



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

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**  
Correspondientes al período terminado al 30 de septiembre 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

	<b>Pág.</b>
<b>Estados Financieros</b>	
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
<b>Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios</b>	
<b>Nota 1. Información General</b>	
1.1 Información corporativa .....	9
1.2 Gestión de capital .....	10
<b>Nota 2. Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados</b>	
a. Bases de preparación .....	10
b. Nuevas normas e interpretaciones emitidas.....	11
c. Principios de consolidación.....	15
<b>Nota 3. Políticas Contables Aplicadas</b>	
a. Propiedades, planta y equipo .....	17
b. Activos intangibles distintos de plusvalía.....	18
c. Plusvalía comprada .....	19
d. Deterioro del valor de activos no corrientes .....	19
e. Activos y pasivos financieros .....	19
f. Clasificación entre corriente y no corriente .....	21
g. Existencias .....	21
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 .....	25
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

<b>Notas</b>	<b>Pág.</b>
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 .....	34
Nota 8. Otros activos no financieros .....	36
Nota 9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar .....	37
Nota 10. Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas .....	38
Nota 11. Información sobre partes relacionadas .....	38
Nota 12. Inventarios .....	42
Nota 13. Activos y pasivos por impuestos, corrientes.....	43
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.....	46
Nota 16. Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación ...	47
Nota 17. Activos Intangibles distintos de plusvalía.....	49
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 .....	54
Nota 22. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar .....	55
Nota 23. Provisiones y pasivos contingentes .....	56
Nota 24. Provisiones por beneficios a los empleados .....	56
Nota 25. Otros pasivos no financieros .....	58
Nota 26. Información financiera por segmentos .....	58
Nota 27. Patrimonio .....	64
Nota 28. Ingresos de actividades ordinarias .....	66
Nota 29. Otros gastos, por función .....	67
Nota 30. Otras ganancias (pérdidas) .....	67
Nota 31. Ingresos financieros, netos.....	68
Nota 32. Activos y pasivos en moneda extranjera .....	68
Nota 33. Diferencia de cambio .....	70
Nota 34. Utilidad por acción y utilidad líquida distribuible .....	71
Nota 35. Medio ambiente .....	71
Nota 36. Hechos posteriores .....	72



CÍA. INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES  
Estado de Situación Financiera Intermedio Clasificado Consolidado  
Al 30 de septiembre de 2014 (No Auditado) y 31 de diciembre 2013 (Auditado)  
(En miles de pesos – M\$)

	Nota	30.09.2014	31.12.2013
Activos		M\$	M\$
<b>Activos corriente</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	7.058.738	7.796.128
Otros activos financieros, corriente	7	5.152.967	6.966.135
Otros activos no financieros, corriente	8	1.287.197	443.289
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	9	15.628.238	16.057.190
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	10	6.256	7.773
Inventarios	12	16.122.465	15.897.462
Activos por impuestos corrientes	13	275.009	418.105
Total de activos corrientes distintos de los activos clasificados como mantenidos para la venta o mantenidos para distribuir a los propietarios		45.530.870	47.586.082
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	14	8.883	8.883
<b>Activos corrientes, totales</b>		<b>45.539.753</b>	<b>47.594.965</b>
<b>Activos, no corrientes</b>			
Otros activos financieros, no corriente	7	10.103.979	9.566.759
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	10	9.187	8.647
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	25.386.634	22.192.215
Activos intangibles distintos de plusvalía	17	557.736	449.775
Plusvalía	18	676.350	676.350
Propiedades, planta y equipo	19	85.799.810	83.192.628
Activos por impuestos diferidos	20	2.468.841	1.453.317
<b>Activos no corrientes, totales</b>		<b>125.002.537</b>	<b>117.539.691</b>
<b>Total de activos</b>		<b>170.542.290</b>	<b>165.134.656</b>



CÍA. INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES  
Estado de Situación Financiera Intermedio Clasificado Consolidado  
Al 30 de septiembre de 2014 (No Auditado) y 31 de diciembre 2013 (Auditado)  
(En miles de pesos – M\$)

	Nota	30.09.2014	31.12.2013
<b>Pasivos y patrimonio</b>		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corriente	21	651.350	169.362
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	22	7.425.954	7.978.096
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	10	91.035	386.512
Pasivos por impuestos corrientes	13	34.022	239.624
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	24	2.095.471	850.393
Otros pasivos no financieros, corriente	25	3.273.465	5.176.157
<b>Pasivos corrientes, totales</b>		<b>13.571.297</b>	<b>14.800.144</b>
<b>Pasivo, no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, no corriente	21	5.392.262	5.796.039
Pasivos por impuestos diferidos	20	8.367.576	6.561.450
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	24	1.929.569	2.007.079
<b>Pasivos no corrientes, totales</b>		<b>15.689.407</b>	<b>14.364.568</b>
<b>Total de pasivos</b>		<b>29.260.704</b>	<b>29.164.712</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	27	1.053.141	1.053.141
Ganancias acumuladas	27	139.955.647	137.778.810
Otras reservas	27	239.912	(2.892.894)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>141.248.700</b>	<b>135.939.057</b>
Participaciones no controladoras		32.886	30.887
<b>Patrimonio total</b>		<b>141.281.586</b>	<b>135.969.944</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<b>170.542.290</b>	<b>165.134.656</b>



CÍA. INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES  
Estado Consolidado Intermedio de Resultados Integrales, por Función  
Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2014 y 2013 (No auditados)  
(En miles de pesos – M\$)

Estado de Resultados por Función	Nota	Acumulado 01.01.2014 30.09.2014 M\$	Acumulado 01.01.2013 30.09.2013 M\$	Trimestre 01.07.2014 30.09.2014 M\$	Trimestre 01.07.2013 30.09.2013 M\$
<b>Estado de Resultados</b>					
Ingresos de actividades ordinarias	28	68.169.884	63.077.310	21.892.041	19.162.528
Costo de ventas		(45.216.975)	(39.277.303)	(14.738.810)	(12.837.232)
<i>Ganancia Bruta</i>		<i>22.952.909</i>	<i>23.800.007</i>	<i>7.153.231</i>	<i>6.325.296</i>
Costos de distribución		(5.720.199)	(5.384.234)	(1.841.890)	(1.583.540)
Gasto de administración		(9.018.066)	(8.199.593)	(3.156.437)	(2.964.563)
Otros gastos, por función	29	(72.064)	(312.240)	(33.922)	(78.295)
Otros ganancias (pérdidas)	30	(97.345)	(70.922)	(71.273)	2.080
<b>Ganancia (pérdida) de actividades operacionales</b>		<b>8.045.235</b>	<b>9.833.018</b>	<b>2.049.709</b>	<b>1.700.978</b>
Ingresos financieros	31	715.575	757.274	241.088	254.379
Costos financieros	31	(260.934)	(84.328)	(95.082)	(19.320)
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizados utilizando el método de la participación	16	573.563	1.232.836	258.922	225.620
Diferencias de cambio	33	1.772.049	150.514	1.009.654	(168.144)
Resultados por unidades de reajuste		210.515	89.776	19.944	84.634
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>		<b>11.056.003</b>	<b>11.979.090</b>	<b>3.484.235</b>	<b>2.078.147</b>
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	13	(2.056.397)	(2.067.427)	(994.571)	(101.106)
<b>Ganancia (pérdida) procedentes de operaciones continuadas</b>		<b>8.999.606</b>	<b>9.911.663</b>	<b>2.489.664</b>	<b>1.977.041</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>8.999.606</b>	<b>9.911.663</b>	<b>2.489.664</b>	<b>1.977.041</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>					
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora		8.997.233	9.908.554	2.489.526	1.976.327
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		2.373	3.109	138	714
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>8.999.606</b>	<b>9.911.663</b>	<b>2.489.664</b>	<b>1.977.041</b>
<b>Ganancias por acción</b>					
<b>Ganancias por acción básica</b>					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas \$/acción	34	119,96	132,11	33,19	26,35
<b>Ganancias por acción diluida</b>					
Ganancia (pérdida) por acción diluida en operaciones continuadas \$/acción	34	119,96	132,11	33,19	26,35



CÍA. INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES  
Estado Consolidado Intermedio de Otros Resultados Integrales  
Por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2014 y 2013 (No auditados)  
(En miles de pesos – M\$)

<b>Estado del Resultado Integral</b>	<b>Acumulado 01.01.2014 30.09.2014 M\$</b>	<b>Acumulado 01.01.2013 30.09.2013 M\$</b>	<b>Trimestre 01.07.2014 30.09.2014 M\$</b>	<b>Trimestre 01.07.2013 30.09.2013 M\$</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>8.999.606</b>	<b>9.911.663</b>	<b>2.489.664</b>	<b>1.977.041</b>
<b>Otro Resultado Integral</b>				
<b>Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuesto</b>				
Ajustes por Conversión	2.338.546	(849.908)	(131.212)	(78.519)
Ajustes de Asociadas	834.895	261.903	334.587	123.363
<b>Otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuesto</b>	<b>3.173.441</b>	<b>(588.005)</b>	<b>203.375</b>	<b>44.844</b>
<b>Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuesto</b>				
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(111.886)	(519.479)	(68.689)	(73.310)
<b>Otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuesto</b>	<b>(111.886)</b>	<b>(519.479)</b>	<b>(68.689)</b>	<b>(73.310)</b>
<b>Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período</b>				
Impuesto a las Ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otros resultados integrales	71.242	95.473	62.603	6.040
<b>Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período</b>	<b>71.242</b>	<b>95.473</b>	<b>62.603</b>	<b>6.040</b>
<b>Otro resultado integral, total</b>	<b>3.132.797</b>	<b>(1.012.011)</b>	<b>197.289</b>	<b>(21.426)</b>
<b>Resultado integral, total</b>	<b>12.132.403</b>	<b>8.899.652</b>	<b>2.686.953</b>	<b>1.955.615</b>
<b>Resultado integral atribuibles a</b>				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	12.130.404	8.896.613	2.686.815	1.954.901
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	1.999	3.039	138	714
<b>Resultado integral, total</b>	<b>12.132.403</b>	<b>8.899.652</b>	<b>2.686.953</b>	<b>1.955.615</b>



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

### Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Al 30 de septiembre de 2014 y 30 de septiembre 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
<b>Por el período terminado al 30 de septiembre de 2014 (No auditado)</b>									
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>
<b>Cambios en patrimonio</b>									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)						8.997.233	8.997.233	2.373	8.999.606
Otro resultado integral		2.338.546	834.895	(40.635)	3.132.806		3.132.806	(9)	3.132.797
<i>Resultado integral</i>							<i>12.130.039</i>	<i>2.364</i>	<i>12.132.403</i>
Dividendos						(4.498.428)	(4.498.428)		(4.498.428)
Disminución por otras distribuciones a los propietarios						(2.291)	(2.291)		(2.291)
Disminución por otros cambio						(2.319.677)	(2.319.677)	(365)	(2.320.042)
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>2.338.546</b>	<b>834.895</b>	<b>(40.635)</b>	<b>3.132.806</b>	<b>2.176.837</b>	<b>5.309.643</b>	<b>1.999</b>	<b>5.311.642</b>
<b>Saldo final período actual al 30.09.2014</b>	<b>1.053.141</b>	<b>112.774</b>	<b>1.147.977</b>	<b>(1.020.839)</b>	<b>239.912</b>	<b>139.955.647</b>	<b>141.248.700</b>	<b>32.886</b>	<b>141.281.586</b>
<b>Por el período terminado al 30 de septiembre de 2013 (No auditado)</b>									
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>
<b>Cambios en patrimonio</b>									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)						9.908.554	9.908.554	3.109	9.911.663
Otro resultado integral		(849.908)	261.903	(423.936)	(1.011.941)		(1.011.941)	(70)	(1.012.011)
<i>Resultado integral</i>							<i>8.896.613</i>	<i>3.039</i>	<i>8.899.652</i>
Dividendos						(4.954.242)	(4.954.242)		(4.954.242)
Incremento por otras distribuciones a los propietarios						79.010	79.010		79.010
Incremento (disminución) por otros cambios									
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>(849.908)</b>	<b>261.903</b>	<b>(423.936)</b>	<b>(1.011.941)</b>	<b>5.033.322</b>	<b>4.021.381</b>	<b>3.039</b>	<b>4.024.420</b>
<b>Saldo final período anterior al 30.09.2013</b>	<b>1.053.141</b>	<b>(2.240.317)</b>	<b>388.006</b>	<b>(935.284)</b>	<b>(2.787.595)</b>	<b>136.237.433</b>	<b>134.502.979</b>	<b>29.737</b>	<b>134.532.716</b>
<b>Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 (Auditado)</b>									
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>
<b>Cambios en patrimonio</b>									
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
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>(835.363)</b>	<b>186.979</b>	<b>(468.856)</b>	<b>(1.117.240)</b>	<b>6.574.699</b>	<b>5.457.459</b>	<b>4.189</b>	<b>5.461.648</b>
<b>Saldo final ejercicio al 31.12.2013</b>	<b>1.053.141</b>	<b>(2.225.772)</b>	<b>313.082</b>	<b>(980.204)</b>	<b>(2.892.894)</b>	<b>137.778.810</b>	<b>135.939.057</b>	<b>30.887</b>	<b>135.969.944</b>



CÍA. INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES  
Estado Consolidado Intermedio de Flujos de Efectivo, Método Directo  
Al 30 de septiembre de 2014 y 30 de septiembre de 2013 (No auditados)  
(En miles de pesos – M\$)

<b>Estado de Flujo de Efectivo</b>	<b>30.09.2014</b>	<b>30.09.2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	82.010.800	76.546.401
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(57.760.009)	(52.546.372)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(9.435.837)	(8.166.720)
Otros pagos por actividades de operación	(2.844.869)	(2.859.738)
Intereses pagados	(58.259)	(84.328)
Intereses recibidos	726.336	824.715
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(2.929.352)	(2.191.949)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(274.539)	(402.120)
<b>Flujos de efectivo netos de actividades de operación</b>	<b>9.434.271</b>	<b>11.119.889</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (utilizados en) Actividades de Inversión</b>		
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	5.292.735	2.408.397
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(2.434.129)	(302.052)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	73.426	-
Compras de propiedades, plantas y equipos	(7.224.678)	(3.731.143)
Dividendos recibidos	240.169	256.037
<b>Flujos de efectivo netos de actividades de inversión</b>	<b>(4.052.477)</b>	<b>(3.489.100)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Dividendos pagados	(6.205.885)	(6.766.988)
<b>Flujos de efectivo netos de actividades de financiación</b>	<b>(6.205.885)</b>	<b>(6.766.988)</b>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(824.091)	863.801
<b>Efectos en la Variación en la Tasa de Cambio Sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>		
Efectos en la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	86.701	(11.049)
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>(737.390)</b>	<b>852.752</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período</b>	<b>7.796.128</b>	<b>3.640.870</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>7.058.738</b>	<b>4.493.622</b>



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 siete 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®, Volcacer® 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 30 de septiembre de 2014, Compañía Industrial El Volcán S.A. cuenta con 258 accionistas en sus registros.

Al 30 de septiembre de 2014 la Sociedad tenía 839 trabajadores, distribuidos en 12 gerentes y ejecutivos, 234 empleados en administración y 593 en producción. A igual fecha del año 2013 la Sociedad tenía 821 trabajadores. El promedio al 30 de septiembre de 2014 y 30 de septiembre de 2013 fue de 845 y 888 trabajadores respectivamente.



Los estados financieros consolidados intermedios fueron aprobados en sesión de Directorio de fecha 28 de noviembre 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 30 de septiembre de 2014, excepto por la aplicación del Oficio Circular N° 856 emitida por la SVS, la cual establece una forma excepcional para la contabilización de los activos y pasivos por impuestos diferidos con motivo de la aplicación de la Ley N° 20.780, 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. Las filiales Soluciones Constructivas Volcán S.A.C. y Fibrocementos del Perú S.A.C tienen como moneda funcional el Nuevo Sol. La moneda de presentación de los estados financieros consolidados del grupo es el peso chileno.



## b) Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas 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>Indica el tratamiento contable para un pasivo para pagar un gravamen si ese pasivo está dentro del alcance de NIC 37. 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 será el establecido en la correspondiente legislación y puede ocurrir a una fecha determinada o progresivamente en el tiempo. Su adopción anticipada es permitida.</p>	01/01/2014

Enmiendas y Mejoras	Periodos anuales iniciados el
<p>NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación</p> <p>Aclara los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el Estado de Situación Financiera. 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>Las modificaciones incluyen la definición de una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. 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>Modifica la información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros alineándolos con los requerimientos de NIIF 13. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01/01/2014
<p>NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición</p> <p>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. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01/01/2014
<p>NIC 19 Beneficios a los empleados</p> <p>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>Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2012) Emitidas en diciembre de 2013.</p> <p>NIIF 2 “Pagos basados en acciones” – Clarifica las definición de “Condiciones para la consolidación (o irrevocabilidad) de la concesión” y “Condiciones de mercado” y se definen separadamente las “Condiciones de rendimiento” y “Condiciones de servicio”. 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>	01/07/2014



Enmiendas y Mejoras	Periodos anuales iniciados el
<p>NIIF 3 Combinaciones de negocios</p> <p>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, y 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. 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>	01/07/2014
<p>NIIF 8 Segmentos de operación</p> <p>La norma se modifica para incluir el requisito de revelación de los juicios hechos por la administración en la agregación de los segmentos operativos. 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>	01/07/2014
<p>NIIF 13 Medición del valor razonable</p> <p>El IASB ha modificado la base de las conclusiones de la NIIF 13 para aclarar que no se elimina la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo a los importes nominales si el efecto de no actualizar no es significativo.</p>	01/07/2014
<p>NIC 16 Propiedades, planta y equipos y NIC 38 Activos intangibles</p> <p>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. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01/07/2014
<p>NIC 24 Información a revelar sobre partes relacionadas</p> <p>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"). Su adopción anticipada está permitida.</p>	01/07/2014
<p>Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2013) Emitidas en diciembre de 2013.</p> <p>NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" - 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>	01/07/2014
<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 NIIF 11. La enmienda también aclara que sólo se aplica la exención del alcance en los estados financieros del propio acuerdo conjunto.</p>	01/07/2014
<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</p>	01/07/2014



razonable de un grupo de activos y pasivos financieros por su importe neto, aplica a todos los contratos dentro del alcance de NIC 39 o NIIF 9. Una entidad debe aplicar las enmiendas de manera prospectiva desde el comienzo del primer período anual en que se aplique la NIIF 13.	
<b>Enmiendas y Mejoras</b>	<b>Periodos anuales iniciados el</b>
<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. 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. Es posible aplicar esta enmienda a adquisiciones individuales de propiedad de inversión antes de la fecha obligatoria, si y sólo si la información necesaria para aplicar la enmienda está disponible.</p>	01/07/2014

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.

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIIF 9 Instrumentos Financieros</p> <p>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. Posteriormente esta norma fue modificada para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. 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>	01/01/2018
<p>NIIF 9 Instrumentos Financieros</p> <p>Las modificaciones incluyen 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, 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>	01/01/2018
<p>NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes</p> <p>Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.</p>	01/01/2017
<p>NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas</p> <p>Norma provisional sobre la contabilización de determinados saldos que surgen de las actividades de</p>	01/01/2016



tarifa regulada (“cuentas regulatorias diferidas”). Esta norma es aplicable solamente a las entidades que aplican la NIIF 1 como adoptantes por primera vez de las NIIF.	
Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIIF 11 Acuerdos conjuntos</p> <p>Esta enmienda incorpora a la norma en cuestión una guía en relación a cómo contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio, especificando así el tratamiento apropiado a dar a tales adquisiciones.</p>	01/01/2016
<p>NIC 16 Propiedad, planta y equipo y NIC 38 Activos intangibles</p> <p>Se clarifica que el uso de métodos de amortización de activos basados en los ingresos no es apropiado, dado que los ingresos generados por la actividad que incluye el uso de los activos generalmente refleja otros factores distintos al consumo de los beneficios económicos que tiene incorporados el activo. Asimismo se clarifica que los ingresos son en general una base inapropiada para medir el consumo de los beneficios económicos que están incorporados en activo intangible.</p>	01/01/2016
<p>NIC 16 Propiedad, planta y equipo y NIC 41 Agricultura</p> <p>Esta enmienda modifica la información financiera en relación a las “plantas portadoras”, como vides, árboles de caucho y palma de aceite. La enmienda define el concepto de “planta portadora” y establece que las mismas deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que se entiende que su funcionamiento es similar al de fabricación. En consecuencia, se incluyen dentro del alcance de la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Los productos que crecen en las plantas portadoras se mantendrá dentro del alcance de la NIC 41. Su aplicación anticipada es permitida.</p>	01/01/2016
<p>NIIF 27 “Estados Financieros Separados”.</p> <p>Esta enmienda restablece la opción de utilizar el método de la participación para la contabilidad de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados. Su adopción anticipada es permitida.</p>	01/01/2016
<p>NIIF 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos” y NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”.</p> <p>Estas enmiendas abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de NIIF 10 y los de NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Establece que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una subsidiaria o no) se reconoce una ganancia o una pérdida completa. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una subsidiaria. Su adopción anticipada es permitida.</p>	01/01/2016
<p>Enmienda a NIIF 5 “Activos no Corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuas”.</p> <p>Esta enmienda clarifica que si la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos para su disposición) desde mantenido para la venta directamente a mantenido para distribuir a los propietarios, o desde mantenido para distribuir a los propietarios directamente a mantenido para la venta, entonces el cambio en la clasificación es considerado una continuación en el plan original de venta. El IASB aclara que en estos casos no se aplicarán los requisitos de contabilidad para los cambios en un plan de venta. Su adopción anticipada es permitida.</p>	01/01/2016

La administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones anteriormente 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 30.09.2014			% 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. y Fibrocementos del Perú S.A.C., sociedades filiales establecidas en Perú, 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 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 son los siguientes valores:

Moneda		30.09.2014		31.12.2013	
		Cierre	Promedio Acumulado	Cierre	Promedio Acumulado
Dólar estadounidense	USD	599,22	561,01	524,61	495,31
Euro	EUR	756,97	760,46	724,30	658,07
Nuevo sol peruano	PEN	207,20	199,86	187,49	183,37
Peso argentino	ARS	71,08	70,42	80,49	90,83
Peso colombiano	COP	0,30	0,29	0,27	0,26
Real brasileño	BRL	243,86	245,40	222,71	230,01

La base de conversión para los activos y pasivos pactados en Unidades de Fomento al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

		30.09.2014	31.12.2013
Unidad de Fomento	UF	24.168,02	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 30 de septiembre 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	30.09.2014 M\$	%	31.12.2013 M\$	%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar – corriente				
Deuda en CLP	12.905.144	82,5%	12.376.538	77,0%
Deuda en USD	995.059	6,4%	846.787	5,3%
Deuda en PEN	1.633.883	10,4%	2.205.864	13,7%
Deuda en EUR	94.152	0,6%	628.001	3,9%
<b>Sub Total</b>	<b>15.628.238</b>		<b>16.057.190</b>	
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas – corriente				
Deuda en EUR	6.256	0,1%	7.773	0,0%
<b>Sub Total</b>	<b>6.256</b>		<b>7.773</b>	
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas – no corriente				
Deuda en USD	9.187	0,1%	8.647	0,1%
<b>Sub Total</b>	<b>9.187</b>		<b>8.647</b>	
<b>Total</b>	<b>15.643.681</b>	100,0%	<b>16.073.610</b>	100,0%



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

Composición en Moneda Nacional y Extranjera	30.09.2014 M\$	%	31.12.2013 M\$	%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar				
En moneda nacional CLP	5.469.590	72,8%	5.915.976	70,8%
En moneda extranjera USD	1.501.072	20,0%	1.098.650	13,1%
En moneda extranjera EUR	46.937	0,6%	212.350	2,5%
En moneda extranjera PEN	408.355	5,4%	751.120	9,0%
<b>Sub Total</b>	<b>7.425.954</b>		<b>7.978.096</b>	
Otras cuentas por pagar a entidades relacionadas				
En moneda nacional CLP	91.035	1,2%	383.455	4,6%
En moneda extranjera USD	-	-	3.057	0,0%
<b>Sub Total</b>	<b>91.035</b>		<b>386.512</b>	
<b>Total</b>	<b>7.516.989</b>	100,0%	<b>8.364.608</b>	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 17,6% del total del activo y un -14,5% 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\$ 21.042.966 al 30 de septiembre 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\$ 1.662.394 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\$ 3.693.624 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2014	Vencimiento			
	Hasta 1 año	Más de 1 hasta 2 años	Más de 2 hasta 4 años	Total
Obligaciones entidades Financieras	651.350	3.492.934	1.899.328	6.043.612
Obligaciones con terceros	7.331.125	185.864	-	7.516.989
<b>Total</b>	<b>7.982.475</b>	<b>3.678.798</b>	<b>1.899.328</b>	<b>13.560.601</b>

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	7.996.095	368.513	-	8.364.608
<b>Total</b>	<b>8.165.457</b>	<b>500.091</b>	<b>5.664.461</b>	<b>14.330.009</b>

Al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre 2013 las inversiones de acuerdo a su clasificación de riesgo son las siguientes:

Al 30 de septiembre de 2014 - M\$	Efectivo y Equivalente de Efectivo	Otros activos Financieros	
		A Valor Razonable con Cambios en Resultados	Mantenidos hasta su vencimiento
<b>Inversión</b>	<b>6.399.301</b>	<b>18.524</b>	<b>15.238.421</b>

Clasificación de riesgo			
AAA	0,0%	0,0%	2,8%
AA+	0,0%	0,0%	1,6%
AA-	0,0%	0,0%	0,0%
AA	0,0%	0,0%	22,6%
A+	2,1%	0,0%	0,0%
A	0,0%	0,0%	0,0%
M1	93,2%	0,0%	0,0%
N1+(cl)	4,7%	100,0%	0,0%
BBB+	0,0%	0,0%	7,6%
BBB-	0,0%	0,0%	65,4%
BBB	0,0%	0,0%	0,0%



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
<b>Inversión</b>	<b>6.505.855</b>	<b>17.902</b>	<b>16.514.992</b>

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

Efectivo y Efectivo Equivalente	30.09.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Efectivo en caja	309.877	61.225
Saldos en bancos	349.560	1.229.048
Depósitos a plazo	299.324	402.199
Fondos mutuos	6.099.977	6.103.656
<b>Total</b>	<b>7.058.738</b>	<b>7.796.128</b>

El detalle por tipo de moneda del saldo del Efectivo y Equivalentes al Efectivo al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Efectivo y Efectivo Equivalente	Tipo Moneda	30.09.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Monto efectivo y efectivo equivalente	CLP	6.431.521	7.119.967
Monto efectivo y efectivo equivalente	USD	477.663	616.347
Monto efectivo y efectivo equivalente	PEN	149.554	59.814
<b>Total</b>		<b>7.058.738</b>	<b>7.796.128</b>

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 30 de septiembre 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 30.09.2014 M\$
22-09-2014	Banco Bice	CLP - No Reaj.	299.029	4,56%	22-10-2014	299.324
<b>Totales</b>						<b>299.324</b>
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
<b>Totales</b>						<b>402.199</b>

## c) Fondos Mutuos

El detalle y principales condiciones de los fondos mutuos al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre 2013 es el siguiente:

Entidad	Moneda	30.09.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Banchile Admin. General de Fondos SA	CLP	2.147.387	-
Bice Administradora General de Fondos S.A.	USD	163.591	443.834
BBVA Asset Management Admin.Gral.de Fondos S.A.	CLP	718.693	1.000.000
BCI Asset Management Admin.Fdos.Mutuos S.A.	CLP	594.809	-
Scotia Administradora Gral. de Fondos S.A.	CLP	1.341.159	4.592.619
Larraín Vial Admin.Gral. de Fondos S.A.	CLP	997.566	-
UBS International	USD	26	23
Pershing-LLC	USD	136.746	67.180
<b>Total</b>		<b>6.099.977</b>	<b>6.103.656</b>



## NOTA 7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros, corrientes y no corrientes al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 se componen de la siguiente manera:

Instrumentos Financieros	30.09.2014			
	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	-	5.134.442	-	10.103.979
Depósitos a plazo no reajustables	18.525	-	-	-
<b>Total</b>	<b>18.525</b>	<b>5.134.442</b>	<b>-</b>	<b>10.103.979</b>

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	-	-	-
<b>Total</b>	<b>17.902</b>	<b>6.948.233</b>	<b>-</b>	<b>9.566.759</b>

### 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 30 de septiembre 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.



El detalle de los Bonos al 30 de septiembre de 2014 es el siguiente:

Bonos	Base de Reajuste	Amortización	30.09.2014			
			Corriente M\$	No Corriente M\$	Total M\$	Valor Razonable M\$
Banco Bice	UF	Semestral	1.741.520	-	1.741.520	1.741.668
Endesa S.A.	USD	Al Vencdo.	1.012.928	-	1.012.928	1.051.836
Banco Santander	UF	Semestral	2.477	127.892	130.369	131.395
Gener S.A.	USD	Al Vencdo.	2.659	430.815	433.474	432.981
Celulosa Arauco Constitución S.A.	USD	Al Vencdo.	606.516	813.060	1.419.576	1.499.922
Alto Paraná S.A.	USD	Al Vencdo.	36.860	1.953.500	1.990.360	2.173.198
Inversiones CMPC S.A.	USD	Al Vencdo.	80.298	4.476.033	4.556.331	4.593.298
Inversiones CMPC S.A.	UF	Al Vencdo.	338.471	-	338.471	341.245
Banco de Chile	UF	Al Vencdo.	290.257	-	290.257	294.710
Banco de Crédito e Inversiones	UF	Al Vencdo.	18.319	1.545.172	1.563.491	1.675.072
Colbún S.A.	USD	Al Vencdo.	1.047	245.768	246.815	244.669
Enersis S.A.	USD	Al Vencdo.	3.400	141.164	144.564	158.164
BBVA	UF	Semestral	999.690	370.575	1.370.265	1.383.333
<b>Total</b>			<b>5.134.442</b>	<b>10.103.979</b>	<b>15.238.421</b>	<b>15.721.491</b>

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 Vencdo.	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 Vencdo.	6.972	379.277	386.249	368.108
Celulosa Arauco Constitución S.A.	USD	Al Vencdo.	20.878	1.232.246	1.253.124	1.320.327
Alto Paraná S.A.	USD	Al Vencdo.	5.625	1.712.380	1.718.005	1.886.556
Inversiones CMPC S.A.	USD	Al Vencdo.	23.594	2.336.834	2.360.428	2.386.670
Inversiones CMPC S.A.	UF	Al Vencdo.	2.917	324.731	327.648	328.197
Banco de Chile	UF	Al Vencdo.	1.953.621	276.750	2.230.371	2.232.526
Colbún S.A.	USD	Al Vencdo.	35.650	1.357.911	1.393.561	1.445.330
Enersis S.A.	USD	Al Vencdo.	1.276.021	124.537	1.400.558	1.416.428
BBVA	UF	Semestral	10.337	930.754	941.091	941.588
<b>Total</b>			<b>6.948.233</b>	<b>9.566.759</b>	<b>16.514.992</b>	<b>16.890.089</b>



El detalle de los depósitos a plazo al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Al 30 de septiembre de 2014

Fecha de Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Original M\$	Tasa Periodo %	Vcto.	Valor al 30.09.2014 M\$
29-09-2014	Banco Bice	CLP - No Reaj.	11.586	4,27%	29-12-2014	11.588
29-09-2014	Banco Bice	CLP - No Reaj.	6.935	4,27%	29-12-2014	6.937
<b>Total</b>						<b>18.525</b>

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
<b>Total</b>						<b>17.902</b>

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

Bonos	Costo Amortizado		Valor Justo	
	30.09.2014 M\$	31.12.2013 M\$	30.09.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Emitidos en UF	4.117.697	7.080.903	4.137.020	7.087.794
Emitidos en USD	11.120.724	9.434.089	11.584.471	9.802.295
<b>Total</b>	<b>15.238.421</b>	<b>16.514.992</b>	<b>15.721.491</b>	<b>16.890.089</b>

## NOTA 8. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros activos no financieros corrientes al 30 de septiembre 2014 y 31 de diciembre de 2013 están compuestos de acuerdo al siguiente detalle:

Clase de activo no financiero	30.09.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Seguros vigentes	20.074	206.819
Patentes y contribuciones	153.861	1.727
Mantenimiento maquinarias y equipos	629.602	177.536
Otros activos no financieros	483.660	57.207
<b>Total</b>	<b>1.287.197</b>	<b>443.289</b>



## NOTA 9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

a) La composición de este rubro no presenta cartera repactada ni refinanciada. Al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	30.09.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Deudores por venta bruto	13.757.140	15.105.737
- Provisión cuentas incobrables	(142.025)	(115.406)
Deudores por venta neto	13.615.115	14.990.331
Otras cuentas por cobrar	2.013.123	1.066.859
<b>Total</b>	<b>15.628.238</b>	<b>16.057.190</b>

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 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Antigüedad	30.09.2014 M\$	31.12.2013 M\$
No vencidos	13.883.707	12.591.514
Menos 30 días de vencidos	1.452.097	1.898.391
31 a 60 días vencidos	168.016	479.750
61 a 90 días vencidos	53.589	318.963
91 a 120 días vencidos	83.903	126.424
121 a 150 días vencidos	6.508	389.485
151 a 180 días vencidos	3.721	47.186
181 a 365 días vencidos	106.641	1.928
Sobre 365 días vencidos	12.081	318.955
<b>Total sin provisión de deterioro</b>	<b>15.770.263</b>	<b>16.172.596</b>
<b>Provisión deterioro</b>	<b>(142.025)</b>	<b>(115.406)</b>
<b>Total</b>	<b>15.628.238</b>	<b>16.057.190</b>

c) Los movimientos de deterioro de cuentas por cobrar al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

Movimiento en la Provisión de Cuentas Incobrables	30.09.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Saldo inicial al 01 de enero	115.406	100.234
Aumentos (disminuciones) del ejercicio	26.619	49.364
Castigos	-	(34.192)
<b>Total</b>	<b>142.025</b>	<b>115.406</b>



## NOTA 10. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Los saldos pendientes, corrientes y no corrientes al 30 de septiembre 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	30.09.2014		31.12.2013	
			Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
0-E	Volcán Inversiones Argentinas S.A.	Controlador Común	-	4.335	-	3.796
0-E	Placo Argentina S.A.	Asociada	-	4.852	-	4.851
0-E	Saint-Gobain Adfors Seva Eng.India Ltd.	Relación con Accionista Mayoritario	-	-	7.773	-
0-E	Saint-Gobain Placo Iberica	Relación con Accionista Mayoritario	6.256	-	-	-
<b>Total</b>			<b>6.256</b>	<b>9.187</b>	<b>7.773</b>	<b>8.647</b>

### b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	Naturaleza de la Relación	30.09.2014		31.12.2013	
			Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Controlador Común	75.568	-	224.269	-
91.806.000-6	Abastible S.A.	Director Común	8.475	-	15.039	-
99.520.000-7	Cía. de Petróleos de Chile S.A.	Director Común	6.992	-	47.543	-
0-E	Saint-Gobain Seva	Relación con Accionista Mayoritario	-	-	3.057	-
97.080.000-K	Banco Bice	Controlador Común	-	-	96.604	-
<b>Total</b>			<b>91.035</b>	<b>-</b>	<b>386.512</b>	<b>-</b>

## NOTA 11. INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS

### a) Grupo Controlador

La Sociedad al 30 de septiembre 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	Larraiñ Vial S.A. Corredora de Bolsa	3.277.247	4,37%
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	2.074.099	2,77%
96.955.500 - K	Fondo de Inversiones Larraiñ 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.Ltda.	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	30.09.2014		31.12.2013	
						Importe M\$	Resultado M\$	Importe M\$	Resultado M\$
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Controlador Común	CLP	Inversiones	-	50.655	400.000	51.866
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Controlador Común	CLP	Interés y comisiones pagadas	18.734	(18.734)	38.875	(38.875)
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Controlador Común	CLP	Operaciones leasing	3.288	(106)	19.128	(744)
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Controlador Común	CLP	Operaciones forward	551.000	4.139	5.254.978	43.949
96.514.410-2	Bice Admin. de Fondos Mutuos	Chile	Controlador Común	CLP	Operaciones financieras	5.460.048	442	5.216.933	594
79.532.990-0	Bice Corredores de Bolsa S.A.	Chile	Controlador Común	CLP	Operaciones financieras	767.604	(154)	-	-
80.537.000-9	Larraín Vial Administradora Gral. de Fondos S.A.	Chile	Socio Matriz y Director Volcán	CLP	Operaciones financieras	50.095.700	87.801	69.780.992	124.780
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Controlador Común	CLP	Compra de materias primas	2.178.325	-	1.172.451	-
79.943.600-0	FORSAC S.A.	Chile	Controlador Común	CLP	Compra de materias primas	18.929	-	11.001	-
91.806.000-6	Abastible S.A.	Chile	Director Común	CLP	Compra de gas	111.861	(111.861)	148.184	(148.184)
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Chile	Director Común	CLP	Compra de combustible	330.869	-	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	240.171	-	256.038	-
O-E	Fiberglass Colombia S.A.	Colombia	Asociada	USD	Compra productos	285.142	-	154.462	-
O-E	Saint-Gobain Isover	Francia	Relac.con Acc.Mayoritario	EUR	Asesoría técnica	38.149	(38.149)	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	54.369	-	6.174	-
O-E	Saint Gobain Adfors Italia S.p.A.	Italia	Relac.Con Acc.Mayoritario	EUR	Compra de materias primas	7.309	-	-	-
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 30 de septiembre 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 2014.

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 30 de septiembre 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	30.09.2014		31.12.2013	
		Directorio M\$	Comité M\$	Directorio M\$	Comité M\$
Bernardo Matte Larraín	Presidente	32.745	-	42.170	-
Eliodoro Matte Capdevila	Director	16.373	5.458	21.085	7.028
Leonidas Vial Echeverría	Director	16.373	5.458	21.085	7.028
Andrés Ballas Matte	Director	16.373	-	21.085	-
Antonio Larraín Ibáñez	Director	16.373	-	21.085	-
Claudio Bastos de Oliveira	Director (*)	-	-	-	-
Benoît d'Iribarne	Director (*)	-	-	-	-
<b>Totales</b>		<b>98.237</b>	<b>10.916</b>	<b>126.510</b>	<b>14.056</b>

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



#### 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 septiembre 2014 la remuneración bruta percibida por los ejecutivos alcanzó los M\$ 878.785 (septiembre 2013 M\$ 773.412).

#### 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 Pricewaterhousecoopers, como auditores externos para el ejercicio 2014. El detalle de los importes pagados al 30 de septiembre de 2014 y 30 de septiembre de 2013, se presenta a continuación:

Remuneraciones de Auditoría	30.09.2014 M\$	31.09.2013 M\$
Remuneración del auditor por servicios de auditoría	24.987	19.513
Remuneración del auditor por otros servicios	450	220
<b>Total</b>	<b>25.437</b>	<b>19.733</b>

## NOTA 12. INVENTARIOS

La composición de este rubro al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre 2013 es el siguiente:

Clase de Inventario	30.09.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Productos terminados	6.776.484	6.577.530
Materias primas	4.498.002	4.686.711
Combustibles	57.801	42.790
Envases	718.214	729.406
Repuestos	2.774.065	2.649.632
Materiales en general	1.638.719	1.535.792
Provisión obsolescencia		
Productos elaborados	(292.104)	(275.683)
Materiales	(48.716)	(48.716)
<b>Total</b>	<b>16.122.465</b>	<b>15.897.462</b>

El costo de las materias primas e insumos incluidos en los inventarios, reconocido como costo de ventas al 30 de septiembre de 2014 asciende a M\$ 18.569.625 (M\$ 21.163.928 al 31 de diciembre de 2013).



## NOTA 13. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES

### a) Impuesto a la renta

Al 30 de septiembre de 2014, la Sociedad y sus Filiales registran rentas líquidas positivas (Utilidades tributarias) por M\$ 15.187.625 y rentas líquidas negativas por M\$ 5.861.150 (Pérdidas tributarias), el impuesto renta determinando asciende a M\$ 3.184.661 y el impuesto único a M\$ 31.027; estos se presentan en el activo neto de pagos provisionales y créditos contra el impuesto.

Al 30 de septiembre de 2013, la Sociedad y sus Filiales registran rentas líquidas positivas (Utilidades tributarias) por M\$ 12.255.590 y rentas líquidas negativas por M\$ 5.174.917 (Pérdidas tributarias), el impuesto renta determinando asciende a M\$ 2.434.674 y el impuesto único a M\$ 30.133; estos se presentan en el pasivo corriente junto con otros impuestos retenidos, neto de pagos provisionales y créditos contra el impuesto.

Al 30 de septiembre de 2014, el impuesto renta diferido a recuperar por absorción de pérdidas tributarias asciende a M\$ 2.491.593; sobre este beneficio tributario se ha constituido una provisión de valuación de M\$ 954.761. Al 30 de septiembre 2013 el impuesto renta diferido por recuperar por absorción de pérdidas asciende a M\$ 1.304.341, se constituyó una provisión de valuación de M\$ 794.605.

Con fecha 29 de septiembre de 2014, fue publicada en el Diario Oficial la Ley Nro. 20.780, que entre sus principales modificaciones, contempla el alza del impuesto de Primera Categoría, para los ingresos percibidos y/o devengados de los siguientes años:

Para el año comercial 2014 a una tasa de 21%;

Para el año comercial 2015 con la tasa de 22,5%;

Para el año comercial 2016 con la tasa de 24%;

Desde el año comercial 2017 en adelante con una tasa de 25% (regla general).

Para los contribuyentes que opten por tributar bajo el sistema parcialmente integrado (letra B, del artículo 14 de la Ley de Impuesto a la Renta), para el año comercial 2017, lo harán con tasa de 25,5% y a contar del año comercial 2018 en adelante, con tasa de 27%. En el caso de las Sociedades Anónimas, esta opción deberá ser aprobada en Junta Extraordinaria de Accionistas

Los efectos de la actualización de los activos y pasivos por impuestos diferidos en función de su periodo de reverso, han sido contabilizados con las nuevas tasas de impuestos y su efecto fue registrado en Resultados Acumulados, de acuerdo con lo dispuesto en el Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros, emitida con fecha 17 de octubre de 2014.

El detalle de ingreso (gasto) por impuestos al 30 de septiembre de 2014 y 30 de septiembre de 2013 es el siguiente:

Resultado Financiero	Acumulado al		Trimestre	
	01.01.2014 30.09.2014 M\$	01.01.2013 30.09.2013 M\$	01.07.2014 30.09.2014 M\$	01.07.2013 30.09.2013 M\$
	Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(3.215.688)	(2.464.807)	(1.480.539)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	199	6.687	7.248	3.487
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	485.820	33.466	172.790	(95.876)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	673.272	357.227	305.930	121.635
<b>Total</b>	<b>(2.056.397)</b>	<b>(2.067.427)</b>	<b>(994.571)</b>	<b>(101.106)</b>



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 30 de septiembre 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 con Crédito 21%	Utilidades Tributarias sin Crédito	Utilidades no Tributables	Monto del Crédito
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cía. Industrial El Volcán S.A.	461	154	7	124.544.196	40.130.500	8.581.265	6.948.007	5.716.403	37.822.635
Fibrocementos Volcán Ltda.	-	-	-	217.115	8.120.795	2.086.870	2.057.853	-	3.158.803
Aislantes Volcán S.A.	-	-	-	6.008.434	1.758.302	70.799	454.368	-	1.688.158
Minera Lo Valdés Ltda.	-	-	69.646	3.663.390	1.938.011	138.333	203.891	-	1.442.256
Transportes Yeso Ltda.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones Volcán S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>461</b>	<b>154</b>	<b>69.653</b>	<b>134.433.135</b>	<b>51.947.608</b>	<b>10.877.267</b>	<b>9.664.119</b>	<b>5.716.403</b>	<b>44.111.852</b>

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
Minera Lo Valdés Ltda.	-	-	68.002	3.576.945	1.887.103	288.005	-	1.217.840
Transportes Yeso Ltda.	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones Volcán S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>4.092.804</b>	<b>71.204.397</b>	<b>34.544.196</b>	<b>3.701.394</b>	<b>5.512.442</b>	<b>24.028.719</b>

## b) Cuentas por cobrar y pagar por impuestos

Al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre 2013, el detalle del impuesto por cobrar es el siguiente:

Concepto	30.09.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Pagos provisionales mensuales	3.387.614	3.709.201
Crédito por gastos de capacitación	35.013	70.078
Otros créditos por imputar	68.620	117.638
Provisión impuesto a la renta	(3.216.238)	(3.478.812)
<b>Sub Total:</b> Pagos provisionales mensuales y otros créditos deducida la provisión Impuesto Renta del periodo	<b>275.009</b>	<b>418.105</b>
<b>Total</b>	<b>275.009</b>	<b>418.105</b>



Al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre 2013, el detalle del impuesto por pagar es el siguiente:

Concepto	30.09.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Otros impuestos por pagar	(34.022)	(239.624)
<b>Total</b>	<b>(34.022)</b>	<b>(239.624)</b>

**c) Conciliación de la tasa efectiva de impuesto**

Conciliación Gasto (ingreso) Impuesto a las ganancias	Acumulado al		Trimestre	
	01.01.2014 30.09.2014 M\$	01.01.2013 30.09.2013 M\$	01.07.2014 30.09.2014 M\$	01.07.2013 30.09.2013 M\$
<i>Ganancia contable</i>	<b>11.056.003</b>	<b>11.979.090</b>	<b>3.484.235</b>	<b>2.078.147</b>
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(2.321.761)	(2.395.804)	(807.407)	(415.615)
Efecto impositivo de Ingresos ordinarios no imponibles	(120.068)	(117.463)	(87.524)	(127.712)
Efecto impositivo de Gastos no deducibles	(217.282)	(43.246)	1.219	19.370
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores	199	6.688	7.248	3.486
Otros incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	602.515	482.398	(108.107)	419.365
<b>Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva</b>	<b>(2.056.397)</b>	<b>(2.067.427)</b>	<b>(994.571)</b>	<b>(101.106)</b>

Conciliación tasa impositiva efectiva	Acumulado al		Trimestre	
	01.01.2014 30.09.2014 M\$	01.01.2013 30.09.2013 M\$	01.07.2014 30.09.2014 M\$	01.07.2013 30.09.2013 M\$
Tasa impositiva legal	21,00	20,00	21,00	20,00
Efecto de la tasa impositiva de tasas impositivas soportadas en el extranjero	2,30	0,02	2,20	0,01
<b>Tasa impositiva efectiva</b>	<b>23,30</b>	<b>20,02</b>	<b>23,20</b>	<b>20,01</b>

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

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

Activos financieros disponibles para la venta	30.09.2014 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)	-	-
<b>Total</b>	<b>8.883</b>	<b>8.883</b>

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 30 de septiembre 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\$
<b>Importe de Activos Totales de Subsidiaria</b>	<b>37.155.316</b>	<b>682.184</b>	<b>11.855.315</b>	<b>8.749.781</b>	<b>11.883.886</b>	<b>17.696.402</b>	<b>3.492</b>	<b>88.026.376</b>
Importe de Activos Corrientes de Subsidiaria	23.863.872	496.782	7.013.205	7.441.528	6.212	4.534.743	579	43.356.921
Importe de Activos No Corrientes de Subsidiaria	13.291.444	185.402	4.842.110	1.308.253	11.877.674	13.161.659	2.913	44.669.455
<b>Importe de los Pasivos Totales de Subsidiaria</b>	<b>3.884.613</b>	<b>7.123</b>	<b>543.331</b>	<b>680.456</b>	<b>9.199.397</b>	<b>13.368.631</b>	<b>3.437</b>	<b>27.686.988</b>
Importe de Pasivos Corrientes de Subsidiaria	2.128.304	3.159	406.827	524.275	30	1.826.292	3.437	4.892.324
Importe de Pasivos No Corrientes de las Subsidiarias	1.756.309	3.964	136.504	156.181	9.199.367	11.542.339	-	22.794.664
Importe de Ingresos Ordinarios de Subsidiaria	16.794.258	31.472	3.957.435	6.320.279	186.330	3.680.600	-	30.970.374
Egresos Ordinarios	(14.049.772)	(8.719)	(3.077.002)	(5.688.057)	(1.162.395)	(5.242.693)	(146)	(29.228.784)
<b>Importe de Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiaria</b>	<b>2.744.486</b>	<b>22.753</b>	<b>880.433</b>	<b>632.222</b>	<b>(976.065)</b>	<b>(1.562.093)</b>	<b>(146)</b>	<b>1.741.590</b>
<b>Resultado Integral de Subsidiaria</b>	<b>2.734.652</b>	<b>22.637</b>	<b>871.597</b>	<b>632.537</b>	<b>16.852</b>	<b>(1.229.335)</b>	<b>(143)</b>	<b>3.048.797</b>



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\$	Mínera 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\$
<b>Importe de Activos Totales de Subsidiaria</b>	<b>34.793.587</b>	<b>660.115</b>	<b>11.002.681</b>	<b>8.757.787</b>	<b>10.696.818</b>	<b>15.757.227</b>	-	<b>81.668.215</b>
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
<b>Importe de los Pasivos Totales de Subsidiaria</b>	<b>3.892.879</b>	<b>7.527</b>	<b>561.728</b>	<b>1.306.624</b>	<b>8.028.881</b>	<b>13.817.464</b>	-	<b>27.615.103</b>
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)
<b>Importe de Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiaria</b>	<b>4.372.321</b>	<b>28.597</b>	<b>781.702</b>	<b>704.627</b>	<b>159.341</b>	<b>(1.483.192)</b>	-	<b>4.563.396</b>
<b>Resultado Integral de Subsidiaria</b>	<b>4.278.503</b>	<b>28.060</b>	<b>745.080</b>	<b>678.065</b>	<b>(485.415)</b>	<b>(1.646.446)</b>	-	<b>3.597.847</b>

#### 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 30 de septiembre 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 30.09.2014 M\$
Placo do Brasil Ltda.	Brasil	BRL	45	14.755.527	-	257.205	-	1.401.650	(31.491)	16.382.891
Fiberglass Colombia S.A.	Colombia	COP	45	7.436.688	-	316.358	(240.169)	624.480	866.386	9.003.743
Placo Argentina S.A.	Argentina	ARS	45	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>				<b>22.192.215</b>	<b>-</b>	<b>573.563</b>	<b>(240.169)</b>	<b>2.026.130</b>	<b>834.895</b>	<b>25.386.634</b>

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	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>				<b>19.193.485</b>	<b>2.436.558</b>	<b>1.847.304</b>	<b>(572.256)</b>	<b>(750.584)</b>	<b>37.708</b>	<b>22.192.215</b>

La asociada Placo do Brasil Ltda., registra aumentos de capital en el año 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 30 de septiembre 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	30.09.2014				
	% Participación	Activo Corriente M\$	Activo No Corriente M\$	Pasivo Corriente M\$	Pasivo No Corriente M\$
Placo do Brasil Ltda.	45	20.995.916	50.510.621	14.105.655	20.994.456
Fiberglass Colombia S.A.	45	10.618.647	15.123.101	4.092.884	1.640.783
Placo Argentina S.A.	45	11.938	91.595	71.198	-
<b>Total</b>		<b>31.626.501</b>	<b>65.725.317</b>	<b>18.269.737</b>	<b>22.635.239</b>

Inversiones con Influencia Significativa	31.12.2013				
	% Participación	Activo Corriente M\$	Activo No Corriente M\$	Pasivo Corriente M\$	Pasivo No 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	-
<b>Total</b>		<b>28.621.508</b>	<b>55.612.453</b>	<b>13.990.247</b>	<b>20.878.225</b>

Ingresos y Gastos de Asociadas	30.09.2014 M\$	30.09.2013 M\$
Ingresos ordinarios de asociadas	49.948.995	43.095.624
Gastos ordinarios de asociadas	(48.674.410)	(40.355.988)
<b>Ganancia neta de asociadas</b>	<b>1.274.585</b>	<b>2.739.636</b>



## 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 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre 2013 es el siguiente:

Activos Intangibles	30.09.2014			31.12.2013		
	Bruto M\$	Amortización Acumulada M\$	Neto M\$	Bruto M\$	Amortización Acumulada M\$	Neto M\$
Marcas	48	-	48	48	-	48
Licencia Explotación	12.918	-	12.918	4.903	-	4.903
Derechos de agua	16.470	-	16.470	16.470	-	16.470
Derechos emisión particulado	497.706	-	497.706	385.706	-	385.706
Programas informáticos	364.007	(333.413)	30.594	363.854	(321.206)	42.648
<b>Total</b>	<b>891.149</b>	<b>(333.413)</b>	<b>557.736</b>	<b>770.981</b>	<b>(321.206)</b>	<b>449.775</b>

La composición y los movimientos de Activos Intangibles al 30 de septiembre 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	42.648	449.775
Adquisiciones	-	8.015	-	112.000	153	120.168
Gastos por amortización	-	-	-	-	(12.207)	(12.207)
<b>Total al 30.09.2014</b>	<b>48</b>	<b>12.918</b>	<b>16.470</b>	<b>497.706</b>	<b>30.594</b>	<b>557.736</b>

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	-	-	1.686	6.589
Gastos por amortización	-	-	-	-	(53.213)	(53.213)
<b>Total al 31.12.2013</b>	<b>48</b>	<b>4.903</b>	<b>16.470</b>	<b>385.706</b>	<b>42.648</b>	<b>449.775</b>

### b) Vidas útiles

El detalle de las vidas útiles aplicadas en el rubro Intangibles al 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 2014 y 30 de septiembre de 2013 se detalla a continuación:

Resultado Financiero	Acumulado al		Trimestre	
	01.01.2014 30.09.2014 M\$	01.01.2013 30.09.2013 M\$	01.07.2014 30.09.2014 M\$	01.07.2013 30.09.2013 M\$
Gastos de Administración	12.207	47.498	3.478	11.746
<b>Totales</b>	<b>12.207</b>	<b>47.498</b>	<b>3.478</b>	<b>11.746</b>

## NOTA 18. PLUSVALÍA

Plusvalía comprada al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

RUT	Sociedad	30.09.2014 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
<b>Total</b>		<b>676.350</b>	<b>676.350</b>

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

Clases de Propiedad, Planta y Equipo	30.09.2014			31.12.2013		
	Bruto M\$	Depreciación Acumulada M\$	Neto M\$	Bruto M\$	Depreciación Acumulada M\$	Neto M\$
Obras en ejecución	7.835.943	-	7.835.943	3.199.552	-	3.199.552
Terrenos	16.788.442	-	16.788.442	16.405.988	-	16.405.988
Edificios y construcciones	12.994.022	(1.543.043)	11.450.979	12.872.534	(1.304.922)	11.567.612
Planta y equipos	68.475.510	(20.244.965)	48.230.545	68.065.286	(17.303.576)	50.761.710
Instalaciones	1.077.995	(323.355)	754.640	980.790	(262.258)	718.532
Vehículos	481.865	(325.668)	156.197	459.404	(313.717)	145.687
Otras propiedades, planta y equipo	924.962	(341.898)	583.064	705.037	(311.490)	393.547
<b>Total</b>	<b>108.578.739</b>	<b>(22.778.929)</b>	<b>85.799.810</b>	<b>102.688.591</b>	<b>(19.495.963)</b>	<b>83.192.628</b>



La composición y los movimientos de las Propiedades, Planta y Equipo al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Al 30 de septiembre 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	3.199.552	16.405.988	11.567.612	50.761.710	718.532	145.687	393.547	83.192.628
Adiciones	5.155.839	-	71.938	313.124	61.847	66.457	263.415	5.932.620
Ajuste por Conversión	1.912	382.454	147.588	402.297	(10.188)	(3.576)	-	920.487
Desapropiaciones	-	-	(77.416)	(749.148)	(799)	(5.254)	(43.490)	(876.107)
Gasto por Depreciación	-	-	(281.481)	(2.948.112)	(60.946)	(48.871)	(30.408)	(3.369.818)
Trasposos	(521.360)	-	22.738	450.674	46.194	1.754	-	-
<b>Saldo al 30.09.2014</b>	<b>7.835.943</b>	<b>16.788.442</b>	<b>11.450.979</b>	<b>48.230.545</b>	<b>754.640</b>	<b>156.197</b>	<b>583.064</b>	<b>85.799.810</b>

Al 31 de diciembre de 2013:

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 01.01.2013	7.090.200	16.416.093	9.351.548	47.909.378	752.482	253.219	446.329	82.219.249
Adiciones	4.892.073	-	9.477	599.964	18.366	51.732	-	5.571.612
Ajuste por Conversión	33.341	(10.105)	(1)	30.189	(49)	(35.812)	-	17.563
Desapropiaciones	(893)	-	(75)	(266.813)	(313)	(2.394)	(12.237)	(282.725)
Gasto por Depreciación	-	-	(355.876)	(3.801.483)	(71.048)	(64.119)	(40.545)	(4.333.071)
Trasposos	(8.815.169)	-	2.562.539	6.290.475	19.094	(56.939)	-	-
<b>Saldo al 31.12.2013</b>	<b>3.199.552</b>	<b>16.405.988</b>	<b>11.567.612</b>	<b>50.761.710</b>	<b>718.532</b>	<b>145.687</b>	<b>393.547</b>	<b>83.192.628</b>

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 30 de septiembre de 2014 asciende a M\$ 3.369.818 (M\$ 4.333.071 al 31 de diciembre de 2013) y se incluye en el estado de resultados en el ítem Costo de Ventas por M\$ 3.118.643 (M\$ 4.024.679 al 31 de diciembre de 2013) y en el ítem Gastos de Administración por M\$ 251.175 (M\$ 308.392 al 31 de diciembre de 2013).



Al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, las propiedades, plantas y equipos incluyen M\$ 5.742.925 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	30.09.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Edificios y construcciones	2.199.517	2.238.738
Vehículos	8.842	8.734
Maquinaria y equipos	3.534.566	3.798.662
Otras propiedades, planta y equipo	-	31.034
<b>Total</b>	<b>5.742.925</b>	<b>6.077.168</b>

El activo en leasing proviene principalmente de la Sociedad filial Soluciones Constructivas Volcán S.A.C. Corresponde a contratos que financian la inversión realizada en Perú, suscritos con el Banco de Crédito de ese país y tiene relación con la construcción de una planta para elaboración de placas yeso-cartón. 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 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre 2013 se detallan como siguen:

Concepto	30.09.2014		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	31.954	-	27.303	-
Ingresos de exportaciones - reconocimiento de ingreso	-	-	4.057	-
Provisión de vacaciones	88.242	-	105.684	-
Depreciación activo fijo	-	8.201.405	-	6.344.867
Indemnización años de servicio	186.116	-	138.051	-
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	2.491.593	-	1.659.565	-
Provisión Valuación sobre beneficio tributario por pérdidas tributarias	(954.761)	-	(796.005)	-
Provisión bonificaciones por pagar	202.824	-	101.707	-
Provisión obsolescencia de existencias	234.394	-	95.718	-
Resultado devengado sobre inversiones en fondos mutuos	-	940	-	631
Gastos diferidos	-	116.337	-	32.970
Obligaciones por leasing	-	656	-	1.941
Diferencia valorización existencias	-	48.238	-	181.041
<b>Sub Total</b>	<b>2.280.362</b>	<b>8.367.576</b>	<b>1.336.080</b>	<b>6.561.450</b>
<b>Impuestos diferidos sobre partidas cargadas a Otros Resultados Integrales del patrimonio</b>				
Resultados actuariales por planes definidos	188.479	-	117.237	-
<b>Sub Total</b>	<b>188.479</b>	<b>-</b>	<b>117.237</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>2.468.841</b>	<b>8.367.576</b>	<b>1.453.317</b>	<b>6.561.450</b>



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

Activo por Impuestos Diferidos	30.09.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Activo por Impuestos Diferidos a recuperar después de 12 meses	1.687.280	975.154
Activo por Impuestos Diferidos a recuperar en un plazo de 12 meses	781.561	478.163
<b>Total activos por impuestos diferidos</b>	<b>2.468.841</b>	<b>1.453.317</b>

Pasivo por Impuestos Diferidos	30.09.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Pasivo por Impuestos Diferidos a recuperar después de 12 meses	8.202.061	6.346.808
Pasivo por Impuestos Diferidos a recuperar en un plazo de 12 meses	165.515	214.642
<b>Total pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>8.367.576</b>	<b>6.561.450</b>

<b>Impuesto diferido Neto</b>	<b>(5.898.735)</b>	<b>(5.108.133)</b>
-------------------------------	--------------------	--------------------

Debido a las modificaciones introducidas a la Ley sobre Impuesto a la Renta, a través, de la Ley N° 20.780 emitida el 29 de septiembre de 2014, la cual aumenta progresivamente la tasa de Impuesto de Primera Categoría desde un 20% a un 27%, (a partir del año comercial 2015 hasta el año 2018), se han recalculado los impuestos diferidos con las nuevas tasas, generando al 30 de septiembre de 2014, un mayor cargo neto a patrimonio por M\$ 2.020.572, según instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, en su Oficio Circular N° 856 publicada en el Diario Oficial el 17 de octubre de 2014.



## NOTA 21. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de préstamos no garantizados que devengan intereses al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre 2013 es el siguiente:

Préstamos que devengan intereses (No Garantizados)	30.09.2014		31.12.2013	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Arrendamiento financiero	651.350	5.392.262	169.362	5.796.039
<b>Total</b>	<b>651.350</b>	<b>5.392.262</b>	<b>169.362</b>	<b>5.796.039</b>

### Arrendamientos financieros y préstamos bancarios

El desglose por monedas y vencimientos de los préstamos que devengan intereses al 30 de septiembre 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Al 30 de septiembre de 2014:

Rut	Entidad Deudora	País	RUT	Acreedor	País	Moneda	Tipo Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	30.09.2014							
										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
OE	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C	PE	OE	Banco de Crédito del Perú	PE	USD	Al vencimiento	4,75%	4,98%	-	68.413	68.413	386.868	207.323	-	-	594.191
OE	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C	PE	OE	Banco de Crédito del Perú	PE	USD	Al vencimiento	4,40%	4,68%	-	431.482	431.482	2.620.056	1.227.154	-	-	3.847.210
OE	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C	PE	OE	Banco de Crédito del Perú	PE	USD	Al vencimiento	4,70%	5,01%	-	151.455	151.455	486.011	226.672	238.178	-	950.861
<b>Totales</b>										-	<b>651.350</b>	<b>651.350</b>	<b>3.492.935</b>	<b>1.661.149</b>	<b>238.178</b>	-	<b>5.392.262</b>

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
<b>Totales</b>										<b>84.286</b>	<b>85.076</b>	<b>169.362</b>	<b>2.883.949</b>	<b>1.441.973</b>	<b>1.266.536</b>	<b>203.581</b>	<b>5.796.039</b>



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

a) La composición de este rubro al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre 2013 es el siguiente:

Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	30.09.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Acreedores comerciales	6.471.176	6.859.730
Otras cuentas por pagar	954.778	1.118.366
<b>Total</b>	<b>7.425.954</b>	<b>7.978.096</b>

b) La antigüedad de las Cuentas por pagar comerciales y Otras cuentas por pagar corriente, al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Antigüedad	Bienes	Servicios	Otros	30.09.2014 M\$
No vencidos	2.498.451	1.441.437	167.451	4.107.339
Menos 30 días de vencidos	1.090.199	719.026	66.341	1.875.566
30 a 60 días vencidos	424.972	115.170	16.153	556.295
61 a 90 días vencidos	90.651	33.626	4.040	128.317
91 a 120 días vencidos	238.946	67.112	-	306.058
121 a 365 días vencidos	186.121	80.393	-	266.514
Sobre 365 días vencidos	128.727	34.627	22.511	185.865
<b>Total</b>	<b>4.658.067</b>	<b>2.491.391</b>	<b>276.496</b>	<b>7.425.954</b>

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
<b>Total</b>	<b>6.083.404</b>	<b>1.262.320</b>	<b>632.372</b>	<b>7.978.096</b>



## 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Movimientos del ejercicio	30.09.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Valor inicial de la obligación	2.249.565	1.564.796
Costo de los servicios del ejercicio corriente	236.139	219.218
Costo por intereses	64.983	60.558
Ganancias y Pérdidas Actuariales,	111.887	586.187
Por Experiencia o comportamiento real		
<i>Por tasa de rotación por Renuncia</i>	<i>(6.164)</i>	<i>(5.276)</i>
<i>Por tasa de rotación por Despido</i>	<i>118.379</i>	<i>354.075</i>
<i>Por tasa de crecimiento salarial</i>	<i>(26)</i>	<i>120.211</i>
<i>Por mortalidad</i>	<i>(302)</i>	<i>117.177</i>
Beneficios pagados en el ejercicio	(425.058)	(181.194)
<b>Saldo Final</b>	<b>2.237.516</b>	<b>2.249.565</b>



### 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	2014 M\$
Aumento del 1% en tasa de descuento (Abono a resultados)	205.830
Disminución del 1% en tasa de descuento (Cargo a resultados)	(66.826)

### Obligaciones por beneficios post empleo corriente y no corriente

La distribución del saldo es la siguiente:

Saldo Final	30.09.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Obligación por beneficios post empleo, corriente	307.947	242.486
Obligación por beneficios post empleo, no corriente	1.929.569	2.007.079
<b>Saldo Final</b>	<b>2.237.516</b>	<b>2.249.565</b>

### Otras provisiones del personal, corriente

Concepto	30.09.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Provisión gratificaciones del personal	1.147.359	201
Provisión participaciones de directores y ejecutivos	186.644	72.111
Provisión bonificaciones del personal	20.402	87.844
Provisión feriados	394.428	447.751
Provisión aguinaldos	38.691	-
<b>Saldo Final</b>	<b>1.787.524</b>	<b>607.907</b>

### Total provisiones por beneficios a los empleados

Concepto	30.09.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Obligaciones por beneficios post empleo	2.237.516	2.249.565
Otras provisiones por beneficios a los empleados	1.787.524	607.907
<b>Saldo Final</b>	<b>4.025.040</b>	<b>2.857.472</b>



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 30 de septiembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Gastos del Personal	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2014 30.09.2014 M\$	01.01.2013 30.09.2013 M\$	01.07.2014 30.09.2014 M\$	01.07.2013 30.09.2013 M\$
Sueldos y salarios	8.669.482	7.606.598	2.932.458	2.451.344
Beneficios a corto plazo a los empleados	920.812	813.010	296.380	242.768
Gasto por obligación por beneficios post empleo	310.759	324.112	132.702	202.774
Beneficios por terminación	27.906	44.457	12.412	28.038
<b>Total</b>	<b>9.928.959</b>	<b>8.788.177</b>	<b>3.373.952</b>	<b>2.924.924</b>

## NOTA 25. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTE

La composición de este rubro es la siguiente:

Concepto	30.09.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Retenciones y aportes previsionales	226.232	415.740
Dividendos por pagar a accionistas	648.805	397.708
Dividendo provisorio N° 299 de 2013	-	2.025.000
Dividendo provisorio, complemento 50% Utilidad	2.398.428	2.337.709
<b>Total</b>	<b>3.273.465</b>	<b>5.176.157</b>

## 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 yeso-cartón (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 CO<sub>2</sub>, 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.



## Clientes

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 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es la siguiente:

Acumulado al 30 de septiembre de 2014

Conceptos	Yesos	Fibrocementos	Aislantes	Total M\$
Ingresos ordinarios	41.490.695	16.794.258	9.884.931	68.169.884
Ingresos por intereses	709.643	234	5.698	715.575
Gastos por intereses	(260.934)	-	-	(260.934)
Depreciación y amortizaciones	(2.038.331)	(528.425)	(815.269)	(3.382.025)
<b>Total ingreso del segmento antes de impuesto</b>	<b>6.113.916</b>	<b>3.370.522</b>	<b>1.571.565</b>	<b>11.056.003</b>
(Gasto) Ingreso por impuesto a la renta	(1.370.714)	(651.716)	(33.967)	(2.056.397)
Total Activos del segmento	122.181.808	22.044.002	26.316.480	170.542.290
Total importe en activos fijos	60.359.192	13.147.915	12.292.703	85.799.810
Total importe en inversión en asociadas	16.382.892	-	9.003.742	25.386.634
Total Pasivos del segmento	23.728.776	3.922.543	1.609.385	29.260.704



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)
<b>Total ingreso del segmento antes de impuesto</b>	<b>8.391.301</b>	<b>5.181.653</b>	<b>1.935.282</b>	<b>15.508.236</b>
(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	61.931.342	11.883.352	9.377.934	83.192.628
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 30 de septiembre de 2013

Conceptos	Yesos	Fibrocementos	Aislantes	Total M\$
Ingresos ordinarios	37.293.036	15.398.719	10.385.555	63.077.310
Ingresos por intereses	757.002	272	-	757.274
Gastos por intereses	(81.003)	-	(3.325)	(84.328)
Depreciación y amortizaciones	(1.967.245)	(438.983)	(895.181)	(3.301.409)
<b>Total ingreso del segmento antes de impuesto</b>	<b>6.454.247</b>	<b>3.878.541</b>	<b>1.646.302</b>	<b>11.979.090</b>
(Gasto) Ingreso por impuesto a la renta	(1.150.683)	(821.314)	(95.430)	(2.067.427)
Total Activos del segmento	119.348.861	20.718.078	21.178.042	161.244.981
Total importe en activos fijos	63.631.716	12.096.006	9.952.789	85.680.511
Total importe en inversión en asociadas	14.803.132	-	7.021.257	21.824.389
Total Pasivos del segmento	22.495.207	3.547.046	670.012	26.712.265

## 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 30 de septiembre 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 30.09.2014 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	30.09.2014		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%	140	39,01%	139
- Inversión inferior a UF 200	0,07%	116	0,07%	109
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>258</b>	<b>100,00%</b>	<b>250</b>
<b>Controlador de la Sociedad</b>	<b>72,26%</b>	<b>5</b>	<b>72,26%</b>	<b>5</b>

## 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 30.09.2014 M\$	Saldo al 31.12.2013 M\$
Reserva de conversión	112.774	(2.225.772)
Otras reservas varias	1.123.185	288.290
Otras participaciones en patrimonio	24.792	24.792
Ganancias o pérdidas por planes de beneficios definidos	(1.020.839)	(980.204)
<b>Total</b>	<b>239.912</b>	<b>(2.892.894)</b>

El movimiento de Otras reservas varias al 30 de septiembre 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	834.895	-	834.895
<b>Saldo final al 30.09.2014</b>	<b>1.123.185</b>	<b>24.792</b>	<b>1.147.977</b>



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
<b>Aumento</b>			
Variación patrimonio Asociadas no proveniente de resultados	186.979	-	186.979
<b>Saldo final al 31.12.2013</b>	<b>288.290</b>	<b>24.792</b>	<b>313.082</b>

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	8.997.233
Dividendos en efectivo declarados y pagados	(2.100.000)
Dividendo provisorio, complemento 50% Utilidad	(2.398.428)
Mayor distribución sobre el 50% Utilidad 2013	(2.291)
Disminución por otros cambios	(299.105)
Impuesto Diferido Excepción Oficio Circular N° 856 S.V.S	(2.020.572)
<b>Saldo final al 30.09.2014</b>	<b>139.955.647</b>

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
<b>Saldo final al 31.12.2013</b>	<b>137.778.810</b>

**NOTA 28. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS**

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios:

Ingresos Operacionales	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2014 30.09.2014 M\$	01.01.2013 30.09.2013 M\$	01.07.2014 30.09.2014 M\$	01.07.2013 30.09.2013 M\$
Venta de Bienes	65.586.987	60.813.459	21.024.826	18.404.238
Prestación de Servicios	2.582.897	2.263.851	867.215	758.290
<b>Total</b>	<b>68.169.884</b>	<b>63.077.310</b>	<b>21.892.041</b>	<b>19.162.528</b>



## NOTA 29. OTROS GASTOS, POR FUNCIÓN

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

Otros gastos, por función	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2014 30.09.2014 M\$	01.01.2013 30.09.2013 M\$	01.07.2014 30.09.2014 M\$	01.07.2013 30.09.2013 M\$
Gastos por importaciones	10.481	75.084	1.981	6.215
Gastos medio ambiente	61.583	237.156	31.941	72.080
<b>Total</b>	<b>72.064</b>	<b>312.240</b>	<b>33.922</b>	<b>78.295</b>

## NOTA 30. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

Otras ganancias (pérdidas)	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2014 30.09.2014 M\$	01.01.2013 30.09.2013 M\$	01.07.2014 30.09.2014 M\$	01.07.2013 30.09.2013 M\$
<b>Ingresos:</b>				
Utilidad en venta de activo fijo	39.327	1.797	9.511	-
Indemnizaciones percibidas	536.169	2.854	25.259	1.991
Crédito sobre dividendos percibidos	68.619	73.643	-	-
Otros ingresos	47.042	14.533	19.508	(1.239)
<b>Total ingresos</b>	<b>691.157</b>	<b>92.827</b>	<b>54.278</b>	<b>752</b>
<b>Egresos:</b>				
Pérdida en venta de activo fijo	(60.176)	(23.951)	(60.176)	2.850
Castigos de activos	(295.000)	(78.875)	(50.000)	-
Siniestros	(420.196)	(60.923)	(14.269)	(1.522)
Otros egresos	(13.130)	-	(1.106)	-
<b>Total egresos</b>	<b>(788.502)</b>	<b>(163.749)</b>	<b>(125.551)</b>	<b>1.328</b>
<b>Total neto otras ganancia (pérdida)</b>	<b>(97.345)</b>	<b>(70.922)</b>	<b>(71.273)</b>	<b>2.080</b>



### NOTA 31. INGRESOS FINANCIEROS NETOS

El siguiente es el detalle del resultado financiero neto:

Resultado Financiero	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2014 30.09.2014 M\$	01.01.2013 30.09.2013 M\$	01.07.2014 30.09.2014 M\$	01.07.2013 30.09.2013 M\$
<b>Ingresos Financieros</b>				
Intereses por instrumentos financieros	715.575	757.274	241.088	254.379
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>715.575</b>	<b>757.274</b>	<b>241.088</b>	<b>254.379</b>
<b>Gastos Financieros</b>				
Intereses por préstamos instituciones bancarias	-	(2)	-	-
Intereses por arrendamiento financiero	(258.309)	(28.669)	(93.155)	(10.138)
Otros gastos financieros	(2.625)	(55.657)	(1.927)	(9.182)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(260.934)</b>	<b>(84.328)</b>	<b>(95.082)</b>	<b>(19.320)</b>
<b>Resultado financiero neto</b>	<b>454.641</b>	<b>672.946</b>	<b>146.006</b>	<b>235.059</b>

### NOTA 32. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

El detalle de los activos en moneda extranjera al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Al 30 de septiembre de 2014

Clase de Activo en Moneda Extranjera	30.09.2014 M\$	CLP	USD	EUR	PEN
<b>Clase de Activo</b>					
Efectivo y equivalentes al efectivo	7.058.738	6.431.521	477.663	-	149.554
Otros activos financieros corriente	5.152.967	3.391.988	1.760.979	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	15.628.238	12.905.144	995.059	94.152	1.633.883
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	6.256	-	-	6.256	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	9.187	-	9.187	-	-
Inventarios	16.122.465	15.040.916	-	-	1.081.549
Activos por impuestos, corrientes	275.009	-	-	-	275.009
Otros activos financieros, no corrientes	10.103.979	744.234	9.359.745	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	25.386.634	-	25.386.634	-	-
Activos intangibles distintos de plusvalía	557.736	544.817	-	-	12.919
Plusvalía	676.350	351.221	325.129	-	-
Propiedades, plantas y equipos	85.799.810	74.187.901	-	-	11.611.909
Activos por impuestos diferidos	2.468.841	770.580	-	-	1.698.261
<b>Total Activo en moneda extranjera</b>	<b>169.246.210</b>	<b>114.368.322</b>	<b>38.314.396</b>	<b>100.408</b>	<b>16.463.084</b>



Al 31 de diciembre de 2013

Clase de Activo en Moneda Extranjera	31.12.2013 M\$	CLP	USD	EUR	PEN
<b>Clase de Activo</b>					
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	449.775	444.872	-	-	4.903
Plusvalía	676.350	351.221	325.129	-	-
Propiedades, plantas y equipos	83.192.628	72.333.317	-	-	10.859.311
Activos por impuestos diferidos	1.453.317	589.757	-	-	863.560
<b>Total Activo en moneda extranjera</b>	<b>164.264.379</b>	<b>114.342.403</b>	<b>33.859.071</b>	<b>874.166</b>	<b>15.188.739</b>

El detalle de los pasivos en moneda extranjera al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Al 30 de septiembre de 2014

Clase de Pasivo en Moneda Extranjera	Moneda	30.09.2014 M\$	1 a 90 días	91 días a 1 año	1 año a 4 años
<b>Clase de Pasivo:</b>					
Otros pasivos financieros, corriente	USD	651.350	-	651.350	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	5.469.590	5.469.590	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	USD	1.501.072	1.501.072	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	46.937	46.937	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	408.355	408.355	-	-
Pasivos por impuestos, corriente	CLP	19.233	19.233	-	-
Pasivos por impuestos, corriente	PEN	14.789	14.789	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	2.010.730	-	2.010.730	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	PEN	84.741	-	84.741	-
Otros pasivos no financieros, corriente	CLP	3.249.812	3.249.812	-	-
Otros pasivos no financieros, corriente	PEN	23.653	23.653	-	-
Otros pasivos financieros, no corriente	USD	5.392.262	-	-	5.392.262
<b>Total Pasivo en moneda extranjera</b>		<b>18.872.524</b>	<b>10.733.441</b>	<b>2.746.821</b>	<b>5.392.262</b>



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
<b>Clase de Pasivo:</b>					
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
<b>Total Pasivo en moneda extranjera</b>		<b>19.745.790</b>	<b>13.864.675</b>	<b>85.076</b>	<b>5.796.039</b>

### 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		Trimestre	
	01.01.2014 30.09.2014 M\$	01.01.2013 30.09.2013 M\$	01.07.2014 30.09.2014 M\$	01.07.2013 30.09.2013 M\$
<b>Activos</b>	<b>2.079.031</b>	<b>488.549</b>	<b>1.255.536</b>	<b>(43.129)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	42.905	(6.188)	22.900	2.248
Otros activos financieros	1.374.133	398.772	870.550	(52.635)
Deudores comerciales	180.196	81.497	36.590	(6.963)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	467.271	5.890	319.404	5.690
Otros activos	14.526	8.578	6.092	8.531
<b>Pasivos</b>	<b>(306.982)</b>	<b>(338.035)</b>	<b>(245.882)</b>	<b>(125.015)</b>
Otros pasivos financieros	(196.216)	(284.013)	(174.314)	(87.351)
Acreedores comerciales	(110.766)	(54.022)	(71.568)	(37.664)
<b>Total</b>	<b>1.772.049</b>	<b>150.514</b>	<b>1.009.654</b>	<b>(168.144)</b>



### 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	Acumulado		Trimestre	
	01.01.2014 30.09.2014 M\$	01.01.2013 30.09.2013 M\$	01.07.2014 30.09.2014 M\$	01.07.2013 30.09.2013 M\$
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	8.997.233	9.908.554	2.489.526	1.976.327
Número de acciones	75.000.000	75.000.000	75.000.000	75.000.000
Ganancia (Pérdida) Básica por Acción (\$ por acción)	119,96	132,11	33,19	26,35

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° 301	28,00	10.09.2014
Dividendo N° 300	31,20	14.05.2014
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	30.09.2014 M\$	30.09.2013 M\$
Matriz y filiales	Programa TPM - 5S	En Ejecución	Gasto	0	46.160
Matriz y filiales	Estudio y gestión ambiental	En Ejecución	Gasto	125.960	55.274
Matriz y filiales	Control y verificación	En Ejecución	Gasto	6.189	65.480
Matriz y filiales	Cuidado del entorno	En Ejecución	Gasto	260.868	146.352
Matriz y filiales	Limpieza y extracción de residuos	En Ejecución	Gasto	300.555	369.183
<b>Totales</b>				<b>693.572</b>	<b>682.449</b>

### NOTA 36. HECHOS POSTERIORES

Según la Ley N°20.780, Compañía Industrial El Volcán S.A., tributará según el Sistema Parcialmente Integrado a contar del año comercial 2017. Conforme a lo anterior y a las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables, el aumento en las tasas de tributación a las ganancias de la Sociedad, tendrá como efecto un impacto de sus pasivos netos por impuesto diferidos, con cargo a resultado, por única vez, de aproximadamente MM\$ 2.078. Este cargo será incluido en los Estados Financieros de la Sociedad al 30 de Septiembre de 2014.

Durante el período comprendido entre el 30 de septiembre 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.