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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Correspondientes a los ejercicios terminados
al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012

Miles de Pesos

El presente documento incluye:

Informe del Auditor Independiente
Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado
Estado Consolidado de Resultados Integrales
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros Consolidados

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 28 de marzo de 2014

Señores Accionistas y Directores
Compañía Industrial El Volcán S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Compañía Industrial El Volcán S.A. y filiales, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía Industrial El Volcán S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Ariel Olguín P.
RUT: 6.504.283-5

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

Índice de los Estados Financieros Consolidados

Pág.

Estados Financieros

Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado – Activos ……..… 3
Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado – Pasivos y Patrimonio…….…. 4
Estado Consolidado de Resultados Integrales, por Función..…….……. 5
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto ……. 7
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo, Método Directo ……..…….. 8

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 1. Información General
1.1 Información corporativa ……..…….. 9
1.2 Gestión de capital …….. 10
Nota 2. Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados
a. Bases de preparación …….. 10
b. Nuevas normas e interpretaciones emitidas……. 11
c. Principios de consolidación……. 17
Nota 3. Políticas Contables Aplicadas
a. Propiedades, planta y equipo ……... 20
b. Activos intangibles distintos de plusvalía……. 21
c. Plusvalía comprada …….. 21
d. Deterioro del valor de activos no corrientes ……... 22
e. Activos y pasivos financieros ……. 22
f. Clasificación entre corriente y no corriente ……. 23
g. Existencias ……. 23
h. Activos no corrientes mantenidos para la venta …….. 24
i. Distribución de dividendos ……. 24
j. Información financiera por segmentos operativos …….. 25
k. Reconocimiento de ingresos y gastos ……. 25
l. Impuestos a las ganancias, activos y pasivos por impuestos diferidos ……. 26
m. Estado de flujos de efectivo …… ….…… 27
n. Capital emitido ……..……..…… 27
ñ. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar… …….. 27
o. Beneficio por acción …….. 27
p. Provisiones……..…….. 27
q. Contratos de compra venta a futuro de moneda …….. 27
r. Beneficios a los empleados …….. 28
s. Arrendamientos …… 28
t. Medio ambiente …… 29
u. Gastos por seguros de bienes y servicios …… 29
v. Declaración de cumplimiento con NIIF ……... 29

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

Índice de los Estados Financieros Consolidados, continuación

Notas		Pág.
Nota 4.	Gestión de riesgo financiero …….	30
Nota 5.	Estimaciones y juicios contables significativos……...	34
Nota 6.	Efectivo y equivalentes al efectivo ……..……..	35
Nota 7.	Otros activos financieros ……...	36
Nota 8.	Otros activos no financieros ……..….	39
Nota 9.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar ……..….	39
Nota 10.	Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas ……	40
Nota 11.	Información sobre partes relacionadas ……	41
Nota 12.	Inventarios ……..….	45
Nota 13.	Activos y pasivos por impuestos, corrientes……..……	45
Nota 14.	Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta …….……	48
Nota 15.	Informaciones a revelar sobre inversiones en subsidiarias o filiales…..…….	48
Nota 16.	Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación …	50
Nota 17.	Activos Intangibles distintos de plusvalía……..……...	51
Nota 18.	Plusvalía ……..……..……...	53
Nota 19.	Propiedades, planta y equipo …….……..…….	53
Nota 20.	Activos y pasivos por impuestos diferidos……..…….	55
Nota 21.	Otros pasivos financieros ……..…….…….	56
Nota 22.	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar ……..…….	58
Nota 23.	Provisiones y pasivos contingentes ……..……	58
Nota 24.	Provisiones por beneficios a los empleados ……..……	58
Nota 25.	Otros pasivos no financieros ……..……..……	61
Nota 26.	Información financiera por segmentos ……	61
Nota 27.	Patrimonio ……..……..	67
Nota 28.	Ingresos de actividades ordinarias ..……..……	69
Nota 29.	Otros gastos, por función ……..……....	69
Nota 30.	Otras ganancias (pérdidas) …….....	70
Nota 31.	Ingresos financieros, netos……..…….....	70
Nota 32.	Activos y pasivos en moneda extranjera …….....	71
Nota 33.	Diferencia de cambio …….....	73
Nota 34.	Utilidad por acción y utilidad líquida distribuible ……..…	73
Nota 35.	Medio ambiente ……..…	74
Nota 36.	Hechos posteriores ……..	74

CÍA. INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado
Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre 2012
(En miles de pesos – M$)

	Nota	31.12.2013	31.12.2012
Activos		**M$**	**M$**
Activos corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	7.796.128	3.640.870
Otros activos financieros, corriente	7	6.966.135	3.574.063
Otros activos no financieros, corriente	8	443.289	324.737
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	9	16.057.190	17.990.280
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	10	7.773	7.832
Inventarios	12	15.897.462	15.301.614
Activos por impuestos corrientes	13	418.105	-
Total de activos corrientes distintos de los activos clasificados como mantenidos para la venta o mantenidos para distribuir a los propietarios		47.586.082	40.839.396
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	14	8.883	8.883
Activos corrientes, totales		**47.594.965**	**40.848.279**
Activos, no corrientes			
Otros activos financieros, no corriente	7	9.566.759	14.471.491
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	10	8.647	8.324
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	22.192.215	19.193.485
Activos intangibles distintos de plusvalía	17	436.632	496.399
Plusvalía	18	676.350	676.350
Propiedades, planta y equipo	19	83.205.771	82.219.249
Activos por impuestos diferidos	20	1.453.317	468.436
Activos no corrientes, totales		**117.539.691**	**117.533.734**
Total de activos		**165.134.656**	**158.382.013**

CÍA. INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado
Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre 2012
(En miles de pesos – M$)

	Nota	31.12.2013	31.12.2012
Pasivos y patrimonio		**M$**	**M$**
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corriente	21	169.362	435.216
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	22	7.978.096	8.246.203
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	10	386.512	116.624
Otras provisiones a corto plazo		-	1.505
Pasivos por impuestos corrientes	13	239.624	287.148
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	24	850.393	891.374
Otros pasivos no financieros, corriente	25	5.176.157	5.417.675
Pasivos corrientes, totales		**14.800.144**	**15.395.745**
Pasivo, no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corriente	21	5.796.039	4.476.528
Pasivos por impuestos diferidos	20	6.561.450	6.736.534
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	24	2.007.079	1.264.910
Pasivos no corrientes, totales		**14.364.568**	**12.477.972**
Total de pasivos		**29.164.712**	**27.873.717**
Patrimonio			
Capital emitido	27	1.053.141	1.053.141
Ganancias acumuladas	27	137.778.810	131.204.111
Otras reservas	27	(2.892.894)	(1.775.654)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**135.939.057**	**130.481.598**
Participaciones no controladoras		30.887	26.698
Patrimonio total		**135.969.944**	**130.508.296**
Total de patrimonio y pasivos		**165.134.656**	**158.382.013**

CÍA. INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Estado Consolidado de Resultados Integrales
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(En miles de pesos – M$)

Estado de Resultados por Función	Nota	Acumulado 01.01.2013 31.12.2013 M$	Acumulado 01.01.2012 31.12.2012 M$
Estado de Resultados			
Ingresos de actividades ordinarias	28	84.642.262	88.872.269
Costo de ventas		(53.599.139)	(56.813.242)
Ganancia Bruta		*31.043.123*	*32.059.027*
Costos de distribución		(7.360.593)	(6.093.179)
Gasto de administración		(11.217.459)	(10.228.688)
Otros gastos, por función	29	(326.723)	(258.441)
Otros ganancias (pérdidas)	30	(122.415)	83.428
Ingresos financieros	31	997.618	941.413
Costos financieros	31	(253.959)	(207.425)
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizados utilizando el método de la participación	16	1.847.304	1.515.945
Diferencias de cambio	33	738.484	(563.277)
Resultados por unidades de reajuste		162.856	243.058
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		**15.508.236**	**17.491.861**
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	13	(2.428.442)	(3.655.572)
Ganancia (pérdida) procedentes de operaciones continuadas		**13.079.794**	**13.836.289**
Ganancia (pérdida)		**13.079.794**	**13.836.289**
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora		13.075.511	13.831.500
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		4.283	4.789
Ganancia (Pérdida)		**13.079.794**	**13.836.289**
Ganancias por acción			
Ganancias por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas $/acción	34	174,34	184,42
Ganancias por acción diluida			
Ganancia (pérdida) por acción diluida en operaciones continuadas $/acción	34	174,34	184,42

CÍA. INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Estado Consolidado de Otros Resultados Integrales
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(En miles de pesos – M$)

Estado del Resultado Integral	Acumulado 01.01.2013 31.12.2013 M$	Acumulado 01.01.2012 31.12.2012 M$
Ganancia (pérdida)	**13.079.794**	**13.836.289**
Otro Resultado Integral		
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuesto		
Ajustes por Conversión	(835.363)	(1.328.699)
Ajustes de Asociadas	186.979	200.817
Otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuesto	**(648.384)**	**(1.127.882)**
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuesto		
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(586.186)	42.294
Otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuesto	**(586.186)**	**42.294**
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período		
Impuesto a las Ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otros resultados integrales	117.236	-
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período	**117.236**	**-**
Otro resultado integral, total	**(1.117.334)**	**(1.085.588)**
Resultado integral, total	**11.962.461**	**12.750.701**
Resultado integral atribuibles a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	11.958.272	12.745.912
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	4.189	4.789
Resultado integral, total	**11.962.461**	**12.750.701**

CÍA. INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012
(En miles de pesos – M$)

	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras Reservas Varias	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013									
Saldo inicial ejercicio actual 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
Saldo Inicial Reexpresado	*1.053.141*	*(1.390.409)*	*126.103*	*(511.348)*	*(1.775.654)*	*131.204.111*	*130.481.598*	*26.698*	*130.508.296*
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)						13.075.511	13.075.511	4.283	13.079.794
Otro resultado integral		(835.363)	186.979	(468.856)	(1.117.240)		(1.117.240)	(94)	(1.117.334)
Resultado integral							*11.958.271*	*4.189*	*11.962.460*
Dividendos						(6.537.709)	(6.537.709)		(6.537.709)
Incremento por otras distribuciones a los propietarios						36.897	36.897		36.897
Total de cambios en patrimonio	**-**	**(835.363)**	**186.979**	**(468.856)**	**(1.117.240)**	**6.574.699**	**5.457.459**	**4.189**	**5.461.648**
Saldo final ejercicio actual 31.12.2013	**1.053.141**	**(2.225.772)**	**313.082**	**(980.204)**	**(2.892.894)**	**137.778.810**	**135.939.057**	**30.887**	**135.969.944**

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012									
Saldo inicial ejercicio 01.01.2012	1.053.141	(61.710)	(74.714)	-	(136.424)	123.775.266	124.691.983	21.909	124.713.892
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables				*(553.642)*	*(553.642)*	*553.642*			
Saldo Inicial Reexpresado	*1.053.141*	*(61.710)*	*(74.714)*	*(553.642)*	*(690.066))*	*124.328.908*	*124.691.983*	*21.909*	*124.713.892*
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)						13.831.500	13.831.500	4.789	13.836.289
Otro resultado integral		(1.328.699)	200.817	42.294	(1.085.588)		(1.085.588)		(1.085.588)
Resultado integral							*12.745.912*	*4.789*	*12.750.701*
Dividendos						(6.936.897)	(6.936.897)		(6.936.897)
Disminución por otras distribuciones a los propietarios						(19.400)	(19.400)		(19.400)
Total de cambios en patrimonio	**-**	**(1.328.699)**	**200.817**	**42.294**	**(1.085.588)**	**6.875.203**	**5.789.615**	**4.789**	**5.794.404**
Saldo final ejercicio 31.12.2012	**1.053.141**	**(1.390.409)**	**126.103**	**(511.348)**	**(1.775.654)**	**131.204.111**	**130.481.598**	**26.698**	**130.508.296**

CÍA. INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo, Método Directo
Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012
(En miles de pesos – M$)

Estado de Flujo de Efectivo	31.12.2013 M$	31.12.2012 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	102.113.213	99.279.239
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(68.843.713)	(66.732.252)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(11.073.974)	(10.670.597)
Otros pagos por actividades de operación	(4.570.354)	(4.376.942)
Intereses pagados	(252.275)	(207.425)
Intereses recibidos	1.021.707	1.062.221
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(2.868.902)	(2.622.789)
Otras entradas (salidas) de efectivo	133.477	(292.427)
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	**15.659.179**	**15.439.028**
Flujos de Efectivo Procedentes de (utilizados en) Actividades de Inversión		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladas	(2.120.339)	(5.407.092)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	3.782.312	5.246.401
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(1.329.624)	(1.040.931)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	-	930.641
Compras de propiedades, plantas y equipos	(5.288.146)	(8.901.291)
Dividendos recibidos	256.037	195.780
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión	**(4.699.760)**	**(8.976.492)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Dividendos pagados	(6.787.471)	(5.216.633)
Flujos de efectivo netos de actividades de financiación	**(6.787.471)**	**(5.216.633)**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	4.171.948	1.245.903
Efectos en la Variación en la Tasa de Cambio Sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo		
Efectos en la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(16.690)	(23.903)
Incremento (disminución) neto de efectivo y Equivalentes al Efectivo	**4.155.258**	**1.222.000**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	**3.640.870**	**2.418.870**
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**7.796.128**	**3.640.870**

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, el Grupo está conformado por seis sociedades filiales y tres sociedades asociadas. El Grupo ha consolidado todas aquellas sociedades en las cuales posee el control de la operación en sus negocios. Los principios aplicados en la elaboración de los estados financieros consolidados del Grupo, así como las bases de consolidación se detallan en la Nota Nº 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®, Volcacel® y CieloGlass®
- Tejas asfálticas CertainTeed®
- Fieltros asfálticos Volcán®
- Revestimiento para fachadas Durafront®

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

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

Al 31 de diciembre de 2013, Compañía Industrial El Volcán S.A. cuenta con 250 accionistas en sus registros.

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad tenía 828 trabajadores, distribuidos en 14 gerentes y ejecutivos, 209 empleados en administración y 605 trabajadores en producción.

Los estados financieros consolidados fueron aprobados en sesión de Directorio de fecha 28 de marzo 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

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido 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.

a) Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Compañía Industrial El Volcán S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2013, 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 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 adjuntos están expresadas en miles de pesos chilenos, siendo el peso chileno la moneda funcional de la Sociedad y sus filiales establecidas en Chile. La filial Soluciones Constructivas Volcán S.A.C. tiene como moneda funcional el Nuevo Sol. La moneda de presentación de los estados financieros consolidados del grupo es el peso chileno.

b) Nuevas normas e interpretaciones emitidas

b.1 Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2013

Normas e interpretaciones	Periodos anuales iniciados el
NIC 19 – Revisada - Beneficios a los empleados Emitida en junio de 2011, reemplaza a NIC 19 (1998). Esta norma revisada modifica el reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. Adicionalmente, incluye modificaciones a las revelaciones de todos los beneficios de los empleados. En esencia, esta modificación elimina el método del corredor o banda de fluctuación y requiere que las fluctuaciones actuariales del período se reconozcan con efecto en los Otros Resultados Integrales. Adicionalmente, incluye modificaciones a las revelaciones de todos los beneficios de los empleados; los cambios en la obligación de beneficios definidos y los activos del plan son desagregadas en tres componentes: costos de servicio, interés neto sobre los pasivos (activos) netos por beneficios definidos y remediciones de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos.	01 de enero de 2013
NIC 27 - Estados financieros separados Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 27 (2008). El alcance de esta norma se restringe a partir de este cambio sólo a estados financieros separados, dado que los aspectos vinculados con la definición de control y consolidación fueron removidos e incluidos en la NIIF 10. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 28.	01 de enero de 2013
NIIF 10 - Estados financieros consolidados Emitida en mayo de 2011, sustituye a la SIC 12 “Consolidación de entidades de propósito especial y la orientación sobre el control y la consolidación de NIC 27 “Estados financieros consolidados”. Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, (La definición de control incluye tres elementos: poder sobre una inversión, exposición o derechos a los retornos variables de la inversión y la capacidad de usar el poder sobre la inversión para afectar las rentabilidades del inversionista), así como los principios para la preparación de estados financieros consolidados. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 11, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.	01 de enero de 2013
NIIF 11 - Acuerdos conjuntos Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 31 “Participaciones en negocios conjuntos” y SIC 13 “Entidades controladas conjuntamente”. Dentro de sus modificaciones se incluye la eliminación del concepto de activos controlados conjuntamente y la posibilidad de consolidación proporcional de entidades bajo control conjunto. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.	01 de enero de 2013
NIIF 12 Revelaciones de participaciones en otras entidades Emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma todos los requerimientos de revelaciones en los estados financieros relacionadas con las participaciones en otras entidades, sean estas calificadas como subsidiarias, asociadas u operaciones conjuntas. Aplica para aquellas entidades que poseen inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y/o asociadas. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y modificaciones a las NIC 27 y 28.	01 de enero de 2013
NIIF 13 - Medición del valor razonable Emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma la forma de medir el valor razonable de activos y pasivos y las revelaciones necesarias sobre éste, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición.	01 de enero de 2013

Normas e interpretaciones	Periodos anuales iniciados el
CINIIF 20 Stripping Costs - en la fase de producción de minas a cielo abierto Emitida en octubre de 2011, regula el reconocimiento de costos por la remoción de desechos de sobrecarga “Stripping Costs” en la fase de producción de una mina como un activo, la medición inicial y posterior de este activo. Adicionalmente, la interpretación exige que las entidades mineras que presentan estados financieros conforme a las NIIF castiguen los activos de “Stripping Costs” existentes contra las ganancias acumuladas cuando éstos no puedan ser atribuidos a un componente identificable de un yacimiento.	01 de enero de 2013

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
NIC 1 Presentación de Estados Financieros Emitida en junio de 2011. La principal modificación de esta enmienda requiere que los ítems de los Otros Resultados Integrales se clasifiquen y agrupen evaluando si serán potencialmente reclasificados a resultados en periodos posteriores. Su adopción anticipada está permitida	01/07/2012
NIC 28 Inversiones en asociadas y joint ventures Emitida en mayo de 2011, regula el tratamiento contable de estas inversiones mediante la aplicación del método de la participación. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 27.	01/01/2013
NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar Emitida en diciembre de 2011. Requiere mejorar las revelaciones actuales de compensación de activos y pasivos financieros, con la finalidad de aumentar la convergencia entre IFRS y USGAAP. Estas revelaciones se centran en información cuantitativa sobre los instrumentos financieros reconocidos que se compensan en el Estado de Situación Financiera. Su adopción anticipada es permitida.	01/01/2013
NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera Emitida en marzo de 2012. Provee una excepción de aplicación retroactiva al reconocimiento y medición de los préstamos recibidos del Gobierno con tasas de interés por debajo de mercado, a la fecha de transición. Su adopción anticipada está permitida.	01/01/2013
Mejoras a las NIIF emitidas en mayo de 2012. NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera; Aclara que una empresa puede aplicar NIIF 1 más de una vez, bajo ciertas circunstancias. NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera; Aclara que una empresa puede optar por adoptar NIC 23, "Costos por intereses" en la fecha de transición o desde una fecha anterior. NIC 1 Presentación de Estados Financieros; Clarifica requerimientos de información comparativa cuando la entidad presenta una tercera columna de balance. NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera; Como consecuencia de la enmienda a NIC 1 anterior, clarifica que una empresa que adopta IFRS por primera vez puede entregar información en notas para todos los periodos presentados. NIC 16 Propiedad, Planta y Equipos; Clarifica que los repuestos y el equipamiento de servicio será clasificado como Propiedad, planta y equipo más que inventarios, cuando cumpla con la definición de Propiedad, planta y equipo. NIC 32 Presentación de Instrumentos Financieros; Clarifica el tratamiento del impuesto a las ganancias relacionado con las distribuciones y costos de transacción. NIC 34 Información Financiera Intermedia; Clarifica los requerimientos de exposición de activos y pasivos por segmentos en períodos interinos, ratificando los mismos requerimientos aplicables a los estados financieros anuales.	01/01/2013

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 10 Estados Financieros Consolidados, NIIF 11 Acuerdos Conjuntos y NIIF 12 Revelaciones de participaciones en otras entidades. Emitida en julio de 2012. Clarifica las disposiciones transitorias para NIIF 10, indicando que es necesario aplicarlas el primer día del periodo anual en la que se adopta la norma. Por lo tanto, podría ser necesario realizar modificaciones a la información comparativa presentada en dicho periodo, si es que la evaluación del control sobre inversiones difiere de lo reconocido de acuerdo a NIC 27/SIC 12.	01/01/2013

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 2013, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas son las siguientes.

Normas e interpretaciones	Para ejercicios iniciados a partir de
CINIIF 21 Gravámenes Emitida en mayo de 2013. Define un gravamen como una salida de recursos que incorpora beneficios económicos que es impuesta por el Gobierno a las entidades de acuerdo con la legislación vigente. Indica el tratamiento contable para un pasivo para pagar un gravamen si ese pasivo esta dentro del alcance de NIC 37. Trata acerca de cuándo se debe reconocer un pasivo por gravámenes impuestos por una autoridad pública para operar en un mercado específico. Propone que el pasivo sea reconocido cuando se produzca el hecho generador de la obligación y el pago no pueda ser evitado. El hecho generador de la obligación puede ocurrir a una fecha determinada o progresivamente en el tiempo. Su adopción anticipada es permitida.	01/01/2014
NIIF 9 Instrumentos Financieros Emitida en diciembre de 2009, modifica la clasificación y medición de activos financieros. Establece dos categorías de medición: costo amortizado y valor razonable. Todos los instrumentos de patrimonio son medidos a valor razonable. Un instrumento de deuda se mide a costo amortizado sólo si la entidad lo mantiene para obtener flujos de efectivo contractuales y los flujos de efectivo representan capital e intereses. Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Para los pasivos la norma mantiene la mayor parte de los requisitos de la NIC 39. Estos incluyen la contabilización a costo amortizado para la mayoría de los pasivos financieros, con la bifurcación de derivados implícitos. El principal cambio es que, en los casos en que se toma la opción del valor razonable de los pasivos financieros, la parte del cambio de valor razonable atribuibles a cambios en el riesgo de crédito propio de la entidad es reconocida en otros resultados integrales en lugar de resultados, a menos que esto cree una asimetría contable. Su adopción anticipada es permitida.	Sin determinar

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación Emitida en diciembre 2011. Aclara los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el Estado de Situación Financiera. Específicamente, indica que el derecho de compensación debe estar disponible a la fecha del estado financiero y no depender de un acontecimiento futuro. Indica también que debe ser jurídicamente obligante para las contrapartes tanto en el curso normal del negocio, así como también en el caso de impago, insolvencia o quiebra. Su adopción anticipada está permitida.	01/01/2014
NIC 27 Estados Financieros Separados y NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades Emitida en Octubre 2012. Las modificaciones incluyen la definición de una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. Esta modificación requiere que una entidad de inversión mida esas subsidiarias al valor razonable con cambios en resultados de a cuerdo a la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” en sus estados financieros consolidados y separados. La modificación también introduce nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en la NIIF 12 y en la NIC 27.	01/01/2014

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
NIC 36 Deterioro del Valor de los Activos Emitida en Mayo 2013. Modifica la información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros alineándolos con los requerimientos de NIIF 13. Requiere que se revele información adicional sobre el importe recuperable de activos que presentan deterioro de valor si ese importe se basa en el valor razonable menos los costos de venta. Adicionalmente, solicita entre otras cosas, que se revelen las tasas de descuento utilizadas en las mediciones del importe recuperable determinado utilizando técnicas del valor presente. Su adopción anticipada está permitida.	01/01/2014
NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición Emitida en junio 2013. Establece determinadas condiciones que debe cumplir la novación de derivados, para permitir continuar con la contabilidad de cobertura; esto con el fin de evitar que novaciones que son consecuencia de leyes y regulaciones afecten los estados financieros. A tales efectos indica que, las modificaciones no darán lugar a la expiración o terminación del instrumento de cobertura si: (a) como consecuencia de leyes o regulaciones, las partes en el instrumento de cobertura acuerdan que una contraparte central, o una entidad (o entidades) actúen como contraparte a fin de compensar centralmente sustituyendo a la contraparte original; (b) otros cambios, en su caso, a los instrumentos de cobertura, los cuales se limitan a aquellos que son necesarios para llevar a cabo dicha sustitución de la contraparte. Estos cambios incluyen cambios en los requisitos de garantías contractuales, derechos de compensación de cuentas por cobrar y por pagar, impuestos y gravámenes. Su adopción anticipada está permitida.	01/01/2014
NIIF 9 Instrumentos Financieros Emitida en noviembre de 2013, las modificaciones incluyen como elemento principal una revisión sustancial de la contabilidad de coberturas para permitir a las entidades reflejar mejor sus actividades de gestión de riesgos en los estados financieros. Asimismo, y aunque no relacionado con la contabilidad de coberturas, esta modificación permite a las entidades adoptar anticipadamente el requerimiento de reconocer en otros resultados integrales los cambios en el valor razonable atribuibles a cambios en el riesgo de crédito propio de la entidad (para pasivos financieros que se designan bajo la opción del valor razonable). Dicha modificación puede aplicarse sin tener que adoptar el resto de la NIIF 9.	Sin determinar
NIC 19 Beneficios a los empleados Emitida en noviembre de 2013, esta modificación se aplica a las contribuciones de los empleados o terceras partes en los planes de beneficios definidos. El objetivo de las modificaciones es simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio de los empleados, por ejemplo, contribuciones de los empleados que se calculan de acuerdo con un porcentaje fijo del salario.	01/07/2014

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2012) Emitidas en diciembre de 2013. NIIF 2 Pagos basados en acciones Se clarifican las definición de “Condiciones para la consolidación (o irrevocabilidad) de la concesión” (vesting conditions) y “Condiciones de mercado” (market conditions) y se definen separadamente las “Condiciones de rendimiento” (performance conditions) y “Condiciones de sevicio” (service conditions). Esta enmienda deberá ser aplicada prospectivamente para las transacciones con pagos basados en acciones para las cuales la fecha de concesión sea el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida. NIIF 3, Combinaciones de negocios Se modifica la norma para aclarar que la obligación de pagar una contraprestación contingente que cumple con la definición de instrumento financiero se clasifica como pasivo financiero o como patrimonio, sobre la base de las definiciones de la NIC 32, "Instrumentos financieros: Presentación". La norma se modificó adicionalmente para aclarar que toda contraprestación contingente no participativa (non equity), tanto financiera como no financiera, se mide por su valor razonable en cada fecha de presentación, con los cambios en el valor razonable reconocidos en resultados. 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. NIIF 8 Segmentos de operación La norma se modifica para incluir el requisito de revelación de los juicios hechos por la administración en la agregación de los segmentos operativos. Esto incluye una descripción de los segmentos que han sido agregados y los indicadores económicos que han sido evaluados en la determinación de que los segmentos agregados comparten características económicas similares. 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. NIIF 13 Medición del valor razonable Cuando se publicó la NIIF 13, consecuentemente los párrafos B5.4.12 de la NIIF 9 y GA79 de la NIC 39 fueron eliminados. Esto generó una duda acerca de si las entidades ya no tenían la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo por los importes nominales si el efecto de no actualizar no era significativo. El IASB ha modificado la base de las conclusiones de la NIIF 13 para aclarar que no tenía la intención de eliminar la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo a los importes nominales en tales casos. NIC 16, Propiedad, planta y equipo, y NIC 38 Activos intangibles Ambas normas se modifican para aclarar cómo se trata el valor bruto en libros y la depreciación acumulada cuando la entidad utiliza el modelo de revaluación. En estos casos, el valor en libros del activo se actualiza al importe revaluado y la división de tal revalorización entre el valor bruto en libros y la depreciación acumulada se trata de una de las siguientes formas: 1) o bien se actualiza el importe bruto en libros de una manera consistente con la revalorización del valor en libros y la depreciación acumulada se ajusta para igualar la diferencia entre el valor bruto en libros y el valor en libros después de tomar en cuenta las pérdidas por deterioro acumuladas; 2) o la depreciación acumulada es eliminada contra el importe en libros bruto del activo. Su adopción anticipada está permitida. NIC 24, Información a revelar sobre partes relacionada La norma se modifica para incluir, como entidad vinculada, una entidad que presta servicios de personal clave de dirección a la entidad que informa o a la matriz de la entidad que informa (“la entidad gestora”). La entidad que reporta no está obligada a revelar la compensación pagada por la entidad gestora a los trabajadores o administradores de la entidad gestora, pero está obligada a revelar los importes imputados a la entidad que informa por la entidad gestora por los servicios de personal clave de dirección prestados. Su adopción anticipada está permitida.	01/07/2014

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2013) Emitidas en diciembre de 2013. 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. NIIF 3 Combinaciones de negocios Se modifica la norma para aclarar que la NIIF 3 no es aplicable a la contabilización de la formación de un acuerdo conjunto bajo NIIF11. La enmienda también aclara que sólo se aplica la exención del alcance en los estados financieros del propio acuerdo conjunto. NIIF 13 Medición del valor razonable Se aclara que la excepción de cartera en la NIIF 13, que permite a una entidad medir el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros por su importe neto, aplica a todos los contratos (incluyendo contratos no financieros) dentro del alcance de NIC 39 o NIIF 9. La enmienda es obligatoria para ejercicios iniciados a partir del 1 de julio de 2014. Una entidad debe aplicar las enmiendas de manera prospectiva desde el comienzo del primer período anual en que se aplique la NIIF 13. NIC 40 Propiedades de Inversión Se modifica la norma para aclarar que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes. La NIC 40 proporciona una guía para distinguir entre propiedades de inversión y propiedades ocupados por sus dueños. Al prepararse la información financiera, también tiene que considerarse la guía de aplicación de NIIF 3 para determinar si la adquisición de una propiedad de inversión es o no una combinación de negocios. La enmienda es aplicable para ejercicios iniciados a partir del 1 de julio de 2014, pero es posible aplicarla a adquisiciones individuales de propiedad de inversión antes de dicha fecha, si y sólo si la información necesaria para aplicar la enmienda está disponible.	01/07/2014

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

c) Principios de consolidación

c.1) Entidades Filiales

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

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

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

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

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

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

RUT	Sociedad	% Participación al 31.12.2013			% Participación al 31.12.2012		
		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

c.2) Entidades Asociadas

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

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

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

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

c.3) Transacciones y participaciones no controladoras

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

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

c.4) Transacciones en moneda extranjera

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

Transacciones y Saldos

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

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

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

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

Tipos de cambio de moneda extranjera

Los tipos de cambio utilizados en los procesos contables, respecto al peso chileno, al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 son los siguientes valores:

Moneda		31.12.2013		31.12.2012	
		Cierre	Promedio Acumulado	Cierre	Promedio Acumulado
Dólar estadounidense	USD	524,61	495,31	479,96	486,49
Euro	EUR	724,30	658,07	634,45	625,22
Nuevo sol peruano	PEN	187,49	183,37	188,15	184,62
Peso argentino	ARS	80,49	90,83	97,70	107,21
Peso colombiano	COP	0,27	0,26	0,27	0,27
Real brasileño	BRL	222,71	230,01	234,98	250,20

La base de conversión para los activos y pasivos pactados en Unidades de Fomento al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

		31.12.2013	31.12.2012
Unidad de Fomento	UF	23.309,56	22.840,75

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; entendiendo 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 28.

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 cuociente 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.

Hasta el 31 de diciembre de 2012, los ajustes de pérdida o ganancia actuarial que surgen de la valorización de esta obligación, eran registrados directamente en el Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función. A partir del 1 de enero de 2013, producto de la enmienda a NIC 19, las 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 tal como lo requiere dicha norma. Los ajustes producto de la aplicación de esta enmienda han sido reconocidos en forma retroactiva.

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, 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 1,5% del total de ingresos por venta y los costos por insumos en moneda extranjera un monto similar. De los insumos adquiridos, más de un 50% del total se encuentran indexados al dólar. Los insumos que la Sociedad debe importar para su producción son pagados parcialmente con recursos de las exportaciones y con los intereses en dólar generados por los cupones que semestralmente pagan los instrumentos financieros.

La composición por moneda de los rubros deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre 2012 es la siguiente:

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

Composición de la Deuda	31.12.2013 M$	%	31.12.2012 M$	%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar – corriente				
Deuda en CLP	12.138.146	75,5%	16.342.949	90,8%
Deuda en USD	846.787	5,3%	514.487	2,9%
Deuda en PEN	2.205.864	13,7%	1.131.151	6,3%
Deuda en EUR	866.393	5,4%	1.693	0,0%
Sub Total	**16.057.190**		**17.990.280**	
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas – corriente				
Deuda en CLP	-	-	328	0,0%
Deuda en EUR	7.773	0,0%	7.504	0,0%
Sub Total	**7.773**		**7.832**	
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas – no corriente				
Deuda en USD	8.647	0,1%	8.324	0,0%
Sub Total	**8.647**		**8.324**	
Total	**16.073.610**	100,0%	**18.006.436**	100,0%

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

Composición en Monedad Nacional y Extranjera	31.12.2013 M$	%	31.12.2012 M$	%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar				
En moneda nacional CLP	5.915.976	70,8%	7.241.762	86,6%
En moneda extranjera USD	1.098.650	13,1%	589.083	7,0%
En moneda extranjera EUR	212.350	2,5%	284.137	3,4%
En moneda extranjera PEN	751.120	9,0%	131.221	1,6%
Sub Total	**7.978.096**		**8.246.203**	
Otras cuentas por pagar a entidades relacionadas				
En moneda nacional CLP	383.455	4,6%	52.208	0,6%
En moneda extranjera USD	3.057	0,0%	64.416	0,8%
Sub Total	**386.512**		**116.624**	
Total	**8.364.608**	100,0%	**8.362.827**	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 14,8% del total del activo y un 2,8% de la ganancia del ejercicio (14,4% y 8,9% respectivamente para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012).

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$ 19.354.951 al 31 de diciembre de 2013. 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$ 1.548.396 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$ 3.349.784 como pérdida o ganancia.

4.1.2 Tasas de Interés

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

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

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

Análisis de Sensibilidad.

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

4.2 Riesgo de Crédito

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

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

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

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

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

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

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

4.3 Riesgo de Liquidez

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

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 los vencimientos de los pasivos financieros basados en flujos contractuales no descontados, se presentan a continuación:

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	232.830	166.313	5.768.666	6.167.809
Obligaciones con terceros	8.365	-	-	8.365
Total	**241.194**	**166.313**	**5.768.666**	**6.176.173**

Al 31 de diciembre de 2012	Vencimiento			
	Hasta 1 año	Más de 1 hasta 2 años	Más de 2 hasta 4 años	Total
Obligaciones entidades Financieras	238.074	11.802	4.656.708	4.906.584
Obligaciones con terceros	8.363	-	-	8.363
Total	**246.437**	**11.802**	**4.656.708**	**4.914.947**

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre 2012 las inversiones de acuerdo a su clasificación de riesgo son las siguientes:

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

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

Al 31 de diciembre de 2012 - M$	Efectivo y Equivalente de Efectivo	Otros activos Financieros	
		A Valor Razonable con Cambios en Resultados	Mantenidos hasta su vencimiento
Inversión	**3.246.553**	**16.932**	**18.028.622**

Clasificación de riesgo			
AAA	0,0%	0,0%	30,0%
AA+	0,0%	0,0%	18,0%
AA-	83,4%	0,0%	7,2%
AA	16,6%	100,0%	25,0%
A+	0,0%	0,0%	9,0%
A	0,0%	0,0%	2,0%
BBB+	0,0%	0,0%	0,0%
BBB	0,0%	0,0%	8,8%

NOTA 5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

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

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

5.1 Vidas útiles de propiedades, planta y equipos

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

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

5.2 Test de deterioro de los activos

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

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

5.3 Obligación por beneficios a los empleados

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

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

NOTA 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

La composición de las partidas que integran el saldo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre 2012 es el siguiente:

Efectivo y Efectivo Equivalente	31.12.2013 M$	31.12.2012 M$
Efectivo en caja	61.225	56.470
Saldos en bancos	1.229.048	337.847
Depósitos a plazo	402.199	168.939
Fondos mutuos	6.103.656	3.077.614
Total	**7.796.128**	**3.640.870**

El detalle por tipo de moneda del saldo del Efectivo y Equivalentes al Efectivo al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

Efectivo y Efectivo Equivalente	Tipo Moneda	31.12.2013 M$	31.12.2012 M$
Monto efectivo y efectivo equivalente	CLP	6.684.110	3.202.577
Monto efectivo y efectivo equivalente	USD	1.052.204	383.234
Monto efectivo y efectivo equivalente	PEN	59.814	55.059
Total		**7.796.128**	**3.640.870**

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

El efectivo y efectivo equivalente no tiene restricciones de disponibilidad.

b) Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, se componen según el detalle siguiente:

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

Fecha de Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Original M$	Tasa Periodo %	Vencimiento	Valor al 31.12.2012 M$
21-12-2012	Banco Bice	CLP - No Reaj.	168.669	5,76%	21-01-2013	168.939
Totales						**168.939**

c) Fondos Mutuos

El detalle y principales condiciones de los fondos mutuos al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre 2012 es el siguiente:

Entidad	Moneda	31.12.2013 M$	31.12.2012 M$
Bice Administradora General de Fondos S.A.	USD	443.834	23.998
Itaú Chile Admin.Gral. de Fondos S.A.	CLP	-	1.755.512
BBVA Asset Management Admin.Gral.de Fondos S.A.	CLP	1.000.000	-
Scotia Administradora Gral. de Fondos S.A.	CLP	4.592.619	-
Larraín Vial Admin.Gral. de Fondos S.A.	CLP	-	953.323
UBS International	USD	23	21
Pershing-LLC	USD	67.180	344.760
Total		**6.103.656**	**3.077.614**

NOTA 7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros, corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 se componen de la siguiente manera:

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

Instrumentos Financieros	31.12.2012			
	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	-	3.557.131	-	14.471.491
Depósitos a plazo no reajustables	16.932	-	-	-
Total	**16.932**	**3.557.131**	-	**14.471.491**

Jerarquía de Valor Razonable

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

Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos idénticos
Nivel 2: Precios cotizados en mercados activos similares u otras técnicas de valorización en base a información de mercado que sea observable.
Nivel 3: Técnicas de valoración para las cuales toda la información relevante no está basada en datos de mercado observable

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros sujetos a valorización se ha determinado en base a Nivel 1, excepto para los forwards de moneda, los cuales han sido determinados en base a Nivel 2.

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

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

El detalle de los Bonos al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

Bonos	Base de Reajuste	Amortización	31.12.2012			
			Corriente M$	No Corriente M$	Total M$	Valor Razonable M$
Aguas Andinas S.A.	UF	Semestral	5.951	796.448	802.399	800.304
Corpbanca	UF	Semestral	687.062	-	687.062	685.858
Banco Bice	UF	Semestral	12.163	1.617.203	1.629.366	1.620.622
Endesa S.A.	USD	Al Vencto.	194.873	835.812	1.030.685	1.128.368
Banco Santander	UF	Semestral	18.912	1.061.163	1.080.075	1.068.410
Gener S.A.	USD	Al Vencto.	6.449	349.675	356.124	369.189
Celulosa Arauco Constitución S.A.	USD	Al Vencto.	18.900	1.135.746	1.154.646	1.250.832
Alto Paraná S.A.	USD	Al Vencto.	5.688	1.573.709	1.579.397	1.707.470
Inversiones CMPC S.A.	USD	Al Vencto.	13.606	1.204.856	1.218.462	1.335.792
Inversiones CMPC S.A.	UF	Al Vencto.	2.858	316.890	319.748	317.273
Banco de Chile	UF	Al Vencto.	1.235.253	2.159.859	3.395.112	3.360.030
Molymet S.A.	UF	Al Vencto.	343.282	-	343.282	342.777
Colbún S.A.	USD	Al Vencto.	32.085	1.249.920	1.282.005	1.383.494
Enersis S.A.	USD	Al Vencto.	38.882	1.260.095	1.298.977	1.375.112
Banco Estado	UF	Semestral	930.964	-	930.964	924.808
BBVA	UF	Semestral	10.203	910.115	920.318	908.682
Total			**3.557.131**	**14.471.491**	**18.028.622**	**18.579.021**

El detalle de los depósitos a plazo al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2013

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

Al 31 de diciembre de 2012

Fecha de Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Original M$	Tasa Periodo %	Vcto.	Valor al 31.12.2012 M$
01-10-2012	Banco Bice	CLP - No Reaj.	10.439	5,76%	02-01-2013	10.591
01-10-2012	Banco Bice	CLP - No Reaj.	6.248	5,76%	02-01-2013	6.341
Total						**16.932**

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

Bonos	Costo Amortizado		Valor Justo	
	31.12.2013 M$	31.12.2012 M$	31.12.2013 M$	31.12.2012 M$
Emitidos en UF	7.080.903	10.108.326	7.087.794	10.028.764
Emitidos en USD	9.434.089	7.920.296	9.802.295	8.550.257
Total	**16.514.992**	**18.028.622**	**16.890.089**	**18.579.021**

NOTA 8. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros activos no financieros corrientes al 31 de diciembre 2013 y 31 de diciembre de 2012 están compuestos de acuerdo al siguiente detalle:

Clase de activo no financiero	31.12.2013 M$	31.12.2012 M$
Seguros vigentes	206.819	182.836
Patentes y contribuciones	1.727	1.476
Otros activos no financieros	234.743	140.425
Total	**443.289**	**324.737**

NOTA 9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

a) La composición de este rubro no presenta cartera repactada ni refinanciada. Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	31.12.2013 M$	31.12.2012 M$
Deudores por venta bruto	15.105.737	15.881.321
- Provisión cuentas incobrables	(115.406)	(100.234)
Deudores por venta neto	14.990.331	15.781.087
Otras cuentas por cobrar	1.066.859	2.209.193
Total	**16.057.190**	**17.990.280**

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

b) La antigüedad de los Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar corriente, al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

Antigüedad	31.12.2013 M$	31.12.2012 M$
No vencidos	12.288.243	14.487.326
Menos 30 días de vencidos	367.862	1.768.821
30 a 60 días vencidos	1.811.029	1.246.868
61 a 180 días vencidos	1.367.369	129.506
181 a 365 días vencidos	18.984	110.777
Sobre 365 días vencidos	319.109	347.216
Total sin provisión de deterioro	**16.172.596**	**18.090.514**

c) Los movimientos de deterioro de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 son los siguientes:

Movimiento en la Provisión de Cuentas Incobrables	31.12.2013 M$	31.12.2012 M$
Saldo inicial al 01 de enero	100.234	99.511
Aumentos (disminuciones) del ejercicio	49.364	1.223
Castigos	(34.192)	(500)
Total	**115.406**	**100.234**

NOTA 10. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Los saldos pendientes, corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, de cuentas por cobrar y pagar entre la Sociedad y entidades relacionadas no consolidables, corresponden a operaciones del giro de la Sociedad y no devengan intereses. El detalle es el siguiente:

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	Naturaleza de la Relación	31.12.2013		31.12.2012	
			Corriente M$	No Corriente M$	Corriente M$	No Corriente M$
0-E	Volcán Inversiones Argentinas S.A.	Controlador Común	-	3.796	-	3.473
0-E	Placo Argentina S.A.	Asociada	-	4.851	-	4.851
0-E	Saint-Gobain Adfors Seva Eng.India Ltd.	Relación con Accionista Mayoritario	7.773	-	-	-
0-E	Saint-Gobain Adfors Italia S.p.A.	Relación con Accionista Mayoritario	-	-	7.504	-
97.080.000-K	Banco Bice	Controlador Común	-	-	328	-
Total			**7.773**	**8.647**	**7.832**	**8.324**

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	Naturaleza de la Relación	31.12.2013		31.12.2012	
			Corriente M$	No Corriente M$	Corriente M$	No Corriente M$
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Controlador Común	224.269	-	25.137	-
91.806.000-6	Abastible S.A.	Director Común	15.039	-	10.280	-
99.520.000-7	Cía. de Petróleos de Chile S.A.	Director Común	47.543	-	16.760	-
79.943.600-0	Forsac S.A.	Controlador Común	-	-	14	-
0-E	Saint-Gobain Seva	Relación con Accionista Mayoritario	3.057	-	-	-
0-E	Saint-Gobain Argentina S.A.	Relación con Accionista Mayoritario	-	-	64.416	-
97.080.000-K	Banco Bice	Controlador Común	96.604	-	17	-
Total			**386.512**	-	**116.624**	-

NOTA 11. INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS

a) Grupo Controlador

La Sociedad al 31 de diciembre de 2013, estaba controlada por cinco accionistas, que en conjunto poseen el 72,26% de las acciones. El detalle de la concentración efectiva es el siguiente:

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

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

b) Doce accionistas principales

RUT	Accionistas	Cantidad de Acciones	%
87.014.500 - 4	Forestal Peumo S.A.	26.099.329	34,80%
78.894.230 - 3	Inversiones B.P.B. Chile Ltda.	19.593.621	26,12%
83.104.400 - 4	Inmobiliaria Choapa S.A.	6.910.942	9,21%
80.537.000 - 9	Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	3.288.033	4,38%
96.804.330 - 7	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversiones	3.270.729	4,36%
96.556.950 - 2	Inversión San Pedro S.A.	2.140.349	2,85%
96.767.630 - 6	Chile Fondo de Inversión Small Cap	2.069.099	2,76%
96.955.500 - K	Fondo de Inversiones Larrain Vial Beagle	1.658.703	2,21%
94.645.000 - 6	Inmobiliaria Ñague S.A.	960.000	1,28%
78.741.840 - 6	Patricio Grez Matte y Cía.	706.156	0,94%
83.104.900 – 6	Agrícola e Inmobiliaria Las Agustinas S.A.	634.572	0,85%
98.000.100 – 8	AFP Hábitat S.A. para Fondo Pensión C	607.313	0,81%

c) Transacciones

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

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

RUT	Sociedad	País Origen	Naturaleza de la Relación	Tipo Moneda	Descripción Transacción	31.12.2013		31.12.2012	
						Importe M$	Resultado M$	Importe M$	Resultado M$
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Controlador Común	CLP	Inversiones	400.000	51.866	2.219.132	62.122
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Controlador Común	CLP	Interés y comisiones pagadas	38.875	(38.875)	47.502	(47.502)
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Controlador Común	CLP	Operaciones leasing	19.128	(744)	34.966	(4.960)
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Controlador Común	CLP	Operaciones forward	5.254.978	43.949	1.087.538	(23.299)
96.514.410-2	Bice Admin. de Fondos Mutuos	Chile	Controlador Común	CLP	Operaciones financieras	5.216.933	594	3.937.564	450
80.537.000-9	Larrain Vial Administradora Gral. de Fondos S.A.	Chile	Socio Matriz y Director Volcán	CLP	Operaciones financieras	69.780.992	124.780	24.497.633	44.200
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Controlador Común	CLP	Compra de materias primas	1.172.451	-	1.873.132	-
79.943.600-0	FORSAC S.A.	Chile	Controlador Común	CLP	Compra de materias primas	11.001	-	16.620	-
91.806.000-6	Abastible S.A.	Chile	Director Común	CLP	Compra de gas	148.184	(148.184)	106.517	(106.517)
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Chile	Director Común	CLP	Compra de combustible	373.703	-	492.731	-
O-E	B.P.B. PLC	Inglaterra	Relac.con Acc.Mayoritario	USD	Asesoría técnica	269.081	(269.081)	214.260	(214.260)
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	-	5.407.092	-
O-E	Placo do Brasil Ltda.	Brasil	Asociada	USD	Venta de productos	2.698	-	-	-
O-E	Fiberglass Colombia S.A.	Colombia	Asociada	USD	Dividendos recibidos	256.038	-	195.780	-
O-E	Fiberglass Colombia S.A.	Colombia	Asociada	USD	Compra productos	154.462	-	1.236.033	-
O-E	Saint-Gobain Isover	Francia	Relac.con Acc.Mayoritario	EUR	Asesoría técnica	78.212	(78.212)	79.509	(79.509)
O-E	Saint-Gobain Isover	Francia	Relac.con Acc.Mayoritario	EUR	Asistencia técnica	14.820	(14.820)	-	-
O-E	Saint-Gobain Isover	Francia	Relac.con Acc.Mayoritario	EUR	Compra de materias primas y repuestos	-	-	81.595	-
O-E	Saint-Gobain Seva Engineering India Ltd	India	Relac.con Acc.Mayoritario	EUR	Compra de equipos	6.174	-	44.569	-
O-E	Saint Gobain Adfors Italia S.p.A.	Italia	Relac.con Acc.Mayoritario	EUR	Compra de materias primas	-	-	29.924	-
O-E	Saint Gobain Adfors America INC	USA	Relac.con Acc.Mayoritario	USD	Compra de materias primas	-	-	31.565	-
O-E	Saint Gobain Adfors CZ Glass Mat s.r.o.	República Checa	Relac.con Acc.Mayoritario	EUR	Compra de materias primas	-	-	13.002	-
O-E	Saint Gobain Argentina S.A.	Argentina	Relac.con Acc.Mayoritario	USD	Compra de productos	62.188	-	86.048	-

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

d) Administración y Alta Dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Grupo Volcán, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Sociedad.

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

e) Comité de Directores

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

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

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

En conformidad a lo establecido en el artículo 33 de la Ley Nº 18.046 de Sociedades Anónimas, la remuneración del Directorio es determinada en la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía.

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

El detalle de los importes pagados al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 que incluye a los miembros del Comité de Directores y a los directores, se presenta a continuación:

Nombre	Cargo	31.12.2013		31.12.2012	
		Directorio M$	Comité M$	Directorio M$	Comité M$
Bernardo Matte Larraín	Presidente	42.170	-	41.469	-
Eliodoro Matte Capdevila	Director	21.085	7.028	20.735	6.927
Leonidas Vial Echeverría	Director	21.085	7.028	20.735	6.927
Arturo Grez de Heeckeren	Director	-	-	8.598	-
Andrés Ballas Matte	Director	21.085	-	20.735	-
Antonio Larraín Ibáñez	Director	21.085	-	12.137	-
Claudio Bastos de Oliveira	Director (*)	-	-	-	-
Benoît D´Iribarne	Director (*)	-	-	-	-
Jean Claude Breffort	Director (*)	-	-	-	-
Totales		**126.510**	**14.056**	**124.409**	**13.854**

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

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

g) Remuneraciones ejecutivos principales

La estructura de remuneraciones del nivel ejecutivo comprende remuneraciones fijas y variables. Estas últimas son establecidas considerando el desenvolvimiento de los negocios del Grupo. A diciembre 2013 la remuneración bruta percibida por los ejecutivos alcanzó los M$ 1.411.659 (diciembre 2012 M$ 1.454.048).

NOTA 12. INVENTARIOS

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre 2012 es el siguiente:

Clase de Inventario	31.12.2013 M$	31.12.2012 M$
Productos terminados	6.577.530	6.179.455
Materias primas	4.686.711	4.544.053
Combustibles	42.790	43.130
Envases	729.406	934.342
Repuestos	2.649.632	2.404.523
Materiales en general	1.535.792	1.472.348
Provisión obsolescencia		
Productos elaborados	(275.683)	(127.521)
Materiales	(48.716)	(148.716)
Total	**15.897.462**	**15.301.614**

NOTA 13. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES

a) Impuesto a la renta

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

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad y sus Filiales registran rentas líquidas positivas (Utilidades tributarias) por M$ 13.930.225 y rentas líquidas negativas por M$ 4.430.013 (Pérdidas tributarias), el impuesto renta determinando asciende a M$ 2.777.295 y el impuesto único a M$ 39.652; estos se presentan en el pasivo corriente junto con otros impuestos retenidos, neto de pagos provisionales y créditos contra el impuesto.

En 2013, el impuesto renta diferido a recuperar por absorción de pérdidas tributarias asciende a M$ 1.659.565; sobre este beneficio tributario se ha constituido una provisión de valuación de M$ 796.006. Al 31 de diciembre de 2012 el impuesto renta diferido por recuperar por absorción de pérdidas asciende a M$ 963.446, se constituyó una provisión de valuación de M$ 810.937.-

El detalle de ingreso (gasto) por impuestos al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

Resultado Financiero	Acumulado al	
	01.01.2013 31.12.2013 M$	01.01.2012 31.12.2012 M$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(3.477.858)	(2.816.947)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	6.688	(92.536)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	331.677	(858.687)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	711.051	112.598
Total	**(2.428.442)**	**(3.655.572)**

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

Los saldos al 31 de 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	21.609.139	2.276.777	5.512.442	18.822.139
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.	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	**4**	**2**	**4.092.804**	**71.204.397**	**34.488.173**	**3.687.389**	**5.512.442**	**24.014.713**

Los saldos al 31 de diciembre de 2012 son los siguientes:

Sociedades	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$
Cía. Industrial El Volcán S.A.	6.231.871	4.699.787	60.183.660	12.578.467	1.575.455	5.383.245	17.586.995
Fibrocementos Volcán Ltda.	-	-	212.628	6.235.980	1.067.073	-	1.602.545
Aislantes Volcán S.A.	-	-	5.638.714	236.649	45.189	-	1.214.079
Minera Lo Valdés Ltda.	-	66.408	3.493.110	1.237.773	249.700	-	1.037.269
Transportes Yeso Ltda.	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones Volcán S.A.	-	-	-	-	-	-	-
Total	**6.231.871**	**4.766.195**	**69.528.112**	**20.288.869**	**2.937.417**	**5.383.245**	**21.440.888**

b) Cuentas por cobrar y pagar por impuestos

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre 2012, el detalle del impuesto por cobrar es el siguiente:

Concepto	31.12.2013 M$	31.12.2012 M$
Pagos provisionales mensuales	3.709.201	-
Crédito por gastos de capacitación	70.078	-
Otros créditos por imputar	117.638	-
Provisión impuesto a la renta	(3.478.812)	-
Sub Total: Pagos provisionales mensuales y otros créditos deducida la provisión Impuesto Renta del periodo	**418.105**	-
Remanente Impuesto al Valor Agregado (crédito a favor)	-	-
Total	**418.105**	-

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre 2012, el detalle del impuesto por pagar es el siguiente:

Concepto	31.12.2013 M$	31.12.2012 M$
Provisión impuesto a la renta	-	(2.912.970)
Pagos provisionales mensuales	-	2.726.994
Crédito por gastos de capacitación	-	23.934
Otros créditos por imputar	-	100.339
Sub Total: Impuesto Renta, neto de pagos provisionales mensuales y otros créditos	-	**(61.703)**
Otros impuestos por pagar	(239.624)	(225.445)
Total	**(239.624)**	**(287.148)**

En el ejercicio 2013, el saldo neto de impuesto por cobrar se presenta junto con otros impuestos por pagar, en el ítem Activos por impuestos corrientes. En el ejercicio 2012, el saldo neto de impuesto por pagar se presenta junto con otros impuestos por pagar, en el ítem Pasivos por impuestos corrientes.

c) Conciliación de la tasa efectiva de impuesto

Reconciliación Gasto (ingreso) Impuesto a las ganancias	Acumulado al	
	01.01.2013 31.12.2013 M$	01.01.2012 31.12.2012 M$
Ganancia contable	*15.508.236*	*17.491.861*
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(3.101.647)	(3.498.372)
Efecto impositivo de Ingresos ordinarios no imponibles	16.792	344.191
Efecto impositivo de Gastos no deducibles	(208.387)	(239.163)
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores	6.688	(92.536)
Otros incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	858.112	(169.692)
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	**(2.428.442)**	**(3.655.572)**

Reconciliación tasa impositiva efectiva	Acumulado al	
	01.01.2013 31.12.2013 M$	01.01.2012 31.12.2012 M$
Tasa impositiva legal	20,00	20,00
Efecto de la tasa impositiva de tasas impositivas soportadas en el extranjero	0,08	0,05
Ajustes a la tasa impositiva legal	-	-
Tasa impositiva efectiva	**20,08**	**20,05**

Con fecha 27 de septiembre de 2012 fue publicada en el Diario Oficial la Ley N° 20.630 que "Perfecciona la Legislación Tributaria y Financia la Reforma Educacional". Dentro de las importantes reformas tributarias que dicha Ley contiene, se modifica la Tasa de Impuesto de Primera Categoría que deba declararse y pagarse a contar del año tributario 2013.

Lo anterior implica, que la tasa de impuesto a la renta para el año tributario 2013 es de un 20%. Por lo cual, para efectos de cierre de estados financieros que se efectúen a partir del 31 de diciembre del 2012, se debe considerar en la determinación de la provisión de impuesto a la renta y la determinación de los impuestos diferidos una tasa del 20%.

De esta forma, al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad presenta el gasto por impuesto considerando el efecto de la modificación tributaria, lo que significó registrar un mayor gasto por impuesto ascendente a M$ 1.039.606, de los cuales M$ 151.768 corresponden al gasto corriente por impuesto renta y M$ 887.838 a efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio.

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

El siguiente, es el detalle al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre 2012:

Activos financieros disponibles para la venta	31.12.2013 M$	31.12.2012 M$
Acciones Inmobiliaria Sofofa	3	3
Acciones Se Construye.Com S.A.	8.880	8.880
Acciones Volcán Inversiones Argentinas S.A. (neto)	-	-
Total	**8.883**	**8.883**

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

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

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

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

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

La participación de Volcán en sus filiales es la siguiente:

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

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

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

Los activos y pasivos de las empresas filiales al 31 de diciembre de 2012 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$	Suma Total M$
Importe de Activos Totales de Subsidiaria	**30.153.204**	**632.129**	**10.251.341**	**7.544.805**	**8.322.777**	**11.389.496**	**68.293.752**
Importe de Activos Corrientes de Subsidiaria	18.383.568	462.801	5.322.480	6.373.244	467	1.920.184	32.462.744
Importe de Activos No Corrientes de Subsidiaria	11.769.636	169.328	4.928.861	1.171.561	8.322.310	9.469.312	35.831.008
Importe de los Pasivos Totales de Subsidiaria	**3.530.999**	**7.601**	**555.468**	**771.707**	**5.169.425**	**8.031.031**	**18.066.231**
Importe de Pasivos Corrientes de Subsidiaria	2.300.670	3.436	508.026	642.726	-	2.256.478	5.711.336
Importe de Pasivos No Corrientes de las Subsidiarias	1.230.329	4.165	47.442	128.981	5.169.425	5.774.553	12.354.895
Importe de Ingresos Ordinarios de Subsidiaria	21.607.351	43.053	5.029.104	9.842.986	823.310	2.039.847	39.385.651
Egresos Ordinarios	(16.822.239)	(10.656)	(3.964.736)	(9.371.773)	(20.870)	(2.325.355)	(32.515.629)
Importe de Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiaria	**4.775.069**	**32.397**	**1.063.591**	**478.207**	**802.440**	**(285.508)**	**6.866.196**
Resultado Integral de Subsidiaria	**4.785.112**	**32.397**	**471.213**	**471.213**	**430.384**	**(367.973)**	**5.822.346**

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

a) A continuación se presenta un detalle de las inversiones en asociadas, contabilizadas por el método de la participación y los movimientos en las mismas para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012:

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

Movimientos en Inversiones en Asociadas	País de Origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación %	Saldo al 01.01.2012 M$	Adiciones M$	Participación en Ganancia (Pérdida) M$	Dividendos Recibidos M$	Diferencia de Conversión M$	Otro Incremento (Decremento) M$	Saldo al 31.12.2012 M$
Placo do Brasil Ltda.	Brasil	BRL	45	7.378.296	5.407.092	936.474	-	(1.349.172)	(9.164)	12.363.526
Fiberglass Colombia S.A.	Colombia	COP	45	6.133.347	-	579.471	(195.780)	102.940	209.981	6.829.959
Placo Argentina S.A.	Argentina	ARS	45	-		-	-	-	-	-
Total				**13.511.643**	**5.407.092**	**1.515.945**	**(195.780)**	**(1.246.232)**	**200.817**	**19.193.485**

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

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

b) Información adicional de las inversiones en asociadas.

Las actividades principales de las asociadas son:

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

A continuación se detalla información financiera al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 de los Estados Financieros de las sociedades en las que el grupo ejerce influencia significativa:

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

Inversiones con Influencia Significativa	31.12.2012				
	% Participación	Activos No Corrientes M$	Activo Corriente M$	Pasivo No Corriente M$	Pasivo Corriente M$
Placo do Brasil Ltda.	45	23.240.176	13.321.207	1.326.234	7.760.646
Fiberglass Colombia S.A.	45	11.372.916	10.231.719	1.224.609	5.202.341
Placo Argentina S.A.	45	125.898	16.558	-	70.652
Total		**34.738.990**	**23.569.484**	**2.550.843**	**13.033.639**

Ingresos y Gastos de Asociadas	31.12.2013 M$	31.12.2012 M$
Ingresos ordinarios de asociadas	58.776.531	51.830.130
Gastos ordinarios de asociadas	(54.671.412)	(48.461.362)
Ganancia neta de asociadas	**4.105.119**	**3.368.768**

NOTA 17. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALÍA

a) Activos Intangibles

La composición de los Activos Intangibles, sus valores brutos, amortizaciones acumuladas y sus respectivos valores netos al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre 2012 es el siguiente:

Activos Intangibles	31.12.2013			31.12.2012		
	Bruto M$	Amortización Acumulada M$	Neto M$	Bruto M$	Amortización Acumulada M$	Neto M$
Marcas	48	-	48	48	-	48
Licencia Explotación	4.903	-	4.903	-	-	-
Derechos de agua	16.470	-	16.470	16.470	-	16.470
Derechos emisión particulado	385.706	-	385.706	385.706	-	385.706
Programas informáticos	368.302	(338.797)	29.505	361.467	(267.292)	94.175
Total	**775.429**	**(338.797)**	**436.632**	**763.691**	**(267.292)**	**496.399**

La composición y los movimientos de Activos Intangibles al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 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 01.01.2013	48	-	16.470	385.706	94.175	496.399
Adquisiciones	-	4.903	-	-	6.835	11.738
Gastos por amortización	-	-	-	-	(71.505)	(71.505)
Total al 31.12.2013	**48**	**4.903**	**16.470**	**385.706**	**29.505**	**436.632**

Movimientos Intangibles	Marcas M$	Derechos de Agua M$	Derechos de Riles M$	Derechos de Emisión M$	Programas Informáticos M$	Activos Intangibles Netos M$
Saldos al 01.01.2012	48	16.470	81.023	288.395	148.395	534.330
Adquisiciones	-	-	-	97.311	1.329	98.640
Bajas	-	-	(81.023)	-	16.167	(64.856)
Gastos por amortización	-	-	-	-	(71.715)	(71.715)
Total al 31.12.2012	**48**	**16.470**	**-**	**385.706**	**94.176**	**496.399**

b) Vidas útiles

El detalle de las vidas útiles aplicadas en el rubro Intangibles al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 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 los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2013 y 31 de diciembre de 2012, no han ocurrido disminuciones en el valor de dichos activos.

c) Cargo a resultado por amortización de intangibles

Las licencias y software, adquiridos a terceros, tienen una vida útil definida y se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil estimada, el cargo a resultados por esta amortización al 31 de diciembre 2013 y 31 de diciembre de 2012 se detalla a continuación:

Resultado Financiero	Acumulado al	
	01.01.2013 31.12.2013 M$	01.01.2012 31.12.2012 M$
Gastos de Administración	71.505	71.715
Totales	**71.505**	**71.715**

NOTA 18. PLUSVALÍA

Plusvalía comprada al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

RUT	Sociedad	31.12.2013 M$	31.12.2012 M$
77.524.300 – 7	Fibrocementos Volcán Ltda.	351.221	351.221
0-E	Fiberglass Colombia S.A.	325.129	325.129
Total		**676.350**	**676.350**

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

NOTA 19. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La composición de las Propiedades, Planta y Equipo, sus valores brutos, depreciaciones acumuladas y sus respectivos valores netos al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

Clases de Propiedad, Planta y Equipo	31.12.2013			31.12.2012		
	Bruto M$	Depreciación Acumulada M$	Neto M$	Bruto M$	Depreciación Acumulada M$	Neto M$
Obras en ejecución	3.180.583	-	3.180.583	6.983.457	-	6.983.457
Terrenos	16.405.988	-	16.405.988	16.416.093	-	16.416.093
Edificios y construcciones	10.510.016	(1.358.959)	9.151.057	8.992.738	(841.448)	8.151.290
Planta y equipos	66.621.336	(14.848.298)	51.773.038	59.980.620	(11.724.919)	48.255.701
Instalaciones	979.922	(221.585)	758.337	709.879	(130.229)	579.650
Vehículos	1.992.791	(1.448.764)	544.027	1.848.377	(966.348)	882.029
Otras propiedades, planta y equipo	3.002.184	(1.609.443)	1.392.741	2.465.591	(1.514.562)	951.029
Total	**102.692.820**	**(19.487.049)**	**83.205.771**	**97.396.755**	**(15.177.506)**	**82.219.249**

La composición y los movimientos de las Propiedades, Planta y Equipo al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

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	6.983.457	16.416.093	8.151.290	48.255.701	579.650	882.029	951.029	82.219.249
Adiciones	4.988.939	-	9.477	89.137	71.262	241.793	260.752	5.661.360
Ajuste por Conversión	(228.813)	(10.105)	(2.617)	-	-	(4.127)	(1.695)	(247.357)
Desapropiaciones	-	-	-	(86.681)	-	(26.021)	-	(112.702)
Gasto por Depreciación	-	-	(156.713)	(3.940.294)	(39.761)	(134.971)	(43.040)	(4.314.779)
Traspasos	(8.563.000)	-	1.149.620	7.455.175	147.186	(414.676)	225.695	-
Saldo al 31.12.2013	**3.180.583**	**16.405.988**	**9.151.057**	**51.773.038**	**758.337**	**544.027**	**1.392.741**	**83.205.771**

Al 31 de diciembre de 2012:

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 01.01.2012	15.847.743	16.501.384	7.073.382	35.236.940	463.653	632.921	332.330	76.088.353
Adiciones	9.515.721	-	2.145	127.669	24.914	394.239	704.006	10.768.694
Ajuste por Conversión	21.495	(85.291)	-	75.300	-	(2.580)	9.229	18.153
Desapropiaciones	-	-	-	(812.891)	-	(1.539)	(5.469)	(819.899)
Gasto por Depreciación	-	-	(216.045)	(3.339.338)	(34.149)	(141.012)	(105.508)	(3.836.052)
Traspasos	(18.401.502)	-	1.291.808	16.968.021	125.232	-	16.441	-
Saldo al 31.12.2012	**6.983.457**	**16.416.093**	**8.151.290**	**48.255.701**	**579.650**	**882.029**	**951.029**	**82.219.249**

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

El cargo por depreciación al 31 de diciembre de 2013 asciende a M$ 4.314.779 (M$ 3.836.052 al 31 de diciembre de 2012) y se incluye en el estado de resultados en el ítem Costo de Ventas por M$ 4.006.387 (M$ 3.548.996 al 31 de diciembre de 2012) y en el ítem Gastos de Administración por M$ 308.392 (M$ 287.056 al 31 de diciembre de 2012).

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, las propiedades, plantas y equipos incluyen M$ 6.077.168 y M$ 4.715.372 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 y Otras propiedades, planta y equipo.

Clases de Propiedad, Planta y Equipo	31.12.2013 M$	31.12.2012 M$
Edificios y Construcciones	2.238.738	-
Vehículos	8.734	67.296
Maquinaria y Equipos	3.798.662	4.543.659
Otras Propiedades, Planta y Equipo	31.034	104.417
Total	**6.077.168**	**4.715.372**

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

NOTA 20. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

Los saldos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre 2012 se detallan como siguen:

Concepto	31.12.2013		31.12.2012	
	Activos por Impuestos Diferidos M$	Pasivos por Impuestos Diferidos M$	Activos por Impuestos Diferidos M$	Pasivos por Impuestos Diferidos M$
Provisión cuentas incobrables	27.303	-	20.047	-
Ingresos de exportaciones - reconocimiento de ingreso	4.057	-	2.822	-
Provisión de vacaciones	105.684	-	103.393	-
Depreciación activo fijo	-	6.344.867	-	6.475.202
Indemnización años de servicio	138.051	-	31.090	-
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	1.659.565	-	963.446	-
Provisión Valuación sobre beneficio tributario por pérdidas tributarias	(796.005)	-	(810.937)	-
Provisión bonificaciones por pagar	101.707	-	92.012	-
Provisión obsolescencia de existencias	95.718	-	66.563	-
Resultado devengado sobre inversiones en fondos mutuos	-	631	-	941
Gastos diferidos	-	32.970	-	30.512
Obligaciones por leasing	-	1.941	-	7.941
Diferencia valorización existencias	-	181.041	-	221.938
Sub Total	**1.336.080**	**6.561.450**	**468.436**	**6.736.534**
Impuestos diferidos sobre partidas cargadas a Otros Resultados Integrales del patrimonio				
Resultados actuariales por planes definidos	117.237	-	-	-
Sub Total	117.237	-	-	-
Total	**1.453.317**	**6.561.450**	**468.436**	**6.736.534**

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

Activos por Impuestos Diferidos	31.12.2013 M$	31.12.2012 M$
Activo por Impuestos Diferidos a recuperar después de 12 meses	975.154	177.641
Activo por Impuestos Diferidos a recuperar en un plazo de 12 meses	478.163	290.795
Total activos por impuestos diferidos	**1.453.317**	**468.436**

Pasivos por Impuestos Diferidos	31.12.2013 M$	31.12.2012 M$
Pasivo por Impuestos Diferidos a recuperar después de 12 meses	6.346.808	6.483.143
Pasivo por Impuestos Diferidos a recuperar en un plazo de 12 meses	214.642	253.391
Total pasivos por impuestos diferidos	**6.561.450**	**6.736.534**

Impuesto diferido Neto	**(5.108.133)**	**(6.268.098)**

NOTA 21. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de préstamos no garantizados que devengan intereses al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre 2012 es el siguiente:

Préstamos que devengan intereses (No Garantizados)	31.12.2013		31.12.2012	
	Corriente M$	No Corriente M$	Corriente M$	No Corriente M$
Arrendamiento financiero	169.362	5.796.039	176.149	4.476.528
Préstamos bancarios	-	-	259.067	-
Total	**169.362**	**5.796.039**	**435.216**	**4.476.528**

a) Arrendamientos financieros y préstamos bancarios

El desglose por monedas y vencimientos de los préstamos que devengan intereses al 31 de diciembre 2013 y 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

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 4 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	BBVA Banco Continental	PE	USD	Al vencimiento	11,90%	12,50%	2.079	4.158	6.237	-	-	-
OE	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C	PE	OE	Banco de Crédito del Perú	PE	USD	Al vencimiento	4,75%	4,98%	79.886	79.886	159.772	131.579	394.734	526.313
OE	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C	PE	OE	Banco de Crédito del Perú	PE	USD	Al vencimiento	4,40%	4,68%	-	-	-	-	4.251.821	4.251.821
OE	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C	PE	OE	Banco de Crédito del Perú	PE	USD	Al vencimiento	4,70%	4,93%	-	-	-	-	1.017.905	1.017.905
				Totales						**84.286**	**85.076**	**169.362**	**131.579**	**5.664.460**	**5.796.039**

Al 31 de diciembre de 2012:

Rut	Entidad Deudora	País	RUT	Acreedor	País	Moneda	Tipo Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	31.12.2012					
										Corriente M$			No Corriente M$		
										1 a 3 meses	3 a 12 meses	Total	Más de 1 hasta 2 años	Más de 2 hasta 4 años	Total
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	CL	97.080.000-K	Banco Bice	CL	USD	Al vencimiento	2,44%	2,47%	126.055	-	126.055	-	-	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	CL	97.080.000-K	Banco Bice	CL	USD	Al vencimiento	2,43%	2,46%	68.336	-	68.336	-	-	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	CL	97.080.000-K	Banco Bice	CL	USD	Al vencimiento	2,43%	2,46%	51.741	-	51.741	-	-	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	CL	97.080.000-K	Banco Bice	CL	USD	Al vencimiento	2,43%	2,46%	12.935	-	12.935	-	-	-
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%	6.843	10.577	17.420	3.509	-	3.509
OE	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C	PE	OE	BBVA Banco Continental	PE	USD	Al vencimiento	11,90%	12,50%	2.975	8.926	11.901	7.411	-	7.411
OE	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C	PE	OE	Banco de Crédito del Perú	PE	USD	Al vencimiento	4,75%	4,98%	-	146.828	146.828	-	620.410	620.410
OE	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C	PE	OE	Banco de Crédito del Perú	PE	USD	Al vencimiento	4,40%	4,68%	-	-	-	-	2.914.199	2.914.199
OE	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C	PE	OE	Banco de Crédito del Perú	PE	USD	Al vencimiento	4,70%	4,93%	-	-	-	-	930.999	930.999
				Totales						**268.885**	**166.331**	**435.216**	**10.920**	**4.465.608**	**4.476.528**

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

a) La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre 2012 es el siguiente:

Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	31.12.2013 M$	31.12.2012 M$
Acreedores comerciales	6.859.730	7.640.946
Otras cuentas por pagar	1.118.366	605.257
Total	**7.978.096**	**8.246.203**

b) La antigüedad de las Cuentas por pagar comerciales y Otras cuentas por pagar corriente, al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

Antigüedad	31.12.2013 M$	31.12.2012 M$
No vencidos	4.785.328	2.937.082
Menos 30 días de vencidos	1.788.312	2.802.216
30 a 60 días vencidos	210.028	1.411.114
61 a 90 días vencidos	359.631	202.055
91 a 210 días vencidos	608.920	331.000
Sobre 210 días vencidos	225.877	562.736
Total	**7.978.096**	**8.246.203**

NOTA 23. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

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

NOTA 24. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

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

Las principales variables utilizadas en la valorización de las obligaciones al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, se presentan a continuación:

Hipótesis Actuariales Utilizadas	Tramos		Índices	
	Desde	Hasta	2013	2012
Tabla de mortalidad utilizada			RV-2009	RV-2009
Tasa de interés anual	0	5	3,87%	5,50%
	6	10	3,84%	5,50%
	11	15	3,92%	5,50%
	16	20	4,02%	5,50%
	21	99	4,02%	5,50%
Tasa de rotación retiro voluntario			3,39%	0,50%
Tasa de rotación necesidad de la empresa			3,58%	1,50%
Incremento salarial			0,91%	2,00%
Edad de jubilación				
Hombres			65	65
Mujeres			60	60

El movimiento de este pasivo al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

Movimientos del ejercicio	31.12.2013 M$	31.12.2012 M$
Valor inicial de la obligación	1.564.796	1.650.407
Costo de los servicios del ejercicio corriente	219.218	149.483
Costo por intereses	60.558	90.772
Ganancias y Pérdidas Actuariales,	586.187	(23.985)
Por Experiencia o comportamiento real		
Por tasa de rotación por Renuncia	*(5.276)*	-
Por tasa de rotación por Despido	*354.075*	-
Por tasa de crecimiento salarial	*120.211*	-
Por tasa de descuento	-	*(23.985)*
Por mortalidad	*117.177*	-
Beneficios pagados en el ejercicio	(181.194)	(301.881)
Saldo Final	**2.249.565**	**1.564.796**

Análisis de sensibilidad

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

Análisis de sensibilidad	2013 M$
Aumento del 1% en tasa de descuento (Abono a resultados)	722.217
Disminución del 1% en tasa de descuento (Cargo a resultados)	433.582

Obligaciones por beneficios post empleo corriente y no corriente

La distribución del saldo es la siguiente:

Saldo Final	31.12.2013 M$	31.12.2012 M$
Obligación por beneficios post empleo, corriente	242.486	299.886
Obligación por beneficios post empleo, no corriente	2.007.079	1.264.910
Saldo Final	**2.249.565**	**1.564.796**

Participación en Utilidades, corriente

Concepto	31.12.2013 M$	31.12.2012 M$
Provisión gratificaciones del personal	201	-
Provisión participaciones de directores y ejecutivos	72.111	83.636
Provisión bonificaciones del personal	87.844	63.916
Provisión feriados	447.751	443.936
Saldo Final	**607.907**	**591.488**

Total provisiones por beneficios a los empleados

Concepto	31.12.2013 M$	31.12.2012 M$
Obligaciones por beneficios post empleo	2.249.565	1.564.796
Otras provisiones por beneficios a los empleados	607.907	591.488
Saldo Final	**2.857.472**	**2.156.284**

Los gastos relacionados con el personal se presentan en el Resultado Integral bajo los rubros Costo de venta y Gasto de administración. El monto cargado a resultados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

Gastos del Personal	Acumulado	
	01.01.2013 31.12.2013 M$	01.01.2012 31.12.2012 M$
Sueldos y Salarios	10.327.435	10.116.566
Beneficios a Corto Plazo a los Empleados	1.243.855	1.165.783
Gasto por Obligación por Beneficios Post Empleo	433.608	316.848
Beneficios por Terminación	52.256	44.398
Total Gastos del Personal	**12.057.154**	**11.643.595**

NOTA 25. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTE

La composición de este rubro es la siguiente:

Concepto	31.12.2013 M$	31.12.2012 M$
Retenciones y aportes previsionales	415.740	384.507
Dividendos por pagar a accionistas	397.708	121.271
Dividendo provisorio N° 299 (N° 295 de 2012)	2.025.000	2.475.000
Dividendo provisorio, complemento 50% Utilidad	2.337.709	2.436.897
Total	**5.176.157**	**5.417.675**

NOTA 26. INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

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

a) YESOS

Descripción de la actividad

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

Descripción básica del negocio

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

- Tabiquería y terminación de muros: consiste en la construcción de tabiques con placa de yeso-cartón atornillados a una estructura metálica o de madera que le proporcionan una excelente consistencia y durabilidad. Dichos tabiques, así como una serie de otras partidas dentro de una edificación (muros, y cielos principalmente) utilizan yeso en polvo para realizar las terminaciones que dichas partidas requieren, lo que permite mejorar el resultado final.

- Yesos para aplicaciones industriales: la nobleza de los atributos de esta materia prima permiten la fabricación y comercialización de yeso para aplicaciones en diversos sectores como la fabricación de cemento y la de artículos sanitarios. Su composición molecular resulta de gran utilidad en estos procesos industriales.

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

Aplicación del producto

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

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

Estructura competitiva del negocio

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

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

Oferta y demanda del producto

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

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

Clientes

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_2, 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

(*) Estos 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 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

Acumulado al 31 de diciembre de 2013

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

Acumulado al 31 de diciembre de 2012

Conceptos	Yesos	Fibrocementos	Aislantes	Total M$
Ingresos ordinarios	52.437.792	21.144.122	15.290.355	88.872.269
Ingresos por intereses	939.240	2.173	-	941.413
Gastos por intereses	(207.425)	-	-	(207.425)
Depreciación y amortizaciones	(2.045.737)	(641.586)	(1.220.444)	(3.907.767)
Total ingreso del segmento antes de impuesto	**10.385.293**	**5.901.247**	**1.205.321**	**17.491.861**
(Gasto) Ingreso por impuesto a la renta	(2.313.013)	(1.278.913)	(63.646)	(3.655.572)
Total Activos del segmento	116.528.798	20.172.370	21.680.845	158.382.013
Total importe en activos fijos	61.128.027	11.327.878	9.763.344	82.219.249
Total importe en inversión en asociadas	12.363.527	-	6.829.958	19.193.485
Total Pasivos del segmento	24.211.229	2.978.158	684.330	27.873.717

NOTA 27. PATRIMONIO

a) Capital y número de acciones

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

Al 31 de diciembre de 2013 el Capital suscrito y pagado asciende a M$ 1.053.141 y está representado por 75.000.000 de acciones de una sola serie, sin valor nominal, totalmente suscritas y pagadas.

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

Capital en acciones	Saldo al 31.12.2013 M$	Saldo al 31.12.2012 M$
Descripción de clase de capital en acciones ordinarias	Serie única	Serie única
N° de acciones	75.000.000	75.000.000
Importe del capital en acciones	1.053.141	1.053.141

b) Distribución de los accionistas

Tipo de Accionista	31.12.2013		31.12.2012	
	% de Participación	Nº de Accionistas	% de Participación	Nº de Accionistas
10% o más de participación	60,92%	2	60,92%	2
Menos de10% de participación				
- Inversión igual o superior a UF 200	39,01%	139	39,00%	147
- Inversión inferior a UF 200	0,07%	109	0,08%	111
Total	**100,00%**	**250**	**100,00%**	**260**
Controlador de la Sociedad	**72,26%**	**5**	**72,26%**	**5**

c) Otras reservas varias

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

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

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

Resumen de Reservas

Concepto	Saldo al 31.12.2013 M$	Saldo al 31.12.2012 M$
Reserva de conversión	(2.225.772)	(1.390.409)
Otras reservas varias	288.290	101.311
Otras Participaciones en Patrimonio	24.792	24.792
Ganancias o pérdidas por planes de beneficios definidos	(980.204)	(511.348)
Total	**(2.892.894)**	**(1.775.654)**

El movimiento de Otras reservas varias al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 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 01.01.2013	101.311	24.792	126.103
Aumento			
Variación patrimonio Asociadas no proveniente de resultados	186.979	-	186.979
Saldo final al 31.12.2013	**288.290**	**24.792**	**313.082**

Movimiento de Otras Reservas	Reserva por ajuste V.P.P. de Inversión M$	Otras Participaciones en Patrimonio M$	Total M$
Saldo Inicial al 01.01.2012	(99.506)	24.792	(74.714)
Aumento			
Variación patrimonio Asociadas no proveniente de resultados	200.817	-	200.817
Saldo final al 31.12.2012	**101.311**	**24.792**	**126.103**

d) Utilidades acumuladas

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

Movimiento de Utilidades Acumuladas	Cambios en Resultados Retenidos M$
Saldo Inicial al 01.01.2012	124.328.908
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	13.831.500
Dividendos en efectivo declarados	(4.500.000)
Dividendo provisorio, complemento 50% Utilidad	(2.436.897)
Complemento dividendo provisorio, Utilidad 2011	(19.400)
Saldo final al 31.12.2012	**131.204.111**

NOTA 28. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios:

Ingresos Operacionales	Acumulado	
	01.01.2013 31.12.2013 M$	01.01.2012 31.12.2012 M$
Venta de Bienes	81.650.034	86.412.320
Prestación de Servicios	2.992.228	2.459.949
Total	**84.642.262**	**88.872.269**

NOTA 29. OTROS GASTOS, POR FUNCIÓN

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

Otros gastos, por función	Acumulado	
	01.01.2013 31.12.2013 M$	01.01.2012 31.12.2012 M$
Gastos por importaciones	80.022	43.140
Gastos medio ambiente	246.701	215.301
Total	**326.723**	**258.441**

NOTA 30. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

Otras ganancias (pérdidas)	Acumulado	
	01.01.2013 31.12.2013 M$	01.01.2012 31.12.2012 M$
Ingresos:		
Utilidad en venta de activo fijo	1.797	26.192
Indemnizaciones percibidas	92.078	27.432
Crédito sobre dividendos percibidos	73.643	-
Otros ingresos	38.130	108.094
Total ingresos	**205.648**	**161.718**
Egresos:		
Pérdida en venta de activo fijo	(21.194)	-
Castigos de activos	(120.388)	-
Siniestros	(186.481)	(37.997)
Otros egresos	-	(40.293)
Total egresos	**(328.063)**	**(78.290)**
Total neto otras ganancia (pérdida)	**(122.415)**	**83.428**

NOTA 31. INGRESOS FINANCIEROS NETOS

El siguiente es el detalle del resultado financiero neto:

Resultado Financiero	Acumulado	
	01.01.2013 31.12.2013 M$	01.01.2012 31.12.2012 M$
Ingresos Financieros		
Intereses por instrumentos financieros	997.618	886.361
Otros ingresos financieros	-	55.052
Total ingresos financieros	**997.618**	**941.413**
Gastos Financieros		
Intereses por préstamos instituciones bancarias	(1.919)	(92.458)
Intereses por arrendamiento financiero	(196.381)	(48.750)
Otros gastos financieros	(55.659)	(66.217)
Total gastos financieros	**(253.959)**	**(207.425)**
Resultado financiero neto	**743.659**	**733.988**

NOTA 32. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

El detalle de los activos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2013

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

Al 31 de diciembre de 2012

Clase de Activo en Moneda Extranjera	31.12.2012 M$	CLP	USD	EUR	PEN
Clase de Activo					
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.640.870	3.202.577	383.234	-	55.059
Otros activos financieros corriente	3.574.063	3.263.581	310.482	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	17.990.280	16.342.949	514.487	1.693	1.131.151
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	7.832	328	-	7.504	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	8.324	-	8.324	-	-
Inventarios	15.301.614	14.566.737	-	-	734.877
Otros activos financieros, no corrientes	14.471.491	6.861.678	7.609.813	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	19.193.485	-	19.193.485	-	-
Plusvalía	676.350	351.221	325.129	-	-
Propiedades, plantas y equipos	82.219.249	72.860.063	-	-	9.359.186
Activos por impuestos diferidos	468.436	315.726	-	-	152.710
Total Activo en moneda extranjera	**157.551.994**	**117.764.860**	**28.344.954**	**9.197**	**11.432.983**

El detalle de los pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2013

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

Al 31 de diciembre de 2012

Clase de Pasivo en Moneda Extranjera	Moneda	31.12.2012 M$	1 a 90 días	91 días a 1 año	1 año a 4 años
Clase de Pasivo:					
Otros Pasivos Financieros , corriente	CLP	17.420	6.843	10.577	-
Otros Pasivos Financieros , corriente	USD	417.796	262.042	155.754	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	7.241.762	7.241.762	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	USD	589.083	589.083	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	284.137	284.137	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	131.221	131.221	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	52.208	52.208	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	EUR	64.416	64.416	-	-
Otras provisiones a corto plazo	CLP	443.936	443.936	-	-
Otras provisiones a corto plazo	PEN	1.505	1.505	-	-
Pasivos por impuestos, corriente	CLP	280.699	280.699	-	-
Pasivos por impuestos, corriente	PEN	6.449	6.449	-	-
Otros Pasivos no Financieros , corriente	CLP	5.412.313	5.412.313	-	-
Otros Pasivos no Financieros , corriente	PEN	5.362	5.362	-	-
Otros Pasivos Financieros , no corriente	CLP	3.509	-	-	3.509
Otros Pasivos Financieros , no corriente	USD	4.473.019	-	-	4.473.019
Total Pasivo en moneda extranjera		**19.424.835**	**14.781.976**	**166.331**	**4.476.528**

NOTA 33. DIFERENCIA DE CAMBIO

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

Diferencias de Cambio	Acumulado	
	01.01.2013 31.12.2013 M$	01.01.2012 31.12.2012 M$
Activos	**874.264**	**(761.965)**
Efectivo y equivalentes al efectivo	(11.162)	(34.229)
Otros activos financieros	800.059	(669.429)
Deudores comerciales	59.366	(66.785)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	6.038	(857)
Otros activos	19.963	9.335
Pasivos	**(135.780)**	**198.688**
Otros pasivos financieros	(180.888)	50.938
Acreedores comerciales	(45.108)	147.750
Total	**738.484**	**(563.277)**

NOTA 34. UTILIDAD POR ACCION Y UTILIDAD LIQUIDA DISTRIBUIBLE

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

Ganancia (Pérdida) Básica por Acción	31.12.2013 M$	31.12.2012 M$
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	13.075.511	13.831.500
Número de acciones	75.000.000	75.000.000
Ganancia (Pérdida) Básica por Acción ($ por acción)	174,34	184,42

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. Para el ejercicio 2013, la Junta de Accionistas aprobó distribuir un monto equivalente al 50% de la utilidad del 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 del ejercicio 2013.

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 2013 y 2012 fueron los siguientes:

Dividendo	Valor $/Acción	Fecha de Pago
Dividendo Nº 298	29,00	11.09.2013
Dividendo Nº 297	32,00	15.05.2013
Dividendo Nº 296	33,00	09.01.2013
Dividendo Nº 295	27,00	12.09.2012
Dividendo Nº 294	21,00	09.05.2012
Dividendo Nº 293	23,00	11.01.2012

En sesión de directorio de fecha 11 de diciembre de 2013, se acordó el pago del dividendo Nro. 299 para el día 15 de enero de 2014, valor por acción $ 27,00.

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 Nº 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:

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

La Sociedad ha efectuado desembolsos según el siguiente detalle:

Sociedad a la que afecta el desembolso	Proyecto	Estado del Proyecto	Clasificación del desembolso	31.12.2013 M$	31.12.2012 M$
Matriz y filiales	Programa TPM - 5S	En Ejecución	Gasto	64.207	36.966
Matriz y filiales	Estudio y gestión ambiental	En Ejecución	Gasto	73.970	-
Matriz y filiales	Control y verificación	En Ejecución	Gasto	85.108	67.175
Matriz y filiales	Cuidado del entorno	En Ejecución	Gasto	157.381	5.821
Matriz y filiales	Limpieza y extracción de residuos	En Ejecución	Gasto	482.717	632.554
Totales				**863.383**	**742.516**

NOTA 36. HECHOS POSTERIORES

a) En reunión de Directorio celebrada el día 12 de Marzo de 2014, se acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas para el día viernes 25 de Abril de 2014, a las 16:00 horas, en las oficinas de la Sociedad, calle Agustinas N° 1357 piso 10, comuna de Santiago.

   En la misma sesión el Directorio se acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas el reparto del dividendo definitivo N° 300 de $ 30 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2013.

En caso que la Junta Ordinaria de Accionistas apruebe el pago del dividendo señalado, este último se pagará el día 14 de Mayo de 2014. Tendrán derecho al pago de este dividendo los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad al día 8 de Mayo de 2014.

b) En sesión de Directorio de fecha 12 de Marzo de 2014 se acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día viernes 25 de Abril de 2014, a las 16:00 horas, en las oficinas de la Sociedad, calle Agustinas 1357, piso 10, Santiago.

Las materias a tratar en dicha Junta son las siguientes:

1.- Examen de la situación de la sociedad y aprobación de la Memoria, Balance General, Estados Financieros, sus Notas e Informe de los Auditores Externos y de los Inspectores de Cuentas correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1° de Enero y el 31 de Diciembre de 2013.

2.- Pronunciamiento sobre la distribución de utilidades del ejercicio.

3.- Fijación de la política de dividendos de la sociedad, y pronunciamiento sobre la proposición del Directorio respecto de la distribución del Dividendo definitivo N° 300 de $ 30 por acción.

4.- Determinación y aprobación de las remuneraciones de los miembros del Directorio para el ejercicio 2014.

5.- Cuenta de los acuerdos del Directorio en cumplimiento de lo establecido en el artículo N° 3 del artículo 147 de la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas.

6.- Fijar la remuneración y el presupuesto del Comité de Directores para el ejercicio 2014, así como también informar acerca de las actividades desarrolladas por este Comité y sobre los gastos en que ha incurrido, incluidos los de sus asesores. Todo ello de conformidad al artículo 50 bis de la Ley 18.046.

7.- Elección de Inspectores de Cuentas y Auditores Externos para el ejercicio 2014, copia íntegra de los documentos que fundamentan las opciones para la elección de Auditores Externos se encontrará disponible en formato digital en www.volcan.cl y en impresión para consulta en las oficinas de la Sociedad.

8.- Designación de periódico para publicaciones sociales.

9.- Demás materias de competencia de la Junta Ordinaria, de acuerdo a la Ley y a los Estatutos Sociales.

Asimismo, se acordó por unanimidad de los presentes dejar constancia que tendrán derecho a participar en la Junta los Accionistas que se encuentren inscritos en el Registro de Accionistas al día 17 de Abril de 2014.

La calificación de poderes, si procede, se efectuará el mismo día de la celebración de la Junta, en el lugar en que ésta se efectué, a la hora indicada precedentemente para el inicio de la reunión.

Durante el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2013 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.