post empleo corriente y no corriente

La distribución del saldo es la siguiente:

Saldo Final	31.03.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Obligación por beneficios post empleo, corriente	255.492	242.486
Obligación por beneficios post empleo, no corriente	2.125.578	2.007.079
Saldo Final	2.381.070	2.249.565

Participación en Utilidades, corriente

Concepto	31.03.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Provisión gratificaciones del personal	361.273	201
Provisión participaciones de directores y ejecutivos	91.393	72.111
Provisión bonificaciones del personal	65.538	87.844
Provisión feriados	290.991	447.751
Provisión aguinaldos	30.742	-
Saldo Final	839.937	607.907

Total provisiones por beneficios a los empleados

Concepto	31.03.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Obligaciones por beneficios post empleo	2.381.070	2.249.565
Otras provisiones por beneficios a los empleados	839.937	607.907
Saldo Final	3.221.007	2.857.472



Los gastos relacionados con el personal se presentan en el Resultado Integral bajo los rubros Costo de venta y Gasto de administración. El monto cargado a resultados al 31 de marzo de 2014 y 2013, es el siguiente:

Gastos del Personal	Acumulado	
	01.01.2014 31.03.2014 M\$	01.01.2013 31.03.2013 M\$
Sueldos y Salarios	2.389.943	2.396.233
Beneficios a Corto Plazo a los Empleados	271.979	277.211
Gasto por Obligación por Beneficios Post Empleo	85.818	135.938
Beneficios por Terminación	9.596	5.721
Total Gastos del Personal	2.757.336	2.815.103

NOTA 25. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTE

La composición de este rubro es la siguiente:

Concepto	31.03.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Retenciones y aportes previsionales	224.903	415.740
Dividendos por pagar a accionistas	480.864	397.708
Dividendo provisorio N° 300 (N° 299 de 2013)	2.340.000	2.025.000
Dividendo provisorio, complemento 50% Utilidad	1.702.616	2.337.709
Total	4.748.383	5.176.157

NOTA 26. INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS

Cía. Industrial El Volcán S.A. revela información por segmento de acuerdo con lo indicado en NIIF 8 que exige que las entidades adopten "el enfoque de la Administración" al revelar información sobre el resultado de sus segmentos operativos. En general, esta es la información que la Administración utiliza internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y decidir cómo asignar los recursos a los mismos.

Los segmentos a revelar por Cía. Industrial El Volcán S.A. y Filiales son los siguientes:

a) YESOS

Descripción de la actividad

El negocio de yesos de Volcán es fabricar y comercializar productos y soluciones constructivas a base de este importante insumo aportando sus variados atributos para el uso en las industrias de la construcción, agrícola y procesos industriales. El negocio se compone de extracción de colpa, placa de yesocarton (Volcanita®), yeso en polvo (Súper®, Express® y otros), cielos modulares (Casoprano®), yeso agrícola (Fertiyeso®). Su actividad se desarrolla fundamentalmente en Chile, además de exportaciones dentro de Sudamérica.

Descripción básica del negocio

El mercado de productos a base de yeso para las aplicaciones antes señaladas está estrechamente ligado al comportamiento de la economía en Chile, particularmente relacionado con el sector de la construcción. Las aplicaciones fundamentalmente de los productos en este negocio son las siguientes:



- Tabiquería y terminación de muros: consiste en la construcción de tabiques con placa de yeso-cartón atornillados a una estructura metálica o de madera que le proporcionan una excelente consistencia y durabilidad. Dichos tabiques, así como una serie de otras partidas dentro de una edificación (muros, y cielos principalmente) utilizan yeso en polvo para realizar las terminaciones que dichas partidas requieren, lo que permite mejorar el resultado final.
- Yesos para aplicaciones industriales: la nobleza de los atributos de esta materia prima permiten la fabricación y comercialización de yeso para aplicaciones en diversos sectores como la fabricación de cemento y la de artículos sanitarios. Su composición molecular resulta de gran utilidad en estos procesos industriales.

Además, se fabrica y comercializa yeso para el sector agrícola, utilizado para la fertilización y recomposición de suelos en Chile.

Aplicación del producto

La utilización de tabiquería y terminación de muros en el sector de la construcción tiene una larga tradición como método constructivo en Chile. Entre las aplicaciones más importantes está la confección de tabiques y cielos de la edificación, lo que incluye la confección de dicha solución así como la aplicación de productos para su enlucido y correcta terminación. Su menor tiempo de instalación así como sus propiedades técnicas y estéticas, le han permitido ir masificando su utilización a través del tiempo, compitiendo así con otras soluciones constructivas para este tipo de aplicaciones.

Entre los materiales alternativos utilizados para partidas de una obra donde participan los productos de yeso, es importante mencionar el ladrillo en sus distintas versiones y aplicaciones, los bloques de cemento y yeso y el hormigón armado entre los más significativos.

Estructura competitiva del negocio

Los procesos productivos de los productos a base de yeso (en sus distintas aplicaciones y formatos) utilizan el mineral de yeso como principal materia prima. La disponibilidad de dicho material en las cercanías de la fábrica es un elemento clave en la estructura competitiva del negocio, al ser el yeso un mineral que requiere de distintos procesos y métodos productivos para la elaboración de cada uno de los productos que comercializa el Grupo.

Además de esta condición, para procesar dicho material se requiere una serie de procesos productivos, tecnologías e inversiones en capital fijo que agregan grados de complejidad a esta industria. Asimismo, el personal capacitado y el estricto control de procesos para lograr las propiedades y atributos de los distintos productos, son parte de la cadena de valor de la industria, factores que juntos permiten lograr la fidelidad e imagen de marca que el mercado demanda. Finalmente, la distribución física de estos materiales requiere un exhaustivo estudio de la logística asociada a esta actividad.

Oferta y demanda del producto

La demanda de productos a base de yeso está en gran medida determinada por la evolución del mercado de la construcción en Chile, incluyendo sus distintos segmentos; edificación nueva y remodelaciones, edificación residencial y no residencial, etc. Los productos que el Grupo fabrica participan de una serie de partidas dentro de una obra, por lo que permite disminuir la variabilidad de la demanda por nuestros productos respecto del nivel de actividad del sector.

En el negocio de productos a base de yeso para la construcción existen en Chile tres competidores principales; Romeral, Knauf y Novoplac que junto a Volcán concentran el 100% del mercado chileno.



Cientes

Los clientes de esta industria en Chile son las diversas empresas constructoras, instaladores de placa de yeso-cartón, maestros yeseros y las personas naturales que en general realizan trabajos de mejoramiento del hogar. La red de distribuidores de nuestros productos forma parte integral de esta cartera de clientes, al hacer posible la distribución de dichos productos a sus destinos y aplicaciones finales. El Grupo trabaja activamente con grandes retailers, distribuidores y ferreteros que atienden a nuestros clientes a lo largo de todo Chile.

Posición Competitiva

Los sistemas constructivos Volcán®, son líderes en el mercado chileno, siendo Volcanita® (marca registrada de Cía. Industrial El Volcán) el nombre genérico para denominar el producto de placa de yeso-cartón y las soluciones constructivas que conforma. Esta fortaleza comercial, unida a una estrecha relación con nuestros distribuidores y clientes, conforma la propuesta competitiva en este negocio.

La fabricación de Volcanita® está actualmente concentrada en la fábrica ubicada en la comuna de Puente Alto, Santiago, lo que permite estar cerca del principal centro de consumo del país. Los clientes de Volcán® son suministrados ya sea desde nuestra planta, las oficinas en Concepción así como desde las instalaciones de nuestros distribuidores a lo largo del territorio nacional.

Producto	Principales Competidores (*)	Posición de Volcán
Placa Yeso-cartón	- Romeral - Knauf - Novoplac	Líder del mercado en Chile
Yeso en Polvo	- Romeral	Líder del mercado en Chile

* Estas son las empresas que compiten directamente con los Yesos Volcán pero existen productos alternativos como son: el ladrillo en sus distintas versiones y aplicaciones, los bloques de cemento y yeso y el hormigón armado entre los más significativos.

b) AISLANTES

El negocio de aislantes de Volcán es fabricar y comercializar soluciones de aislación, para el sector de la construcción y ciertos equipos y procesos industriales. Volcán fabrica dos tipos de materiales: lana de vidrio y lana mineral. Su comercialización se desarrolla fundamentalmente en Chile, además de exportaciones dentro de Sudamérica.

Aplicación del producto

Distintos procesos productivos permiten fabricar y comercializar una completa gama de productos que logran aportar aislamiento térmico y acústico además de aportar resistencia al fuego a una serie de soluciones constructivas. Dependiendo de la necesidad de aislación, se ofrecen ambos productos (lana de vidrio y mineral) en distintos largos, espesores, recubrimientos y densidades. Cada producto aislante tiene un conjunto de aplicaciones específicas, donde sus particulares características técnicas son mejor apreciadas. En términos generales, mientras que las lanas de vidrio son un excelente aislante para cubiertas, tabiquería interior, muros exteriores y fachadas (por sus características superiores en aislamiento térmico y acústico) de una vivienda, las lanas minerales en sus distintas densidades y espesores, son ideales para la aislación térmica y acústica de ciertos equipos y procesos industriales como son la aislación de calderas, tuberías y ductos.



Estructura competitiva del negocio

El proceso de fabricación de aislantes puede considerarse como un negocio de altos costos fijos, explicado por el significativo nivel de inversiones requerido para montar una operación fabril de mínima escala. Por lo mismo, el grado de utilización de las fábricas es determinante en la rentabilidad del negocio. Por último la variedad de productos requerido por las distintas aplicaciones constructivas es muy alta, dada la complejidad de las necesidades de aislación de los distintos clientes y las zonas térmicas en que dichas construcciones se ubiquen.

Adicionalmente, la industria de lanas minerales y de vidrio utiliza procesos productivos que demandan un intensivo uso de tecnologías lo que agrega una importante cuota de complejidad a las operaciones.

Oferta y demanda del producto

La demanda de productos de aislación está estrechamente ligada a la evolución del sector de la industria y la construcción. Sin embargo, factores socio - culturales, climatológicos y regulatorios también impactan en la demanda por nuestros productos de aislación; a medida que la población mejora su nivel de ingreso, las personas buscan mejorar también el nivel de confort acústico y térmico de sus hogares, demandando soluciones habitacionales mejor aisladas. De esta forma, las zonas con mayor consumo de aislantes per cápita son aquellas económicamente avanzadas, con un clima más frío y con una mayor preocupación por el impacto medioambiental.

A futuro, la necesidad de mayor nivel de confort en el hogar, sumado a la búsqueda de mayor eficiencia energética e impulsada por el incremento del precio de la energía y la urgencia en reducir las emisiones de CO₂, serán variables que impactarán positivamente la demanda por este tipo de productos.

Un fenómeno similar ocurre en el ámbito industrial; el incremento de los costos de energía ha aumentado el atractivo económico del uso de nuestros materiales para un gran número de clientes en industrias como minería, forestal, generación eléctrica, etc.

La competencia en el negocio de materiales de aislación está representada, en primer lugar, por otros materiales de aislación que compiten por entregar soluciones efectivas para las necesidades del proyecto; poliestireno expandido, celulosa proyectada, fibra de poliéster y poliuretano inyectado son las principales categorías de producto que compiten en el mercado.

Particularmente en el negocio de lana de vidrio, los principales competidores son Isover y Owens Corning. En las lanas minerales, la amplia variedad de productos importados compiten por las preferencias de los clientes.

Clientes

Los clientes de esta industria en Chile son las diversas empresas constructoras, empresas industriales, instaladores, empresas de calefacción y personas naturales que en general realizan trabajos de mejoramiento del hogar. La red de distribuidores de nuestros productos forma parte integral de esta cartera de clientes, al hacer posible la distribución de dichos productos a sus destinos y aplicaciones finales. Cía. Industrial El Volcán trabaja activamente con grandes retailers, distribuidores, subdistribuidores y ferreteros que atienden a nuestros clientes a lo largo de todo Chile.

Posición Competitiva

Volcán mantiene una posición de liderazgo en el mercado de lanas para la aislación. Su portafolio de productos está compuesto de rollos, paneles y caños de lana de vidrio y lana mineral, que son vendidos bajo las marcas Aislanglass® y Aislan® respectivamente.



Volcán® opera actualmente con dos plantas, una de lana vidrio y otra de lana mineral, ambas localizadas en Santiago, principal centro de consumo de dichos materiales.

Producto	Principales Competidores (*)	Posición de Volcán
Lana de Vidrio	- Isover - Owens Corning	Líder del mercado en Chile
Lana Mineral	- Productos Importados	Líder del mercado en Chile

(*) Estas empresas son competencia directa de nuestras lanas, pero también existen productos alternativos como son: poliestireno expandido, celulosa proyectada, fibra de poliéster y poliuretano inyectado.

c) FIBROCEMENTOS

El fibrocemento es un material constructivo compuesto por cemento, arena, fibras de celulosa y una serie de aditivos especiales que combinados en un proceso productivo continuo, permite fabricar placas o tinglados, con superficie lisa o texturada, que son ampliamente utilizados en distintas partidas de un proyecto de construcción (habitacional y no habitacional). Su comercialización se desarrolla fundamentalmente en Chile, además de exportaciones a Perú y Argentina.

Aplicación del producto

Las placas de fibrocemento se utilizan mayoritariamente en el exterior de la vivienda, constituyendo el material de preferencia para la confección de fachadas de viviendas unifamiliares. El material se encuentra disponible en un gran número de aplicaciones, de acuerdo a lo que requiera el proyecto: en distintos espesores, como grandes planchas o cortada como tabla (siding), lisas o texturadas.

Su utilización es también intensiva en las soluciones constructivas de edificaciones comerciales; centros comerciales, supermercados y hospitales son obras que utilizan intensivamente este tipo de materiales.

Entre sus principales virtudes, destacan su gran durabilidad y estabilidad dimensional, es incombustible y resistente a la humedad y muy sencillo de trabajar en obra, lo que facilita su penetración en el mercado.

Estructura competitiva del negocio

El fibrocemento compite con una serie de materiales que conforman soluciones constructivas de muros perimetrales, algunas de las alternativas disponibles en el mercado son; albañilería, bloques de cemento, bloques de yeso, siding de plástico y de madera.

El proceso de fabricación del fibrocemento requiere de equipos, métodos y tecnologías de mediana complejidad, lo que hace posible la existencia de varios competidores locales. Sin embargo, el precio, la calidad y la trayectoria de las marcas de dichos productos son variables altamente valoradas por los clientes y distribuidores de nuestros materiales.

Oferta y demanda del producto

La demanda de productos de fibrocemento está en gran medida determinada por la evolución del mercado de la construcción en Chile, incluyendo sus distintos segmentos; edificación nueva y remodelaciones, edificación residencial y no residencial, etc. Los productos que Cía. Industrial El Volcán fabrica participan de una serie de partidas dentro de una obra, por lo que permite disminuir la variabilidad de la demanda por nuestros productos respecto del nivel de actividad del sector.

En el negocio de productos de fibrocemento para la construcción existen en Chile cuatro competidores principales; Pizarreño, Technoplac, Pudahuel y Quimel, que junto a Volcán concentran el 100% del mercado chileno.



Cientes

Los clientes de esta industria en Chile son las diversas empresas constructoras, instaladores, maestros y las personas naturales que en general realizan trabajos de mejoramiento del hogar. La red de distribuidores de nuestros productos forma parte integral de esta cartera de clientes, al hacer posible la distribución de dichos productos a sus destinos y aplicaciones finales. Cía. Industrial El Volcán trabaja activamente con grandes retailers, distribuidores, subdistribuidores y ferreteros que atienden a nuestros clientes a lo largo de todo Chile.

Posición Competitiva

Volcán mantiene una posición de competidor intermedio en el mercado de placas de fibrocemento. Su portafolio de productos se comercializa bajo las marcas Duraboard®, Econoboard®, SidingVolcán®, Backer® y Durafront® entre las más destacadas.

El mix de productos descrito anteriormente permite diferenciar la oferta de productos a nuestros clientes, facilitando su trabajo y favoreciendo el esfuerzo de nuestros distribuidores por diferenciar su oferta de productos.

Volcán® opera actualmente con una planta ubicada en la región metropolitana, principal centro de consumo de estos materiales.

Producto	Principales Competidores (*)	Posición de Volcán
Fibrocemento	- Pizarreño - Technoplac - Pudahuel - Quimel	Competidor Intermedio

(*) Estas empresas compiten en forma directa con Fibrocementos Volcán, pero existen productos alternativos como son: albañilería, bloques de cemento, bloques de yeso, siding de plástico y de madera.

La información general sobre resultados, activos y pasivos acumulado al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es la siguiente:

Acumulado al 31 de marzo de 2014

Conceptos	Yesos	Fibrocementos	Aislantes	Total M\$
Ingresos ordinarios	13.670.264	5.934.794	3.238.228	22.843.286
Ingresos por intereses	233.202	80	2.021	235.303
Gastos por intereses	(72.127)	-	-	(72.127)
Depreciación y amortizaciones	(650.070)	(166.962)	(303.344)	(1.120.376)
Total ingreso del segmento antes de impuesto	2.124.580	1.501.256	434.619	4.060.455
(Gasto) Ingreso por impuesto a la renta	(358.322)	(293.813)	(1.839)	(653.974)
Total Activos del segmento	125.779.093	22.007.632	22.251.947	170.038.672
Total importe en activos fijos	61.834.776	13.332.909	9.626.992	84.794.677
Total importe en inversión en asociadas	16.295.263	-	8.136.604	24.431.867
Total Pasivos del segmento	25.073.810	4.591.584	893.086	30.558.480



Acumulado al 31 de diciembre de 2013

Conceptos	Yesos	Fibrocementos	Aislantes	Total M\$
Ingresos ordinarios	50.245.533	20.709.834	13.686.895	84.642.262
Ingresos por intereses	996.289	362	967	997.618
Gastos por intereses	(248.715)	(1.919)	(3.325)	(253.959)
Depreciación y amortizaciones	(2.605.793)	(596.268)	(1.184.223)	(4.386.284)
Total ingreso del segmento antes de impuesto	8.391.301	5.181.653	1.935.282	15.508.236
(Gasto) Ingreso por impuesto a la renta	(1.287.695)	(989.000)	(151.747)	(2.428.442)
Total Activos del segmento	121.503.298	20.549.034	23.082.324	165.134.656
Total importe en activos fijos	61.944.485	11.666.151	9.595.135	83.205.771
Total importe en inversión en asociadas	14.755.528	-	7.436.687	22.192.215
Total Pasivos del segmento	24.207.915	3.859.241	1.097.556	29.164.712

Acumulado al 31 de marzo de 2013

Conceptos	Yesos	Fibrocementos	Aislantes	Total M\$
Ingresos ordinarios	12.708.533	5.518.666	3.492.023	21.719.222
Ingresos por intereses	223.179	91	-	223.270
Gastos por intereses	(26.380)	-	-	(26.380)
Depreciación y amortizaciones	(511.609)	(146.148)	(339.412)	(997.169)
Total ingreso del segmento antes de impuesto	2.474.379	1.496.006	518.728	4.489.113
(Gasto) Ingreso por impuesto a la renta	(239.690)	(245.620)	(46.614)	(531.924)
Total Activos del segmento	117.151.835	19.525.119	22.462.072	159.139.026
Total importe en activos fijos	62.270.162	11.813.915	11.438.286	85.522.363
Total importe en inversión en asociadas	14.676.296	-	6.405.449	21.081.745
Total Pasivos del segmento	23.866.221	3.056.928	501.141	27.424.290

NOTA 27. PATRIMONIO

a) Capital y número de acciones

El objetivo de la Sociedad es mantener un nivel adecuado de capitalización, que le permita asegurar el acceso a mercados financieros para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo, optimizando el retorno a sus accionistas y manteniendo una sólida posición financiera.

Al 31 de marzo de 2014 el Capital suscrito y pagado asciende a M\$ 1.053.141 y está representado por 75.000.000 de acciones de una sola serie, sin valor nominal, totalmente suscritas y pagadas.

El detalle de la clase de clases de capital en acciones ordinarias es el siguiente:

Capital en acciones	Saldo al 31.03.2014 M\$	Saldo al 31.12.2013 M\$
Descripción de clase de capital en acciones ordinarias	Serie única	Serie única
N° de acciones	75.000.000	75.000.000
Importe del capital en acciones	1.053.141	1.053.141



b) Distribución de los accionistas

Tipo de Accionista	31.03.2014		31.12.2013	
	% de Participación	Nº de Accionistas	% de Participación	Nº de Accionistas
10% o más de participación	60,92%	2	60,92%	2
Menos de 10% de participación				
- Inversión igual o superior a UF 200	39,01%	143	39,01%	139
- Inversión inferior a UF 200	0,07%	110	0,07%	109
Total	100,00%	255	100,00%	250
Controlador de la Sociedad	72,26%	5	72,26%	5

c) Otras reservas varias

Las reservas que forman parte del patrimonio de la Compañía son las siguientes:

Reservas de conversión: Se originan por las diferencias de cambio que surgen de la conversión de una inversión neta en entidades extranjeras subsidiarias y asociadas. Cuando se vende o dispone la inversión (todo o parte) cuya transacción implica pérdida de control, estas reservas se reconocen en el estado consolidado de resultados del ejercicio como parte de la pérdida o ganancia en la venta.

Otras reservas varias, incluye; la revalorización de capital según lo señalado por oficio 456 de SVS, variaciones patrimoniales distintas a resultado del ejercicio en asociadas y las ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos.

Resumen de Reservas

Concepto	Saldo al 31.03.2014 M\$	Saldo al 31.12.2013 M\$
Reserva de conversión	(764.522)	(2.225.772)
Otras reservas varias	711.164	288.290
Otras Participaciones en Patrimonio	24.792	24.792
Ganancias o pérdidas por planes de beneficios definidos	(1.055.652)	(980.204)
Total	(1.084.218)	(2.892.894)

El movimiento de Otras reservas varias al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Movimiento de Otras Reservas	Reserva por ajuste V.P.P. de Inversión M\$	Otras Participaciones en Patrimonio M\$	Total M\$
Saldo Inicial al 01.01.2014	288.290	24.792	313.082
Aumento			
Variación patrimonio Asociadas no proveniente de resultados	422.874	-	422.874
Saldo final al 31.03.2014	711.164	24.792	735.956



Movimiento de Otras Reservas	Reserva por ajuste V.P.P. de Inversión M\$	Otras Participaciones en Patrimonio M\$	Total M\$
Saldo Inicial al 01.01.2013	101.311	24.792	126.103
Aumento			
Variación patrimonio Asociadas no proveniente de resultados	186.979	-	186.979
Saldo final al 31.12.2013	288.290	24.792	313.082

d) Utilidades acumuladas

Movimiento de Utilidades Acumuladas	Cambios en Resultados Retenidos M\$
Saldo Inicial al 01.01.2014	137.778.810
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	3.405.235
Dividendo provisorio, complemento 50% Utilidad	(1.702.616)
Mayor distribución sobre el 50% Utilidad 2013	(2.291)
Saldo final al 31.03.2014	139.479.138

Movimiento de Utilidades Acumuladas	Cambios en Resultados Retenidos M\$
Saldo Inicial al 01.01.2013	131.204.111
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	13.075.511
Dividendos en efectivo declarados	(4.200.000)
Dividendo provisorio, complemento 50% Utilidad	(2.337.709)
Excedente dividendo provisorio, 50% Utilidad 2012	36.897
Saldo final al 31.12.2013	137.778.810

NOTA 28. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios:

Ingresos Operacionales	Acumulado	
	01.01.2014 31.03.2014 M\$	01.01.2013 31.03.2013 M\$
Venta de Bienes	22.031.617	20.989.984
Prestación de Servicios	811.669	729.238
Total	22.843.286	21.719.222



NOTA 29. OTROS GASTOS, POR FUNCIÓN

El detalle de los Otros gastos varios de operación está conformado como sigue:

Otros gastos, por función	Acumulado	
	01.01.2014 31.03.2014 M\$	01.01.2013 31.03.2013 M\$
Gastos por importaciones	4.302	38.706
Gastos medio ambiente	10.638	78.661
Total	14.940	117.367

NOTA 30. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

El neto de las Otras ganancias (pérdidas) se compone de la siguiente manera:

Otras ganancias (pérdidas)	Acumulado	
	01.01.2014 31.03.2014 M\$	01.01.2013 31.03.2013 M\$
Ingresos:		
Utilidad en venta de activo fijo	10.858	1.797
Indemnizaciones percibidas	453.157	863
Otros ingresos	14.312	5.990
Total ingresos	478.327	8.650
Egresos:		
Castigos de activos	(80.000)	(59.582)
Siniestros	(370.854)	-
Total egresos	(450.854)	(59.582)
Total neto otras ganancia (pérdida)	27.473	(50.932)

NOTA 31. INGRESOS FINANCIEROS NETOS

El siguiente es el detalle del resultado financiero neto:

Resultado Financiero	Acumulado	
	01.01.2014 31.03.2014 M\$	01.01.2013 31.03.2013 M\$
Ingresos Financieros		
Intereses por instrumentos financieros	235.303	223.270
Total ingresos financieros	235.303	223.270
Gastos Financieros		
Intereses por préstamos instituciones bancarias	-	(2)
Intereses por arrendamiento financiero	(71.413)	(9.634)
Otros gastos financieros	(714)	(16.744)
Total gastos financieros	(72.127)	(26.380)
Resultado financiero neto	163.176	196.890



NOTA 32. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

El detalle de los activos en moneda extranjera al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2014

Clase de Activo en Moneda Extranjera	31.03.2014 M\$	CLP	USD	EUR	PEN
Clase de Activo					
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.231.686	6.366.698	1.834.252	-	30.736
Otros activos financieros corriente	7.062.464	6.923.690	138.774	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	18.450.947	14.842.454	1.958.063	304.479	1.345.951
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	67.593	2.394	-	65.199	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	8.839	-	8.839	-	-
Inventarios	14.195.590	12.810.628	-	-	1.384.962
Otros activos financieros, no corrientes	8.708.497	281.157	8.427.340	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	24.431.867	-	24.431.867	-	-
Activos intangibles distintos de plusvalía	418.980	413.853	-	-	5.127
Plusvalía	676.350	351.221	325.129	-	-
Propiedades, plantas y equipos	84.794.677	73.838.728	-	-	10.955.949
Activos por impuestos diferidos	1.655.277	515.896	-	-	1.139.381
Total Activo en moneda extranjera	168.702.767	116.346.719	37.124.264	369.678	14.862.106

Al 31 de diciembre de 2013

Clase de Activo en Moneda Extranjera	31.12.2013 M\$	CLP	USD	EUR	PEN
Clase de Activo					
Efectivo y equivalentes al efectivo	7.796.128	6.684.109	1.052.204	-	59.815
Otros activos financieros corriente	6.966.135	5.566.570	1.399.565	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	16.057.190	12.138.146	846.787	866.393	2.205.864
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	7.773	-	-	7.773	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	8.647	-	8.647	-	-
Inventarios	15.897.462	14.702.176	-	-	1.195.286
Otros activos financieros, no corrientes	9.566.759	1.532.235	8.034.524	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	22.192.215	-	22.192.215	-	-
Activos intangibles distintos de plusvalía	436.632	431.729	-	-	4.903
Plusvalía	676.350	351.221	325.129	-	-
Propiedades, plantas y equipos	83.205.771	72.346.460	-	-	10.859.311
Activos por impuestos diferidos	1.453.317	589.757	-	-	863.560
Total Activo en moneda extranjera	164.264.379	114.342.403	33.859.071	874.166	15.188.739



El detalle de los pasivos en moneda extranjera al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2014

Clase de Pasivo en Moneda Extranjera	Moneda	31.03.2014 M\$	1 a 90 días	91 días a 1 año	1 año a 4 años
Clase de Pasivo:					
Otros pasivos financieros , corriente	CLP	1.131	1.131	-	-
Otros pasivos financieros , corriente	USD	172.726	86.876	85.850	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	6.129.447	6.129.447	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	USD	1.471.684	1.471.684	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	504.685	504.685	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	868.262	868.262	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CAD	6.984	6.984	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	CLP	246.953	246.953	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	EUR	97.816	97.816	-	-
Pasivos por impuestos, corriente	CLP	429.408	429.408	-	-
Pasivos por impuestos, corriente	PEN	14.985	14.985	-	-
Otros pasivos no financieros, corriente	CLP	4.732.211	4.732.211	-	-
Otros pasivos no financieros, corriente	PEN	16.172	16.172	-	-
Otros pasivos financieros, no corriente	USD	6.191.880	-	-	6.191.880
Total Pasivo en moneda extranjera		20.884.344	14.606.614	85.850	6.191.880

Al 31 de diciembre de 2013

Clase de Pasivo en Moneda Extranjera	Moneda	31.12.2013 M\$	1 a 90 días	91 días a 1 año	1 año a 4 años
Clase de Pasivo:					
Otros pasivos financieros , corriente	CLP	3.353	2.321	1.032	-
Otros pasivos financieros , corriente	USD	166.009	81.965	84.044	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	5.915.976	5.915.976	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	USD	1.098.650	1.098.650	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	212.350	212.350	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	751.120	751.120	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	CLP	383.455	383.455	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	EUR	3.057	3.057	-	-
Pasivos por impuestos, corriente	CLP	229.091	229.091	-	-
Pasivos por impuestos, corriente	PEN	10.533	10.533	-	-
Otros pasivos no financieros, corriente	CLP	5.164.237	5.164.237	-	-
Otros pasivos no financieros, corriente	PEN	11.920	11.920	-	-
Otros pasivos financieros, no corriente	USD	5.796.039	-	-	5.796.039
Total Pasivo en moneda extranjera		19.745.790	13.864.675	85.076	5.796.039



NOTA 33. DIFERENCIA DE CAMBIO

Las diferencias de cambio generadas por saldos de activos y pasivos en monedas extranjeras, fueron abonadas (cargadas) a resultados de los períodos según el siguiente detalle:

Diferencias de Cambio	Acumulado	
	01.01.2014 31.03.2014 M\$	01.01.2013 31.03.2013 M\$
Activos	367.894	(174.108)
Efectivo y equivalentes al efectivo	(198.067)	(3.439)
Otros activos financieros	481.975	(146.813)
Deudores comerciales	82.820	(23.961)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	192	(49)
Otros activos	974	154
Pasivos	360.179	(69.985)
Otros pasivos financieros	416.597	(85.761)
Acreedores comerciales	(56.418)	15.776
Total	728.073	(244.093)

NOTA 34. UTILIDAD POR ACCION Y UTILIDAD LIQUIDA DISTRIBUIBLE

El resultado por acción se ha obtenido dividiendo el resultado del ejercicio atribuido a los accionistas de la controladora por el número de acciones ordinarias durante los períodos informados.

Ganancia (Pérdida) Básica por Acción	31.03.2014 M\$	31.03.2013 M\$
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	3.405.235	3.955.924
Número de acciones	75.000.000	75.000.000
Ganancia (Pérdida) Básica por Acción (\$ por acción)	45,40	52,75

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilusivo.

La política de dividendos ha sido la de repartir dividendos por cantidades que anualmente exceden el mínimo legal del 30% de la utilidad neta del respectivo ejercicio, mediante el reparto de mínimo tres dividendos anuales y un dividendo final, que debe acordar la Junta Ordinaria de Accionistas, pagadero en la fecha que dicha junta designe, sólo si no se ha completado con los dividendos provisorios el monto equivalente al 50% de la utilidad líquida distribuable de cada ejercicio.

De acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, los dividendos acordados en la política respectiva por la Junta de Accionistas (50% de la utilidad) se registran según el devengamiento de la utilidad.



Los dividendos pagados durante los años 2014 y 2013 fueron los siguientes:

Dividendo	Valor \$/Acción	Fecha de Pago
Dividendo N° 299	27,00	15.01.2014
Dividendo N° 298	29,00	11.09.2013
Dividendo N° 297	32,00	15.05.2013
Dividendo N° 296	33,00	09.01.2013

NOTA 35. MEDIO AMBIENTE

La Sociedad está obligada a cumplir con una serie de disposiciones legales relacionadas con la prevención, reducción de emisiones, recuperación de zonas, protección y mejora del medio ambiente.

Particularmente la filial Minera Lo Valdés Ltda., por Decreto Supremo N° 63 del 24 de marzo de 2008, en el cual se concedió permiso para ejecutar labores mineras en zona declarada como interés científico, debiendo considerar algunas de las siguientes medidas de protección:

- Acondicionamiento de caminos, con objeto de minimizar las emisiones de polvos fugitivos.
- Medidas de mitigación de dos especies en estado de conservación
- Medidas que mitiguen el impacto por tronaduras y proceso de chancado
- Plantación de cortinas arbóreas en el entorno de la planta Lo Valdés.

La Sociedad ha efectuado desembolsos según el siguiente detalle:

Sociedad a la que afecta el desembolso	Proyecto	Estado del Proyecto	Clasificación del desembolso	31.03.2014 M\$	31.03.2013 M\$
Matriz y filiales	Programa TPM - 5S	En Ejecución	Gasto	-	8.097
Matriz y filiales	Estudio y gestión ambiental	En Ejecución	Gasto	22.711	-
Matriz y filiales	Control y verificación	En Ejecución	Gasto	4.125	10.315
Matriz y filiales	Cuidado del entorno	En Ejecución	Gasto	43.879	3.605
Matriz y filiales	Limpieza y extracción de residuos	En Ejecución	Gasto	93.738	210.072
Totales				164.453	232.089

NOTA 36. HECHOS POSTERIORES

En reunión de Directorio celebrada el 9 de abril de 2014, fue acordada la modificación a la suma propuesta a la Junta Ordinaria de Accionistas para el reparto del dividendo definitivo N° 300, el que ascendió a la suma de \$ 31,2 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2013.

Aprobado por la Junta Ordinaria de Accionistas el pago del dividendo antes señalado, éste fue pagado el día 14 de mayo de 2014. Teniendo derecho al pago de este dividendo los accionistas que figuraban inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad al día 8 de mayo de 2014.

Durante el período comprendido entre el 31 de marzo de 2014 y la fecha de aprobación de estos estados financieros consolidados, no se han producido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa la situación financiera y patrimonial de la Sociedad y sus filiales.