



# REPORTE ANUAL 2014 VOLCAN

**CONSTRUCCIÓN &  
SUSTENTABILIDAD**



**VOLCAN**  
Experto en Soluciones Constructivas

**100**  
AÑOS



# ÍNDICE

---

## ÍNDICE

Índice	3
Nuestra Visión Misión	4
Nuestros Valores	6
RSE	8
Información General	10
Directorio, Administración y Organización	12
Áreas de Negocio	20
Inversiones en Empresas Filiales y Coligadas	24
Evolución de la Compañía	28
Análisis Razonado de Estados Financieros	34
Estados Financieros Consolidados	44
Estados Financieros Aislantes S.A.	112
Estados Financieros Fibrocementos Volcán Ltda.	128
Estados Financieros Minera Lo Valdés Ltda.	144
Estados Financieros Transportes Yeso Ltda.	162
Estados Financieros Inversiones Volcán S.A.	176
Estados Financieros Soluciones Constructivas Volcán S.A.C.	190
Fibrocementos del Perú	205
Estados Financieros de Coligadas	217



# NUESTRA VISIÓN MISIÓN



# Ser **Líder** en Soluciones Constructivas

## Nuestra Misión es:

 Ser líderes en seguridad, protección de la salud de los trabajadores y cuidado del medioambiente.

 Mantener una constante preocupación por las comunidades donde se desenvuelven nuestras actividades.

 Atraer, desarrollar y retener a las mejores personas.

 Ofrecer soluciones constructivas y servicios que generen valor a nuestros clientes.

 Asegurar la calidad de los productos y servicios requeridos por nuestros clientes.

 Lograr excelencia operacional en todos los procesos de la empresa.

 Crecer en forma rentable y sostenible.



# NUESTROS VALORES

---



-  **INTEGRIDAD:** Actuando con honestidad y transparencia, siendo consecuentes con lo que decimos y hacemos.
-  **ORIENTACION A RESULTADOS:** Manteniendo un ánimo positivo y disposición para lograr nuestras metas y objetivos.
-  **EXCELENCIA:** Cumpliendo cabalmente los compromisos asumidos.
-  **ORIENTACION AL CLIENTE:** Escuchar, entender y satisfacer sus necesidades y expectativas.
-  **INNOVACION:** Generando nuevas ideas y conceptos, para solucionar los requerimientos de la organización y sus clientes.
-  **TRABAJO EN EQUIPO:** Aportando de manera activa a través de una comunicación franca, sincera y respetuosa.
-  **PASION:** Poner energía y entusiasmo en todo lo que hacemos para desarrollar nuestro máximo potencial.





Desde Octubre de 2013, Cia Industrial El Volcán S.A. viene implementando el Programa Experto Instalador Volcan®. Este programa tiene como objetivo mejorar la productividad en obra en el país a través de la formación y certificación de instaladores de tabiquería provenientes de un amplio espectro de constructoras y contratistas. Estos cursos constan de 24 horas pedagógicas, son dictados con frecuencia mensual por personal de la compañía y cuentan con certificación de entidades educativas como DUOC UC y a partir de 2015 de la Escuela Nocturna de Obreros de la Construcción de la Universidad de Chile. En ellos se enseñan las mejores prácticas en construcción, a la vez que se constituyen en una excelente instancia para enseñar el uso de las últimas tecnologías disponibles, aplicadas al trabajo en obra. A través de este programa financiado totalmente por la compañía, se han certificado a la fecha más de 400 instaladores de tabiques en Santiago, La Serena y Talca, permitiéndoles acceder a trabajos más especializados, de mejor calidad dentro de las mismas obras y a reconocimiento social.



# INFORMACIÓN

Al 31 de diciembre de 2014, Compañía Industrial El Volcán S.A., cuenta con 256 accionistas en sus registros. Los doce mayores son:

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	3.277.247	4,37%
96.804.330 - 7	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversiones	3.162.524	4,22%
96.556.950 - 2	Inversión San Pedro S.A.	2.140.349	2,85%
96.767.630 - 6	Chile Fondo de Inversión Small Cap	2.076.399	2,77%
96.955.500 - K	Fondo de Inversiones Larrain Vial Beagle	1.658.703	2,21%
98.000.100-8	AFP Hábitat S.A para Fondo Pensión A, B, C y D	1.107.548	1,48%
94.645.000-6	Inmobiliaria Ñague S.A.	960.000	1,28%
78.741.840-6	Inversiones Patricio Grez Matte Ltda.	706.156	0,94%
83.104.900-6	Agrícola e Inmobiliaria Las Agustinas S.A.	634.572	0,85%



## GRUPO CONTROLADOR

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

Rut	Accionistas	%
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
94.845.000-6	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 como controladores finales a las siguientes personas naturales en la forma y proporciones, que se señalan a continuación, todas integrantes de las familias Larrain Matte, Matte Capdevila y Matte Izquierdo:

Rut	Accionistas	%
4.333.299-6	Patricia Matte Larrain	6,49
9.000.338-0	María Patricia Larrain Matte	2,56
6.376.977-0	María Magdalena Larrain Matte	2,56
7.025.583-9	Jorge Bernardo Larrain Matte	2,56
10.031.620-K	Jorge Gabriel Larrain Matte	2,56
4.336.502-2	Eliodoro Matte Larrain	7,21
13.921.597-4	Eliodoro Matte Capdevila	3,27
14.169.037-K	Jorge Matte Capdevila	3,27
15.959.356-8	María del Pilar Matte Capdevila	3,27
6.598.728-7	Bernardo Matte Larrain	7,79
15.637.711-2	Bernardo Matte Izquierdo	3,44
16.095.796-4	Sofía Matte Izquierdo	3,44
16.612.252-K	Francisco Matte Izquierdo	3,44

Los accionistas identificados precedentemente pertenecen por parentesco a un mismo grupo empresarial y tienen un acuerdo de actuación conjunta formalizado.

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.



# DIRECTORIO

---

## DIRECTORIO:

### Presidente

Bernardo Matte Larraín, Rut: 6.598.728-7

### Directores

Eliodoro Matte Capdevila, Rut: 13.921.597-4

Andrés Ballas Matte, Rut: 6.972.919-3

Antonio Larraín Ibáñez, Rut: 5.110.449-8

Thierry Fournier, Rut: 0-E (Extranjero)

Claudio Bastos De Oliveira, Rut: 22.695.353-1

Leonidas Vial Echeverría, Rut: 5.719.922-9

### Directores Suplentes:

Luis Felipe Gazitúa Achondo, Rut: 6.069.087-1

Jorge Matte Capdevila, Rut: 14.169.037-K

Gastón López San Cristóbal, Rut: 6.587.096-7

Demetrio Zañartu Bacarreza, Rut: 10.750.189-4

Luis Carlos Valdés Correa, Rut: 7.052.756-1

Manuel José Vial Claro, Rut: 15.958.852-1



## ADMINISTRACIÓN BÁSICA

### Gerente General

Antonio Sabugal Armijo / Ingeniero Comercial

### Contralor

Gloria Barragán Iturriaga / Contador Público y Auditor

### Gerente Planta Concha y Toro y Planta Lana de Vidrio

Italo Medel García / Ingeniero Civil Químico

### Gerente de Planta Fibrocementos

Jorge Barceló Valdés / Ingeniero Civil Mecánico

### Gerente Técnico e Innovación

Ricardo Fernández Oyarzún / Ingeniero Civil Construcción

### Gerente Comercial

Cristóbal López Olalde / Ingeniero Civil Industrial

### Gerente de Finanzas

Hernán Phillips Pereira / Ingeniero Comercial

### Gerente de Administración

Michel Claverie Jaramillo / Ingeniero Comercial

### Gerente General de SCV (Perú)

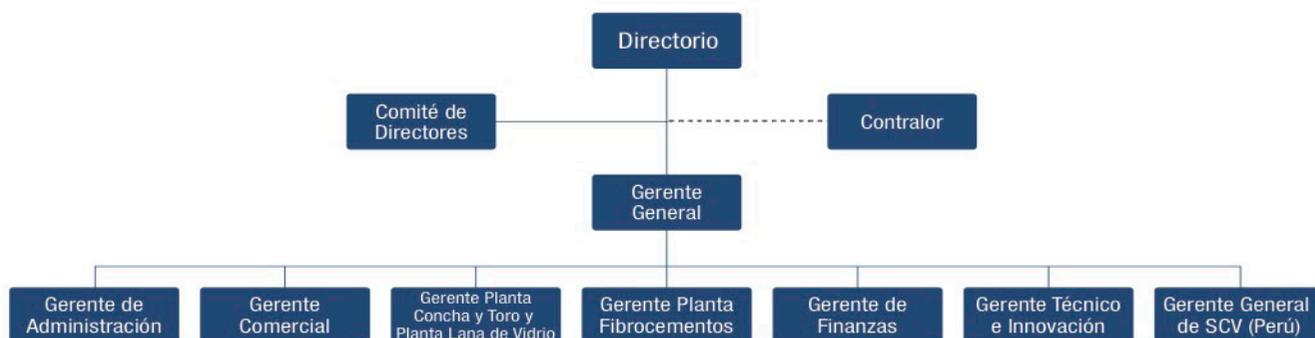
Juan José Córdova / Administrador de Empresas

### Audidores Externos

PricewaterhouseCoopers

## ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL Y DOTACIÓN DE LA COMPAÑÍA

La estructura organizacional de la compañía se presenta en el siguiente organigrama:



LA DOTACIÓN DE PERSONAL DE COMPAÑÍA INDUSTRIAL EL VOLCÁN ASÍ COMO SU COMPOSICIÓN ES LA SIGUIENTE:

	Matriz	Consolidado
Gerentes y Ejecutivos Principales	9	13
Empleados Administración	134	234
Trabajadores de Producción	256	514
Dotación total de personal	399	761

## REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Durante el ejercicio 2014 y 2013 en virtud de los acuerdos tomados en la junta de accionistas, los directores percibieron las siguientes remuneraciones:

Cargo	Nombre	31.12.2014	31.12.2013
		Directorio M\$	Directorio M\$
Presidente	Bernardo Matte Larraín	43.943	42.170
Director	Eliodoro Matte Capdevila	21.971	21.085
Director	Leonidas Vial Echeverría	21.971	21.085
Director	Andres Ballas Matte	21.971	21.085
Director	Antonio Larraín Ibáñez	21.971	21.085
Director (*)	Claudio Bastos de Oliveira	-	-
Director (*)	Benoît D'Iribarne	-	-
Director (*)	Thierry Fournier	-	-
	<b>Totales</b>	<b>131.827</b>	<b>126.510</b>

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

La remuneración del directorio tiene su origen solamente por el cargo de director de la sociedad y no han percibido remuneración por las labores realizadas en las filiales.

## REMUNERACIONES DEL COMITÉ DE DIRECTORES

Las actividades del Comité de Directores son las de revisión de los estados financieros, la revisión de las operaciones entre empresas relacionadas, y revisión de los sistemas de remuneraciones y beneficios de los gerentes y ejecutivos principales. Los gastos del comité durante el ejercicio fueron M\$ 14.648, correspondientes a honorarios de sus miembros según el siguiente detalle:

Cargo	Nombre	31.12.2014	31.12.2013
		M\$	M\$
Director	Eliodoro Matte Capdevila	7.324	7.028
Director	Leonidas Vial Echeverría	7.324	7.028
Director (*)	Claudio Bastos de Oliveira	-	-
<b>Total</b>		<b>14.648</b>	<b>14.056</b>

No hubo gastos adicionales del comité en el año 2014.

Nota: Los honorarios de los miembros del comité están incluidos en el total de las remuneraciones del directorio.

El Comité de Directores examinó las operaciones relativas a los artículos 44 y 89 de la ley 18.046. En todos los casos el comité acordó que las operaciones se ajustaban a condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado y son operaciones normales que realiza la compañía.

Se adjunta detalle con las transacciones más importantes que representan el 100% del total de transacciones con empresas relacionadas revisadas por el Comité durante el año 2014.

Sociedad	2014 M\$	2013 M\$
Banco Bice	1.072.709	5.712.981
Bice Admin. de Fondos Mutuos	11.266.264	5.216.933
Bice Corredores De Bolsa S.A.	3.012.453	-
Larrain Vial Administradora Gral. de Fondos S.A.	74.039.200	69.780.992
Papeles Cordillera S.A.	3.181.932	1.172.451
Forsac S.A.	29.784	11.001
Abastible S.A.	147.169	148.184
Compañía De Petróleos de Chile S.A.	435.123	373.703
B.P.B. PLC	250.465	269.081
Fiberglass Colombia S.A.	525.313	410.500
Saint-Gobain Isover	50.160	93.032
Saint-Gobain Seva Engineering India Ltd.	57.590	6.174
Saint Gobain Adfors Italia S.p.A.	7.309	-
Saint Gobain Adfors Cz Glass Mat s.r.o.	4.473	-
Saint Gobain Placo Ibérica	20.065	-
Saint Gobain Argentina S.A.	-	62.188
Placo Do Brasil Ltda.	-	2.755.475



Al 31 de diciembre de 2014 los señores Directores Eliodoro Matte Capdevila y Claudio Bastos de Oliveira representan al controlador mientras el señor Director Leonidas Vial Echeverría no es parte del grupo controlador.

## REMUNERACIONES DE GERENTES

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 2014 la remuneración bruta percibida por los ejecutivos alcanzó los M\$ 1.571.057 (diciembre 2013 M\$ 1.462.782).

# DESARROLLO HISTÓRICO

## 1916

Se funda Volcán el 9 de Noviembre de 1916. En sus inicios, la planta productiva estaba localizada en el pueblo de El Volcán, Cajón del Maipo.

La operación consistía en la extracción de colpa de yeso desde depósitos aledaños y su posterior calcinación, con el propósito de proveer de yeso para la construcción.



## 1968

Se construye la fábrica de lana mineral Aislán®. El objetivo de esta inversión fue incursionar en otros mercados y así ampliar la gama de productos para la construcción aprovechando las sinergias generadas por el mix planchas de yeso-cartón y aislante termo-acústico. Esta fábrica se ubica en el mismo recinto de Puente Alto, anexa a la fábrica de yesos y planchas.



## 1948

Volcán amplió su operación instalando en Puente Alto una fábrica para la elaboración de planchas a base de yeso y revestidas con cartón, que hasta el día de hoy se comercializan bajo la marca VOLCANITA®.

## 1996

En Octubre la firma inglesa BPB plc, líder mundial en la fabricación de productos para la construcción en base a yeso, adquiere una participación en la filial de BPB en Brasil. Esta asociación le permite a Volcán la incorporación de nuevos productos y tecnologías, y el desarrollo conjunto de negocios en otros países de la región.

En Octubre, se habilitó en la Planta de Puente Alto una nueva línea de producción de cielos modulares CASOPRANO® para satisfacer las necesidades en cuanto a cielos desmontables. La tecnología incorporada en esta línea es de procedencia francesa y cuenta con avanzados sistemas de pintado y empaque.

Construcción de una nueva planta para la fabricación de aislantes termo-acústicos AISLANGLASS® en base a fibra de vidrio, en una nueva ubicación geográfica de la comuna de Puente Alto. Esta planta inició su producción en Febrero de 1999.

## 1998



## 1997

Se constituye Placo Argentina, como una nueva filial conjunta en América Latina, comenzando su operación comercial con productos importados desde Chile, Brasil y Europa. A pesar que Volcán continúa a la fecha realizando exportaciones a Argentina, la oficina de Placo en Buenos Aires fue cerrada a fines del año 2002, debido a la difícil situación por la que pasaba la economía Argentina.

Volcán adquiere la propiedad de Minera Virginia S.A. y de Gypsum Chile S.A., de la cual era dueño del 35% desde el año 1995 incorporando la marca comercial FERTYESO®.

Inversión en una línea de pelltizado de yeso, cuya producción se destina al mercado agrícola. La capacidad de la planta de pellets fue ampliada el 2001 con el objeto de ampliar la oferta de productos.

Se inaugura el primer centro de distribución en regiones en la ciudad de Concepción.

## 1999

En Marzo se inauguró una nueva planta para la fabricación de planchas de yeso-cartón en la localidad de Mogi das Cruces en Brasil. Esta planta fue construida por la filial Placo do Brasil cuyos dueños son Volcán (45%) y BPB plc (55%).

## 2005

En Julio, Volcán adquirió el 99.99% de los derechos sociales de James Hardie Fibrocementos Ltda., con lo cual Volcán amplió su oferta de productos, fortaleciendo su posición en el mercado de los materiales para construcción.



## 2007

Volcán refuerza su posición en el mercado de la construcción al comenzar a comercializar tejas asfálticas CertainTeed en forma exclusiva. Además, a fines del mismo año, comenzó la construcción de una planta de filtros asfálticos, producto que complementa aún más la solución constructiva de techumbre.



## 2006

Volcán cumple 90 años de vida empresarial, realizando celebraciones tanto a nivel interno con sus empleados, como externo con sus clientes.

A principios de año, se concretó un aumento de 50% en la capacidad de la planta de lana de vidrio y se inició la modernización de la línea 2 de planchas de yeso-cartón.

Volcán comienza la implementación del software ERP SAP, la cual concluyó a fines del 2006, comenzando a operar el nuevo software a partir del 1° de Enero de 2007.

A fines de año Fibrocementos Volcán Ltda. comienza el proyecto de ampliación de la capacidad de producción, agregando una nueva línea de producción la cual se puso en marcha durante el segundo trimestre de 2007.

## 2008

Se comienza la producción y comercialización de fieltro y planchas Durafrofront®, complementando así la oferta de productos para la construcción.

Así mismo, se inicia la modernización de la planta de lana mineral con la instalación de un nuevo cubilote.

Se trabaja activamente en la implementación de normas contables IFRS con la nueva herramienta SAP.

## 2011

Se inician los trabajos de construcción de la planta de yeso-cartón en Huachipa, Perú.

Se amplía y moderniza la planta de lana de roca Aislán® y se finaliza la ampliación de la planta de yeso-cartón en Mogi das Cruces, Brasil.

Se construye la Bodega de Productos Terminados en planta Quitalmahue.

Volcán ingresa al Chile Green Building Council, capítulo chileno del USGBC, entidad internacional que promueve la certificación de edificios sustentables.



## 2013

Inicio de operaciones de la planta Volcanita® en el Distrito de Lurigancho, Lima, Perú.

Construcción y puesta en marcha de dos nuevos centros de distribución en la Zona Norte (Antofagasta y La Serena), que se suman a los ya operativos en Concepción y Puerto Montt.

## 2009

Cumpliendo con creces la normativa ambiental vigente y ratificando así nuestro compromiso con el medioambiente, se instala Equipo Precipitador de Partículas de última generación en la planta de lana de vidrio.

Se trabaja activamente en la ampliación de la capacidad de producción de planchas de yeso cartón Volcanita en la planta de Puente Alto.

También se da inicio a los trabajos de ampliación de la planta de yeso cartón en Placo do Brasil.

## 2012

Volcán lanza al mercado Volcoglass®, una innovadora placa fabricada a partir de un núcleo de yeso con aditivos y film de fibra de vidrio tratada por ambas caras. Esta placa, de alta resistencia a la humedad, presenta importantes ventajas como su rapidez construcción frente al hormigón o albañilería. Se usa como sustrato base de sistemas de revestimiento exterior EIFS y Direct Applied.

Para atender las crecientes necesidades del mercado, Volcán inaugura su segundo centro de distribución en regiones ubicado en la ciudad de Puerto Montt.

Se inicia la construcción de la Planta de yeso-cartón en Feira de Santana, en la ciudad de Bahía, Brasil.

## 2014

Volcán lanza al mercado Volcatek, un novedoso prefabricado de yeso cartón con cortes en ángulo, lo cual de excedentes acabados a la piezas.

Volcán introduce al mercado una gama de herramientas para aumentar la productividad en obra. Volcán implementa una nueva línea de apilado automático en su Planta de Fibrocementos. Comienza la operación de la Planta Placo en Brasil.



# ÁREAS

---

## DE NEGOCIO

Volcán ha construido un portafolio de productos que le permite agregar valor en distintos sectores de la economía.

### SECTOR CONSTRUCCIÓN (EDIFICACIÓN)

Este es el principal giro de negocios de la compañía, en el cual Volcán participa con sus Soluciones Constructivas Volcan®, basadas en la integración de sus productos:

- Planchas de yeso-cartón Volcanita®
- Lana Mineral Aislan®
- Lana de Vidrio AislanGlass®
- Yesos calcinados Súper y Express Volcan®
- Masilla Base y Compuesto para Juntas JuntaPro Volcan®
- Placas y tinglados de Fibrocementos Volcan®
- Revestimiento para fachadas Durafront®
- Placa Volcoglass®
- Volcacele®, CieloGlass®
- Tejas Asfálticas CertainTeed®
- Fielros asfálticos Volcan®
- Herramientas Volcan®



Las planchas Volcanita® consisten en un núcleo de yeso revestido por ambas caras con cartón de alta resistencia. Son extensamente utilizadas en la construcción de viviendas y edificaciones comerciales para revestimiento interior de muros exteriores, división de espacios interiores y terminación de cielos. Este producto presenta múltiples ventajas constructivas como son la resistencia al fuego, el aislamiento acústico, su excelente desempeño mecánico frente a sismos, además de su facilidad y rapidez de instalación.

El aislante térmico y acústico Aislan®, compuesto por fibras minerales y otros insumos, es utilizado para el aislamiento de muros y cielos en viviendas y edificaciones comerciales.

El aislante térmico y acústico AislanGlass®, es un producto fabricado fundiendo arenas con un alto contenido de sílice, más otros componentes. El resultado final es un producto fibroso de óptimas propiedades de aislamiento térmico y acondicionamiento acústico. Es utilizado en el aislamiento termo-acústico de muros, losas, pisos y cielos.

Los yesos calcinados para la construcción Súper® y Express®, son ampliamente utilizados por constructoras y maestros yeseros para el revoque y enlucido de muros y cielos, dándole a los ambientes una terminación fina y de alta calidad. La diferencia fundamental entre ambos yesos es la velocidad del fraguado: El yeso Súper® tiene un fraguado controlado y el yeso Express® tiene un fraguado acelerado.

La masilla base y el compuesto para juntas Volcan® son productos utilizados para realizar el proceso de junta invisible entre planchas Volcanita®, lográndose de esta forma un muro completamente liso y listo para recibir pintura, papel mural u otros revestimientos de terminación.

El fibrocemento es un elemento constructivo compuesto por cemento, arena, fibra de celulosa y aditivos especiales. Los productos de Fibrocementos Volcan® se utilizan como revestimientos de muros, fachadas y tabiques que se comercializan bajo las siguientes marcas: VolcanBoard®, EconoBoard®, VolcanBacker®, VolcanSiding®, VolcanPanel®, VolcanStucco®, VolcanTejuela® y VolcanTrim®.

Durafront® es un revestimiento de fachadas modular, a base de placas de

Fibrocemento de alta calidad y terminación, altamente utilizado en edificaciones comerciales, educacionales y en el sector salud. El producto se entrega pintado en distintos colores y dimensiones, según requerimientos del proyecto otorgando gran flexibilidad al diseño arquitectónico.

Volcoglass® es una plancha de alta resistencia a la humedad, para ser utilizada como soporte de terminación en fachadas en sistema de revestimiento tipo EIFS (Sistema de Aislamiento Térmico Exterior) y Direct Applied (sistema de Aplicación Directa). Está compuesta por un núcleo de yeso con aditivos, revestido en sus caras por una malla de fibra de vidrio tratada superficialmente, que brindan un excelente comportamiento a la humedad.

Los cielos modulares, fabricados en base a planchas de yeso-cartón, se ofrecen en atractivos diseños y entregan beneficios tales como incombustibilidad, resistencia al fuego, resistencia a la humedad, desempeño acústico y fortaleza de bordes. Su principal uso está en los cielos falsos de edificaciones comerciales e industriales. En esta línea de productos se incorporan también los productos Volcacel®, en base a planchas de yeso-cartón dimensionadas y pintadas, y CieloGlass®, compuestos por paneles de fibra de vidrio y revestidos de PVC.

Las tejas asfálticas CertainTeed® corresponden a un material de cubierta para techumbres, que ha tenido un importante crecimiento en los últimos años. Se comercializan dos tipos: CT™ 20, teja tradicional, y Landmark™, teja laminada doble. Por su parte los fieltros asfálticos Volcan® corresponden a una barrera secundaria contra la humedad, tanto en cubiertas como en tabiques perimetrales. Los clientes de la compañía en este sector son las constructoras y los distribuidores de materiales para la construcción, tales como Construmart, Chilemat, Easy, Ebema, MTS, y Sodimac, además de numerosas ferreterías a lo largo del país. Los consumidores de nuestros productos son empresas constructoras de variados tamaños, contratistas y también personas naturales que los utilizan para construir, ampliar o remodelar sus viviendas familiares, oficinas y recintos comerciales.

## SECTOR CONSTRUCCIÓN 2014 Y PROYECCIÓN PARA EL 2015.

Según los análisis realizados por la Cámara Chilena de la Construcción, durante 2014 la inversión en construcción y el PIB del mismo sector redujeron de forma importante sus tasas de crecimiento anual respecto de lo observado en 2013, debido, entre otros factores, a la maduración del ciclo de inversiones mineras hechas en años anteriores y a la contracción de la actividad en obras de edificación. Esto último significó una caída de la demanda de insumos para la construcción durante el año, destacando el importante descenso de los despachos de materiales y ventas reales de proveedores, seguido por la menor contratación de mano de obra y el significativo decaimiento de la actividad de contratistas generales a partir del segundo semestre. Por otra parte, la mayor incertidumbre en torno al desempeño de la economía nacional e internacional, se ha reflejado en una conducta más cautelosa de los inversionistas, postergándose los inicios de nuevas obras, principalmente, en los sectores minera y energía.

En lo más reciente, el índice Mensual de Actividad de la Construcción (IMACON) ha continuado desacelerándose disminuyendo sistemáticamente su tasa de variación anual desde diciembre de 2013, para luego arrojar cifras negativas en torno a -2% anual a partir de junio del 2014.

Con relación a la demanda de materiales para la construcción, el índice de despachos físicos industriales —que aproxima la demanda de materiales de obra gruesa— continúa reportando descensos en su evolución, coherente con el bajo dinamismo observado de los despachos de cemento y barras de acero. Por su parte, la venta real de proveedores (medida en trimestres móviles desestacionalizados) sigue desacelerándose tanto en términos anuales como en el margen. Al cierre estadístico del Informe MACH de Diciembre 2014 de la Cámara Chilena de la Construcción, el consumo de materiales permanece en un régimen contractivo y alineado con la escasa iniciación de nuevas obras de ingeniería a nivel nacional —lo que se refleja en la caída de movimientos de tierra y obras civiles y montaje. Este escenario concuerda con el deterioro de las expectativas de los empresarios de la construcción sobre la demanda, actividad y situación general de las empresas. Asimismo, por el lado de la oferta, también se observan descensos en la producción manufacturera de cemento, hormigón y barras de acero. De lo anterior se preve que la rotación (ejecución) de nuevos planes de inversión continuará siendo insuficiente para reponer aquellos proyectos que actualmente concluyeron o se encuentran en su etapa de término de obras. Dicha perspectiva es refrendada por las opiniones de empresarios del sector construcción, contenidas en el Informe de Percepciones de Negocios elaborado por el Banco Central.

Así, la CChC preve que el consumo de materiales —principalmente de obra gruesa—, el empleo y la actividad, continuarán con una tendencia a la baja durante 2015, toda vez que parte importante de la inversión calendarizada para el próximo año no está confirmada, según se desprende del cruce de proyectos de la CBC con el Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental (SEIA). No obstante, si bien este escenario podrá ser compensado en alguna medida por la mayor inversión en obras del sector público, tal como

lo contempla la Ley de Presupuesto 2015, la CChC considera que hasta ahora es altamente probable que su impulso tenga un efecto relativamente acotado en la economía. Esto porque gran parte del gasto en obra pública se destinará a la mantención de la infraestructura ya existente, y no a la creación de nuevas obras que permita compensar la escasa rotación de proyectos de inversión privada. Es así como el Instituto emisor en el Informe mencionado anteriormente, destaca que la alta incertidumbre en torno a la falta de definiciones concretas de los proyectos públicos anunciados y la dificultad que la administración del sector público ha tenido para concretar su gasto, imprime una nota de cautela en las decisiones y expectativas de los empresarios.

En contraste con lo anterior, la aprobación de permisos para la edificación (medidos en m<sup>2</sup> y expresados en promedio móvil de tres meses desestacionalizado) experimentó un importante avance durante 2014 —consistente con la mayor superficie autorizada para la edificación habitacional y no habitacional (industria, comercio y establecimientos financieros). De este modo, el persistente dinamismo exhibido por la superficie autorizada, se debe, entre otros factores, al efecto estadístico de menor base de comparación, ya que en 2013 el indicador promedió una contracción de 17% anual. Otra explicación subyace en el agotamiento de permisos anteriores y la toma de posición futura, toda vez que los permisos pueden durar hasta tres años antes de su ejecución.

A partir de la información disponible al tercer trimestre de 2014 y los supuestos del escenario macroeconómico, se proyecta un sutil aumento de la inversión en construcción de 2015 en torno a 0,6% anual. Adicionalmente, cabe destacar que si bien el nivel de inversión esperada durante el año 2015 se compara positivamente con su par de 2014 (-0,7% anual), dicha variación aún se encuentra al margen de sus pares asociados a un estado neutral del ciclo de la inversión en construcción (alrededor de 5,8% anual). Por otro lado, dado el panorama de recalendarización y postergación de proyectos de infraestructura, principalmente, en minera y energía, que se encontraban comprometidos para 2015, el balance de riesgo para la proyección de la inversión en construcción estará sesgado a la baja.

Por su parte, se anticipa una contracción de la inversión total en vivienda alrededor de 4,7% anual (versus la caída de 3,6% en 2014). Este resultado se debe, en gran medida, a la menor inversión esperada en la edificación habitacional del sector privado (-6,8% anual), tras el menor dinamismo de las ventas inmobiliarias de 2014 relativa a años anteriores y las expectativas de menor demanda habitacional sin subsidio en 2015 —coherente con la ralentización de la demanda de créditos hipotecarios por parte de los hogares y condiciones de acceso al crédito más restrictivas tanto en el segmento de personas como de empresas inmobiliarias. En efecto, la evaluación de riesgo asociada a los créditos hipotecarios se ha vuelto más exhaustiva, induciendo al alza el pie solicitado por los Bancos para la transacción de los préstamos.

En el plano de la vivienda pública, se estima que la inversión promediará una caída en torno a 4% real anual en 2015 (versus la variación de -9,5% en 2014) —que resulta de la comparación entre la Ley de presupuesto 2015 y el presupuesto vigente al tercer trimestre de 2014. En esta partida se observó una abrupta caída de las transferencias de capital a Municipios para el programa de mejoramiento de barrios. Por otra parte, registros históricos sobre la ejecución de los copagos de programas sociales revelan que cerca del 50% de los subsidios programados en un año son efectivamente otorgados y financiados dentro del mismo lapso, por lo que el monto a invertir en los programas de subsidios habitacionales fue corregido a la baja respecto de lo observado en la Ley de presupuesto. De este modo, dicha partida contempla un aumento de 2,1% anual para el 2015, lo que se compara favorablemente con la contracción de 5,7% en 2014.

En tanto, la estimación para el crecimiento de la inversión total en infraestructura bordearía 3% anual, coherente con el efecto de menor base de comparación, luego que en 2014 la inversión productiva privada — ítem altamente preponderante en el rubro de la construcción— se ajustara considerablemente a la baja, según el catastro de proyectos de inversión de la CBC. Por otra parte, la mayor inversión en infraestructura pública anunciada por el Gobierno en 2015 sería, en parte, compensada por la tasa de variación negativa esperada para la inversión productiva (-1,9% anual) — en línea con los menores proyectos y montos de inversión de la minera tanto privada como pública, seguido de los menores planes de inversión en el ámbito de la energía.

Dado que la actividad económica agregada transita por un régimen de desaceleración intensa, con expectativas de mayores tasas de desempleo y menores niveles de inversión, es probable que el Gobierno ejerza mayor presión para acelerar los procesos de licitación y adjudicación de los proyectos a concesionar durante el próximo año. No obstante lo anterior, el escenario base de predicción considera que la mayor parte del efecto de la ejecución de tales proyectos se evidenciará a partir del año 2016, acorde a las expectativas de los administradores de empresas ligadas al rubro de obras civiles—unidades ejecutoras de inversión en infraestructura pública. Como escenario de riesgo, no se descartan mayores retrasos del proceso de concesiones relativo al calendario de los proyectos actualmente en cartera, elevando el riesgo de observar un efecto más acotado de los planes de inversión pública previstos en 2015.

En resumen, la evolución del sector para el 2015 depender de varios factores, tales como: (a) La evolución de las condiciones financieras externas, ya que ello incide en los costos de financiamiento interno. Por lo que está latente la actitud que adoptarán los mercados financieros internacionales al proceso de retiro del estímulo monetario por parte de la Fed. (b) Sigue latente la magnitud del impacto de la reforma tributaria en las decisiones de consumo e inversión de mediano y largo plazo, principalmente, su efecto en torno a la tasa de crecimiento tendencial del PIB. (c) En el plano sectorial, no se descarta un mayor deterioro de la cartera de proyectos de inversión en infraestructura productiva privada, en el sentido de que la menor inversión proyectada en minería y energía

para 2015 continúe acentuándose en los próximos meses. (d) Un posible retraso en los procesos de licitación y adjudicación de los proyectos de obras públicas a concesionar respecto del calendario de licitación de los proyectos actualmente en cartera, podría atenuar el efecto positivo de la mayor inversión en infraestructura pública. (e) Por último, basándonos en la experiencia de años anteriores, es probable que persistan los rezagos en la ejecución física de los programas de subsidios para la construcción de vivienda pública.

*Fuente: Informe Mach Diciembre 2014, Cámara Chilena de la Construcción.*

## SECTORES INDUSTRIAL Y MINERÍA

En este sector, Volcan participa principalmente con su producto lana mineral Aislan®, cuya aplicación principal es aislar equipos industriales buscando contribuir a la conservación de la temperatura de fluidos que circulan por ductos y cañerías, optimizando el consumo de energía en procesos industriales de nuestros clientes.

En aplicaciones industriales, también se utiliza, aunque en menor grado, la lana de vidrio AislanGlass® revestida con polipropileno o con foil de aluminio, y la lana de vidrio cruda, que se usa para moldearla y darle forma según requerimientos del cliente.

Los clientes y consumidores de la compañía en este sector son industrias de variada índole (minería, celulosa, químicas, de alimentos, etc), distribuidores, instaladores y también empresas fabricantes de equipos tales como cocinas, estufas y hornos.

Para la industria de fabricación de sanitarios, Volcan fabrica yesos especiales (cerámico blanco), con materia prima de alta ley, para cubrir necesidades de la industria nacional y extranjera.

## SECTOR AGRÍCOLA

Volcan participa en el sector agrícola mediante la fabricación y comercialización de yeso abono marca Fertiyeso® y de lana mineral marca Agrolan®.

El yeso o sulfato de calcio hidratado ( $\text{CaSO}_4 \times 2\text{H}_2\text{O}$ ) contiene azufre y calcio, dos elementos nutrientes para variados cultivos. Volcan comercializa el yeso Fertiyeso® en variedades fino, superfino y pellet.

Por su parte, Agrolan® es una lana mineral que se utiliza como sustrato inerte para la producción de plantines y desarrollo de cultivo hidropónico.



# INVERSIONES

## EN EMPRESAS, FILIALES Y COLIGADAS

La sociedad tiene inversiones en las siguientes empresas que poseen el carácter de filial o coligada de Compañía Industrial El Volcán S.A.

### TRANSPORTES YESO LTDA.

Esta empresa fue constituida como sociedad de Responsabilidad Limitada, por escritura pública del 26 de noviembre de 1992 ante el Notario Sr. Raúl Undurraga Laso y comenzó a desarrollar actividades a partir del 4 de enero de 1993.

Su giro es el transporte terrestre de toda clase de carga, materiales y productos, por cuenta propia y ajena, en vehículos propios y de terceros, arriendo de maquinaria pesada y toda otra actividad relacionada con las anteriores.

Transportes Yeso Ltda. tiene un capital social de M\$ 586.921 el cual no ha sufrido variaciones durante el ejercicio 2014. Su patrimonio a Diciembre de 2014 asciende a M\$ 682.547.

Compañía Industrial El Volcán S.A. participa en esta sociedad con un 99,99% de su capital, porcentaje que no tuvo variaciones durante el ejercicio 2014.

La administración de esta sociedad corresponde, de acuerdo a sus estatutos, exclusivamente a Compañía Industrial El Volcán S.A.

Transportes Yeso Ltda. efectúa el transporte de materias primas y productos terminados a la Sociedad matriz.

Durante el ejercicio Transporte Yeso Ltda. obtuvo una utilidad de M\$ 30.304, cifra que en la parte que corresponde está debidamente incorporada en los resultados de la matriz Compañía Industrial El Volcán S.A. La proporción de la inversión en los activos de Volcán es de un 0,41%.



## MINERA LO VALDÉS LIMITADA

Esta sociedad, cuyo giro es la explotación minera y comercialización de minerales, está constituida como Sociedad de Responsabilidad Limitada desde el año 1976. En Agosto del 2001 y posteriormente al cierre definitivo de la mina Lo Valdés, Compañía Industrial El Volcán S.A. adquirió la participación que tenía Inversiones Soprocál Ltda. en esta sociedad, transformándose en el único controlador de esta.

Durante el año 2014, la planta de molienda y de clasificación en Lo Valdés continuó sus operaciones, prestándole servicios a la matriz y haciéndose cargo de los contratos de suministros de colpas a terceros. El resultado de este año es una utilidad de M\$ 1.225.765, cifra que en la parte que corresponde, está debidamente incorporada en los resultados de Compañía Industrial El Volcán S.A. Su capital social asciende a M\$ 35.758 y su patrimonio a M\$ 11.658.604. La proporción de la inversión en los activos de Volcán es de un 6,92%.

## INVERSIONES VOLCÁN SOCIEDAD ANÓNIMA

Está constituida como sociedad anónima cerrada, mediante escritura pública de fecha 20 de Diciembre de 2001, ante el notario Iván Torrealba. Inversiones Volcán S.A. posee un capital social de M\$ 6.786.445. Su giro es la inversión a cualquier título en Chile o el extranjero, en toda clase de bienes corporales o incorporeales tales como acciones, bonos, letras hipotecarias, pagarés u otros valores mobiliarios y la participación en toda clase de sociedades chilenas o extranjeras cuyo objeto sea la inversión.

Su patrimonio al cierre del ejercicio asciende a M\$ 2.182.999.

Compañía Industrial El Volcán participa de esta sociedad con un 99,99% de su propiedad.

La administración de esta sociedad corresponde, de acuerdo a sus estatutos, exclusivamente a Compañía Industrial El Volcán S.A.

Durante el ejercicio 2014 obtuvo una pérdida de M\$ 902.781, cifra que en la parte que corresponde está debidamente incorporada a los resultados de la matriz Compañía Industrial El Volcán S.A. La proporción de la inversión en los activos de Volcán es de 1,30%.

## PLACO DO BRASIL LIMITADA

Está constituida como Sociedad de Responsabilidad Limitada en Sao Paulo, Brasil, posee un capital social equivalente a M\$ 29.489.689, los socios son B.P.B. plc (U.K.) con un 55% de participación, Compañía Industrial El Volcán S.A. con un 12,40% e Inversiones Volcán S.A. con un 32,60%. El año 2013 registra aumentos de capital por el equivalente a M\$ 4.711.865 y capitalización de resultados acumulados de M\$ 702.708, la participación de Volcán se mantuvo en un 45% a nivel consolidado. Su patrimonio al cierre del ejercicio 2014 asciende a M\$ 35.243.211.

El giro de esta sociedad es producción y comercialización de planchas de yeso y productos para la construcción.

Durante el ejercicio 2014, Placo de Brasil Ltda. obtuvo una utilidad de M\$ 1.170.960, cifra que en la parte que corresponde, está debidamente incorporada en los resultados de Compañía Industrial El Volcán S.A. La proporción de la inversión en los activos de Volcán es de 9,42%.

## PLACO ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA

Está constituida como Sociedad Anónima en Buenos Aires, Argentina, con un capital social equivalente a M\$ 112.616, los socios son B.P.B. plc (U.K.) con un 55% del capital social y Compañía Industrial El Volcán S.A. con un 45%. Su patrimonio al cierre del ejercicio asciende a M\$ 28.300. El giro de esta sociedad es comercialización de planchas de yeso y productos para la construcción. Actualmente esta sociedad no se encuentra en operaciones. A Diciembre de 2002 se constituyó una provisión de castigo por esta inversión. Por este motivo en el presente ejercicio 2014 no se ha reconocido resultado por este concepto.

## AISLANTES VOLCÁN SOCIEDAD ANÓNIMA

Está constituida como Sociedad Anónima cerrada, mediante Escritura Pública de fecha 18 de marzo de 1998, ante el Notario Sr. Iván Torrealba Acevedo. Aislantes Volcán S.A. posee un capital social de M\$ 7.236. Los socios son Compañía Industrial El Volcán S.A. que participa con un 98% y Transportes Yeso Ltda. con un 2% de participación. Su patrimonio al cierre del ejercicio 2014 asciende a M\$ 8.284.266.

Su giro es la fabricación y comercialización de productos de aislación, en base a Lana de Vidrio, para la construcción e industria. La administración de esta sociedad corresponde, de acuerdo a sus estatutos, exclusivamente a Compañía Industrial El Volcán S.A. La proporción de la inversión en los activos de Volcán es de 4,92%.

Durante el ejercicio 2014, Aislantes Volcán S.A., obtuvo una utilidad de M\$ 850.410, cifra que en la parte que corresponde, está debidamente incorporada en los resultados de Compañía Industrial El Volcán S.A.

## FIBROCEMENTOS VOLCÁN LIMITADA

En Julio de 2005 Volcán adquirió el 99,99% de los derechos sociales de James Hardie Fibrocementos Ltda., pasando a denominarse Fibrocementos Volcán Ltda. Esta filial elabora productos de fibrocementos (sin asbesto) para la industria de la construcción en base a cemento y fibras de celulosa. Al 31 de Diciembre de 2014 su capital social asciende a M\$ 14.056.787 y su patrimonio a M\$ 34.239.215, durante el ejercicio 2014 obtuvo una utilidad de M\$ 3.715.768, cifra que en la parte que corresponde, está debidamente incorporada en los resultados de Compañía Industrial El Volcán S.A. La proporción de la inversión en los activos de Volcán es de un 20,31%.

## FIBERGLASS COLOMBIA SOCIEDAD ANÓNIMA

En Noviembre de 2007 Volcán adquirió el 45% de las acciones emitidas por Fiberglass Colombia S.A., una sociedad existente bajo las leyes de Colombia cuyo giro es la producción de productos de aislamiento y membranas bituminosas para el mercado colombiano y ciertos mercados de exportación. Fiberglass posee, directa o indirectamente, la totalidad de las acciones de su filial en Venezuela denominada Fibras Fivenglass C.A. (Fivenglass), del mismo giro que Fiberglass. El precio de la compraventa fue de US\$ 9.749.262,37.

Al 31 de Diciembre de 2014 su capital social asciende al equivalente a M\$ 5.168.048 y su patrimonio a M\$ 14.462.509, durante el ejercicio 2014 obtuvo una utilidad de M\$ 1.651.833. La proporción de la inversión en los activos de Volcán es de un 3,86%.

## SOLUCIONES CONSTRUCTIVAS VOLCÁN S.A.C.

Fue constituida como sociedad anónima cerrada, mediante escritura pública de fecha 15 de febrero de 2011 extendida ante el Notario Público de Lima, Perú, Doctor Manuel Noya de la Piedra, que figura inscrita en la Partida Electrónica N° 12622865 del registro de personas Jurídicas de Lima. Con fecha 23 de febrero de 2011 fue transferida la totalidad de sus acciones a Compañía Industrial El Volcán S.A., que es su sociedad Matriz propietaria de 99,90% del capital social, y a Inversiones Volcán S.A. propietaria de 0,10% del capital social.

Su objeto social es la elaboración y comercialización de bienes y productos relacionados con el sector construcción, industrial y minero.

La sociedad se encuentra ubicada en Perú, Provincia y Departamento de Lima, en Av. Chosica Central Sub Lote A, ex Fundo Nievería (Chambala), del Distrito de Lurigancho Chosica.

El año 2014 registra aumentos de capital por el equivalente a M\$ 5.779.270, al 31 de Diciembre de 2014 su capital social asciende a M\$ 9.220.407 y su patrimonio a M\$ 5.021.795, durante el ejercicio 2014 obtuvo una pérdida de M\$ 2.567.797, cifra que está debidamente incorporada en los resultados de Compañía Industrial El Volcán S.A. La proporción de la inversión en los activos de Volcán es de un 2,98%.

## FIBROCEMENTOS DEL PERÚ S.A.C.

Fibrocementos del Perú S.A.C., es una sociedad anónima cerrada constituida en el Perú mediante escritura pública de fecha 17 de agosto de 2012 extendida ante el Notario Público de Lima, Perú, Doctor Manuel Noya de la Piedra, inscrita en la Partida N° 12897450 del registro de personas Jurídicas de los registros públicos de Lima.

Con fecha 06 de Junio de 2013 fue transferida la totalidad de sus acciones a Inversiones Volcán S.A, que es su sociedad Matriz propietaria de 99,90% del capital social y Compañía Industrial El Volcán S.A propietaria de 0,10% del capital social.

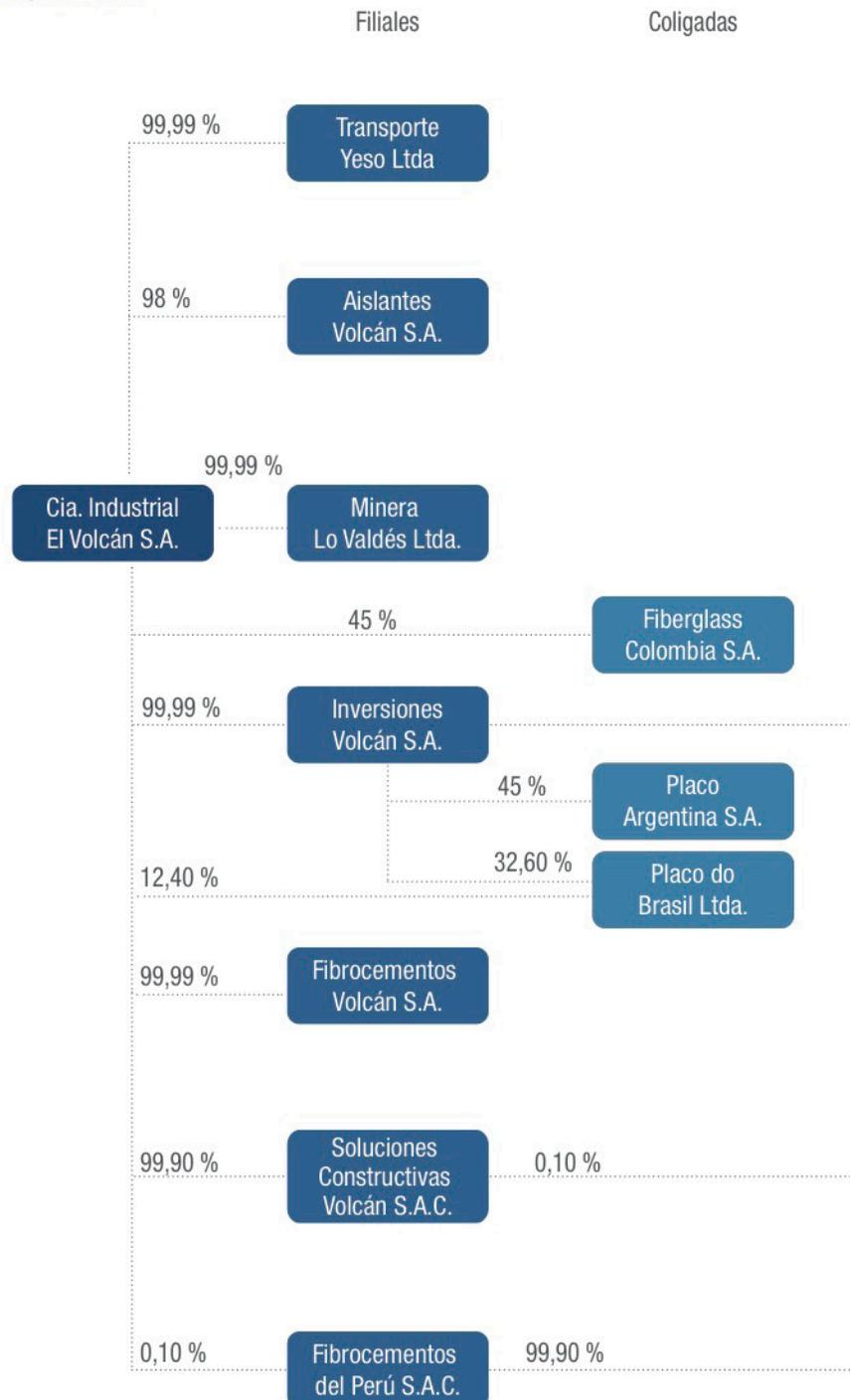
Su objeto social es la fabricación, elaboración, ensamblaje, importación, exportación, reparación, producción, venta, compra, arriendo y comercialización de bienes y productos relacionados con el sector construcción, industrial y minero.

El fibrocemento es un elemento constructivo compuesto por cemento, arena, fibra de celulosa y aditivos especiales.

La sociedad se encuentra ubicada en Perú, en la Provincia y Departamento de Lima, en Av. Chosica Central Sub Lote A, ex Fundo Nievería (Chambala), del Distrito de Lurigancho Chosica.

El año 2014 registra aumento de capital por el equivalente a M\$ 625, al 31 de Diciembre de 2014 su capital social asciende a M\$ 805 y su patrimonio a M\$ 647, durante el ejercicio 2014 obtuvo una pérdida de M\$ 54, cifra que está debidamente incorporada en los resultados de la Compañía Industrial El Volcán S.A. La proporción de la inversión en los activos de Volcán es de un 0.0004%.

## RELACIÓN DE PROPIEDAD





# EVOLUCIÓN

---

## HECHOS RELEVANTES Y EVOLUCIÓN DE LA COMPAÑÍA



#### Planta de Fibrocementos

Se inicia la implementación de una línea de paletizado de producto terminado.

#### Planta de Yeso-Cartón

No registra hechos relevantes.

#### Planta de Lana de Vidrio

No registra hechos relevantes.

#### Planta de Lana Mineral

No registra hechos relevantes.

#### Soluciones Constructivas Volcán S.A.C.

No registra hechos relevantes.

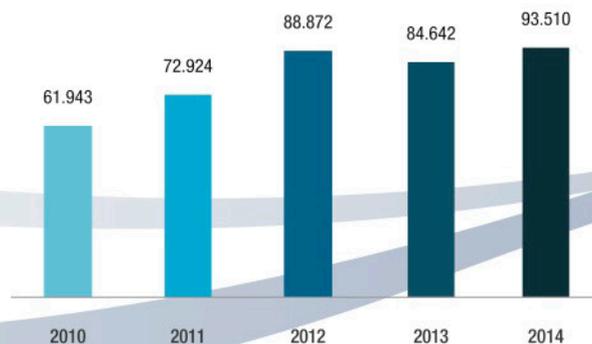


# INDICADORES FINANCIEROS

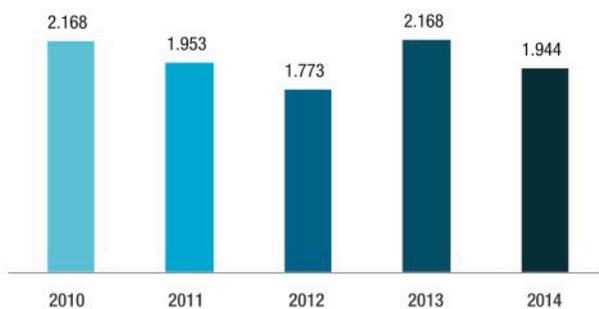
DIVIDENDOS POR ACCIÓN



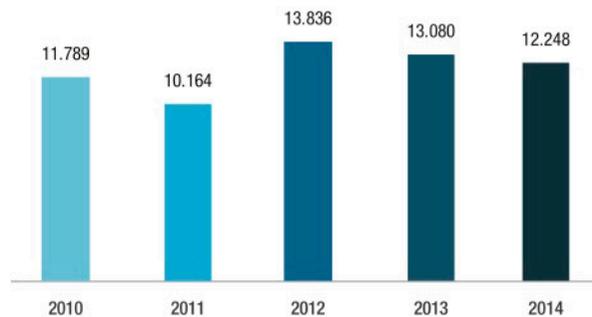
VENTAS NETAS



EVOLUCION PRECIO PROMEDIO POR ACCIÓN



UTILIDADES NETAS





## DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

De acuerdo al balance de la sociedad al 31 de Diciembre de 2014 la utilidad del ejercicio atribuible a los propietarios de la Controladora ascendió a los M\$ 12.245.080 y que el directorio propone distribuir de la siguiente manera:

	M\$
A cubrir dividendos provisorios No. 301 y 302	4.050.000
A cubrir dividendo No. 303	2.100.000
A Ganancias Acumuladas	6.095.080
<b>Ganancia atribuibles a los propietarios de la controladora</b>	<b>12.245.080</b>

Aceptadas las proposiciones del Directorio, el Capital y Reservas de la compañía quedará como sigue:

	M\$	M\$
Capital emitido		1.053.141
Otras Reservas		(3.620.408)
Otras participaciones en el patrimonio	24.792	
Otras reservas varias	(453.160)	
Reservas por diferencia de cambio por conversión	(2.169.410)	
Reserva de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	(1.022.630)	
Ganancias acumuladas		139.369.574
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>136.802.307</b>

La utilidad distribuible al 31 de Diciembre de 2014 para los efectos de repartos de dividendos mínimos obligatorios asciende a M\$ 12.245.080.

## DIVIDENDOS

Durante el ejercicio se contabilizaron los siguientes dividendos por acción, por los siguientes montos y en las fechas indicadas:

No. 300	Mayo 14, 2014	\$31,20
No. 301	Sept 10, 2014	\$28,00
No. 302	Enero 14, 2015	\$26,00

Por lo tanto, durante el ejercicio se pagó dividendos por un total de M\$ 6.390.000, de los cuales M\$ 4.050.000 se repartieron con cargo a las utilidades del ejercicio 2014 y el saldo contra utilidades de ejercicios anteriores.

En atención a la política de dividendos de la Compañía, el directorio propondrá a la junta ordinaria de accionistas el reparto del dividendo número 303 de \$ 28 por acción, que se pagaría en la fecha que ésta determine.

A continuación se indica el monto de dividendos por acción repartido a los señores accionistas durante los últimos cinco años.

2010	2011	2012	2013	2014
78	76	71	94	86,2

La política de dividendos del Directorio es repartir un mínimo de 3 dividendos anuales, ya sea provisorios o definitivos, que en su conjunto representen aproximadamente el 50% de la utilidad del Ejercicio.

El Directorio propondrá a la Junta General de Accionistas ser autorizado a repartir dividendos adicionales y/o eventuales con cargos a fondos acumulados tanto durante el Ejercicio en curso como durante 2016, antes de la celebración de la Junta Ordinaria de Accionistas que debe tener lugar en Abril del 2016, por los montos y en las oportunidades que el Directorio estime convenientes.

## TRANSACCIONES DE ACCIONES

El cuadro siguiente muestra la información relativa a las transacciones de acciones de Compañía Industrial El Volcán durante los últimos 3 años.

Año / Trimestre	Nº Acciones Transadas	Monto Transado (\$)	Precio Promedio (\$)
<b>2012</b>			
Primer Trimestre	11.748	20.293.765	1.727,42
Segundo Trimestre	747.292	1.196.966.915	1.601,74
Tercer Trimestre	647.166	1.041.886.300	1.609,92
Cuatro Trimestre	8.145.396	14.677.458.406	1.801,93
<b>2013</b>			
Primer Trimestre	269.687	565.151.860	2.095,58
Segundo Trimestre	1.071.562	2.357.446.400	2.200,01
Tercer Trimestre	85.000	180.403.000	2.122,39
Cuatro Trimestre	90.965	186.790.575	2.053,43
<b>2014</b>			
Primer Trimestre	174.111	346.742.994	1.991,51
Segundo Trimestre	239.655	473.813.632	1.977,07
Tercer Trimestre	40.673	78.395.190	1.927,45
Cuatro Trimestre	158.883	293.213.600	1.845,47

En el año 2014 los Directores, Ejecutivos, Accionistas mayoritarios y personas naturales o jurídicas relacionadas no efectuaron las siguientes transacciones de acciones.



# ANÁLISIS

## RAZONADO DE ESTADOS FINANCIEROS

### ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

El presente informe ha sido preparado para el período terminado al 31 de Diciembre de 2014 y 2013, de acuerdo con Normas e Instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), las cuales, excepto por lo dispuesto por su Oficio Circular N° 856, según se detalla en el párrafo siguiente, son consistentes con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Con fecha 26 de septiembre de 2014 se promulgó la Ley 20.780, publicada el 29 de septiembre de 2014, la cual introduce modificaciones al sistema tributario en Chile en lo referente al impuesto a la renta, entre otras materias. En relación con dicha Ley, el 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N° 856, en el cual dispuso que la actualización de los activos y pasivos por impuestos a la renta diferidos que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 - Reforma Tributaria se realizaran contra patrimonio y no como indica la NIC 12.

En opinión de la Administración de la Sociedad, estos estados reflejan razonablemente la situación financiera de Compañía Industrial El Volcán S.A. y sus filiales Transportes Yeso Ltda., Fibrocementos Volcán Ltda., Minera Lo Valdés Ltda., Aislantes Volcán S.A., Inversiones Volcán S.A., Soluciones Constructivas Volcán S.A.C. y Fibrocementos del Perú S.A.C., al 31 de Diciembre de 2014 y los correspondientes resultados de sus operaciones, y flujo de efectivo por el respectivo período.



## 1. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Estados Situación Financiera Consolidado Cifras en miles de pesos	31.12. 2014	31.12. 2013	Variación 2014 - 2013	
	M\$	M\$	M\$	%
Activos corrientes, totales	45.265.440	47.910.307	(2.644.867)	-5,5%
Activos no corrientes, totales	123.173.059	117.539.691	5.633.368	4,8%
Total de activos	168.438.499	165.449.998	2.988.501	1,8%
Pasivos corrientes, totales	15.935.561	15.115.486	820.075	5,4%
Pasivos no corrientes, totales	13.566.778	14.364.568	(797.790)	-5,6%
Patrimonio total	138.936.160	135.969.944	2.966.216	2,2%
Total de pasivos	168.438.499	165.449.998	2.988.501	1,8%

El comportamiento de activos y pasivos al 31 de Diciembre de 2014 comparado con igual período del año anterior es el siguiente:

El activo corriente presenta una caída neta de 5,5% (M\$ 2.644.867). Esta disminución se refleja principalmente en Otros activos financieros, corriente por 50,1% (M\$ 3.493.514) compensado por Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar con un aumento de 9,8% (M\$ 1.571.686). Los activos no corrientes presentan una variación positiva de 4,8% (M\$ 5.633.368). Incremento en Otros activos financieros, no corrientes en 34,1% (M\$ 3.258.321) por reinversión de instrumentos del corto plazo, Propiedades, Plantas y Equipos en 1,6% (M\$1.351.418) por implementación de línea automatizada de paletizado de productos terminados en planta Fibrocementos y, en Activos por Impuestos Diferidos, por reconocimiento de beneficios tributarios por pérdidas y el efecto de aumento de tasas por reforma tributaria en 43,6% (M\$ 634.169).

Los pasivos corrientes presentan un aumento de 5,4% (M\$ 820.075), las variaciones principales son en Otros pasivos no financieros en 920,0% (M\$ 1.558.053) por traspaso de deuda del largo plazo sumado a la actualización de cronogramas de obligaciones y, Otros pasivos no financieros, corriente en 12,5% (M\$ 645.853), relacionado con un menor reconocimiento de dividendo provisorio para el ejercicio 2014 y la cancelación de dividendos pendientes del año 2013.

Los pasivos no corrientes presentan una disminución de 5,6% (M\$ 797.790), correspondiente principalmente al traspaso de la porción del largo plazo al corto de Otros pasivos financieros, no corriente en 35,3% (M\$ 2.044.010)

compensado por el aumento en Pasivos por impuestos diferidos en 24,0% (M\$ 1.573.004), por el reconocimiento del incremento de la carga tributaria desde un 21% en 2014, llegando al 27% a partir del 2018, ajustes al sistema tributario contenidos en la Ley N° 20.780.

El Patrimonio total, presenta un aumento del 2,2% (M\$ 2.966.216), que corresponden principalmente a la utilidad neta obtenida, deducidos los dividendos devengados por los accionistas. Se incorpora en Ganancias Acumuladas un ajuste de M\$ 2.053, producto del efecto de la Reforma Tributaria en impuestos diferidos y la aplicación del Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

## 2. ÍNDICES FINANCIEROS

Indicadores Financieros		A diciembre 2014	A diciembre 2013
<b>Liquidez</b>			
Liquidez Corriente	Veces	2,8	3,2
Activo corriente / Pasivo corriente			
Razón Ácida	Veces	1,9	2,1
Activos disponibles / Pasivo corriente			
<b>Endeudamiento</b>			
Razón endeudamiento	%	21,2	21,7
Pasivo total / Patrimonio			
Proporción deuda corto plazo	%	54,0	51,3
Pasivo corriente / Pasivo total			
Proporción deuda largo plazo	%	46,0	48,7
Pasivo no corriente / Pasivo total			
Cobertura costos financieros	Veces	49,9	63,1
Resultado antes de impuestos e intereses / costos financieros			
<b>Actividad</b>			
Rotación de Activos	Veces	0,6	0,5
Ingresos Ordinarios / Activos Totales Promedio			
Rotación de Inventarios	Veces	10,2	7,4
Costo de Venta / Inventario Promedio			
Permanencia de Inventarios	Veces	35,2	48,5
Inventario Promedio * días al cierre / Costo de venta			
<b>Valor libro por acción</b>			
Patrimonio / N° de acciones	\$	1.852,5	1.812,9

### 3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

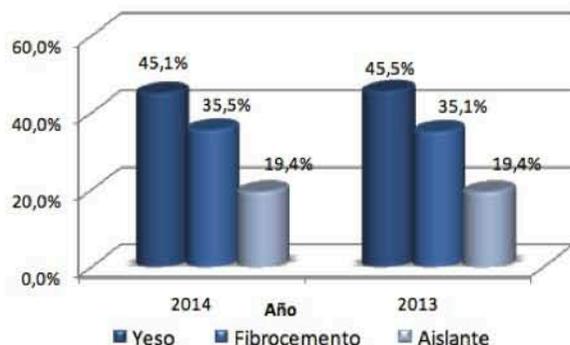
Los principales componentes del Estado de Resultados consolidado al 31 de diciembre 2014 y 2013 son los siguientes:

Estado de Resultados Consolidado Cifras en miles de pesos	A diciembre 2014	A diciembre 2013	Variación diciembre 2014-2013	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	93.510.379	84.642.262	8.868.117	10,5%
Costo de ventas	(61.999.654)	(53.599.139)	(8.400.515)	15,7%
<b>Margen de explotación</b>	<b>31.510.725</b>	<b>31.043.123</b>	<b>467.602</b>	<b>1,5%</b>
Otros costos y gastos de operación	(20.208.708)	(18.904.775)	(1.303.933)	6,9%
<b>Resultado operacional</b>	<b>11.302.017</b>	<b>12.138.348</b>	<b>(836.331)</b>	<b>-6,9%</b>
Otros ganancias (pérdidas)	(356.311)	(122.415)	(233.896)	191,1%
Ingresos financieros	949.272	997.618	(48.346)	-4,8%
Costos financieros	(310.796)	(253.959)	(56.837)	22,4%
Resultado devengado en coligadas	1.270.257	1.847.304	(577.047)	-31,2%
Diferencias de cambio	1.728.319	738.484	989.835	134,0%
Resultados por unidades de reajuste	291.534	162.856	128.678	79,0%
<b>Resultado no operacional</b>	<b>3.572.275</b>	<b>3.369.888</b>	<b>202.387</b>	<b>6,0%</b>
Impuesto a las ganancias	(2.625.869)	(2.428.442)	(197.427)	8,1%
<b>Utilidad neta</b>	<b>12.248.423</b>	<b>13.079.794</b>	<b>(831.371)</b>	<b>-6,4%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>15.822.353</b>	<b>16.524.632</b>	<b>(702.279)</b>	<b>-4,2%</b>

Rentabilidad	A diciembre 2014	A diciembre 2013
Utilidad sobre ingresos (Utilidad Neta / Ingresos Ordinarios)	13,10%	15,45%
Rentabilidad del Patrimonio (Utilidad Neta / Total Patrimonio promedio)	8,91%	9,82%
Rentabilidad del Activo (Utilidad Neta / Total Activo promedio)	7,34%	8,08%
Utilidad por Acción (Utilidad Controladora / N° de Acciones)	\$ 163,27	\$ 174,34
Retorno de dividendos (Dividendos Pagados / Precio Cierre Acción)	4,68%	4,84%

El Ebitda consolidado acumulado al 31 de diciembre 2014 fue de M\$ 15.822.353, 4,2% inferior al registrado en igual período del año anterior, principalmente por aumento en los costos operacionales.

La distribución del Ebitda por Segmento de Negocio es la siguiente:



La utilidad consolidada en el período enero a diciembre 2014 alcanzó a M\$ 12.248.423, cifra 6,4% inferior a la registrada en el mismo período del año 2013.

Las variaciones más significativas comparadas con el ejercicio 2013 son las siguientes:

Resultado Operacional, presenta a Diciembre 2014 una disminución de 6,9% (M\$ 836.331), si bien los ingresos presentan un aumento del 10,5% el incremento de los costos de operación fue muy superior.

Resultado no Operacional, presenta un aumento de 6,0% (M\$ 202.387).

Las principales variaciones por rubro son las siguientes:

- Diferencia de Cambio, este ítem en el presente período presenta un resultado positivo de M\$ 1.728.319, cifra superior en un 134,0% con respecto al mismo período año anterior, producto de la apreciación del dólar frente al peso chileno. La variación fue de un 15,7% para el dólar norteamericano. La variación del tipo de cambio tiene efecto principalmente en las inversiones en instrumentos financieros mantenidos en esa moneda.

y los Otros Pasivos financieros corrientes y no corrientes.

- Resultado devengado en coligadas, presenta una disminución del 31,2% (M\$ 577.047); compuesta por la variación en "Placo do Brasil Ltda.", con un resultado de M\$ 526.932; 57,6% inferior al período anterior, y por el resultado en "Fiberglass Colombia S.A." con M\$ 743.325, cifra superior en un 22,9%.

## 4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

Los principales componentes del flujo neto de efectivo originado en cada período son los siguientes:

Estado de flujo de efectivo consolidado Cifras en miles de pesos	31. 12. 2014 M\$	31. 12. 2013 M\$	Variación 2014 - 2013	
			M\$	%
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	12.631.801	15.659.179	(3.027.378)	-19,3%
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión	(6.589.703)	(4.699.760)	(1.889.943)	40,2%
Flujos de efectivo netos de actividades de financiación	(6.775.909)	(6.787.471)	11.562	-0,2%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(733.811)	4.171.948	(4.905.759)	-117,6%
Efectos en la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(67.275)	(16.690)	(50.585)	303,1%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	7.796.128	3.640.870	4.155.258	114,1%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	6.995.042	7.796.128	(801.086)	-10,3%

El comportamiento de los principales componentes del Flujo de efectivo consolidado al 31 de Diciembre 2014, respecto del mismo periodo 2013, es el siguiente:

El "saldo final de efectivo y efectivo equivalente", que corresponde a los saldos disponibles en bancos, depósitos a plazo e inversiones de corto plazo; es un 10,3% (M\$ 801.086) menor respecto a igual periodo de 2013.

Los flujos por tipo de actividad presentan las siguientes variaciones:

"Flujo neto positivo originado por las actividades de operación", que corresponde a flujos de efectivo y equivalentes de efectivo en transacciones y eventos relacionados con el giro de la Compañía, es decir, la producción y suministro de bienes, es menor en 19,3% (M\$ 3.027.378). Variación que se explica por el incremento de los pagos a y por cuenta de los empleados en 16,9% (M\$ 1.868.867) por reestructuración y desembolsos por pago de impuestos en 37,1% (M1.065.408).

"Flujo neto originado por actividades de inversión", significó un mayor uso de fondos de 40,2% (M\$ 1.889.943). Estos flujos aplicados corresponden principalmente a la inversión neta en compra de Propiedades, planta y equipos compensados por la inexistencia de compra de participaciones en asociadas en el presente ejercicio.

"Flujo neto negativo originado por las actividades de financiamiento", que corresponde a flujos de efectivo y equivalentes de efectivo en actividades orientadas a la obtención de recursos financieros registra similares desembolsos al año anterior.

La partida que compone este rubro corresponde a los dividendos pagados a los señores accionistas, siendo los siguientes:

#### Ejercicio 2014

Dividendo Nro. 301	10/09/2014	\$ 28,00 por acción
Dividendo Nro. 300	14/05/2014	\$ 31,20 por acción
Dividendo Nro. 299	15/01/2014	\$ 27,00 por acción

#### Ejercicio 2013

Dividendo Nro. 298	11/09/2013	\$ 33,00 por acción
Dividendo Nro. 297	15/05/2013	\$ 32,00 por acción
Dividendo Nro. 296	09/01/2013	\$ 33,00 por acción

## 5. ANÁLISIS DE RIESGO Y POSICIÓN DE CAMBIO

Las actividades del grupo están expuestas a un conjunto de riesgos de mercado, financieros y operacionales inherentes a sus negocios. Estos son identificados y se administran de la manera más adecuada con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos.

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.

### 5.1 Riesgo de Mercado

Las industrias ligadas a los sectores de la construcción e inmobiliarias son sensibles a los ciclos económicos y variables económicas, tales como, tasa de interés y condiciones de financiamiento, inflación, tasa de desempleo y expectativas económicas, los que impactan de mayor o menor forma los resultados de la compañía, considerando que el nivel de actividad en el segmento habitacional de la construcción, donde se concentran mayoritariamente las ventas de los productos Volcán.

Otro de los factores de riesgo es naturalmente la aparición de nuevos competidores y de nuevos productos o soluciones constructivas, de fabricación local o importada, y que pudieran tener como efecto disminuir los volúmenes de venta de nuestros productos o bajar los precios de

los mismos. Volcán, compete actualmente con fabricantes nacionales y extranjeros de productos similares y también con una cantidad importante de otras soluciones constructivas como tabiques de madera, ladrillos, hormigón celular, soluciones en base a concreto y poliestireno expandido, revestimientos metálicos, revestimientos vinílicos, soluciones estucadas, bloques de yeso, bloques de cemento, etc. En todo caso, la compañía ha continuado su estrategia de diversificación a otros productos y soluciones constructivas, ofreciendo al mercado nuevas alternativas, para así minimizar el impacto que pudieran tener los avances de la competencia y los nuevos productos en los resultados de la compañía.

Es importante también destacar que dentro del mercado de materiales para la construcción, el cual representa una cifra superior a los US\$ 6.000 millones al año, la participación de Volcán es bastante modesta llegando al 2,5%, lo cual representa una oportunidad para seguir diversificando nuestra cartera de productos, y de esta forma seguir disminuyendo el riesgo global de la compañía.

## 5.2 Riesgos por Factores Ambientales

Considerando que la actividad del grupo se encuentra en el ámbito minero e industrial, la compañía tiene también riesgos ambientales inherentes a dichas actividades.

Las operaciones están reguladas por normas medioambientales, debiendo adaptarse a modificaciones en la legislación ambiental aplicable, de modo tal que el impacto de sus operaciones se enmarquen debidamente en dichas normas. Cambios futuros en estas regulaciones medioambientales o en la interpretación de estas leyes pudiesen tener algún impacto en las operaciones de las plantas del Grupo.

Volcán está en la implementación de la certificación de un Sistema Integrado de Gestión, contemplando la norma de calidad ISO 9001, la norma de SSO ISO 18.001 y la norma ambiental ISO 14.001.

Debido a la norma ambiental, Volcán ha implementado en cada una de sus plantas un programa de Gestión Medioambiental basado en distintos pilares del ámbito medioambiental que abarcan a toda la organización. Además, se tiene y actualizan mensualmente la matriz de aspectos legales y la matriz de aspectos ambientales, con las cuales se verifica el cumplimiento de normativas vigentes e identifica los aspectos ambientales en que tenemos riesgos significativos.

## 5.3 Riesgos Políticos y Regulatorios

Cambios en las condiciones políticas y regulatorios (cambios en normas tributarias, políticas monetarias, tipos de cambio, gasto público, normativas laborales o medioambientales) de los países pueden afectar los resultados de la Compañía.

En Chile, en Septiembre del 2014 se promulgó la Ley 20.780 la cual introdujo modificaciones sustanciales al sistema tributario en lo referente al impuesto a la renta, aumentando significativamente la carga tributaria de las empresas.

Por el contrario, en Perú en el mes de Diciembre 2014 se promulgó la Ley 30.296 la que redujo la tasa impositiva del impuesto a la renta, implicando mayor liquidez e incentivo a la inversión.

## 5.4 Riesgos Financieros

### 5.4.1 Riesgo Cambiario

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

El Grupo se ve afectada por las fluctuaciones de monedas, ya sea por diferencias de cambio, originada por el eventual descalce contable que existe entre los activos y pasivos del Estado de Situación Financiera denominados en monedas distintas a la moneda funcional, o bien, por variaciones de tipo de cambio sobre aquellos ingresos, costos y gastos de inversión de la Compañía, que en forma directa o indirecta están denominados en monedas distintas a la moneda funcional.

Para disminuir 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.

### Importaciones y Exportaciones

Las exportaciones en moneda extranjera para el ejercicio 2014, representan aproximadamente un 1,3% del total de ingresos por venta. Los principales destinos son Perú, Argentina, Ecuador y Uruguay. Las ventas de exportación se realizan en dólares. De los insumos adquiridos, más de un 50% del total se encuentran indexados con el 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.

Los pasivos en moneda extranjera de la Compañía y Filiales ascienden a US\$ 11.607.264, EUR \$ 131.190 y PEN\$ 4.623.811. Estos pasivos corresponden a cuentas por pagar a proveedores y obligaciones con instituciones financieras. Para disminuir el riesgo cambiario, la sociedad mantiene activos en instrumentos financieros por un total de US\$ 19.035.636, los cuales cubren el riesgo cambiario tanto de los pasivos financieros, de las importaciones de materias primas, como de los costos de la compañía indexados al dólar.

La composición por moneda de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar al 31 de Diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

Composición	31.12.2014	31.12.2013
	%	%
Cuentas por cobrar en \$	83,33%	77,00%
Cuentas por cobrar en US \$	6,86%	5,32%
Cuentas por cobrar en EUR	0,21%	3,96%
Cuentas por cobrar en PEN	9,59%	13,72%

Composición	31.12.2014	31.12.2013
	%	%
Acreedores en moneda \$	70,73%	75,31%
Acreedores en moneda US \$	18,03%	13,17%
Acreedores en moneda EUR	1,12%	2,54%
Acreedores en moneda PEN	10,12%	8,98%

#### 5.4.2 Riesgo de créditos

El riesgo por crédito surge de la eventual insolvencia de algunos de los clientes, y por tanto, de la capacidad de recaudar cuentas por cobrar pendientes y concretar transacciones comprometidas. Para el Grupo, este riesgo 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 Cía. de seguros es AA-, basado en su consolidado posicionamiento en el mercado.

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%).

#### 5.4.3 Tasas de Interés

Las inversiones en instrumentos financieros son a tasa de interés fija, eliminando el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de mercado. 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 en los estados financieros.

#### 5.4.4 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 y euro, 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.

## 6. INDICACIÓN DE TENDENCIAS

A continuación se detallan las variaciones en los volúmenes de ventas de las líneas de producto de Compañía Industrial el Volcán S.A. y sus filiales, con relación a igual período del año anterior:

Variación volúmenes de ventas		31. 12. 2014	31. 12. 2013
Yesos	%	0,6	(16,0)
Aislantes termo-acústicos	%	(6,2)	(15,9)
Fibrocementos	%	4,8	(1,3)

### Proyección para el sector construcción, de acuerdo a informe Mach (CCHC)

Para el año 2014, la Cámara Chilena de la Construcción ajustó su proyección de crecimiento sectorial, reduciendo su estimación de 4% a -0,7%. Este resultado responde a una menor inversión que se materializaría en los subsectores Vivienda e Infraestructura, producto de un escenario macroeconómico más deteriorado.

De acuerdo al Informe MACH 41 emitido en Noviembre 2014, se espera que la inversión en vivienda total se reduzca de 1,4% previsto a fines del año pasado a -3,6% en 2014 (Vivienda Pública -9,5% y 1,6% en Vivienda Privada).

Para el año 2015 la inversión en construcción se proyecta con un crecimiento de 0,6%. Compuesto por una caída en la inversión de Viviendas de 4,6% (Vivienda Pública -4,0% y -4,8% en Vivienda Privada) y un crecimiento de 3,0% en Infraestructura.



# DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD Y SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA

Los señores Directores y el Gerente General de Cía. Industrial El Volcán S.A., que se individualizan a continuación, se declaran, bajo juramento, responsables respecto a la veracidad de toda la información incorporada en la presente Memoria Anual, y que los mismos suscriben. Presidente Sr. Bernardo Matte Larraín, y los señores Directores Antonio Larraín Ibáñez, Leonidas Vial Echeverría, Andrés Ballas Matte, Eliodoro Matte Capdevila, Claudio Bastos De Oliveira, Thierry Fournier y el Gerente General, Sr. Antonio Sabugal Armijo.

Bernardo Matte Larraín, Presidente, Rut: 6.598.728-7

Eliodoro Matte Capdevila, Director, Rut: 13.921.597-4

Antonio Larraín Ibáñez, Director, Rut: 5.110.449-8

Claudio Bastos De Oliveira, Director, Rut: 22.695.353-1

Leonidas Vial Echeverría, Director, Rut: 5.719.922-9

Thierry Fournier, Director, Rut: 0-E (Extranjero)

Andrés Ballas Matte, Director, Rut: 6.972.919-3

Antonio Sabugal Armijo, Gerente General, Rut: 9.893.277-1





# ESTADOS

## FINANCIEROS CONSOLIDADOS



### INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 18 de marzo de 2015

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 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha 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 instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros consolidados. 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 nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría 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 general de los estados financieros consolidados.

PwC Chile, Av. Andrés Bello 2711 - piso 5, Las Condes - Santiago, Chile  
RUT: 81.513.400-1 | Teléfono: (56 2) 2940 0000 | [www.pwc.cl](http://www.pwc.cl)





Santiago, 18 de marzo de 2015  
Compañía Industrial El Volcán S.A.  
2

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión.

#### *Opinión*

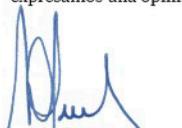
En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía Industrial El Volcán S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2014, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2

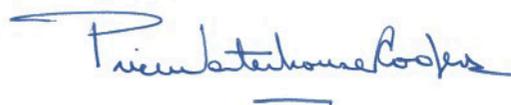
#### *Base de contabilización*

Tal como se describe en Nota 2 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Con este hecho se ha originado un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta esa fecha, el cual correspondía a las Normas Internacionales de Información Financiera. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha, los efectos del cambio del marco contable se describen en Nota 20. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

#### *Otros asuntos*

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 de Compañía Industrial El Volcán S.A. y filiales adjuntos, y en nuestro informe de fecha 28 de marzo de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros consolidados.

  
Ariel Olgún Pisani  
RUT: 8.504.283-5



## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO

	Nota	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	6.995.042	7.796.128
Otros activos financieros, corriente	7	3.472.621	6.966.135
Otros activos no financieros, corriente	8	778.971	443.289
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	9	17.628.876	16.057.190
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	10	32	7.773
Inventarios	12	15.093.732	15.897.462
Activos por impuestos corrientes	13	1.296.163	733.447
<b>Total de activos corrientes distintos de los activos clasificados como mantenidos para la venta o mantenidos para distribuir a los propietarios</b>		<b>45.265.437</b>	<b>47.901.424</b>
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	14	3	8.883
<b>Activos corrientes, totales</b>		<b>45.265.440</b>	<b>47.910.307</b>
<b>Activos no Corrientes</b>			
Otros activos financieros, no corriente	7	12.825.080	9.566.759
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	10	9.241	8.647
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	22.367.574	22.192.215
Activos intangibles distintos de plusvalía	17	663.282	449.775
Plusvalía	18	676.350	676.350
Propiedades, planta y equipo	19	84.544.046	83.192.628
Activos por impuestos diferidos	20	2.087.486	1.453.317
<b>Activos no corrientes, totales</b>		<b>123.173.059</b>	<b>117.539.691</b>
<b>Total de activos</b>		<b>168.438.499</b>	<b>165.449.998</b>

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO

	Nota	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
<b>Pasivos y Patrimonio</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corriente	21	1.727.415	169.362
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	22	8.425.190	7.978.096
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	10	245.572	386.512
Pasivos por impuestos corrientes	13	244.529	554.966
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	24	762.551	850.393
Otros pasivos no financieros, corriente	25	4.530.304	5.176.157
<b>Pasivos corrientes, totales</b>		<b>15.935.561</b>	<b>15.115.486</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, no corriente	21	3.752.029	5.796.039
Pasivos por impuestos diferidos	20	8.134.454	6.561.450
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	24	1.680.295	2.007.079
<b>Pasivos no corrientes, totales</b>		<b>13.566.778</b>	<b>14.364.568</b>
<b>Total de pasivos</b>		<b>29.502.339</b>	<b>29.480.054</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	27	1.053.141	1.053.141
Ganancias acumuladas	27	141.469.574	137.778.810
Otras reservas	27	(3.620.408)	(2.892.894)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>138.902.307</b>	<b>135.939.057</b>
Participaciones no controladoras		33.853	30.887
<b>Patrimonio total</b>		<b>138.936.160</b>	<b>135.969.944</b>
<b>Total de pasivos y patrimonios</b>		<b>168.438.499</b>	<b>165.449.998</b>

## ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS, POR FUNCIÓN

Estado de Resultados, por Función	Nota	Acumulado 01-01-2014 31-12-2014 M\$	Acumulado 01-01-2013 31-12-2013 M\$
<b>Estado de Resultados</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	28	93.510.379	84.642.262
Costo de ventas		(61.999.654)	(53.599.139)
Ganancia Bruta		31.510.725	31.043.123
Costos de distribución		(7.665.067)	(7.360.593)
Gasto de administración		(12.407.305)	(11.217.459)
Otros gastos, por función	29	(136.336)	(326.723)
Otros ganancias (pérdidas)	30	(356.311)	(122.415)
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales		10.945.706	12.015.933
Ingresos financieros	31	949.272	997.618
Costos financieros	31	(310.796)	(253.959)
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizados utilizando el método de la participación	16	1.270.257	1.847.304
Diferencias de cambio	33	1.728.319	738.484
Resultados por unidades de reajuste		291.534	162.856
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		14.874.292	15.508.236
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	13	(2.625.869)	(2.428.442)
Ganancia (pérdida) procedentes de operaciones continuadas		12.248.423	13.079.794
Ganancia (pérdida)		12.248.423	13.079.794
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora		12.245.080	13.075.511
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		3.343	4.283
Ganancia (pérdida)		12.248.423	13.079.794
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancias por acción básica</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas \$/acción	34	163,27	174,34
<b>Ganancias por acción diluida</b>			
Ganancia (pérdida) por acción diluida en operaciones continuadas \$/acción	34	163,27	174,34

## ESTADO CONSOLIDADO DEL RESULTADO INTEGRAL

Estado de Resultado Integral	Acumulado	Acumulado
	01-01-2014 31-12-2014 M\$	01-01-2013 31-12-2013 M\$
Ganancia (pérdida)	12.248.423	13.079.794
Otro Resultado Integral		
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuesto		
Ajustes por Conversión	56.362	(835.363)
Ajustes de Asociadas	(741.450)	186.979
Otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuesto	(685.088)	(648.384)
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuesto		
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(114.344)	(586.186)
Otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuesto	(114.344)	(586.186)
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	71.906	117.236
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período	71.906	117.236
Otro resultado integral, total	(727.526)	(1.117.334)
Resultado integral, total	11.520.897	11.962.460
Resultado integral atribuibles a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	11.517.931	11.958.271
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	2.966	4.189
<b>Resultado integral, total</b>	<b>11.520.897</b>	<b>11.962.460</b>

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014	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
Patrimonio previamente reportado 01. 01. 2014	1.053.141	(2.225.772)	313.082	(980.204)	(2.892.894)	137.778.810	135.939.057	30.887	135.969.944
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>1.053.141</b>	<b>(2.225.772)</b>	<b>313.082</b>	<b>(980.204)</b>	<b>(2.892.894)</b>	<b>137.778.810</b>	<b>135.939.057</b>	<b>30.887</b>	<b>135.969.944</b>
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)						12.245.080	12.245.080	3.343	12.248.423
Otro resultado integral		56.362	(741.450)	(42.426)	(727.514)		(727.514)	(12)	(727.526)
Resultado integral							11.517.566	3.331	11.520.897
Dividendos						(6.122.350)	(6.122.350)		(6.122.350)
Disminución por otras distribuciones a los propietarios						(2.291)	(2.291)		(2.291)
Disminución por otro cambio						(2.429.675)	(2.429.675)	(365)	(2.430.040)
Total de cambios en patrimonio	-	56.362	(741.450)	(42.426)	(727.514)	3.690.764	2.963.250	2.966	2.966.216
Saldo final ejercicio actual 31.12.2014	1.053.141	(2.169.410)	(428.368)	(1.022.630)	(3.620.408)	141.469.574	138.902.307	33.853	138.936.160

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013	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
Patrimonio previamente reportado 01. 01. 2013	1.053.141	(1.390.409)	126.103	(511.348)	(1.775.654)	131.204.111	130.481.598	26.698	130.508.296
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>1.053.141</b>	<b>(1.390.409)</b>	<b>126.103</b>	<b>(511.348)</b>	<b>(1.775.654)</b>	<b>131.204.111</b>	<b>130.481.598</b>	<b>26.698</b>	<b>130.508.296</b>
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 anterior 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

## ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, MÉTODO DIRECTO

Estado de Flujo de Efectivo	31.12.2014 M\$	31.12.2013 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	110.104.602	102.113.213
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(76.516.685)	(68.843.713)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(12.942.841)	(11.073.974)
Otros pagos por actividades de operación	(4.471.422)	(4.570.354)
Intereses pagados	(274.616)	(252.275)
Intereses recibidos	957.736	1.021.707
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(3.934.310)	(2.868.902)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(290.663)	133.477
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	12.631.801	15.659.179
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (utilizados en) Actividades de Inversión</b>		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladas	-	(2.120.339)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	8.315.927	3.782.312
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(6.267.896)	(1.329.624)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	73.229	-
Compras de propiedades, plantas y equipos	(8.951.133)	(5.288.146)
Dividendos recibidos	240.170	256.037
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión	(6.589.703)	(4.699.760)

	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Dividendos pagados	(6.775.909)	(6.787.471)
Flujos de efectivo netos de actividades de financiación	(6.775.909)	(6.787.471)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(733.811)	4.171.948

<b>Efectos en la Variación en la Tasa de Cambio Sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>		
Efectos en la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(67.275)	(16.690)
Incremento (disminución) neto de efectivo y Equivalentes al Efectivo	(801.086)	4.155.258
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	7.796.128	3.640.870
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	6.995.042	7.796.128

## NOTA 1. INFORMACIÓN 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. Para efectos tributarios el rol único tributario (RUT) es 90.209.000-2.

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

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

- Planchas de yeso-cartón Volcanita®
- Lana mineral Aislan®
- Lana de vidrio AislanGlass®
- Yesos calcinados Súper® y Express®
- Masilla base y compuesto para juntas Volcan®
- Placas y tinglados Fibrocementos Volcan®
- Cielos modulares, Volcacele® y CieloGlass®
- Tejas asfálticas CertainTeed®
- Fieltrós asfálticos Volcan®
- 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 2014, Compañía Industrial El Volcán S.A. cuenta con 256 accionistas en sus registros.

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad tenía 761 trabajadores, distribuidos en 13 gerentes y ejecutivos, 234 empleados en administración y 514 en producción. A igual fecha del año 2013 la Sociedad tenía 821 trabajadores. El promedio al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 fue de 818 y 845 trabajadores respectivamente.

Los presentes estados financieros consolidados han sido aprobados en sesión de Directorio de fecha 18 de marzo de 2015.

### 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 PRESENTACIÓN 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 corresponden al período terminado al 31 de diciembre de 2014, y han sido preparados de acuerdo con Normas e Instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), las cuales, excepto por lo dispuesto por su Oficio Circular N° 856, según se detalla en el párrafo siguiente, son consistentes con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Con fecha 26 de septiembre de 2014 se promulgó la Ley 20.780, publicada el 29 de septiembre de 2014, la cual introduce modificaciones al sistema tributario en Chile en lo referente al impuesto a la renta, entre otras materias. En relación con dicha Ley, el 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N° 856, en el cual dispuso que la actualización de los activos y pasivos por impuestos a la renta diferidos que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 - Reforma Tributaria se realizarán contra patrimonio y no como indica la NIC 12.

Los estados financieros consolidados se han preparado bajo el criterio del costo histórico, aunque modificado por la valoración a valor justo de ciertos instrumentos financieros.

La preparación de los estados financieros consolidados, conforme a

lo descrito precedentemente, 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. Las filiales Soluciones Constructivas Volcán S.A.C. y Fibrocementos del Perú S.A.C tienen como moneda funcional el Nuevo Sol. La moneda de presentación de los estados financieros consolidados del grupo es el peso chileno.

## b) Nuevas normas e interpretaciones emitidas

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

Normas e interpretaciones	Períodos anuales iniciados el
<p>CINIIF 21 Gravámenes</p> <p>Indica el tratamiento contable para un pasivo para pagar un gravamen si ese pasivo está dentro del alcance de NIC 37. Propone que el pasivo sea reconocido cuando se produzca el hecho generador de la obligación y el pago no pueda ser evitado. El hecho generador de la obligación será el establecido en la correspondiente legislación y puede ocurrir a una fecha determinada o progresivamente en el tiempo. Su adopción anticipada es permitida.</p>	01 de Enero de 2014
<b>Enmiendas y Mejoras</b>	
<p>NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación</p> <p>Aclara los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el Estado de Situación Financiera. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01 de Enero de 2014
<p>NIC 27 Estados Financieros Separados y NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades</p> <p>Las modificaciones incluyen la definición de una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. La modificación también introduce nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en la NIIF 12 y en la NIC 27.</p>	01 de Enero de 2014
<p>NIC 36 Deterioro del Valor de los Activos</p> <p>Modifica la información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros alineándolos con los requerimientos de NIIF 13. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01 de Enero de 2014
<p>NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición</p> <p>Establece determinadas condiciones que debe cumplir la novación de derivados, para permitir continuar con la contabilidad de cobertura; esto con el fin de evitar que novaciones que son consecuencia de leyes y regulaciones afecten los estados financieros. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01 de Enero de 2014

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

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

Normas e interpretaciones	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIF 9 Instrumentos Financieros Modifica e incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de NIF 9 había sido ya publicada en noviembre 2013. Su adopción anticipada es permitida.</p>	01 de Enero de 2018
<p>NIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.</p>	01 de Enero de 2017
<p>NIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas Norma provisional sobre la contabilización de determinados saldos que surgen de las actividades de tarifa regulada ("cuentas regulatorias diferidas"). Esta norma es aplicable solamente a las entidades que aplican la NIF 1 como adoptantes por primera vez de las NIF.</p>	01 de Enero de 2016
Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIC 19 Beneficios a los empleados Esta modificación se aplica a las contribuciones de los empleados o terceras partes en los planes de beneficios definidos. El objetivo de las modificaciones es simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio de los empleados, por ejemplo, contribuciones de los empleados que se calculan de acuerdo con un porcentaje fijo del salario.</p>	01 de Julio de 2014
<p>NIF 11 Acuerdos conjuntos Esta enmienda incorpora a la norma en cuestión una guía en relación a cómo contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio, especificando así el tratamiento apropiado a dar a tales adquisiciones.</p>	01 de Enero de 2016
<p>NIC 16 Propiedad, planta y equipo y NIC 38 Activos intangibles Se clarifica que el uso de métodos de amortización de activos basados en los ingresos no es apropiado, dado que los ingresos generados por la actividad que incluye el uso de los activos generalmente refleja otros factores distintos al consumo de los beneficios económicos que tiene incorporados el activo. Asimismo se clarifica que los ingresos son en general una base inapropiada para medir el consumo de los beneficios económicos que están incorporados en activo intangible.</p>	01 de Enero de 2016
<p>NIC 16 Propiedad, planta y equipo y NIC 41 Agricultura Esta enmienda modifica la información financiera en relación a las "plantas portadoras", como vides, árboles de caucho y palma de aceite. La enmienda define el concepto de "planta portadora" y establece que las mismas deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que se entiende que su funcionamiento es similar al de fabricación. En consecuencia, se incluyen dentro del alcance de la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Los productos que crecen en las plantas portadoras se mantendrá dentro del alcance de la NIC 41. Su aplicación anticipada es permitida.</p>	01 de Enero de 2016
<p>NIC 27 Estados Financieros Separados Esta enmienda restablece la opción de utilizar el método de la participación para la contabilidad de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados. Su adopción anticipada es permitida.</p>	01 de Enero de 2016

## Enmiendas y Mejoras

Para ejercicios iniciados a partir de

### NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos y NIF 10 Estados Financieros Consolidados

Publicada en Septiembre 2014; Estas enmiendas abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de NIF 10 y los de NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Establece que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una subsidiaria o no) se reconoce una ganancia o una pérdida completa. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una subsidiaria. Su adopción anticipada es permitida.

Publicada en diciembre 2014; La enmienda clarifica sobre la aplicación de la excepción de consolidación para entidades de inversión y sus subsidiarias.

La enmienda a NIF 10 clarifica sobre la excepción de consolidación que está disponible para entidades en estructuras de grupo que incluyen entidades de inversión. La enmienda a NIC 28 permite, a una entidad que no es una entidad de inversión, pero tiene una participación en una asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, una opción de política contable en la aplicación del método de la participación. La entidad puede optar por mantener la medición del valor razonable aplicado por la asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, o en su lugar, realizar una consolidación a nivel de la entidad de inversión (asociada o negocio conjunto). La aplicación anticipada es permitida.

01 de enero de 2016

### NIC 1 Presentación de Estados Financieros

Clarifica la guía de aplicación de la NIC 1 sobre materialidad y agregación, presentación de subtotaes, estructura de los estados financieros y divulgación de las políticas contables. Las modificaciones forman parte de la Iniciativa sobre Divulgaciones del IASB. Se permite su adopción anticipada.

01 de enero de 2016

### Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2012) Emitidas en diciembre de 2013

#### NIF 2 Pagos basados en acciones

Clarifica la definición de "Condiciones para la consolidación (o irrevocabilidad) de la concesión" y "Condiciones de mercado" y se definen separadamente las "Condiciones de rendimiento" y "Condiciones de servicio". Esta enmienda deberá ser aplicada prospectivamente para las transacciones con pagos basados en acciones para las cuales la fecha de concesión sea el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida.

01 de Julio de 2014

NIF 3 Combinaciones de negocios Aclarar que la obligación de pagar una contraprestación contingente que cumple con la definición de instrumento financiero se clasifica como pasivo financiero o como patrimonio, sobre la base de las definiciones de la NIC 32, y que toda contraprestación contingente no participativa, 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 NIF 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 NIF 9 y NIC 37 emitidas también como parte del plan de mejoras 2012.

01 de Julio de 2014

NIF 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. 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

01 de Julio de 2014

NIF 13 Medición del valor razonable El IASB ha modificado la base de las conclusiones de la NIF 13 para aclarar que no se elimina la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo a los importes nominales si el efecto de no actualizar no es significativo.

01 de Julio de 2014

NIC 16 Propiedades, planta y equipos 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. Su adopción anticipada está permitida.

01 de Julio de 2014

NIC 24 Información a revelar sobre partes relacionadas La norma se modifica para incluir, como entidad vinculada, una entidad que presta servicios de personal clave de dirección a la entidad que informa o a la matriz de la entidad que informa ("la entidad gestora"). Su adopción anticipada está permitida.

01 de Julio de 2014

### Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2013) Emitidas en diciembre de 2013

NIF 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 períodos presentados.

01 de Julio de 2014

NIF 3 Combinaciones de negocios Se modifica la norma para aclarar que la NIF 3 no es aplicable a la contabilización de la formación de un acuerdo conjunto bajo NIF11. La enmienda también aclara que sólo se aplica la exención del alcance en los estados financieros del propio acuerdo conjunto.

01 de Julio de 2014

### NIC 40 Propiedades de Inversión

Se modifica la norma para aclarar que la NIC 40 y la NIF 3 no son mutuamente excluyentes. Al prepararse la información financiera, también tiene que considerarse la guía de aplicación de NIF 3 para determinar si la adquisición de una propiedad de inversión es o no una combinación de negocios. Es posible aplicar esta enmienda a adquisiciones individuales de propiedad de inversión antes de la fecha obligatoria, si y sólo si la información necesaria para aplicar la enmienda está disponible.

01 de Julio de 2014

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2014) Emitidas en septiembre de 2014	
<p>NIF 5 Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas</p> <p>Esta enmienda clarifica que si la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos para su disposición) desde mantenido para la venta directamente a mantenido para distribuir a los propietarios, o desde mantenido para distribuir a los propietarios directamente a mantenido para la venta, entonces el cambio en la clasificación es considerado una continuación en el plan original de venta. El IASB aclara que en estos casos no se aplicarán los requisitos de contabilidad para los cambios en un plan de venta. Su adopción anticipada es permitida.</p>	01 de Enero de 2016
<p>NIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar</p> <p>Hay dos modificaciones de la NIF 7;</p> <p>1) Contratos de servicio: Si una entidad transiere un activo financiero a un tercero en condiciones que permiten que el cedente de de baja el activo, la NIF 7 requiere la revelación de cualquier tipo de implicación continuada que la entidad aún pueda tener en los activos transferidos. NIF 7 proporciona orientación sobre lo que se entiende por implicación continuada en este contexto. La enmienda es prospectiva con la opción de aplicarla de forma retroactiva. Esto afecta también a NIF 1 para dar la misma opción a quienes aplican NIF por primera vez.</p> <p>2) Estados financieros interinos: La enmienda aclara que la divulgación adicional requerida por las modificaciones de la NIF 7, "Compensación de activos financieros y pasivos financieros" no se requiere específicamente para todos los períodos intermedios, a menos que sea requerido por la NIC 34. La modificación es retroactiva</p>	01 de Enero de 2016
Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2013), Continuación Emitidas en diciembre de 2013	
<p>NIC 19, Beneficios a los empleados</p> <p>La enmienda aclara que, para determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo, lo importante es la moneda en que están denominados los pasivos, y no el país donde se generan. La evaluación de si existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad se basa en los bonos corporativos en esa moneda, no en bonos corporativos en un país en particular. Del mismo modo, donde no existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar los bonos del gobierno en la moneda correspondiente. La modificación es retroactiva pero limitada al comienzo del primer período presentado.</p>	01 de Enero de 2016
<p>NIC 34 Información financiera intermedia</p> <p>La enmienda aclara qué se entiende por la referencia en la norma a "información divulgada en otra parte de la información financiera intermedia". La nueva enmienda modifica la NIC 34 para requerir una referencia cruzada de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información. La modificación es retroactiva.</p>	01 de Enero de 2016

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

## c) Principios de consolidación

### c.1) Entidades Filiales

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

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

En caso necesario, se realizan ajustes en los estados financieros de las sociedades filiales para homogeneizar las políticas contables utilizadas

con las que se utilizan en el Grupo.

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

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

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

RUT	Sociedad	% Participación al 31.12.2014			% Participación al 31.12.2013		
		Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
77.524.300 - 7	Fibrocementos Volcán Ltda.	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000
78.325.650 - 9	Transportes Yeso Ltda.	99,9900	0,0000	99,9900	99,9900	0,0000	99,9900
84.707.300 - 4	Minera Lo Valdés Ltda.	99,9900	0,0099	99,9999	99,9900	0,0099	99,9999
96.848.750 - 7	Aislantes Volcán S.A.	98,0000	1,9998	99,9998	98,0000	1,9998	99,9998
96.977.430 - 5	Inversiones Volcán S.A.	99,9998	0,0001	99,9999	99,9998	0,0001	99,9999
OE	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C	99,9000	0,0999	99,9999	99,9000	0,0999	99,9999
OE	Fibrocementos del Perú S.A.C	0,1000	99,9000	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 remediado a su valor razonable con efecto en resultados. El valor razonable es el valor inicial para propósitos de su contabilización posterior como asociada, negocio conjunto o activo financiero. Los importes correspondientes previamente reconocidos en Otros resultados integrales son reclasificados a resultados.

### c.4) Transacciones en moneda extranjera

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

### Transacciones y Saldos

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

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

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

- Los activos y pasivos, utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de los estados financieros.
- Las partidas del estado de resultado se convierten al tipo de cambio diario o cuando esto no es posible se utiliza el tipo de cambio promedio

mensual; y,

- Las diferencias de cambio resultantes se reconocen en reservas, en el rubro Ajustes por conversión dentro de Resultados Integrales.

### Tipos de cambio de moneda extranjera

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

Moneda		31.12.2014		31.12.2013	
		Cierre	Promedio Acumulado	Cierre	Promedio Acumulado
Dólar estadounidense	USD	606,75	570,37	524,61	495,31
Euro	EUR	738,05	757,36	724,30	658,07
Nuevo sol Peruano	PEN	202,93	200,97	187,49	183,37
Peso argentino	ARS	70,97	70,40	80,49	90,83
Peso colombiano	COP	0,25	0,29	0,27	0,26
Real brasileño	BRL	228,27	242,88	222,71	230,01

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

		31.12.2014	31.12.2013
Unidad de Fomento	UF	24.627,10	23.309,56

### NOTA 3. POLÍTICAS 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, Plantas 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 período 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 períodos 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 Duty 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 período, el cual se prepara de acuerdo con el método directo. Se utilizan las siguientes expresiones:

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

#### n) Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto, ver Nota 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 cociente entre el

beneficio neto del ejercicio atribuible a la Sociedad Matriz y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período.

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

#### p) Provisiones

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

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

#### q) Contratos de compra venta a futuro de moneda

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

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

#### r) Beneficios a los empleados

##### 1) Vacaciones del personal

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

##### 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 valorada por medio de un modelo de valorización actuarial, el cual se basa en la determinación de una unidad de crédito proyectada o monto de los beneficios devengados por años de servicio y la aplicación de otros elementos de cálculo tales como tasas de rotación, mortalidad, incrementos salariales futuros y tasas de descuento. Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de tasas de interés de mercado. Los plazos y moneda de esta tasa son consistentes con los plazos y moneda de la obligación.

Los ajustes de pérdida o ganancia actuarial se registran directamente en el

Estado Consolidado de Resultados Integral, con cargo o abono a reserva dentro del Patrimonio neto.

### 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, excepto lo señalado en la nota 2 a), respecto al reconocimiento de los efectos de impuestos derivados de la reforma tributaria y la aplicación del Oficio Circular No. 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

## NOTA 4. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO

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

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

### 4.1 Factores de Riesgo de mercado

#### 4.1.1 Riesgo Cambiario

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

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

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

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

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

Composición de la Deuda	31.12.2014 M\$	%	31.12.2013 M\$	%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar – corriente				
Deuda en CLP	14.698.107	83,3%	12.376.538	77,0%
Deuda en USD	1.201.418	6,8%	846.787	5,3%
Deuda en PEN	1.691.494	9,6%	2.205.864	13,7%
Deuda en EUR	37.857	0,2%	628.001	3,9%
<b>Sub Total</b>	<b>17.628.876</b>		<b>16.057.190</b>	
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas – corriente				
Deuda en USD	32	0,0%	-	-
Deuda en EUR	-	-	7.773	0,0%
<b>Sub Total</b>	<b>32</b>		<b>7.773</b>	
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas – no corriente				
Deuda en USD	9.241	0,1%	8.647	0,1%
<b>Sub Total</b>	<b>9.241</b>		<b>8.647</b>	
<b>Total</b>	<b>17.638.149</b>	<b>100,0%</b>	<b>16.073.610</b>	<b>100,0%</b>

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

Composición en Moneda Nacional y Extranjera	31.12.2014 M\$	%	31.12.2013 M\$	%
<b>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>				
En moneda nacional CLP	5.887.671	68,0%	5.915.976	70,8%
En moneda extranjera USD	1.563.264	18,0%	1.098.650	13,1%
En moneda extranjera EUR	96.825	1,1%	212.350	2,5%
En moneda extranjera PEN	877.430	10,1%	751.120	9,0%
<b>Sub Total</b>	<b>8.425.190</b>		<b>7.978.096</b>	
<b>Otras cuentas por pagar a entidades relacionadas</b>				
En moneda nacional CLP	245.572	2,8%	383.455	4,6%
En moneda extranjera USD	-	-	3.057	0,0%
<b>Sub Total</b>	<b>245.572</b>		<b>386.512</b>	
<b>Total</b>	<b>8.670.762</b>	<b>100,0%</b>	<b>8.364.608</b>	<b>100,0%</b>

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 16,4% del total del activo y un -10,6% del resultado del ejercicio (14,8% y 2,8% respectivamente para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013). Considerando el conjunto de activos y pasivos financieros, Volcán tiene una posición activa en relación a otras monedas distintas al peso (más activos que pasivos denominados en otras monedas distintas al peso), por un monto de M\$ 21.856.559 al 31 de diciembre de 2014. Si el conjunto de tipos de cambio (mayoritariamente dólar norteamericano) se apreciara o depreciara en un 10%, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad sería una pérdida o una ganancia de M\$ 1.726.668 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\$ 3.519.392 como pérdida o ganancia.

#### 4.1.2 Tasas de Interés

Las inversiones en instrumentos financieros son a tasa de interés fija, eliminando el riesgo de variaciones en las tasas de interés de mercado. 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. 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.

#### 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:

- Declaración de quiebra.
  - Convenio con acreedores, judicial o extrajudicial.
  - Cesación de pago con todos sus acreedores.
  - 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 2014 y 2013 los vencimientos de los pasivos financieros basados en flujos contractuales no descontados, se presentan a continuación:

Al 31 de diciembre de 2014	Vencimiento			Total
	Hasta 1 año	Más de 1 hasta 2 años	Más de 2 hasta 4 años	
Obligaciones entidades Financieras	1.998.878	3.712.251	266.885	5.978.014
Obligaciones con terceros	8.296.116	374.645	-	8.670.761
<b>Total</b>	<b>10.294.994</b>	<b>4.086.896</b>	<b>266.885</b>	<b>14.648.775</b>

Al 31 de diciembre de 2013	Vencimiento			Total
	Hasta 1 año	Más de 1 hasta 2 años	Más de 2 hasta 4 años	
Obligaciones entidades Financieras	199.367	3.231.718	3.093.807	6.524.892
Obligaciones con terceros	7.996.095	368.513	-	8.364.608
<b>Total</b>	<b>8.195.462</b>	<b>3.600.231</b>	<b>3.093.807</b>	<b>14.889.500</b>

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

Al 31 de diciembre de 2014 - M\$	Efectivo y Equivalente de Efectivo	Otros activos Financieros	
		A Valor Razonable con Cambios en Resultados	Mantenidos hasta su vencimiento
<b>Inversión</b>	<b>6.448.971</b>	<b>18.736</b>	<b>16.278.965</b>

Clasificación de riesgo			
AAA	0,0%	0,0%	7,4%
AA+	0,0%	0,0%	1,6%
AA-	0,0%	0,0%	0,0%
AA	0,0%	0,0%	20,1%
A+	0,0%	0,0%	0,0%
A	11,3%	0,0%	0,0%
M1	85,5%	0,0%	0,0%
N1+(cl)	3,2%	100,0%	0,0%
BBB+	0,0%	0,0%	7,3%
BBB-	0,0%	0,0%	33,6%
BBB	0,0%	0,0%	30,0%

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

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

## NOTA 5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF exige que en su preparación se realicen estimaciones y juicios que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de los activos y pasivos contingentes en las fechas de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el período. Por ello, los resultados reales que se observen en fechas posteriores pueden diferir de estas estimaciones. Los principios contables y las áreas que requieren una mayor cantidad de estimaciones y juicios en la preparación de los estados financieros destacan, vidas útiles de propiedades, plantas y equipos, test de deterioro de activos y obligaciones por beneficios a los empleados.

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

### 5.1 Vidas útiles de propiedades, planta y equipos

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

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

### 5.2 Test de deterioro de los activos

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

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

### 5.3 Obligación por beneficios a los empleados

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

los beneficios incluyen una tasa de descuento.

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

## NOTA 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

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

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Efectivo en caja	242.793	61.225
Saldos en bancos	303.278	1.229.048
Depósitos a plazo	201.822	402.199
Fondos mutuos	6.247.149	6.103.656
<b>Total</b>	<b>6.995.042</b>	<b>7.796.128</b>

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

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Tipo Moneda	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Monto efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	6.647.665	7.119.967
Monto efectivo y equivalentes al efectivo	USD	335.963	616.347
Monto efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	11.414	59.814
<b>Total</b>		<b>6.995.042</b>	<b>7.796.128</b>

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

El efectivo y equivalentes al efectivo no tiene restricciones de disponibilidad.

## b) Depósitos a plazo

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

Fecha de Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Original M\$	Tasa Período %	Vencimiento	Valor al 31.12. 2014 M\$
22-12-2014	Banco Bice	CLP - No Reaj.	201.598	4,44%	21-01-2015	201.822
<b>Totales</b>						<b>201.822</b>

Fecha de Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Original M\$	Tasa Período %	Vencimiento	Valor al 31.12. 2013 M\$
18-12-2013	Banco Bice	CLP - No Reaj.	401.520	4,68%	17-01-2014	402.199
<b>Totales</b>						<b>402.199</b>

## c) Fondos Mutuos

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

Entidad	Moneda	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Banchile Admin. General de Fondos S.A.	CLP	730.180	-
Bice Administradora General de Fondos S.A.	USD	94.655	443.834
BBVA Asset Management Admin.Gral.de Fondos S.A.	CLP	1.919.733	1.000.000
BCI Asset Management Admin.Fdos.Mutuos S.A.	CLP	1.000.189	-
Scotia Administradora Gral. de Fondos S.A.	CLP	2.500.738	4.592.619
UBS International	USD	26	23
Pershing-LLC	USD	1.628	67.180
<b>Total</b>		<b>6.247.149</b>	<b>6.103.656</b>

## NOTA 7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

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

Clase de Activos Financieros	Clasificación				
	Activos financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	Activos Financieros mantenidos hasta su vencimiento	Prestamos y cuentas por cobrar	Activos financieros disponibles para la venta	Total Activos Financieros
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo al 31 de diciembre 2014</b>					
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>6.448.971</b>	<b>-</b>	<b>546.071</b>	<b>-</b>	<b>6.995.042</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17.628.876</b>	<b>-</b>	<b>17.628.876</b>
Bonos	-	3.453.885	-	-	3.453.885
Depósitos a plazo no reajustables	18.736	-	-	-	18.736
<b>Otros activos financieros corrientes</b>	<b>18.736</b>	<b>3.453.885</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.472.621</b>
<b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>32</b>	<b>-</b>	<b>32</b>
Bonos	-	12.825.080	-	-	12.825.080
<b>Otros activos financieros no corrientes</b>	<b>-</b>	<b>12.825.080</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12.825.080</b>
<b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.241</b>	<b>-</b>	<b>9.241</b>
<b>Total activos financieros por clase</b>	<b>6.467.707</b>	<b>16.278.965</b>	<b>18.184.220</b>	<b>-</b>	<b>40.930.892</b>

Clase de Activos Financieros	Clasificación				
	Activos financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	Activos Financieros mantenidos hasta su vencimiento	Prestamos y cuentas por cobrar	Activos financieros disponibles para la venta	Total Activos Financieros
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo al 31 de diciembre 2013</b>					
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>6.505.855</b>	-	<b>1.290.273</b>	-	<b>7.796.128</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, corriente</b>	-	-	<b>16.057.190</b>	-	<b>16.057.190</b>
Bonos	-	6.948.233	-	-	6.948.233
Depósitos a plazo no reajustables	17.902	-	-	-	17.902
<b>Otros activos financieros corrientes</b>	<b>17.902</b>	<b>6.948.233</b>	-	-	<b>6.966.135</b>
<b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente</b>	-	-	<b>7.773</b>	-	<b>7.773</b>
Bonos	-	9.566.759	-	-	9.566.759
<b>Otros activos financieros no corrientes</b>	-	<b>9.566.759</b>	-	-	<b>9.566.759</b>
<b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente</b>	-	-	<b>8.647</b>	-	<b>8.647</b>
<b>Total activos financieros por clase</b>	<b>6.523.757</b>	<b>16.514.992</b>	<b>17.363.883</b>	-	<b>40.402.632</b>

## JERARQUÍA DE VALOR RAZONABLE

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

Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos idénticos.

Nivel 2: Precios cotizados en mercados activos similares u otras técnicas de valoración 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 2014 y 31 de diciembre de 2013, el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros sujetos a valoración se ha determinado en base a Nivel 1.

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

Bonos	Base de Reajuste	Amortización	31.12.2014			
			Corriente M\$	No Corriente M\$	Total M\$	Valor razonable M\$
S.A.C.I. Falabella	UF	Semestral	5.173	493.449	498.622	495.127
Banco Bice	UF	Semestral	4.925	503.961	508.886	499.756
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	USD	Al Vencido.	1.040.380	-	1.040.380	1.068.979
Banco Santander Chile	UF	Semestral	1.262	129.745	131.007	128.664
Gener S.A.	USD	Al Vencido.	8.198	435.326	443.524	445.181
Celulosa Arauco Constitución S.A.	USD	Al Vencido.	618.185	821.610	1.439.795	1.518.420
Alto Paraná S.A.	USD	Al Vencido.	6.163	1.977.146	1.983.309	2.164.306
Inversiones CMPC S.A.	USD	Al Vencido.	42.131	4.853.394	4.895.525	4.975.621
Inversiones CMPC S.A.	UF	Al Vencido.	347.626	-	347.626	345.427
Banco de Chile	UF	Al Vencido.	307.440	772.539	1.079.979	1.063.201
Colbún S.A.	USD	Al Vencido.	41.302	1.562.592	1.603.894	1.724.855
Banco de Crédito e Inversiones	UF	Al Vencido.	2.668	250.045	252.713	247.595
Enerjis S.A.	USD	Al Vencido.	861	142.584	143.445	153.163
BBVA	UF	Semestral	1.027.571	882.689	1.910.260	1.893.864
<b>Total</b>			<b>3.453.885</b>	<b>12.825.080</b>	<b>16.278.965</b>	<b>16.724.159</b>

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

Bonos	Base de Reajuste	Amortización	31.12.2013			
			Corriente M\$	No Corriente M\$	Total M\$	Valor Razonable M\$
Aguas Andinas S.A.	UF	Semestral	821.292	-	821.292	821.579
Banco Bice	UF	Semestral	1.665.398	-	1.665.398	1.670.726
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	USD	Al Vencto.	30.825	891.339	922.164	978.876
Banco Santander Chile	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
Enerjis 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
<b>Total</b>			<b>6.948.233</b>	<b>9.566.759</b>	<b>16.514.992</b>	<b>16.890.089</b>

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

Al 31 de diciembre de 2014

Fecha de Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Original M\$	Tasa Período %	Vencimiento	Valor al 31.12.2013 M\$
29-12-2014	Banco Bice	CLP - No Reaj.	11.716	4,44%	30-03-2015	11.719
29-12-2014	Banco Bice	CLP - No Reaj.	7.012	4,44%	30-03-2015	7.017
<b>Total</b>						<b>18.736</b>

Al 31 de diciembre de 2013

Fecha de Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Original M\$	Tasa Período %	Vencimiento	Valor al 31.12.2012 M\$
30-12-2013	Banco Bice	CLP - No Reaj.	11.198	5,40%	31-03-2014	11.199
30-12-2013	Banco Bice	CLP - No Reaj.	6.702	5,40%	31-03-2014	6.703
<b>Total</b>						<b>17.902</b>

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

Bonos	Costo Amortizado		Valor Justo	
	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Emitidos en UF	4.729.093	7.080.903	4.673.634	7.087.794
Emitidos en USD	11.549.872	9.434.089	12.050.525	9.802.295
<b>Total</b>	<b>16.278.965</b>	<b>16.514.992</b>	<b>16.724.159</b>	<b>16.890.089</b>

## NOTA 8. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

Clase de activo no financiero	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Seguros vigentes	315.372	206.819
Patentes y contribuciones	1.401	1.727
Mantenimiento maquinarias y equipos	294.292	177.536
Otros activos no financieros	167.906	57.207
<b>Total</b>	<b>778.971</b>	<b>443.289</b>

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

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

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Deudores por venta bruto	16.307.868	15.105.737
- Provisión cuentas incobrables	(33.837)	(115.406)
Deudores por venta neto	16.274.031	14.990.331
Otras cuentas por cobrar	1.354.845	1.066.859
<b>Total</b>	<b>17.628.876</b>	<b>16.057.190</b>

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

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

Antigüedad	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
No vencidos	15.212.581	12.591.514
Menos 30 días de vencidos	1.850.890	1.898.391
31 a 60 días vencidos	258.572	479.750
61 a 90 días vencidos	125.618	318.963
91 a 120 días vencidos	61.405	126.424
121 a 150 días vencidos	77.095	389.485
151 a 180 días vencidos	8.369	47.186
181 a 365 días vencidos	11.777	1.928
Sobre 365 días vencidos	56.406	318.955
<b>Total sin provisión de deterioro</b>	<b>17.662.713</b>	<b>16.172.596</b>
<b>Provisión deterioro</b>	<b>(33.837)</b>	<b>(115.406)</b>
<b>Total</b>	<b>17.628.876</b>	<b>16.057.190</b>

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

Movimiento en la Provisión de Cuentas Incobrables	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Saldo inicial al 01 de enero	115.406	100.234
Aumentos (disminuciones) del ejercicio	(68.152)	49.364
Castigos	(13.417)	(34.192)
<b>Total</b>	<b>33.837</b>	<b>115.406</b>

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

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

### a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	Naturaleza de la Relación	31.12.2014		31.12.2013	
			Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
0-E	Volcán Inversiones Argentinas S.A.	Controlador Común	-	4.390	-	3.796
0-E	Placo Argentina S.A.	Asociada	-	4.851	-	4.851
0-E	Saint-Gobain Adfors Seva Eng.India Ltd.	Relación con Accionista Mayoritario	-	-	7.773	-
0-E	Saint-Gobain Placo Iberica	Relación con Accionista Mayoritario	32	-	-	-
<b>Total</b>			<b>32</b>	<b>9.241</b>	<b>7.773</b>	<b>8.647</b>

### b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	Naturaleza de la Relación	31.12.2014		31.12.2013	
			Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Controlador Común	185.517	-	224.269	-
91.806.000-6	Abastible S.A.	Director Común	7.461	-	15.039	-
99.520.000-7	Cía. de Petróleos de Chile S.A.	Director Común	47.612	-	47.543	-
79.943.600-0	Forsac S.A.	Controlador Común	4.982	-	-	-
0-E	Saint-Gobain Seva	Relación con Accionista Mayoritario	-	-	3.057	-
97.080.000-K	Banco Bice	Controlador Común	-	-	96.604	-
<b>Total</b>			<b>245.572</b>	<b>-</b>	<b>386.512</b>	<b>-</b>

## NOTA 11. INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS

### a) Grupo Controlador

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

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

Estas cinco sociedades tienen un acuerdo de actuación conjunta establecido el 3 de octubre de 1996.

### b) Once 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	3.277.247	4,37%
96.804.330 - 7	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversiones	3.162.524	4,22%
96.556.950 - 2	Inversión San Pedro S.A.	2.140.349	2,85%
96.767.630 - 6	Chile Fondo de Inversión Small Cap	2.076.399	2,77%
96.955.500 - K	Fondo de Inversiones Larrain Vial Beagle	1.658.703	2,21%
98.000.100 - 8	AFP Hábitat S.A. para Fondo Pensión A, B, C y D	1.107.548	1,48%
94.645.000 - 6	Inmobiliaria Ñague S.A.	960.000	1,28%
78.741.840 - 6	Inversiones Patricio Grez Matte Ltda.	706.156	0,94%
83.104.900-6	Agrícola e Inmobiliaria Las Agustinas S.A.	634.572	0,85%

### 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	31.12.2014		31.12.2013	
						Importe M\$	Resultado M\$	Importe M\$	Resultado M\$
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Controlador Común	CLP	Inversiones	497.201	57.909	400.000	51.866
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Controlador Común	CLP	Interés y comisiones pagadas	21.220	(21.220)	38.875	(38.875)
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Controlador Común	CLP	Operaciones leasing	3.288	(106)	19.128	(744)
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Controlador Común	CLP	Operaciones forward	551.000	4.139	5.254.978	43.949
96.514.410-2	Bice Admin. de Fondos Mutuos	Chile	Controlador Común	CLP	Operaciones financieras	11.266.264	3.064	5.216.933	594
79.532.990-0	Bice Corredores de Bolsa S.A.	Chile	Socio Matriz y Director Volcán	CLP	Operaciones financieras	3.012.453	(688)	-	-
80.537.000-9	Larrain Vial Administradora Gral. de Fondos S.A.	Chile	Socio Matriz y Director Volcán	CLP	Operaciones financieras	74.039.200	116.711	69.780.992	124.780
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Controlador Común	CLP	Compra de materias primas	3.181.932	-	1.172.451	-
79.943.600-0	FORSAC S.A.	Chile	Controlador Común	CLP	Compra de materias primas	29.784	-	11.001	-
91.806.000-6	Abastible S.A.	Chile	Director Común	CLP	Compra de gas	147.169	-	148.184	-
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Chile	Director Común	CLP	Compra de combustible	435.123	-	373.703	-
O-E	B.P.B. PLC	Inglaterra	Relac.con Acc. Mayoritario	USD	Asesoría técnica	250.465	(250.465)	269.081	(269.081)
O-E	Placo do Brasil Ltda.	Brasil	Asociada	USD	Intereses sobre capital	-	-	316.219	-
O-E	Placo do Brasil Ltda.	Brasil	Asociada	USD	Aporte de Capital	-	-	2.436.558	-
O-E	Placo do Brasil Ltda.	Brasil	Asociada	USD	Venta de productos	-	-	2.698	-
O-E	Fiberglass Colombia S.A.	Colombia	Asociada	USD	Dividendos recibidos	240.171	-	256.038	-
O-E	Fiberglass Colombia S.A.	Colombia	Asociada	USD	Compra productos	285.142	-	154.462	-

Tabla continúa en siguiente página

Continuación de página anterior

RUT	Sociedad	País Origen	Naturaleza de la Relación	Tipo Moneda	Descripción Transacción	31.12.2014		31.12.2013	
						Importe M\$	Resultado M\$	Importe M\$	Resultado M\$
O-E	Saint-Gobain Isover	Francia	Relac.con Acc. Mayoritario	EUR	Asesoría técnica	50.160	(50.160)	78.212	(78.212)
O-E	Saint-Gobain Isover	Francia	Relac.con Acc. Mayoritario	EUR	Asistencia técnica	-	-	14.820	(14.820)
O-E	Saint-Gobain Seva Engineering India Ltd	India	Relac.con Acc. Mayoritario	EUR	Compra de equipos	57.590	-	6.174	-
O-E	Saint Gobain Adfors Italia S.p.A.	Italia	Relac.con Acc. Mayoritario	EUR	Compra de materias primas	7.309	-	-	-
O-E	Saint Gobain Adfors CZ Glass Mat s.r.o.	República Checa	Relac.con Acc. Mayoritario	EUR	Compra de materias primas	4.473	-	-	-
O-E	Saint Gobain Argentina S.A.	Argentina	Relac.con Acc. Mayoritario	USD	Compra de productos	-	-	62.188	-
O-E	Saint Gobain Placo Iberica	España	Relac.con Acc. Mayoritario	EUR	Compra de materias primas y repuestos	20.065	-	-	-

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

#### d) Administración y Alta Dirección

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

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

#### e) Comité de Directores

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

El Comité de Directores percibe una renta de 14,5347 unidades tributarias mensuales (UTM) en carácter de dieta por asistencia a sesión, remuneración acordada en Junta de Accionistas del año 2014.

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

En conformidad a lo establecido en el artículo 33 de la Ley 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 2014 y 2013 que incluye a los miembros del Comité de Directores y a los directores, se presenta a continuación:

Nombre	Cargo	31.12.2014		31.12.2013	
		Directorio M\$	Comité M\$	Directorio M\$	Comité M\$
Bernardo Matte Larrain	Presidente	43.943	-	42.170	-
Eliodoro Matte Capdevila	Director	21.971	7.324	21.085	7.028
Leonidas Vial Echeverría	Director	21.971	7.324	21.085	7.028
Andrés Ballas Matte	Director	21.971	-	21.085	-
Antonio Larrain Ibáñez	Director	21.971	-	21.085	-
Claudio Bastos de Oliveira	Director (*)	-	-	-	-
Benoît d'Iribarne	Director (*)	-	-	-	-
Thierry Fournier	Director (*)	-	-	-	-
<b>Total</b>		<b>131.827</b>	<b>14.648</b>	<b>126.510</b>	<b>14.056</b>

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

### g) Remuneraciones ejecutivos principales

La estructura de remuneraciones del nivel ejecutivo comprende remuneraciones fijas y variables. Estas últimas son establecidas considerando el desenvolvimiento de los negocios del Grupo. A diciembre 2014 la remuneración bruta percibida por los ejecutivos alcanzó los M\$ 1.571.057 (diciembre 2013 M\$ 1.462.782).

### h) Remuneraciones Auditores Externos

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

Remuneraciones de Auditoría	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Remuneración del auditor por servicios de auditoría	38.914	30.262
<b>Total</b>	<b>38.914</b>	<b>30.262</b>

## NOTA 12. INVENTARIOS

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

Clase de Inventario	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Productos terminados	4.423.927	6.577.530
Materias primas	5.488.631	4.686.711
Combustibles	80.333	42.790
Envases	589.757	729.406
Repuestos	3.019.440	2.649.632
Materiales en general	1.904.426	1.535.792
Provisión obsolescencia		
Productos elaborados	(278.423)	(275.683)
Materiales primas	(85.643)	-
Materiales	(48.716)	(48.716)
<b>Total</b>	<b>15.093.732</b>	<b>15.897.462</b>

El costo de las materias primas e insumos incluidos en los inventarios, reconocido como costo de ventas al 31 de diciembre de 2014 asciende a M\$ 24.961.477 (M\$ 21.163.928 al 31 de diciembre de 2013).

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

### a) Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad y sus Filiales registran rentas líquidas positivas (Utilidades tributarias) por M\$ 17.962.344 y rentas líquidas negativas por M\$ 5.532.014 (Pérdidas tributarias), el impuesto renta determinando asciende a M\$ 3.714.798 y el impuesto único a M\$ 32.014; estos se presentan en el activo neto de pagos provisionales y créditos contra el impuesto.

A partir del 30 de septiembre de 2014, se procedió a calcular y contabilizar la renta líquida imponible con una tasa del 21% para el ejercicio comercial 2014, en base a lo dispuesto por la Ley N° 20.780, Reforma Tributaria, publicada en el Diario Oficial con fecha 29 de septiembre de 2014.

Entre las principales modificaciones, se encuentra el aumento progresivo del Impuesto de Primera Categoría, alcanzando el 27%, a partir del año 2018, en el evento que se aplique el "Sistema de Tributación Parcialmente Integrado". En caso de que se opte por el "Sistema de Tributación de Renta Atribuida", la tasa máxima llegaría al 25% desde el año 2017.

La Ley previamente referida establece que siendo Cía. Industrial El Volcán S.A., una sociedad anónima abierta, se le aplica como regla general el "Sistema de Tributación Parcialmente Integrado", a menos que una futura Junta de Extraordinaria de Accionistas de la Compañía acordase optar por el "Sistema de Tributación de Renta Atribuida".

Los efectos de la actualización de los activos y pasivos por impuestos diferidos de acuerdo al cambio de tasas introducido por la Ley N° 20.780 en función de su período de reverso, han sido contabilizados en el patrimonio de acuerdo con lo dispuesto en Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 17 de octubre de 2014. Ello generó un incremento en los activos diferidos por M\$ 115.747 y un aumento en los pasivos por impuestos diferidos por M\$ 2.136.319.-

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si se tiene legalmente reconocido el derecho a compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos se refieren a la misma entidad y autoridad fiscal.

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

Resultado Financiero	Acumulado al	
	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(3.746.812)	(3.477.858)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	750	6.688
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	579.376	331.677
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	540.817	711.051
<b>Total</b>	<b>(2.625.869)</b>	<b>(2.428.442)</b>

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

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

Sociedades	Utilidades Tributarias con Crédito	Utilidades Tributarias sin Crédito	Utilidades no Tributables	Monto del Crédito					
	15%	16%	16,5%	17%	20%	21%			
	M\$	M\$	M\$						
Cía. Industrial El Volcán S.A.	469	157	8	126.910.536	40.892.979	10.036.021	7.428.150	5.826.652	38.884.631
Fibrocementos Volcán Ltda.	-	-	-	222.957	11.183.750	3.113.615	1.971.840	-	3.575.196
Aislantes Volcán S.A.	-	-	-	5.960.121	238.837	370.189	266.296	-	1.381.855
Minera Lo Valdés Ltda.	-	-	69.634	3.662.792	1.941.565	632.867	83.559	-	1.454.903
Transportes Yeso Ltda.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones Volcán S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>469</b>	<b>157</b>	<b>69.642</b>	<b>136.756.406</b>	<b>54.257.131</b>	<b>14.152.692</b>	<b>9.749.845</b>	<b>5.826.652</b>	<b>45.296.585</b>

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

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

## b) Cuentas por cobrar y pagar por impuestos

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

Concepto	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Pagos provisionales mensuales	4.900.121	1.833.457
Crédito por gastos de capacitación	71.530	16.857
Otros créditos por imputar	130.101	20.987
Provisión impuesto a la renta	(3.805.589)	(1.137.855)
<b>Sub Total:</b> Pagos provisionales mensuales y otros créditos deducida la provisión Impuesto Renta del período	<b>1.296.163</b>	<b>733.447</b>
<b>Total</b>	<b>1.296.163</b>	<b>733.447</b>

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

Concepto	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Provisión impuesto a la renta	-	2.340.957
Pagos provisionales mensuales	-	(1.875.744)
Crédito por gastos de capacitación	-	(53.221)
Otros créditos por imputar	-	(96.651)
<b>Sub Total:</b> Pagos provisionales mensuales y otros créditos deducida la provisión Impuesto Renta del período	-	<b>315.342</b>
Otros impuestos por pagar	244.529	239.624
<b>Total</b>	<b>244.529</b>	<b>554.966</b>

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

Conciliación Gasto (ingreso) Impuesto a las Ganancias	Acumulado al	
	01.01.2014 / 31.12.2014 M\$	01.01.2013 / 31.12.2013 M\$
<i>Ganancia contable</i>	14.874.292	15.508.236
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(3.123.601)	(3.101.647)
Efecto impositivo de Ingresos ordinarios no imponibles	267.050	352.669
Efecto impositivo de Gastos no deducibles	(164.838)	(208.387)
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en períodos anteriores	749	6.688
Otros incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	394.771	522.235
<b>Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva</b>	<b>(2.625.869)</b>	<b>(2.428.442)</b>

Conciliación tasa impositiva efectiva	Acumulado al	
	31.12.2014 %	31.12.2013 %
Tasa impositiva legal	21,00	20,00
Efecto de la tasa impositiva de tasas impositivas soportadas en el extranjero	1,34	0,08
Ajustes a la tasa impositiva legal	1,00	-
<b>Tasa impositiva efectiva</b>	<b>23,34</b>	<b>20,08</b>

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

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

Activos financieros disponibles para la venta	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Acciones Inmobiliaria Sofofa	3	3
Acciones Se Construye.Com S.A.	-	8.880
Acciones Volcán Inversiones Argentinas S.A. (neto)	-	-
<b>Total</b>	<b>3</b>	<b>8.883</b>

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

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

Volcán mantiene inversiones en sociedades cuyo objeto social contempla actividades que son complementarias a las actividades industriales y comerciales. Estas inversiones se registran de acuerdo a NIC 28 aplicando el método de la participación. Volcán reconoció los resultados que le corresponden en estas sociedades según su participación accionaria.

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

La participación de Volcán en sus filiales es la siguiente:

RUT	Sociedad	País	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación Directo %	Porcentaje de Participación Indirecto %	Total %
77.524.300 – 7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Chile	CLP	99,9000	0,0000	99,9000
78.325.650 – 9	Transportes Yeso Ltda.	Chile	CLP	99,9900	0,0000	99,9900
84.707.300 – 4	Minera Lo Valdés Ltda.	Chile	CLP	99,9900	0,0099	99,9999
96.848.750 – 7	Aislantes Volcán S.A.	Chile	CLP	98,0000	1,9998	99,9998
96.977.430 – 5	Inversiones Volcán S.A.	Chile	CLP	99,9998	0,0001	99,9999
0-E	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C.	Perú	PEN	99,9000	0,0999	99,9999
0-E	Fibrocementos del Perú S.A.C.	Perú	PEN	0,1000	99,9000	99,9999

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

Sociedad	Fibrocementos Volcán Ltda. M\$	Transportes Yeso Ltda. M\$	Minera Lo Valdés Ltda M\$	Aislantes Volcán S. A. M\$	Inversiones Volcán S.A. M\$	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C. M\$	Fibrocementos del Perú S.A.C. M\$	Suma Total M\$
<b>Importe de Activos Totales de Subsidiaria</b>	<b>38.128.798</b>	<b>691.834</b>	<b>12.459.238</b>	<b>8.929.655</b>	<b>11.500.598</b>	<b>18.267.637</b>	<b>4.014</b>	<b>89.981.774</b>
Importe de Activos Corrientes de Subsidiaria	24.909.504	503.529	7.655.747	7.511.810	792	5.515.985	1.138	46.098.505
<b>Importe de Activos No Corrientes de Subsidiaria</b>	<b>13.219.294</b>	<b>188.305</b>	<b>4.803.491</b>	<b>1.417.845</b>	<b>11.499.806</b>	<b>12.751.652</b>	<b>2.876</b>	<b>43.883.269</b>
Importe de los Pasivos Totales de Subsidiaria	3.889.583	9.287	800.634	645.389	9.317.599	13.245.843	3.367	27.911.702
Importe de Pasivos Corrientes de Subsidiaria	2.160.624	4.708	662.413	460.794	30	3.556.934	3.367	6.848.870
Importe de Pasivos No Corrientes de las Subsidiarias	1.728.959	4.579	138.221	184.595	9.317.569	9.688.909	-	21.062.832
Importe de Ingresos Ordinarios de Subsidiaria	23.412.318	24.751	5.236.172	8.749.698	381.733	5.644.191	-	43.448.863
<b>Importe de Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiaria</b>	<b>3.715.768</b>	<b>30.304</b>	<b>1.225.765</b>	<b>850.410</b>	<b>(902.781)</b>	<b>(2.567.797)</b>	<b>(54)</b>	<b>2.351.615</b>
<b>Resultado Integral de Subsidiaria</b>	<b>3.703.166</b>	<b>30.247</b>	<b>1.218.218</b>	<b>847.478</b>	<b>(484.638)</b>	<b>(2.410.225)</b>	<b>(54)</b>	<b>2.904.192</b>

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

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

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

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

Movimientos en Inversiones en Asociadas	País de Origen	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación %	Saldo al 01.01.2014 M\$	Adiciones M\$	Participación en Ganancia (Pérdida) M\$	Dividendos Recibidos M\$	Diferencia de Conversión M\$	Otro Incremento (Decremento) M\$	Saldo al 31.12.2014 M\$
Placo do Brasil Ltda.	Brasil	BRL	45	14.755.527	-	526.932	-	368.745	208.239	15.859.443
Fiberglass Colombia S.A.	Colombia	COP	45	7.436.688	-	743.325	(240.169)	(482.024)	(949.689)	6.508.131
Placo Argentina S.A.	Argentina	ARS	45	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>				<b>22.192.215</b>	<b>-</b>	<b>1.270.257</b>	<b>(240.169)</b>	<b>(113.279)</b>	<b>(741.450)</b>	<b>22.367.574</b>

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

La asociada Placo do Brasil Ltda., registra aumentos de capital en el año 2013, a fin de contribuir al financiamiento de la construcción de nueva planta de producción de planchas de yeso-cartón. Los aportes de capital se realizaron a través de 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 2014 y 2013 de los Estados Financieros de las sociedades en las que el grupo ejerce influencia significativa:

Inversiones con Influencia Significativa	% Participación	31.12.2014			
		Activo Corriente M\$	Activo No Corriente M\$	Pasivo Corriente M\$	Pasivo No Corriente M\$
Placo do Brasil Ltda.	45	23.714.269	49.885.644	16.029.412	22.327.290
Fiberglass Colombia S.A.	45	9.430.827	10.508.424	3.986.166	1.491.105
Placo Argentina S.A.	45	12.676	91.453	75.829	-
<b>Total</b>		<b>33.157.772</b>	<b>60.485.521</b>	<b>20.091.407</b>	<b>23.818.395</b>

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

Ingresos y Gastos de Asociadas	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Ingresos ordinarios de asociadas	60.934.014	58.776.531
Gastos ordinarios de asociadas	(58.111.221)	(54.671.412)
<b>Ganancia neta de asociadas</b>	<b>2.822.793</b>	<b>4.105.119</b>

## NOTA 17. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALÍA

### a) Activos Intangibles

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

Activos Intangibles	31.12.2014			31.12.2013		
	Bruto M\$	Amortización Acumulada M\$	Neto M\$	Bruto M\$	Amortización Acumulada M\$	Neto M\$
Marcas	48	-	48	48	-	48
Licencia Explotación	18.642	-	18.642	4.903	-	4.903
Derechos de agua	16.470	-	16.470	16.470	-	16.470
Derechos emisión particulado	593.706	-	593.706	385.706	-	385.706
Programas informáticos	371.317	(336.901)	34.416	363.854	(321.206)	42.648
<b>Total</b>	<b>1.000.183</b>	<b>(336.901)</b>	<b>663.282</b>	<b>770.981</b>	<b>(321.206)</b>	<b>449.775</b>

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

Movimientos Intangibles	Marcas M\$	Licencia Explotación M\$	Derechos de Agua M\$	Derechos de Emisión M\$	Programas Informáticos M\$	Activos Intangibles Netos M\$
SalDOS al 01.01.2014	48	4.903	16.470	385.706	42.648	449.775
Adquisiciones	-	13.739	-	208.000	7.463	229.202
Gastos por amortización	-	-	-	-	(15.695)	(15.695)
<b>Total al 31.12.2014</b>	<b>48</b>	<b>18.642</b>	<b>16.470</b>	<b>593.706</b>	<b>34.416</b>	<b>663.282</b>

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 01.01.2013	48	-	16.470	385.706	94.175	496.399
Adquisiciones	-	4.903	-	-	1.686	6.589
Gastos por amortización	-	-	-	-	(53.213)	(53.213)
<b>Total al 31.12.2013</b>	<b>48</b>	<b>4.903</b>	<b>16.470</b>	<b>385.706</b>	<b>42.648</b>	<b>449.775</b>

## b) Vidas útiles

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

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

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

## c) Cargo a resultado por amortización de intangibles

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

Resultado Financiero	Acumulado al	
	01.01.2014 / 31.12.2014 M\$	01.01.2013 / 31.12.2013 M\$
Gastos de Administración	15.695	53.213
<b>Total</b>	<b>15.695</b>	<b>53.213</b>

## NOTA 18. PLUSVALÍA

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

RUT	Sociedad	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
77.524.300 – 7	Fibrocementos Volcán Ltda.	351.221	351.221
0-E	Fiberglass Colombia S.A.	325.129	325.129
<b>Total</b>		<b>676.350</b>	<b>676.350</b>

La Sociedad ha efectuado las pruebas de deterioro anuales sobre las plusvalías, utilizando presupuestos aprobados para los ejercicios siguientes y descontando dichos flujos a una tasa del 7% anual. Como resultado de este análisis no se observa deterioro.

## 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 2014 y 2013 es el siguiente:

Clases de Propiedad, Planta y Equipo	31.12.2014			31.12.2013		
	Bruto M\$	Depreciación Acumulada M\$	Neto M\$	Bruto M\$	Depreciación Acumulada M\$	Neto M\$
Obras en ejecución	4.998.798	-	4.998.798	3.199.552	-	3.199.552
Terrenos	16.704.942	-	16.704.942	16.405.988	-	16.405.988
Edificios y construcciones	12.939.244	(1.642.166)	11.297.078	12.872.534	(1.304.922)	11.567.612
Planta y equipos	71.313.161	(21.263.590)	50.049.571	68.065.286	(17.303.576)	50.761.710
Instalaciones	1.126.737	(345.409)	781.328	980.790	(262.258)	718.532
Vehículos	480.441	(341.039)	139.402	459.404	(313.717)	145.687
Otras propiedades, planta y equipo	924.962	(352.035)	572.927	705.037	(311.490)	393.547
<b>Total</b>	<b>108.488.285</b>	<b>(23.944.239)</b>	<b>84.544.046</b>	<b>102.688.591</b>	<b>(19.495.963)</b>	<b>83.192.628</b>

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

Al 31 de diciembre de 2014:

Movimientos	Proyectos en Curso M\$	Terrenos M\$	Edificios Neto M\$	Planta y Equipo Neto M\$	Instalaciones Fijas y Accesorios Neto M\$	Vehículos de Motor Neto M\$	Otras Propiedades, Planta y Equipo Neto M\$	Propiedades, Planta y Equipo, Neto M\$
Saldo al 01.01.2014	3.199.552	16.405.988	11.567.612	50.761.710	718.532	145.687	393.547	83.192.628
Adiciones	5.697.554	-	32.605	656.082	108.357	36.542	263.415	6.794.555
Incremento / Aumento en el cambio moneda extranjera	1.881	298.954	88.029	491.974	(30.141)	(4.451)	-	846.246
Desapropiaciones	-	-	(109.806)	(1.118.912)	(799)	(19.025)	(43.490)	(1.292.032)
Gasto por Depreciación	-	-	(344.315)	(3.955.208)	(113.895)	(50.678)	(40.545)	(4.504.641)
Incremento / Aumento por transferencias	(3.900.189)	-	62.953	3.706.635	99.274	31.327	-	-
Deterioro	-	-	-	(492.710)	-	-	-	(492.710)
<b>Saldo al 31.12.2014</b>	<b>4.998.798</b>	<b>16.704.942</b>	<b>11.297.078</b>	<b>50.049.571</b>	<b>781.328</b>	<b>139.402</b>	<b>572.927</b>	<b>84.544.046</b>

Al 31 de diciembre de 2013:

Movimientos	Proyectos en Curso M\$	Terrenos M\$	Edificios Neto M\$	Planta y Equipo Neto M\$	Instalaciones Fijas y Accesorios Neto M\$	Vehículos de Motor Neto M\$	Otras Propiedades, Planta y Equipo Neto M\$	Propiedades, Planta y Equipo, Neto M\$
Saldo al 01.01.2013	7.090.200	16.416.093	9.351.548	47.909.378	752.482	253.219	446.329	82.219.249
Adiciones	4.892.073	-	9.477	599.964	18.366	51.732	-	5.571.612
Ajuste por conversión	33.341	(10.105)	(1)	30.189	(49)	(35.812)	-	17.563
Desapropiaciones	(893)	-	(75)	(266.813)	(313)	(2.394)	(12.237)	(282.725)
Gasto por Depreciación	-	-	(355.876)	(3.801.483)	(71.048)	(64.119)	(40.545)	(4.333.071)
Trasposos	(8.815.169)	-	2.562.539	6.290.475	19.094	(56.939)	-	-
<b>Saldo al 31.12.2013</b>	<b>3.199.552</b>	<b>16.405.988</b>	<b>11.567.612</b>	<b>50.761.710</b>	<b>718.532</b>	<b>145.687</b>	<b>393.547</b>	<b>83.192.628</b>

Las nuevas Propiedades, planta y equipo se contabilizan al costo de adquisición. Las adquisiciones efectuadas por subsidiarias cuya moneda funcional es diferente al peso, se contabilizan al valor en su moneda funcional, reexpresándose al peso chileno (moneda de presentación) al tipo de cambio de cierre de cada ejercicio.

Para el resto de los activos fijos se utilizó el modelo del costo histórico.

Los costos derivados de mantenimientos diarios y reparaciones comunes son reconocidos en el resultado del ejercicio, no así las reposiciones de partes o piezas y de repuestos con vida útil significativa, los cuales se capitalizan y deprecian en los plazos de los activos principales, sobre la base del enfoque por componentes.

Las pérdidas o ganancias por la venta de propiedades, plantas y equipos se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor en libros del activo y se incluyen en el estado de resultados.

## Deterioro

En el año 2014 el Directorio de la Compañía resolvió paralizar, a contar del 01 de Junio de 2014 la producción de Casoprano como consecuencia de la pérdida de mercado por productos sustitutos. Esta situación hizo aconsejable efectuar un test de deterioro a esta planta y reconocer una pérdida de M\$ 492.710 por concepto de deterioro de las Propiedades, planta y equipo comprometidos.

## Depreciación

El cargo por depreciación al 31 de diciembre de 2014 asciende a M\$ 4.504.641 (M\$ 4.333.071 al 31 de diciembre de 2013) y se incluye en el estado de resultados en el ítem Costo de Ventas por M\$ 4.168.560 (M\$ 4.024.679 al 31 de diciembre de 2013) y en el ítem Gastos de Administración por M\$ 336.081 (M\$ 308.392 al 31 de diciembre de 2013).

## Arrendamiento Financiero

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las propiedades, plantas y equipos incluyen M\$ 6.298.124 y M\$ 6.077.168 respectivamente, correspondientes al valor neto contable de activos que son objeto de contratos de arrendamiento financiero, se incluyen bajo las clases de activos Edificios y construcciones, Vehículos, Maquinaria y equipos, y Otras propiedades, planta y equipo.

Clases de Propiedad, Planta y Equipo	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Edificios y construcciones	2.300.066	2.238.738
Vehiculos	18.706	8.734
Maquinaria y equipos	3.979.352	3.798.662
Otras propiedades, planta y equipo	-	31.034
<b>Total</b>	<b>6.298.124</b>	<b>6.077.168</b>

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

## NOTA 20. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

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

Concepto	31.12.2014		31.12.2013	
	Activos por Impuestos Diferidos M\$	Pasivos por Impuestos Diferidos M\$	Activos por Impuestos Diferidos M\$	Pasivos por Impuestos Diferidos M\$
Provisión cuentas incobrables	7.613	-	27.303	-
Ingresos de exportaciones - reconocimiento de ingreso	-	-	4.057	-
Provisión de vacaciones	93.847	-	105.684	-
Depreciación activo fijo	-	8.053.270	-	6.344.867
Indemnización años de servicio	36.334	-	138.051	-
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	1.404.377	-	863.561	-
Provisión bonificaciones por pagar	96.267	-	101.707	-
Provisión obsolescencia de existencias	259.905	-	95.718	-
Resultado devengado sobre inversiones en fondos mutuos	-	392	-	631
Gastos diferidos	-	42.918	-	32.970
Obligaciones por leasing	-	241	-	1.941
Diferencia valorización existencias	-	37.633	-	181.041
<b>Sub Total</b>	<b>1.898.343</b>	<b>8.134.454</b>	<b>1.336.081</b>	<b>6.561.450</b>
<b>Impuestos diferidos sobre partidas cargadas a Otros Resultados Integrales del patrimonio</b>				
Resultados actuariales por planes definidos	189.143	-	117.236	-
<b>Sub Total</b>	<b>189.143</b>	<b>-</b>	<b>117.236</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>2.087.486</b>	<b>8.134.454</b>	<b>1.453.317</b>	<b>6.561.450</b>

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

Activo por Impuestos Diferidos	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Activo por Impuestos Diferidos a recuperar después de 12 meses	1.412.667	975.154
Activo por Impuestos Diferidos a recuperar en un plazo de 12 meses	674.819	478.163
<b>Total activos por impuestos diferidos</b>	<b>2.087.486</b>	<b>1.453.317</b>

Pasivo por Impuestos Diferidos	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Pasivo por Impuestos Diferidos a recuperar después de 12 meses	8.053.511	6.346.808
Pasivo por Impuestos Diferidos a recuperar en un plazo de 12 meses	80.943	214.642
<b>Total pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>8.134.454</b>	<b>6.561.450</b>

Impuesto diferido Neto	(5.936.970)	(5.108.133)
------------------------	-------------	-------------

Debido a las modificaciones introducidas a la Ley sobre Impuesto a la Renta, a través de la Ley N° 20.780 emitida el 29 de septiembre de 2014, la cual aumenta progresivamente la tasa de Impuesto de Primera Categoría desde un 20% a un 27%, (a partir del año comercial 2015 hasta el año 2018), se han recalculado los impuestos diferidos con las nuevas tasas, generando al 31 de diciembre de 2014, un mayor cargo neto a patrimonio por M\$ 2.052.584, según instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, en su Oficio Circular N° 856 publicada en el Diario Oficial el 17 de octubre de 2014.

## NOTA 21. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

Préstamos que devengan intereses (No Garantizados)	31.12.2014		31.12.2013	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Arrendamiento financiero	1.727.415	3.752.029	169.362	5.796.039
<b>Total</b>	<b>1.727.415</b>	<b>3.752.029</b>	<b>169.362</b>	<b>5.796.039</b>

## Arrendamientos financieros

El desglose por monedas y vencimientos de los arrendamientos financieros que devengan intereses al 31 de diciembre 2014 y 2013 es el siguiente:  
Al 31 de diciembre de 2014;

31.12.2014

RUT	Entidad Deudora	País	RUT	País	Acreedor	Moneda	Tipo Amortización	Tasa nominal	Tasa efectiva	Corriente M\$				No Corriente M\$				
										1 a 3 meses	3 a 12 meses	Total	Más de 1 hasta 2 años	Más de 2 hasta 3 años	Más de 3 hasta 4 años	Más de 4 hasta 5 años	Total	
OE	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C	PE	OE	PE	Banco de Crédito del Perú	USD	Al vencimiento	4,75%	4,98%	94.551	96.771	191.322	410.336	-	-	-	-	410.336
OE	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C	PE	OE	PE	Banco de Crédito del Perú	USD	Al vencimiento	4,40%	4,68%	583.810	513.903	1.097.713	2.603.135	-	-	-	-	2.603.135
OE	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C	PE	OE	PE	Banco de Crédito del Perú	USD	Al vencimiento	4,70%	5,01%	214.127	224.253	438.380	480.790	257.768	-	-	-	738.558
<b>Totales</b>										<b>892.488</b>	<b>834.927</b>	<b>1.727.415</b>	<b>3.494.261</b>	<b>257.768</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.752.029</b>

Al 31 de diciembre de 2013:

31.12.2013

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

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

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

Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Acreedores comerciales	7.542.621	6.859.730
Otras cuentas por pagar	882.569	1.118.366
<b>Total</b>	<b>8.425.190</b>	<b>7.978.096</b>

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

Antigüedad	Bienes	Servicios	Otros	31.12.2014 M\$
No vencidos	3.491.899	1.557.493	518.702	5.568.094
Menos 30 días de vencidos	1.095.176	304.877	127.951	1.528.004
30 a 60 días vencidos	5.872	32.301	9.854	48.027
61 a 90 días vencidos	193.915	58.280	5.078	257.273
91 a 120 días vencidos	113.509	28.461	-	141.970
121 a 365 días vencidos	253.701	247.414	6.061	507.176
Sobre 365 días vencidos	358.181	10.682	5.783	374.646
<b>Total</b>	<b>5.512.253</b>	<b>2.239.508</b>	<b>673.429</b>	<b>8.425.190</b>

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

## NOTA 23. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

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

## NOTA 24. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

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

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

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

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

Movimientos del ejercicio	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Valor inicial de la obligación	2.249.565	1.564.796
Costo de los servicios del ejercicio corriente	195.853	219.218
Costo por intereses	87.058	60.558
Ganancias y Pérdidas Actuariales,	114.344	586.187
Por Experiencia o comportamiento real		
<i>Por tasa de rotación por Renuncia</i>	<i>(3.569)</i>	<i>(5.276)</i>
<i>Por tasa de rotación por Despido</i>	<i>74.608</i>	<i>354.075</i>
<i>Por tasa de crecimiento salarial</i>	<i>21.697</i>	<i>120.211</i>
<i>Por mortalidad</i>	<i>21.608</i>	<i>117.177</i>
Beneficios pagados en el ejercicio	(763.865)	(181.194)
<b>Saldo Final</b>	<b>1.882.955</b>	<b>2.249.565</b>

### Análisis de sensibilidad

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

Análisis de sensibilidad	2014 M\$
Aumento del 1% en tasa de descuento (Abono a resultados)	113.780
Disminución del 1% en tasa de descuento (Cargo a resultados)	(127.891)

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

La distribución del saldo es la siguiente:

Saldo Final	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Obligación por beneficios post empleo, corriente	202.660	242.486
Obligación por beneficios post empleo, no corriente	1.680.295	2.007.079
<b>Saldo Final</b>	<b>1.882.955</b>	<b>2.249.565</b>

### Otras provisiones del personal, corriente

Concepto	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Provisión gratificaciones del personal	-	201
Provisión participaciones de directores y ejecutivos	51.064	72.111
Provisión bonificaciones del personal	66.366	87.844
Provisión feriados	442.461	447.751
<b>Saldo Final</b>	<b>559.891</b>	<b>607.907</b>

## Total provisiones por beneficios a los empleados

Concepto	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Obligaciones por beneficios post empleo	1.882.955	2.249.565
Otras provisiones por beneficios a los empleados	559.891	607.907
<b>Saldo Final</b>	<b>2.442.846</b>	<b>2.857.472</b>

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

Gastos del Personal	Acumulado	
	01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2013 31.12.2013 M\$
Sueldos y salarios	12.692.103	10.318.897
Beneficios a corto plazo a los empleados	1.258.928	1.251.941
Gasto por obligación por beneficios post empleo	367.378	433.608
Beneficios por terminación	63.316	52.256
<b>Total</b>	<b>14.381.725</b>	<b>12.056.702</b>

## NOTA 25. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTE

La composición de este rubro es la siguiente:

Concepto	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Retenciones y aportes previsionales	427.035	415.740
Dividendos por pagar a accionistas	80.919	397.708
Dividendo provisorio N° 302 (Nro. 299 de 2013)	1.950.000	2.025.000
Dividendo provisorio, complemento 50% Utilidad	2.072.350	2.337.709
<b>Total</b>	<b>4.530.304</b>	<b>5.176.157</b>

## NOTA 26. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

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

### a) YESOS

#### Descripción de la actividad

El negocio de yesos de Volcán es fabricar y comercializar productos y soluciones constructivas a base de este importante insumo aportando sus variados atributos para el uso en las industrias de la construcción, agrícola y procesos industriales. El negocio se compone de extracción de colpa, placa de yeso-cartón (Volcanita®), yeso en polvo (Súper®, Express® y otros), 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 Volcan®, son líderes en el mercado chileno, siendo Volcanita® (marca registrada de Cia. 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 Volcan® son suministrados ya sea desde nuestra planta, las oficinas en Antofagasta, La Serena, Concepción y Puerto Montt, 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 - Novochile	Líder del mercado en Chile
Yeso en Polvo	- Romeral	Líder del mercado en Chile

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

## b) Aislantes

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

## Aplicación del producto

Distintos procesos productivos permiten fabricar y comercializar una completa gama de productos que logran aportar aislamiento térmico y acústico además de aportar resistencia al fuego a una serie de soluciones constructivas. Dependiendo de la necesidad de aislación, se ofrecen ambos productos (lana de vidrio y mineral) en distintos largos, espesores, recubrimientos y densidades. Cada producto aislante tiene un conjunto de

aplicaciones específicas, donde sus particulares características técnicas son mejor apreciadas. En términos generales, mientras que las lanas de vidrio son un excelente aislante para cubiertas, tabiquería interior, muros exteriores y fachadas (por sus características superiores en aislamiento térmico y acústico) de una vivienda, las lanas minerales en sus distintas densidades y espesores, son ideales para la aislación térmica y acústica de ciertos equipos y procesos industriales como son la aislación de calderas, tuberías y ductos.

### Estructura competitiva del negocio

El proceso de fabricación de aislantes puede considerarse como un negocio de altos costos fijos, explicado por el significativo nivel de inversiones requerido para montar una operación fabril de mínima escala. Por lo mismo, el grado de utilización de las fábricas es determinante en la rentabilidad del negocio. Por último la variedad de productos requerido por las distintas aplicaciones constructivas es muy alta, dada la complejidad de las necesidades de aislación de los distintos clientes y las zonas térmicas en que dichas construcciones se ubiquen. Adicionalmente, la industria de lanas minerales y de vidrio utiliza procesos productivos que demandan un intensivo uso de tecnologías lo que agrega una importante cuota de complejidad a las operaciones.

### Oferta y demanda del producto

La demanda de productos de aislación está estrechamente ligada a la evolución del sector de la industria y la construcción. Sin embargo, factores socio - culturales, climatológicos y regulatorios también impactan en la demanda por nuestros productos de aislación; a medida que la población mejora su nivel de ingreso, las personas buscan mejorar también el nivel de confort acústico y térmico de sus hogares, demandando soluciones habitacionales mejor aisladas. De esta forma, las zonas con mayor consumo de aislantes per cápita son aquellas económicamente avanzadas, con un clima más frío y con una mayor preocupación por el impacto medioambiental. A futuro, la necesidad de mayor nivel de confort en el hogar, sumado a la búsqueda de mayor eficiencia energética e impulsada por el incremento del precio de la energía y la urgencia en reducir las emisiones de CO2, serán variables que impactarán positivamente la demanda por este tipo de productos. Un fenómeno similar ocurre en el ámbito industrial; el incremento de los costos de energía ha aumentado el atractivo económico del uso de nuestros materiales para un gran número de clientes en industrias como minería, forestal, generación eléctrica, etc. La competencia en el negocio de materiales de aislación está representada, en primer lugar, por otros materiales de aislación que compiten por entregar soluciones efectivas para las necesidades del proyecto; poliestireno expandido, celulosa proyectada, fibra de poliéster y poliuretano inyectado son las principales categorías de producto que compiten en el mercado.

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

### Cientes

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. Volcan® 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 Productos Importados	Líder del mercado en Chile
Lana Mineral	Productos Importados	Líder del mercado en Chile

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

### c) FIBROCEMENTOS

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

## Aplicación del producto

Las placas de fibrocemento se utilizan mayoritariamente en el exterior de la vivienda, constituyendo el material de preferencia para la confección de fachadas de viviendas unifamiliares. El material se encuentra disponible en un gran número de aplicaciones, de acuerdo a lo que requiera el proyecto: en distintos espesores, como grandes planchas o cortada como tabla (siding), lisas o texturadas. Su utilización es también intensiva en las soluciones constructivas de edificaciones comerciales; centros comerciales, supermercados y hospitales son obras que utilizan intensivamente este tipo de materiales.

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

## Estructura competitiva del negocio

El fibrocemento compite con una serie de materiales que conforman soluciones constructivas de muros perimetrales, algunas de las alternativas disponibles en el mercado son; albañilería, bloques de cemento, bloques de yeso, siding de plástico y de madera. El proceso de fabricación del fibrocemento requiere de equipos, métodos y tecnologías de mediana complejidad, lo que hace posible la existencia de varios competidores locales. Sin embargo, el precio, la calidad y la trayectoria de las marcas de dichos productos son variables altamente valoradas por los clientes y distribuidores de nuestros materiales.

## Oferta y demanda del producto

La demanda de productos de fibrocemento está en gran medida determinada por la evolución del mercado de la construcción en Chile, incluyendo sus distintos segmentos; edificación nueva y remodelaciones, edificación residencial y no residencial, etc. Los productos que Cía. Industrial El Volcán fabrica participan de una serie de partidas dentro de una obra, por lo que permite disminuir la variabilidad de la demanda por nuestros productos respecto del nivel de actividad del sector. En el negocio de productos de fibrocemento para la construcción existen en Chile cuatro competidores principales; Pizarreño, Technoplac, Pudahuel y Quimel, que junto a Volcán concentran el 100% del mercado chileno.

## Clientes

Los clientes de esta industria en Chile son las diversas empresas constructoras, instaladores, maestros y las personas naturales que en general realizan trabajos de mejoramiento del hogar. La red de

distribuidores de nuestros productos forma parte integral de esta cartera de clientes, al hacer posible la distribución de dichos productos a sus destinos y aplicaciones finales. Cía. Industrial El Volcán trabaja activamente con grandes retailers, distribuidores, subdistribuidores y ferreteros que atienden a nuestros clientes a lo largo de todo Chile.

## Posición Competitiva

Volcán mantiene una posición de competidor intermedio en el mercado de placas de fibrocemento. Su portafolio de productos se comercializa bajo las marcas Duraboard®, Econoboard®, SidingVolcan®, VolcanBacker® 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. Volcan® opera actualmente con una planta ubicada en la región metropolitana, principal centro de consumo de estos materiales y también en las oficinas en Antofagasta, La Serena, Concepción y Puerto Montt.

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 2014 y 2013, es la siguiente:

Acumulado al 31 de diciembre de 2014

Concepto	Yesos	Fibrocementos	Aislantes	Total M\$
Ingresos ordinarios	56.750.011	23.412.318	13.348.050	93.510.379
Ingresos por intereses	941.177	314	7.781	949.272
Gastos por intereses	(310.796)	-	-	(310.796)
Depreciación y amortizaciones	(2.780.818)	(695.514)	(1.044.004)	(4.520.336)
<b>Total ingreso del segmento antes de impuesto</b>	<b>7.969.761</b>	<b>4.778.696</b>	<b>2.125.835</b>	<b>14.874.292</b>
(Gasto) Ingreso por impuesto a la renta	(1.768.361)	(800.252)	(57.256)	(2.625.869)
Total Activos del segmento	124.037.003	21.976.175	22.425.321	168.438.499
Total importe en activos fijos	60.031.531	12.978.213	11.534.302	84.544.046
Total importe en inversión en asociadas	15.859.445	-	6.508.129	22.367.574
Total Pasivos del segmento	23.637.701	3.912.960	1.951.678	29.502.339

Acumulado al 31 de diciembre de 2013

Concepto	Yesos	Fibrocementos	Aislantes	Total M\$
Ingresos ordinarios	50.245.533	20.709.834	13.686.895	84.642.262
Ingresos por intereses	996.289	362	967	997.618
Gastos por intereses	(248.715)	(1.919)	(3.325)	(253.959)
Depreciación y amortizaciones	(2.605.793)	(596.268)	(1.184.223)	(4.386.284)
<b>Total ingreso del segmento antes de impuesto</b>	<b>8.391.301</b>	<b>5.181.653</b>	<b>1.935.282</b>	<b>15.508.236</b>
(Gasto) Ingreso por impuesto a la renta	(1.287.695)	(989.000)	(151.747)	(2.428.442)
Total Activos del segmento	121.700.172	20.549.034	23.200.792	165.449.998
Total importe en activos fijos	58.681.560	11.883.352	12.627.716	83.192.628
Total importe en inversión en asociadas	14.755.528	-	7.436.687	22.192.215
Total Pasivos del segmento	24.404.789	3.859.241	1.216.024	29.480.054

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

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

Capital en acciones	Saldo al 31.12.2014 M\$	Saldo al 31.12.2013 M\$
Descripción de clase de capital en acciones ordinarias	Serie única	Serie única
N° de acciones	75.000.000	75.000.000
Importe del capital en acciones	1.053.141	1.053.141

## b) Distribución de los accionistas

Tipo de Accionista	31.12.2014		31.12.2013	
	% de Participación	No. de Accionistas	% de Participación	No. de Accionistas
10% o más de participación	60,92%	2	60,92%	2
Menos de 10% de participación				
- Inversión igual o superior a UF 200	39,00%	137	39,01%	139
- Inversión inferior a UF 200	0,08%	117	0,07%	109
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>256</b>	<b>100,00%</b>	<b>250</b>
<b>Controlador de la Sociedad</b>	<b>72,26%</b>	<b>5</b>	<b>72,26%</b>	<b>5</b>

## c) Otras reservas varias

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

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

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

Resumen de reservas

Concepto	Saldo al 31.12.2014 M\$	Saldo al 31.12.2013 M\$
Reserva de conversión	(2.169.410)	(2.225.772)
Otras reservas varias	(453.160)	288.290
Otras participaciones en patrimonio	24.792	24.792
Ganancias o pérdidas por planes de beneficios definidos	(1.022.630)	(980.204)
<b>Total</b>	<b>(3.620.408)</b>	<b>(2.892.894)</b>

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

Movimiento de Otras Reservas	Reserva por ajuste V.P.P. de Inversión M\$	Otras Participaciones en Patrimonio M\$	Total M\$
Saldo Inicial al 01.01.2014	288.290	24.792	313.082
Aumento			
Variación patrimonio Asociadas no proveniente de resultados	(741.450)	-	(741.450)
<b>Saldo final al 31.12.2014</b>	<b>(453.160)</b>	<b>24.792</b>	<b>(428.368)</b>

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

## d) Utilidades acumuladas

Debido a las modificaciones introducidas a la Ley sobre Impuesto a la Renta, a través, de la Ley N° 20.780 emitida el 29 de septiembre de 2014, la cual aumenta progresivamente la tasa de Impuesto de Primera Categoría desde un 20% a un 27%, (a partir del año comercial 2015 hasta el año 2018), se han recalculado los impuestos diferidos con las nuevas tasas, generando al 31 de diciembre de 2014, un mayor cargo neto a patrimonio por M\$ 2.052.584, según instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, en su Oficio Circular N° 856 publicada en el Diario Oficial el 17 de octubre de 2014.

Movimiento de Utilidades Acumuladas	Cambios en Resultados Retenidos M\$
Saldo Inicial al 01.01.2014	137.778.810
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	12.245.080
Dividendos en efectivo declarados y pagados	(4.050.000)
Dividendo provisorio, complemento 50% utilidad	(2.072.350)
Mayor distribución sobre el 50% utilidad 2013	(2.291)
Disminución por corrección errores ejercicio 2013	(377.091)
Impuesto Diferido Excepción Oficio Circular N° 856 SVS	(2.052.584)
<b>Saldo final al 31.12.2014</b>	<b>141.469.574</b>

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

## NOTA 28. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios:

Ingresos Operacionales	Acumulado	
	01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2013 31.12.2013 M\$
Venta de Bienes	89.981.805	81.650.034
Prestación de Servicios	3.528.574	2.992.228
<b>Total</b>	<b>93.510.379</b>	<b>84.642.262</b>

## NOTA 29. OTROS GASTOS, POR FUNCIÓN

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

Otros gastos, por función	Acumulado	
	01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2013 31.12.2013 M\$
Gastos por importaciones	13.371	80.022
Gastos medio ambiente	122.965	246.701
<b>Total</b>	<b>136.336</b>	<b>326.723</b>

## NOTA 30. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

Otras ganancias (pérdidas)	Acumulado	
	01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2013 31.12.2013 M\$
<b>Ingresos:</b>		
Utilidad en venta de activo fijo	36.945	1.797
Indemnizaciones percibidas	786.906	92.078
Crédito sobre dividendos percibidos	68.620	73.643
Otros ingresos	120.891	38.130
<b>Total ingresos</b>	<b>1.013.362</b>	<b>205.648</b>
<b>Egresos:</b>		
Pérdida en venta de activo fijo	-	(21.194)
Castigos de activos	(592.423)	(120.388)
Siniestros	(698.122)	(186.481)
Otros egresos	(79.128)	-
<b>Total egresos</b>	<b>(1.369.673)</b>	<b>(328.063)</b>
<b>Total neto otras ganancias (pérdida)</b>	<b>(356.311)</b>	<b>(122.415)</b>

## NOTA 31. INGRESOS FINANCIEROS NETOS

El siguiente es el detalle del resultado financiero neto:

Resultado Financiero	Acumulado	
	01.01.2014 31.12.2014 M\$	01.01.2013 31.12.2013 M\$
<b>Ingresos Financieros</b>		
Intereses por instrumentos financieros	949.272	997.618
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>949.272</b>	<b>997.618</b>
<b>Gastos Financieros</b>		
Intereses por préstamos instituciones bancarias	-	(1.919)
Intereses por arrendamiento financiero	(307.230)	(196.381)
Otros gastos financieros	(3.566)	(55.659)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(310.796)</b>	<b>(253.959)</b>
<b>Resultado financiero neto</b>	<b>638.476</b>	<b>743.659</b>

## NOTA 32. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

Al 31 de diciembre de 2014

Clase de Activo en Moneda Extranjera	31.12.2014 M\$	CLP	USD	EUR	PEN
<b>Clase de Activo</b>					
Efectivo y equivalentes al efectivo	6.995.042	6.647.665	335.963	-	11.414
Otros activos financieros corriente	3.472.621	1.715.401	1.757.220	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	17.628.876	14.785.436	1.201.418	37.857	1.604.165
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	9.241	-	9.241	-	-
Inventarios	15.093.732	13.503.947	-	-	1.589.785
Activos por impuestos, corrientes	1.296.163	586.211	-	-	709.952
Otros activos financieros, no corrientes	12.825.080	3.032.428	9.792.652	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	22.367.574	-	22.367.574	-	-
Activos intangibles distintos de plusvalía	663.282	644.640	-	-	18.642
Plusvalía	676.350	351.221	325.129	-	-
Propiedades, plantas y equipos	84.544.046	73.212.535	-	-	11.331.511
Activos por impuestos diferidos	2.087.486	552.904	-	-	1.534.582
<b>Total Activo en moneda extranjera</b>	<b>167.659.493</b>	<b>115.032.388</b>	<b>35.789.197</b>	<b>37.857</b>	<b>16.800.051</b>

Al 31 de diciembre de 2013

Clase de Activo en Moneda Extranjera	31.12.2013 M\$	CLP	USD	EUR	PEN
<b>Clase de Activo</b>					
Efectivo y equivalentes al efectivo	7.796.128	6.684.109	1.052.204	-	59.815
Otros activos financieros corriente	6.966.135	5.566.570	1.399.565	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	16.057.190	12.138.146	846.787	866.393	2.205.864
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	7.763	-	-	7.773	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	8.647	-	8.647	-	-
Inventarios	15.897.462	14.702.176	-	-	1.195.286
Otros activos financieros, no corrientes	9.566.759	1.532.235	8.034.524	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	22.192.215	-	22.192.215	-	-
Activos intangibles distintos de plusvalía	449.775	444.872	-	-	4.903
Plusvalía	676.350	351.221	325.129	-	-
Propiedades, plantas y equipos	83.192.628	72.333.317	-	-	10.859.311
Activos por impuestos diferidos	1.453.317	589.757	-	-	863.560
<b>Total Activo en moneda extranjera</b>	<b>164.264.379</b>	<b>114.342.403</b>	<b>33.859.071</b>	<b>874.166</b>	<b>15.188.739</b>

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

Al 31 de diciembre de 2014

Clase de Pasivo en Moneda Extranjera	Moneda	31.12.2014 M\$	1a 90días	91 días a 1 año	1 año a 4 años
<b>Clase de Pasivo</b>					
Otros pasivos financieros, corrientes	USD	1.727.415	-	1.727.415	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	5.887.671	5.887.671	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	USD	1.563.264	1.563.264	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	96.825	96.825	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	677.430	677.430	-	-
Pasivos por impuestos, corriente	CLP	234.412	234.412	-	-
Pasivos por impuestos, corriente	PEN	10.117	10.117	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	724.654	-	724.654	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	PEN	37.897	-	37.897	-
Otros pasivos no financieros, corriente	CLP	4.517.438	4.517.438	-	-
Otros pasivos no financieros, corriente	PEN	12.866	12.866	-	-
Otros pasivos financieros, no corriente	USD	3.752.029	-	-	3.752.029
<b>Total Pasivo en moneda extranjera</b>		<b>19.242.018</b>	<b>13.000.023</b>	<b>2.489.966</b>	<b>3.752.029</b>

Al 31 de diciembre de 2013

Clase de Pasivo en Moneda Extranjera	Moneda	31.12.2013 M\$	1a 90días	91 días a 1 año	1 año a 4 años
<b>Clase de Pasivo</b>					
Otros pasivos financieros, corriente	CLP	3.353	2.321	1.032	-
Otros pasivos financieros, corriente	USD	166.009	81.965	84.044	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	5.915.976	5.915.976	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	USD	1.098.650	1.098.650	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	212.350	212.350	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	751.120	751.120	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	CLP	383.455	383.455	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	EUR	3.057	3.057	-	-
Pasivos por impuesto, corriente	CLP	544.433	544.433	-	-
Pasivos por impuesto, corriente	PEN	10.533	10.533	-	-
Otros pasivos no financieros, corriente	CLP	5.164.237	5.164.237	-	-
Otros pasivos no financieros, corriente	PEN	11.920	11.920	-	-
Otros pasivos financieros, no corriente	USD	5.796.039	-	-	5.796.039
<b>Total Pasivo en moneda extranjera</b>		<b>20.061.132</b>	<b>14.180.017</b>	<b>85.076</b>	<b>5.796.039</b>

## NOTA 33. DIFERENCIA DE CAMBIO

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

Diferencias de Cambio	Acumulado	
	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
<b>Activos</b>	<b>2.251.204</b>	<b>874.265</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	57.168	(11.161)
Otros activos financieros	1.518.408	800.059
Deudores comerciales	211.878	59.366
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	394.108	6.038
Otros activos	69.642	19.963
<b>Pasivos</b>	<b>(522.885)</b>	<b>(135.781)</b>
Otros pasivos financieros	(384.605)	(180.889)
Acreedores comerciales	(138.280)	45.108
<b>Total</b>	<b>1.728.319</b>	<b>738.484</b>

## NOTA 34. UTILIDAD POR ACCIÓN Y UTILIDAD LÍQUIDA 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 periodos informados.

Ganancia (Pérdida) Básica por Acción	Acumulado	
	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	12.245.080	13.075.511
Número de acciones	75.000.000	75.000.000
Ganancia (Pérdida) Básica por Acción (\$ por acción)	163,27	174,34

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilusivo.

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

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

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

Dividendo	Valor \$/Acción	Fecha de Pago
Dividendo No 301	28,00	10.09.2014
Dividendo No 300	31,20	14.05.2014
Dividendo No 299	27,00	15.01.2014
Dividendo No 298	29,00	11.09.2013
Dividendo No 297	32,00	15.05.2013
Dividendo No 296	33,00	09.01.2013

## NOTA 35. MEDIO AMBIENTE

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

Particularmente la filial Minera Lo Valdés Ltda., por Decreto Supremo 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:

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

La Sociedad ha efectuado desembolsos según el siguiente detalle:

Sociedad a la que afecta el desembolso	Proyecto	Estado del Proyecto	Clasificación del desembolso	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Matriz y filiales	Programa TPM - 5S	En Ejecución	Gasto	-	64.207
Matriz y filiales	Estudio y gestión ambiental	En Ejecución	Gasto	204.090	73.970
Matriz y filiales	Control y verificación	En Ejecución	Gasto	7.791	85.108
Matriz y filiales	Cuidado del entorno	En Ejecución	Gasto	328.975	157.381
Matriz y filiales	Limpieza y extracción de residuos	En Ejecución	Gasto	385.180	482.717
<b>Totales</b>				<b>926.036</b>	<b>863.383</b>

## NOTA 36. HECHOS POSTERIORES

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



# AISLANTES

## ESTADOS FINANCIEROS AISLANTES VOLCAN S.A.



### INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 18 de marzo de 2015

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

Como auditores externos de Compañía Industrial El Volcán S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, sobre los que informamos con fecha 18 de marzo de 2015. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la filial Aislantes Volcán S.A. y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

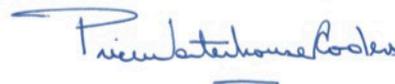
La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Compañía Industrial El Volcán S.A. y Aislantes Volcán S.A.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas" de Aislantes Volcán S.A. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Compañía Industrial El Volcán S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Los estados financieros en forma resumida de la filial Aislantes Volcán S.A. al 31 de diciembre de 2014, para efectos de consolidación con su matriz Compañía Industrial El Volcán S.A., como se indica en Nota 2, han sido preparados de acuerdo con instrucciones y normas de la SVS, considerando el Oficio Circular N° 856 el cual instruye registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias de activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Esto representa un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta el año anterior.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la SVS y se relaciona exclusivamente con Compañía Industrial El Volcán S.A. y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

  
Ariel Olguín Pisani  
RUT: 6.504.283-5

  
Ricardo Esteban Codes

PwC Chile, Av. Andrés Bello 2711 - piso 5, Las Condes - Santiago, Chile  
RUT: 81.513.400-1 | Teléfono: (56 2) 2940 0000 | www.pwc.cl

100 AÑOS  
PwC CHILE



Al 31 de diciembre de

Estado de Situación Financiera Clasificado

	2014 M\$	2013 M\$
<b>Activos</b>		
<b>Activos corriente</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	190.741	300.745
Otros activos no financieros, corriente	19.993	9.314
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	1.462.192	1.101.278
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	4.081.914	4.416.247
Inventarios	1.700.574	1.789.603
Activos por impuestos corrientes	56.396	-
<b>Activos corrientes, totales</b>	<b>7.511.810</b>	<b>7.617.187</b>
<b>Activos, no corrientes</b>		
Activos intangibles distintos de plusvalía	12.467	53.011
Propiedades, planta y equipo	1.346.565	1.032.059
Activos por impuestos diferidos	58.813	55.530
<b>Activos no corrientes, totales</b>	<b>1.417.845</b>	<b>1.140.600</b>
<b>Total de activos</b>	<b>8.929.655</b>	<b>8.757.787</b>

Al 31 de diciembre de

Estado de Situación Financiera Clasificado

	2014 M\$	2013 M\$
<b>Pasivos y patrimonios</b>		
<b>Pasivos corrientes</b>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	349.421	733.147
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	55.470	214.540
Otras provisiones a corto plazo	-	1
Pasivos por impuestos corrientes	1.518	119.339
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	34.447	35.231
Otros pasivos no financieros, corriente	19.938	16.555
<b>Pasivos corrientes, totales</b>	<b>460.794</b>	<b>1.118.813</b>
<b>Pasivos, no corrientes</b>		
Pasivos por impuestos diferidos	116.551	128.608
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	68.044	59.203
<b>Pasivos no corrientes, totales</b>	<b>184.595</b>	<b>187.811</b>
<b>Total de pasivos</b>	<b>645.389</b>	<b>1.306.624</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital emitido	7.236	7.236
Ganancias acumuladas	8.343.323	7.507.288
Otras reservas	(66.293)	(63.361)
<b>Patrimonio total</b>	<b>8.284.266</b>	<b>7.451.163</b>
<b>Total de pasivos y patrimonios</b>	<b>8.929.655</b>	<b>8.757.787</b>

Estado de Resultados por Función	Acumulado 01-01-2014 31-12-2014 M\$	Acumulado 01-01-2013 31-12-2013 M\$
<b>Estado de Resultados</b>		
Ingresos de actividades ordinarias	8.749.698	8.742.459
Costo de ventas	(6.778.350)	(6.765.019)
Ganancia Bruta	1.971.348	1.977.440
Costos de distribución	(573.850)	(519.377)
Gasto de administración	(573.189)	(539.729)
Otros gastos, por función	(18.041)	(43.748)
Otras ganancias (pérdidas)	96.340	(33.696)
<b>Ganancia (pérdida) de actividades operacionales</b>	<b>902.608</b>	<b>840.890</b>
Ingresos financieros	7.781	967-
Costos financieros	-	(3.325)
Diferencias de cambio	(2.723)	18.000
Resultados por unidades de reajuste	-	(158)
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>907.666</b>	<b>856.374</b>
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(57.256)	(151.747)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>850.410</b>	<b>704.627</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>850.410</b>	<b>704.627</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a	850.410	704.627
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora	850.410	704.627
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>850.410</b>	<b>704.627</b>
<b>Estado del Resultado Integral</b>		
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>850.410</b>	<b>704.627</b>
<b>Otro Resultado Integral</b>		
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuesto		
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(7.200)	(33.203)
<b>Otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuesto</b>	<b>(7.200)</b>	<b>(33.203)</b>
<b>Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período</b>		
Impuesto a las ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	4.268	6.641
<b>Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período</b>	<b>4.268</b>	<b>6.641</b>
<b>Otro resultado integral, total</b>	<b>(2.932)</b>	<b>(26.562)</b>
<b>Resultado integral, total</b>	<b>847.478</b>	<b>678.065</b>
<b>Resultado integral atribuibles a</b>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	847.478	678.065
<b>Resultado integral, total</b>	<b>847.478</b>	<b>678.065</b>

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Por el período terminado al 31.12.2014	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo inicial período actual 01.01.2014	7.236	(63.361)	7.507.288	7.451.163
Saldo Inicial Reexpresado	7.236	(63.361)	7.507.288	7.451.163
<b>Cambios en patrimonio</b>				
Resultado Integral				
Ganancia			850.410	850.410
Otro resultado integral		(2.932)		(2.932)
Resultado integral		(2.932)	850.410	847.478
Disminución por otros cambios			(14.375)	(14.375)
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>(2.932)</b>	<b>836.035</b>	<b>833.103</b>
Saldo final período actual 31.12.2014	7.236	(66.293)	8.343.323	8.284.266

Por el período terminado al 31.12.2013	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo inicial período anterior 01.01.2013	7.236	(36.799)	6.802.661	6.773.098
Saldo Inicial Reexpresado	7.236	(36.799)	6.802.661	6.773.098
<b>Cambios en patrimonio</b>				
Resultado Integral				
Ganancia			704.627	704.627
Otro resultado integral		(26.562)		(26.562)
Resultado integral		(26.562)	704.627	678.065
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>(26.562)</b>	<b>704.627</b>	<b>678.065</b>
Saldo final período anterior 31.12.2013	7.236	(63.361)	7.507.288	7.451.163

## Estado de Flujo de Efectivo, Método Directo

Al 31 de diciembre de

	2014 M\$	2013 M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	10.007.516	10.666.302
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(6.646.862)	(6.302.428)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(709.068)	(639.502)
Otros pagos por actividades de operación	(87.300)	(217.706)
Intereses recibidos	8.036	809
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(98.079)	31.923
Otras entradas (salidas) de efectivo	69.794	327.863
<b>Flujos de efectivo netos de actividades de operación</b>	<b>2.544.037</b>	<b>3.867.261</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (utilizados en) Actividades de Inversión</b>		
Préstamos a entidades relacionadas	(11.809.100)	(11.259.687)
Compras de propiedades, plantas y equipos	(567.792)	(164.007)
Cobros a entidades relacionadas	9.722.721	7.812.642
Dividendos recibidos	-	-
<b>Flujos de efectivo netos de actividades de inversión</b>	<b>(2.654.171)</b>	<b>(3.611.052)</b>
Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(110.134)	256.209
<b>Efectos en la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
Efectos en la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	130	-
<b>Incremento neto de efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>(110.004)</b>	<b>256.209</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período</b>	<b>300.745</b>	<b>44.536</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>190.741</b>	<b>300.745</b>

## NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

Aislantes Volcán S.A., es una sociedad anónima cerrada constituida mediante escritura pública de fecha 18 de marzo de 1998, ante el Notario Sr. Iván Torrealba Acevedo. Su objeto social es la fabricación y comercialización de productos de aislación de cualquier naturaleza para la construcción e industria.

Aislantes Volcán S.A., mantiene una posición de liderazgo en el mercado de las lanas para la aislación.

El aislante térmico y acústico, es un producto fabricado fundiendo arenas con un alto contenido de sílice, más otros componentes. El resultado final es un producto fibroso de óptimas propiedades de aislamiento térmico y acondicionamiento acústico. Es utilizado en el aislamiento termo-acústico de muros, losas, pisos y cielos.

Su portafolio de productos está compuesto de rollos, paneles y caños de lana de vidrio, que son comercializados bajo la marca Aislanglass®. La Compañía se encuentra ubicada en Chile, en la ciudad de Santiago, en la calle Quitalmahue 2202, Comuna de Puente Alto.

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad tenía 81 trabajadores, distribuidos en 6 empleados en administración y 75 en producción. A igual fecha del año 2013, la Sociedad tenía 81 trabajadores.

consistentes con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Con fecha 26 de septiembre de 2014 se promulgó la Ley 20.780, publicada el 29 de septiembre de 2014, la cual introduce modificaciones al sistema tributario en Chile en lo referente al impuesto a la renta, entre otras materias. En relación con dicha Ley, el 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N° 856, en el cual dispuso que la actualización de los activos y pasivos por impuestos a la renta diferidos que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 - Reforma Tributaria se realizaran contra patrimonio y no como indica la NIC 12.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico, aunque modificado por la valoración a valor justo de ciertos instrumentos financieros.

La preparación de los estados financieros, conforme a lo descrito precedentemente, 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.

Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en miles de pesos chilenos, siendo el peso chileno la moneda funcional de la Sociedad.

## NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

### a) Bases de preparación

Los presentes estados financieros de Aislantes Volcán S.A., corresponden al período terminado al 31 de diciembre de 2014, y han sido preparados de acuerdo con Normas e Instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), las cuales, excepto por lo dispuesto por su Oficio Circular N° 856, según se detalla en el párrafo siguiente, son

### b) Nuevas normas e interpretaciones emitida

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

Normas e interpretaciones	Períodos anuales iniciados el
<b>CINIIF 21 Gravámenes</b> Indica el tratamiento contable para un pasivo para pagar un gravamen si ese pasivo está dentro del alcance de NIC 37. Propone que el pasivo sea reconocido cuando se produzca el hecho generador de la obligación y el pago no pueda ser evitado. El hecho generador de la obligación será el establecido en la correspondiente legislación y puede ocurrir a una fecha determinada o progresivamente en el tiempo. Su adopción anticipada es permitida.	01 de enero de 2014
<b>Enmiendas y Mejoras</b>	Períodos anuales iniciados el
NIC 32 - Instrumentos Financieros: Presentación Aclara los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el Estado de Situación Financiera. Su adopción anticipada está permitida.	01 de enero de 2014
NIC 27 Estados Financieros Separados y NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades Las modificaciones incluyen la definición de una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. La modificación también introduce nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en la NIIF 12 y en la NIC 27.	01 de enero de 2014
NIC 36 Deterioro del Valor de los Activos Modifica la información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros alineándolos con los requerimientos de NIIF 13. Su adopción anticipada está permitida.	01 de enero de 2014
NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición Establece determinadas condiciones que debe cumplir la novación de derivados, para permitir continuar con la contabilidad de cobertura; esto con el fin de evitar que novaciones que son consecuencia de leyes y regulaciones afecten los estados financieros. Su adopción anticipada está permitida.	01 de enero de 2014

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

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

Normas e interpretaciones	Para ejercicios iniciados a partir de
<b>NIIF 9 Instrumentos Financieros</b> Modifica e incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas para reemplazar el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de NIIF 9 había sido ya publicada en noviembre 2013. Su adopción anticipada es permitida.	01 de enero de 2018
<b>NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes</b> Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.	01 de enero de 2017
<b>NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas</b> Norma provisional sobre la contabilización de determinados saldos que surgen de las actividades de tarifa regulada ("cuentas regulatorias diferidas"). Esta norma es aplicable solamente a las entidades que aplican la NIIF 1 como adoptantes por primera vez de las NIIF.	01 de enero de 2016
Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<b>NIC 19 Beneficios a los empleados</b> 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 de julio de 2014
<b>NIIF 11 Acuerdos conjuntos</b> Esta enmienda incorpora a la norma en cuestión una guía en relación a cómo contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio, especificando así el tratamiento apropiado a dar a tales adquisiciones.	01 de enero de 2016
<b>NIC 16 Propiedad, planta y equipo y NIC 38 activos intangibles</b> Se clarifica que el uso de métodos de amortización de activos basados en los ingresos no es apropiado, dado que los ingresos generados por la actividad que incluye el uso de los activos generalmente refleja otros factores distintos al consumo de los beneficios económicos que tiene incorporados el activo. Asimismo se clarifica que los ingresos son en general una base inapropiada para medir el consumo de los beneficios económicos que están incorporados en activos intangible	01 de enero de 2016
<b>NIC 16 Propiedad, planta y equipo y NIC 41 Agricultura</b> Esta enmienda modifica la información financiera en relación a las "plantas portadoras", como vides, árboles de caucho y palma de aceite. La enmienda define el concepto de "planta portadora" y establece que las mismas deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que se entiende que su funcionamiento es similar al de fabricación. En consecuencia, se incluyen dentro del alcance de la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Los productos que crecen en las plantas portadoras se mantendrá dentro del alcance de la NIC 41. Su aplicación anticipada es permitida.	01 de enero de 2016
<b>NIC 27 Estados Financieros Separados</b> Esta enmienda restablece la opción de utilizar el método de la participación para la contabilidad de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados. Su adopción anticipada es permitida.	01 de enero de 2016
<b>NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos y NIIF 10 Estados Financieros Consolidados</b> Publicada en Septiembre 2014; Estas enmiendas abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de NIIF 10 y los de NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Establece que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una subsidiaria o no) se reconoce una ganancia o una pérdida completa. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una subsidiaria. Su adopción anticipada es permitida. Publicada en diciembre 2014; La enmienda clarifica sobre la aplicación de la excepción de consolidación para entidades de inversión y sus subsidiarias. La enmienda a NIIF 10 clarifica sobre la excepción de consolidación que está disponible para entidades en estructuras de grupo que incluyen entidades de inversión. La enmienda a NIC 28 permite, a una entidad que no es una entidad de inversión, pero tiene una participación en una asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, una opción de política contable en la aplicación del método de la participación. La entidad puede optar por mantener la medición del valor razonable aplicado por la asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, o en su lugar, realizar una consolidación a nivel de la entidad de inversión (asociada o negocio conjunto). La aplicación anticipada es permitida.	01 de enero de 2014
<b>NIC 1 Presentación de Estados Financieros</b> Clarifica la guía de aplicación de la NIC 1 sobre materialidad y agregación, presentación de subtotales, estructura de los estados financieros y divulgación de las políticas contables. Las modificaciones forman parte de la Iniciativa sobre Divulgaciones del IASB. Se permite su adopción anticipada.	01 de enero de 2016

## Enmiendas y Mejoras

Para ejercicios iniciados a partir de

### Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2012), Emitidas en diciembre de 2013

<p><b>NIIF 2 Pagos basados en acciones</b> Clarifica la definición de "Condiciones para la consolidación (o irrevocabilidad) de la concesión" y "Condiciones de mercado" y se definen separadamente las "Condiciones de rendimiento" y "Condiciones de servicio". Esta enmienda deberá ser aplicada prospectivamente para las transacciones con pagos basados en acciones para las cuales la fecha de concesión sea el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01 de julio de 2014
<p><b>NIIF 3 Combinaciones de negocios</b> Aclarar que la obligación de pagar una contraprestación contingente que cumple con la definición de instrumento financiero se clasifica como pasivo financiero o como patrimonio, sobre la base de las definiciones de la NIC 32, y que toda contraprestación contingente no participativa, tanto financiera como no financiera, se mide por su valor razonable en cada fecha de presentación, con los cambios en el valor razonable reconocidos en resultados. Consecuentemente, también se hacen cambios a la NIIF 9, la NIC 37 y la NIC 39. La modificación es aplicable prospectivamente para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición es el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida siempre y cuando se apliquen también anticipadamente las enmiendas a la NIIF 9 y NIC 37 emitidas también como parte del plan de mejoras 2012.</p>	01 de julio de 2014
<p><b>NIIF 8 Segmentos de operación</b> La norma se modifica para incluir el requisito de revelación de los juicios hechos por la administración en la agregación de los segmentos operativos. La norma se modificó adicionalmente para requerir una conciliación de los activos del segmento con los activos de la entidad, cuando se reportan los activos por segmento. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01 de julio de 2014
<p><b>NIIF 13 Medición del valor razonable</b> El IASB ha modificado la base de las conclusiones de la NIIF 13 para aclarar que no se elimina la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo a los importes nominales si el efecto de no actualizar no es significativo.</p>	01 de julio de 2014
<p><b>NIC 16 Propiedades, planta y equipos y NIC 38 Activos intangibles</b> Ambas normas se modifican para aclarar cómo se trata el valor bruto en libros y la depreciación acumulada cuando la entidad utiliza el modelo de revaluación. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01 de julio de 2014
<p><b>NIC 24 Información a revelar sobre partes relacionadas</b> La norma se modifica para incluir, como entidad vinculada, una entidad que presta servicios de personal clave de dirección a la entidad que informa o a la matriz de la entidad que informa ("la entidad gestora"). Su adopción anticipada está permitida.</p>	01 de julio de 2014

### Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2013) Emitidas en diciembre de 2013

<p><b>NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera"</b> - 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 períodos presentados.</p>	01 de julio de 2014
<p><b>NIIF 3 Combinaciones de negocios</b> Se modifica la norma para aclarar que la NIIF 3 no es aplicable a la contabilización de la formación de un acuerdo conjunto bajo NIIF 11. La enmienda también aclara que sólo se aplica la exención del alcance en los estados financieros del propio acuerdo conjunto.</p>	01 de julio de 2014
<p><b>NIIF 13 Medición del valor razonable</b> 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 dentro del alcance de NIC 39 o NIIF 9. Una entidad debe aplicar las enmiendas de manera prospectiva desde el comienzo del primer período anual en que se aplique la NIIF 13.</p>	01 de julio de 2014
<p><b>NIC 40 Propiedades de Inversión</b> Se modifica la norma para aclarar que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes. Al prepararse la información financiera, también tiene que considerarse la guía de aplicación de NIIF 3 para determinar si la adquisición de una propiedad de inversión es o no una combinación de negocios. Es posible aplicar esta enmienda a adquisiciones individuales de propiedad de inversión antes de la fecha obligatoria, si y sólo si la información necesaria para aplicar la enmienda está disponible.</p>	01 de julio de 2014

### Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2014) Emitidas en septiembre de 2014

<p><b>NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas</b> Esta enmienda clarifica que si la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos para su disposición) desde mantenido para la venta directamente a mantenido para distribuir a los propietarios, o desde mantenido para distribuir a los propietarios directamente a mantenido para la venta, entonces el cambio en la clasificación es considerado una continuación en el plan original de venta. El IASB aclara que en estos casos no se aplicarán los requisitos de contabilidad para los cambios en un plan de venta. Su adopción anticipada es permitida.</p>	01 de enero de 2016
<p><b>NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar</b> Hay dos modificaciones de la NIIF 7: 1) Contratos de servicio: Si una entidad transfiere un activo financiero a un tercero en condiciones que permiten que el cedente de de baja el activo, la NIIF 7 requiere la revelación de cualquier tipo de implicación continuada que la entidad aún pueda tener en los activos transferidos. NIIF 7 proporciona orientación sobre lo que se entiende por implicación continuada en este contexto. La enmienda es prospectiva con la opción de aplicarla de forma retroactiva. Esto afecta también a NIIF 1 para dar la misma opción a quienes aplican NIIF por primera vez. 2) Estados financieros interinos: La enmienda aclara que la divulgación adicional requerida por las modificaciones de la NIIF 7, "Compensación de activos financieros y pasivos financieros" no se requiere específicamente para todos los períodos intermedios, a menos que sea requerido por la NIC 34. La modificación es retroactiva.</p>	01 de enero de 2016

## Enmiendas y Mejoras

Para ejercicios iniciados a partir de

### Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2013), Continuación Emitidas en diciembre de 2013

#### NIC 19, Beneficios a los empleados

La enmienda aclara que, para determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo, lo importante es la moneda en que están denominados los pasivos, y no el país donde se generan. La evaluación de si existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad se basa en los bonos corporativos en esa moneda, no en bonos corporativos en un país en particular. Del mismo modo, donde no existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar los bonos del gobierno en la moneda correspondiente. La modificación es retroactiva pero limitada al comienzo del primer período presentado.

01 de enero de 2016

#### NIC 34 Información financiera intermedia

La enmienda aclara qué se entiende por la referencia en la norma a "información divulgada en otra parte de la información financiera intermedia". La nueva enmienda modifica la NIC 34 para requerir una referencia cruzada de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información. La modificación es retroactiva.

01 de enero de 2016

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 de la Sociedad en el período de su primera aplicación.

## c) Transacciones en moneda extranjera

Las partidas incluidas en los estados financieros se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera – "moneda funcional". Los estados financieros se presentan en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

## TRANSACCIONES Y SALDOS

Todas las operaciones que se realicen 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 ejercicio. 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 por Función.

## TIPOS DE CAMBIO DE MONEDA EXTRANJERA

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

Moneda		31.12.2014		31.12.2013	
		Cierre	Promedio Acumulado	Cierre	Promedio Acumulado
Dólar Estadounidense	USD	606,75	570,37	524,61	495,31
Euro	EUR	738,05	757,36	724,30	658,07

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

		31.12.2014	31.12.2013
Unidad de Fomento	UF	24.627,10	23.309,56

## NOTA 3. POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. 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 ejercicios que se presentan en estos estados financieros.

### a) Propiedades, Plantas y Equipos

Los bienes comprendidos en Propiedades, plantas 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 ejercicio 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, plantas 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.

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

Activos	Vida útil o tasa de depreciación
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 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) 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, 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) Deterioro del valor de activos no corrientes

Los activos que tienen una vida útil indefinida, 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, 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 períodos 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.

#### d) Activos y pasivos financieros

##### d.1) Activos financieros

La Sociedad 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 del 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.

##### d.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.

##### d.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. 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).

##### e) Clasificación entre corriente y no corriente

En el estado de situación financiera, 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.

## f) 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 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.

## g) 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.

La Sociedad reconoce 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 de la Sociedad, 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 resueltas todas las contingencias relacionadas con la venta.

### g.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 Duty 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.

### g.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.

### g.3) Ingresos por intereses

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

## h) 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.

### **i) Estado de flujo de efectivo**

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

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

### **j) Capital emitido**

Los aportes de capital se clasifican como patrimonio neto.

### **k) 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.

### **l) 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.

## **m) Beneficios a empleados**

### **m.1) Vacaciones del personal**

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

### **m.2) Beneficios post empleo y otros beneficios de largo plazo**

La Sociedad constituye 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 valoración actuarial, el cual se basa en la determinación de una unidad de crédito proyectada o monto de los beneficios devengados por años de servicio y la aplicación de otros elementos de cálculo tales como tasas de rotación, mortalidad, incrementos salariales futuros y tasas de descuento. Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de tasas de interés de mercado. Los plazos y moneda de esta tasa son consistentes con los plazos y moneda de la obligación.

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

## **n) Arrendamientos**

### **n.1) Cuando la Sociedad es el arrendatario – arrendamiento financiero**

La Sociedad 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 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, plantas y equipos.

## n.2) Cuando la Sociedad es el 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 de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

## ñ) 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.

La Sociedad 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.

## o) Gastos por seguros de bienes y servicios

Los pagos de las diversas pólizas de seguro que contrata la Sociedad 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.

## p) Declaración de cumplimiento con NIIF

La Administración de la Sociedad declara que, en la preparación de estos estados financieros, ha dado cumplimiento a las normas contenidas en las NIIF que le eran aplicables en los ejercicios comprendidos por los estados financieros indicados, excepto lo señalado en nota 2 a), respecto al reconocimiento de los efectos de impuestos derivados de la reforma tributaria y la aplicación del Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

## NOTA 4. TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Las transacciones entre la sociedad, su matriz y entidades relacionadas, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones. La sociedad ha establecido como criterio de exposición, presentar el 100% de las transacciones con empresas relacionadas.

Las transacciones y sus efectos en resultado son los siguientes:

Rut	Sociedad	País Origen	Naturaleza de la Relación	Tipo Moneda	Descripción transacción	31.12.2014		31.12.2013	
						Importe M\$	Resultado M\$	Importe M\$	Resultado M\$
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	CLP	Abonos a su cuenta corriente	639.733	-	210.642	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	CLP	Trasposos de fondos en cta.cte	661.955	-	2.226.379	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	CLP	Ariendo Planta Lana de vidrio	532.800	(532.800)	532.800	(532.800)
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	CLP	Venta de productos	3.262	-	-	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	CLP	Venta de insumos y otros	190.733	-	351.124	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	CLP	Compra de insumos y otros	1.359.876	-	1.366.869	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	CLP	Compra de productos	5.009	-	2.442	-
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda	Chile	Controlador común	CLP	Venta de productos	7.213	-	4.617	-
O-E	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C	Perú	Controlador común	USD	Venta de productos	311.555	-	169.817	-
96.848.750-7	Banco Bice	Chile	Relac. con Acc. Mayoritario	CLP	Intereses y comisiones pagadas	10.817	(10.817)	2.644	(2.644)
91.806.000-6	Abastible S.A.	Chile	Relac. con Acc. Mayoritario	CLP	Compra de gas	23.393	(23.393)	25.072	(25.072)
99.520.000-7	Cía. De Petróleos de Chile Copec S.A.	Chile	Relac. con Acc. Mayoritario	CLP	Compra de combustible	41.339	(41.339)	52.551	(52.551)
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Relac. con Acc. Mayoritario	CLP	Compra de materias primas	368.788	-	282.146	-
O-E	Saint Gobain Adford Italia S.P.A.	Italia	Relac. con Acc. Mayoritario	EUR	Compra de materias primas	7.309	-	-	-
O-E	Saint Gobain Adford CZ Glass Mat. S.r.o	República Checa	Relac. con Acc. Mayoritario	EUR	Compra de materias primas	4.473	-	-	-
O-E	Saint Gobain Argentina S.A.	Argentina	Relac. con Acc. Mayoritario	USD	Compra de productos	-	-	62.188	-

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

## NOTA 5. HECHOS POSTERIORES

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



# FIBROCEMENTOS

## ESTADOS FINANCIEROS FIBROCEMENTOS VOLCAN LTDA.



### INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 18 de marzo de 2015

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

Como auditores externos de Compañía Industrial El Volcán S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, sobre los que informamos con fecha 18 de marzo de 2015. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la filial Fibrocementos Volcán Ltda. y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Compañía Industrial El Volcán S.A. y Fibrocementos Volcán Ltda.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas" de Fibrocementos Volcán Ltda. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Compañía Industrial El Volcán S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Los estados financieros en forma resumida de la filial Fibrocementos Volcán Ltda. al 31 de diciembre de 2014, para efectos de consolidación con su matriz Compañía Industrial El Volcán S.A., como se indica en Nota 2, han sido preparados de acuerdo con instrucciones y normas de la SVS, considerando el Oficio Circular N° 856 el cual instruye registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias de activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Esto representa un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta el año anterior.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la SVS y se relaciona exclusivamente con Compañía Industrial El Volcán S.A. y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

  
Ariel Olguín Pisani  
RUT: 8.504.283-5

  
Ricardo Esteban Cookes

PwC Chile, Av. Andrés Bello 2711 - piso 5, Las Condes - Santiago, Chile  
RUT: 81.513.400-1 | Teléfono: (56 2) 2940 0000 | www.pwc.cl

100 AÑOS  
PwC CHILE



Al 31 de diciembre de

Estado de Situación Financiera Clasificado

	2014 M\$	2013 M\$
<b>Activos</b>		
<b>Activos corriente</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	16.452	283.694
Otros activos financieros, corriente	7.017	6.703
Otros activos no financieros, corriente	159.525	123.978
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	5.481.813	4.981.779
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	16.094.755	14.262.699
Inventarios	2.854.077	3.006.175
Activos por impuestos corrientes	295.865	103.321
<b>Activos corrientes, totales</b>	<b>24.909.504</b>	<b>22.768.349</b>
<b>Activos, no corrientes</b>		
Activos intangibles distintos de plusvalía	86.561	86.561
Propiedades, planta y equipo	12.978.213	11.802.330
Activos por impuestos diferidos	154.520	136.347
<b>Activos no corrientes, totales</b>	<b>13.219.294</b>	<b>12.025.238</b>
<b>Total de activos</b>	<b>38.128.798</b>	<b>34.793.587</b>

Al 31 de diciembre de

Estado de Situación Financiera Clasificado

	2014 M\$	2013 M\$
<b>Pasivos y patrimonio</b>		
<b>Pasivos corrientes</b>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.939.493	2.157.776
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	10.465	114.040
Pasivos por impuestos corrientes	3.496	7.702
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	153.210	152.569
Otros pasivos no financieros, corriente	53.960	59.187
<b>Pasivos corrientes, totales</b>	<b>2.160.624</b>	<b>2.491.274</b>
<b>Pasivos, no corrientes</b>		
Pasivos por impuestos diferidos	1.536.085	1.190.102
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	192.874	211.503
<b>Pasivos no corrientes, totales</b>	<b>1.728.959</b>	<b>1.401.605</b>
<b>Total de pasivos</b>	<b>3.889.583</b>	<b>3.892.879</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital emitido	14.056.787	14.056.787
Ganancias acumuladas	20.093.785	16.742.676
Otras reservas	88.643	101.245
<b>Patrimonio total</b>	<b>34.239.215</b>	<b>30.900.708</b>
<b>Total Pasivos y patrimonio</b>	<b>38.128.798</b>	<b>34.793.587</b>

Estado de Resultados por Función	Acumulado 01-01-2014 31-12-2014 M\$	Acumulado 01-01-2013 31-12-2013 M\$
<b>Estado de Resultados</b>		
Ingresos de actividades ordinarias	23.412.318	21.359.347
Costo de ventas	(16.011.072)	(13.630.376)
Ganancia Bruta	7.401.246	7.728.971
Costos de distribución	(1.167.408)	(1.082.657)
Gasto de administración	(1.292.201)	(1.262.289)
Otros gastos, por función	(17.570)	(3.532)
Otras ganancias (pérdidas)	(409.443)	(58.408)
<b>Ganancia (pérdida) de actividades operacionales</b>	<b>4.514.624</b>	<b>5.322.085</b>
Ingresos financieros	314	362
Costos financieros	1.917	(1.918)
Diferencias de cambio	(835)	40.792
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>4.516.020</b>	<b>5.361.321</b>
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(800.252)	(989.000)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>3.715.768</b>	<b>4.372.321</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>3.715.768</b>	<b>4.372.321</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a</b>		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora	3.715.768	4.372.321
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>3.715.768</b>	<b>4.372.321</b>
<b>Estado del Resultado Integral</b>		
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>3.715.768</b>	<b>4.372.321</b>
<b>Otro Resultado Integral</b>		
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuesto		
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(28.509)	(117.272)
<b>Otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuesto</b>	<b>(28.509)</b>	<b>(117.272)</b>
<b>Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período</b>		
Impuesto a las ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos de otros resultados integrales	15.907	23.454
<b>Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período</b>	<b>15.907</b>	<b>23.454</b>
<b>Otro resultado integral, total</b>	<b>(12.602)</b>	<b>(93.818)</b>
<b>Resultado integral, total</b>	<b>3.703.166</b>	<b>4.278.503</b>
<b>Resultado integral atribuibles a</b>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	3.703.166	4.278.503
<b>Resultado integral, total</b>	<b>3.703.166</b>	<b>4.278.503</b>

## Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Por el período terminado al 31.12.2014	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo inicial período actual 01.01.2014	14.056.787	101.245	16.742.676	30.900.708
<i>Saldo Inicial Reexpresado</i>	<i>14.056.787</i>	<i>101.245</i>	<i>16.742.676</i>	<i>30.900.708</i>
<b>Cambios en patrimonio</b>				
Resultado Integral				
Ganancia			3.715.768	3.715.768
Otro resultado integral		(12.602)		(12.602)
Resultado integral		(12.602)	3.715.768	3.703.166
Disminución por otros cambios			(364.659)	(364.659)
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>(12.602)</b>	<b>3.351.109</b>	<b>3.338.507</b>
<b>Saldo final período actual 31.12.2014</b>	<b>14.056.787</b>	<b>88.643</b>	<b>20.093.785</b>	<b>34.239.215</b>
Por el período terminado al 31.12.2013	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo inicial período anterior 01.01.2013	14.056.787	195.063	12.370.355	26.622.205
<i>Saldo Inicial Reexpresado</i>	<i>14.056.787</i>	<i>195.063</i>	<i>12.370.355</i>	<i>26.622.205</i>
<b>Cambios en patrimonio</b>				
Resultado Integral				
Ganancia			4.372.321	4.372.321
Otro resultado integral		(93.818)		(93.818)
Resultado integral		(93.818)	4.372.321	4.278.503
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>(93.818)</b>	<b>4.372.321</b>	<b>4.278.503</b>
<b>Saldo final período anterior 31.12.2013</b>	<b>14.056.787</b>	<b>101.245</b>	<b>16.742.676</b>	<b>30.900.708</b>

## Estado de Flujo de Efectivo, Método Directo

Al 31 de diciembre de

	2014 M\$	2013 M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	26.858.467	25.343.938
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(17.901.683)	(14.798.557)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(2.507.966)	(2.376.740)
Otros pagos por actividades de operación	(923.371)	(1.160.575)
Intereses recibidos	-	361
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(923.520)	(1.249.827)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(111)	(112)
<b>Flujos de efectivo netos de actividades de operación</b>	<b>4.601.816</b>	<b>5.758.488</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (utilizados en) Actividades de Inversión</b>		
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	6.341
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	(6.702)
Préstamos a entidades relacionadas	(28.109.709)	(25.208.992)
Compras de propiedades, plantas y equipos	(2.553.895)	(1.179.925)
Cobros a entidades relacionadas	25.782.644	20.852.147
<b>Flujos de efectivo netos de actividades de inversión</b>	<b>(4.880.960)</b>	<b>(5.537.131)</b>
Disminución neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(279.144)	221.357
<b>Efectos en la Variación en la Tasa de Cambio Sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>		
Efectos en la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	11.902	-
<b>Disminución neto de efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>(267.242)</b>	<b>221.357</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período</b>	<b>283.694</b>	<b>62.337</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>16.452</b>	<b>283.694</b>

## NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

La sociedad fue constituida mediante escritura pública de fecha 10 de noviembre de 2000. Su objeto social es la manufactura, importación, exportación, marketing, venta y distribución de productos de fibrocemento, y en general, de productos relacionados con la construcción, y cualquier otro que sea complementario de los anteriores. El fibrocemento es un elemento constructivo compuesto por cemento, arena, fibra de celulosa y aditivos especiales. Los productos de Fibrocementos Volcan® se utilizan como revestimiento de muros, fachadas y tabiques y se comercializan bajo las siguientes marcas: Duraboard®, Econoboard®, BackerVolcan, SidingVolcan, PanelVolcan®, StucoVolcan®, TejuelaVolcan® y TrimVolcan®, entre ellos se encuentran:

- Placas y tinglados Fibrocementos Volca®n®
- Tejas asfálticas CertainTeed®
- Revestimiento para fachadas Durafrent®

La Compañía se encuentra ubicada en Chile, en la ciudad de Santiago, en Av. Los Boldos 620, Parque Industrial, Comuna de Lampa.

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad tenía 187 trabajadores, distribuidos en 1 gerente, 58 empleados en administración y 128 en producción. A igual fecha del año 2013 la Sociedad tenía 198 trabajadores.

## NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

### a) Bases de preparación

Los presentes estados financieros de Fibrocementos Volcán Limitada, corresponden al período terminado al 31 de diciembre de 2014, y han sido preparados de acuerdo con Normas e Instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), las cuales, excepto por lo dispuesto por su Oficio Circular N° 856, según se detalla en el párrafo siguiente, son consistentes con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Con fecha 26 de septiembre de 2014 se promulgó la Ley 20.780, publicada el 29 de septiembre de 2014, la cual introduce modificaciones al sistema tributario en Chile en lo referente al impuesto a la renta, entre otras materias. En relación con dicha Ley, el 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N° 856, en el cual dispuso que la actualización de los activos y pasivos por impuestos a la renta diferidos que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 - Reforma Tributaria se realizarán contra patrimonio y no como indica la NIC 12.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico, aunque modificado por la valoración a valor justo de ciertos instrumentos financieros.

La preparación de los estados financieros, conforme a lo descrito precedentemente, 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.

Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en miles de pesos chilenos, siendo el peso chileno la moneda funcional de la Sociedad.

### b) Nuevas normas e interpretaciones emitida

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

Normas e interpretaciones	Períodos anuales iniciados el
<b>CINIIF 21 Gravámenes</b> Indica el tratamiento contable para un pasivo para pagar un gravamen si ese pasivo está dentro del alcance de NIC 37. Propone que el pasivo sea reconocido cuando se produzca el hecho generador de la obligación y el pago no pueda ser evitado. El hecho generador de la obligación será el establecido en la correspondiente legislación y puede ocurrir a una fecha determinada o progresivamente en el tiempo. Su adopción anticipada es permitida.	01 de enero de 2014
<b>Enmiendas y Mejoras</b>	Períodos anuales iniciados el
NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación Aclara los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el Estado de Situación Financiera. Su adopción anticipada está permitida.	01 de enero de 2014
NIC 27 Estados Financieros Separados y NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades Las modificaciones incluyen la definición de una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. La modificación también introduce nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en la NIIF 12 y en la NIC 27.	01 de enero de 2014
NIC 36 Deterioro del Valor de los Activos Modifica la información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros alineándolos con los requerimientos de NIIF 13. Su adopción anticipada está permitida.	01 de enero de 2014

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

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

<b>Normas e interpretaciones</b>	<b>Para ejercicios iniciados a partir de</b>
<p><b>NIF 9 Instrumentos Financieros</b>                      Modifica e incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de NIF 9 había sido ya publicada en noviembre 2013. Su adopción anticipada es permitida.</p>	01 de enero de 2018
<p><b>NIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes</b>                      Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.</p>	01 de enero de 2017
<p><b>NIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas</b>                      Norma provisional sobre la contabilización de determinados saldos que surgen de las actividades de tarifa regulada ("cuentas regulatorias diferidas"). Esta norma es aplicable solamente a las entidades que aplican la NIF 1 como adoptantes por primera vez de las NIF.</p>	01 de enero de 2016
<b>Enmiendas y Mejoras</b>	<b>Para ejercicios iniciados a partir de</b>
<p><b>NIC 19 Beneficios a los empleados</b>                      Esta modificación se aplica a las contribuciones de los empleados o terceras partes en los planes de beneficios definidos. El objetivo de las modificaciones es simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio de los empleados, por ejemplo, contribuciones de los empleados que se calculan de acuerdo con un porcentaje fijo del salario.</p>	01 de julio de 2014
<p><b>NIF 11 Acuerdos conjuntos</b>                      Esta enmienda incorpora a la norma en cuestión una guía en relación a cómo contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio, especificando así el tratamiento apropiado a dar a tales adquisiciones.</p>	01 de enero de 2016
<p><b>NIC 16 Propiedad, planta y equipo y NIC 38 Activos intangibles</b>                      Se clarifica que el uso de métodos de amortización de activos basados en los ingresos no es apropiado, dado que los ingresos generados por la actividad que incluye el uso de los activos generalmente refleja otros factores distintos al consumo de los beneficios económicos que tiene incorporados el activo. Asimismo se clarifica que los ingresos son en general una base inapropiada para medir el consumo de los beneficios económicos que están incorporados en activo intangible.</p>	01 de enero de 2016
<p><b>NIC 16 Propiedad, planta y equipo y NIC 41 Agricultura</b>                      Esta enmienda modifica la información financiera en relación a las "plantas portadoras", como vides, árboles de caucho y palma de aceite. La enmienda define el concepto de "planta portadora" y establece que las mismas deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que se entiende que su funcionamiento es similar al de fabricación. En consecuencia, se incluyen dentro del alcance de la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Los productos que crecen en las plantas portadoras se mantendrá dentro del alcance de la NIC 41. Su aplicación anticipada es permitida.</p>	01 de enero de 2016
<p><b>NIC 27 Estados Financieros Separados</b>                      Esta enmienda restablece la opción de utilizar el método de la participación para la contabilidad de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados. Su adopción anticipada es permitida.</p>	01 de enero de 2016
<p><b>NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos y NIF 10 Estados Financieros Consolidados</b>                      Publicada en Septiembre 2014; Estas enmiendas abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de NIF 10 y los de NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Establece que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una subsidiaria o no) se reconoce una ganancia o una pérdida completa. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una subsidiaria. Su adopción anticipada es permitida.                      Publicada en diciembre 2014; La enmienda clarifica sobre la aplicación de la excepción de consolidación para entidades de inversión y sus subsidiarias. La enmienda a NIF 10 clarifica sobre la excepción de consolidación que está disponible para entidades en estructuras de grupo que incluyen entidades de inversión. La enmienda a NIC 28 permite, a una entidad que no es una entidad de inversión, pero tiene una participación en una asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, una opción de política contable en la aplicación del método de la participación. La entidad puede optar por mantener la medición del valor razonable aplicado por la asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, o en su lugar, realizar una consolidación a nivel de la entidad de inversión (asociada o negocio conjunto). La aplicación anticipada es permitida.</p>	01 de enero de 2016
<p><b>NIC 1 Presentación de Estados Financieros</b>                      Clarifica la guía de aplicación de la NIC 1 sobre materialidad y agregación, presentación de subtotales, estructura de los estados financieros y divulgación de las políticas contables. Las modificaciones forman parte de la Iniciativa sobre Divulgaciones del IASB. Se permite su adopción anticipada.</p>	01 de enero de 2016

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2012) Emitidas en diciembre de 2013

**NIF 2 Pagos basados en acciones**  
Clarifica la definición de "Condiciones para la consolidación (o irrevocabilidad) de la concesión" y "Condiciones de mercado" y se definen separadamente las "Condiciones de rendimiento" y "Condiciones de servicio". Esta enmienda deberá ser aplicada prospectivamente para las transacciones con pagos basados en acciones para las cuales la fecha de concesión sea el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida.

01 de julio de 2014

**NIF 3 Combinaciones de negocios**  
Aclarar que la obligación de pagar una contraprestación contingente que cumple con la definición de instrumento financiero se clasifica como pasivo financiero o como patrimonio, sobre la base de las definiciones de la NIC 32, y que toda contraprestación contingente no participativa, 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 NIF 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 NIF 9 y NIC 37 emitidas también como parte del plan de mejoras 2012.

01 de julio de 2014

**NIF 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. 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.

01 de julio de 2014

**NIF 13 Medición del valor razonable**  
El IASB ha modificado la base de las conclusiones de la NIF 13 para aclarar que no se elimina la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo a los importes nominales si el efecto de no actualizar no es significativo.

01 de julio de 2014

**NIC 16 Propiedades, planta y equipos 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. Su adopción anticipada está permitida.

01 de julio de 2014

**NIC 24 Información a revelar sobre partes relacionadas**  
La norma se modifica para incluir, como entidad vinculada, una entidad que presta servicios de personal clave de dirección a la entidad que informa o a la matriz de la entidad que informa ("la entidad gestora"). Su adopción anticipada está permitida.

01 de julio de 2014

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2013) Emitidas en diciembre de 2013

**NIF 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 períodos presentados.

01 de julio de 2014

**NIF 3 Combinaciones de negocios**  
Se modifica la norma para aclarar que la NIF 3 no es aplicable a la contabilización de la formación de un acuerdo conjunto bajo NIF11. La enmienda también aclara que sólo se aplica la exención del alcance en los estados financieros del propio acuerdo conjunto.

01 de julio de 2014

**NIF 13 Medición del valor razonable**  
Se aclara que la excepción de cartera en la NIF 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 dentro del alcance de NIC 39 o NIF 9. Una entidad debe aplicar las enmiendas de manera prospectiva desde el comienzo del primer período anual en que se aplique la NIF 13.

01 de julio de 2014

**NIC 40 Propiedades de Inversión**  
Se modifica la norma para aclarar que la NIC 40 y la NIF 3 no son mutuamente excluyentes. Al prepararse la información financiera, también tiene que considerarse la guía de aplicación de NIF 3 para determinar si la adquisición de una propiedad de inversión es o no una combinación de negocios. Es posible aplicar esta enmienda a adquisiciones individuales de propiedad de inversión antes de la fecha obligatoria, si y sólo si la información necesaria para aplicar la enmienda está disponible.

01 de julio de 2014

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2014) Emitidas en septiembre de 2014

**NIF 5 Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas**  
Esta enmienda clarifica que si la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos para su disposición) desde mantenido para la venta directamente a mantenido para distribuir a los propietarios, o desde mantenido para distribuir a los propietarios directamente a mantenido para la venta, entonces el cambio en la clasificación es considerado una continuación en el plan original de venta. El IASB aclara que en estos casos no se aplicarán los requisitos de contabilidad para los cambios en un plan de venta. Su adopción anticipada es permitida.

01 de enero de 2016

**NIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar**  
Hay dos modificaciones de la NIF 7;

- 1) Contratos de servicio: Si una entidad transfiere un activo financiero a un tercero en condiciones que permiten que el cedente de baja el activo, la NIF 7 requiere la revelación de cualquier tipo de implicación continuada que la entidad aún pueda tener en los activos transferidos. NIF 7 proporciona orientación sobre lo que se entiende por implicación continuada en este contexto. La enmienda es prospectiva con la opción de aplicarla de forma retroactiva. Esto afecta también a NIF 1 para dar la misma opción a quienes aplican NIF por primera vez.
- 2) Estados financieros interinos: La enmienda aclara que la divulgación adicional requerida por las modificaciones de la NIF 7, "Compensación de activos financieros y pasivos financieros" no se requiere específicamente para todos los períodos intermedios, a menos que sea requerido por la NIC 34. La modificación es retroactiva

01 de enero de 2016

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2013), Continuación Emitidas en diciembre de 2013

**NIC 19, Beneficios a los empleados**  
La enmienda aclara que, para determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo, lo importante es la moneda en que están denominados los pasivos, y no el país donde se generan. La evaluación de si existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad se basa en los bonos corporativos en esa moneda, no en bonos corporativos en un país en particular. Del mismo modo, donde no existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar los bonos del gobierno en la moneda correspondiente. La modificación es retroactiva pero limitada al comienzo del primer período presentado.

01 de enero de 2016

**NIC 34 Información financiera intermedia**  
La enmienda aclara qué se entiende por la referencia en la norma a "información divulgada en otra parte de la información financiera intermedia". La nueva enmienda modifica la NIC 34 para requerir una referencia cruzada de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información. La modificación es retroactiva.

01 de enero de 2016

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 de la Sociedad en el período de su primera aplicación.

### c) Transacciones en moneda extranjera

Las partidas incluidas en los estados financieros se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera – “moneda funcional”. Los estados financieros se presentan en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

### Transacciones y Saldos

Todas las operaciones que se realicen 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 ejercicio. 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 por Función.

### Tipos de cambio de moneda extranjera

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

Monedas		31.12.2014		31.12.2013	
		Cierre	Promedio Acumulado	Cierre	Promedio Acumulado
Dólar estadounidense	USD	606,75	570,37	524,61	495,31
Euro	EUR	738,05	757,36	724,30	658,07

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

Monedas		31.12.2014	31.12.2013
Unidad de fomento	UF	24.627,10	23.309,56

## NOTA 3. POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

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

### a) Propiedades, Plantas y Equipos

Los bienes comprendidos en Propiedades, plantas 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 ejercicio 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, plantas 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.

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

Activos	Vida útil o tasa de depreciación
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 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) 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, 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) Deterioro del valor de activos no corrientes

Los activos que tienen una vida útil indefinida, 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, 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 períodos 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.

## d) Activos y pasivos financieros

### d.1) Activos financieros

La Sociedad 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 del 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.

#### **d.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.

#### **d.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.

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).

#### **e) Clasificación entre corriente y no corriente**

En el estado de situación financiera, 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.

#### **f) 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 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.

#### **g) 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.

La Sociedad reconoce 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 de la Sociedad, 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 resueltas todas las contingencias relacionadas con la venta.

#### **g.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 Duty 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.

### g.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.

### g.3) Ingresos por intereses

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

### h) 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.

### i) Estado de flujo de efectivo

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

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

### j) Capital emitido

Los aportes de capital se clasifican como patrimonio neto.

### k) 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.

### i) 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.

### m) Beneficios a empleados

#### m.1) Vacaciones del personal

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

### **m.2) Beneficios post empleo y otros beneficios de largo plazo**

La Sociedad constituye 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 valoración actuarial, el cual se basa en la determinación de una unidad de crédito proyectada o monto de los beneficios devengados por años de servicio y la aplicación de otros elementos de cálculo tales como tasas de rotación, mortalidad, incrementos salariales futuros y tasas de descuento.

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

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

### **n) Arrendamientos**

#### **n.1) Cuando la Sociedad es el arrendatario – arrendamiento financiero**

La Sociedad 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 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, plantas y equipos.

#### **n.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 de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

### **ñ) 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.

La Sociedad 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.

### **o) Gastos por seguros de bienes y servicios**

Los pagos de las diversas pólizas de seguro que contrata la Sociedad 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.

### **p) Declaración de cumplimiento con NIIF**

La Administración de la Sociedad declara que, en la preparación de estos estados financieros, ha dado cumplimiento a las normas contenidas en las NIIF que le eran aplicables en los ejercicios comprendidos por los estados financieros indicados, excepto lo señalado en nota 2 a), respecto al reconocimiento de los efectos de impuestos derivados de la reforma tributaria y la aplicación del Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

## **NOTA 4. TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS**

Las transacciones entre la sociedad, su matriz y entidades relacionadas, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones. La sociedad ha establecido como criterio de exposición, presentar el 100% de las transacciones con empresas relacionadas.

Las transacciones y sus efectos en resultado son los siguientes

Rut	Sociedad	País Origen	Naturaleza de la Relación	Tipo Moneda	Descripción transacción	31.12.2014		31.12.2013	
						Importe M\$	Resultado M\$	Importe M\$	Resultado M\$
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	CLP	Abonos a su cuenta corriente	643.229	-	1.255.306	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	CLP	Trasposos de fondos en cta.cte	2.976.430	-	5.536.187	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	CLP	Venta de productos	828	-	120	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	CLP	Compra de insumos y otros	32.004	-	27.796	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	CLP	Compra de productos	3.921	-	-	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	CLP	Venta de insumos y otros	1.919	-	342	-
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Chile	Controlador común	CLP	Compra de productos	7.213	-	4.617	-
0-E	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C	Perú	Controlador común	USD	Venta de productos	1.339.688	-	800.525	-
84.707.300-4	Minera Lo Valdés Ltda.	Chile	Controlador común	CLP	Venta de productos	-	-	146	-
96.848.750-7	Banco Bice	Chile	Relac. con Acc. Mayoritario	CLP	Intereses y comisiones pagadas	6.212	(6.212)	6.442	(6.442)
91.806.000-6	Abastible S.A.	Chile	Relac. con Acc. Mayoritario	CLP	Compra de gas	45.883	(45.883)	44.014	(44.014)
99.520.000-7	Cía. De Petróleos de Chile Copec S.A.	Chile	Relac. con Acc. Mayoritario	CLP	Compra de combustible	21.116	(21.116)	24.129	(24.129)

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

## NOTA 5. HECHOS POSTERIORES

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





# LO VALDÉS

## ESTADOS FINANCIEROS MINERA LO VALDÉS LTDA.



### INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 18 de marzo de 2015

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

Como auditores externos de Compañía Industrial El Volcán S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, sobre los que informamos con fecha 18 de marzo de 2015. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la filial Minera Lo Valdés Ltda. y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

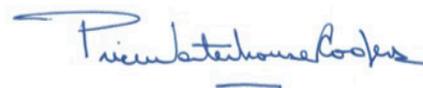
La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Compañía Industrial El Volcán S.A. y Minera Lo Valdés Ltda.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas" de Minera Lo Valdés Ltda. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Compañía Industrial El Volcán S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Los estados financieros en forma resumida de la filial Minera Lo Valdés Ltda. al 31 de diciembre de 2014, para efectos de consolidación con su matriz Compañía Industrial El Volcán S.A., como se indica en Nota 2, han sido preparados de acuerdo con instrucciones y normas de la SVS, considerando el Oficio Circular N° 856 el cual instruye registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias de activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Esto representa un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta el año anterior.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la SVS y se relaciona exclusivamente con Compañía Industrial El Volcán S.A. y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

  
Ariel Olgún Pisani  
RUT: 6.504.283-5



PwC Chile, Av. Andrés Bello 2711 - piso 5, Las Condes - Santiago, Chile  
RUT: 81.513.400-1 | Teléfono: (56 2) 2940 0000 | www.pwc.cl

100 AÑOS  
PwC CHILE



Estado de Situación Financiera Clasificado	Al 31 de diciembre de	
	2014 M\$	2013 M\$
<b>Activos</b>		
<b>Activos corriente</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.424	2.895
Otros activos no financieros, corriente	154.615	36.425
Deudores comerciales y otra cuenas por cobrar, neto, corriente	631.619	417.134
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	5.325.609	4.388.603
Inventarios	1.493.277	1.260.789
Activos por impuestos corrientes	47.203	43.611
<b>Activos corrientes, totales</b>	<b>7.655.747</b>	<b>6.149.457</b>
<b>Activos, no corrientes</b>		
Propiedades, planta y equipo	4.741.421	4.825.513
Activos por impuestos diferidos	62.070	27.711
<b>Activos no corrientes, totales</b>	<b>4.803.491</b>	<b>4.853.224</b>
<b>Total de activos</b>	<b>12.459.238</b>	<b>11.002.681</b>

Estado de Situación Financiera Clasificado	Al 31 de diciembre de	
	2014 M\$	2013 M\$
<b>Pasivos y patrimonio</b>		
<b>Pasivos corrientes</b>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	631.698	457.959
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	14.238	6.252
Pasivos por impuestos corrientes	444	377
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	11.836	9.889
Otros pasivos no financieros, corriente	4.197	3.720
<b>Pasivos corrientes, totales</b>	<b>662.413</b>	<b>478.197</b>
<b>Pasivos, no corrientes</b>		
Pasivos por impuestos diferidos	67.156	33.182
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	71.065	50.349
<b>Pasivos no corrientes, totales</b>	<b>138.221</b>	<b>85.531</b>
<b>Total de pasivos</b>	<b>800.634</b>	<b>561.728</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital emitido	35.758	35.758
Ganancias acumuladas	11.668.485	10.443.287
Otras reservas	(45.639)	(38.092)
<b>Patrimonio total</b>	<b>11.658.604</b>	<b>10.440.953</b>
<b>Total Pasivos y patrimonio</b>	<b>12.459.238</b>	<b>11.002.681</b>

Estado de Resultados, por Función	Acumulado	Acumulado
	01-01-2014 31-12-2014 M\$	01-01-2013 31-12-2013 M\$
<b>Estado de Resultados</b>		
Ingresos de actividades ordinarias	5.236.172	4.673.575
Costo de ventas	(2.290.390)	(2.225.813)
Ganancia Bruta	2.945.782	2.447.762
Costos de distribución	(1.466.745)	(1.424.911)
Gasto de administración	(87.504)	(76.786)
Otros gastos, por función	(3.453)	(8.795)
Otros ganancias (pérdidas)	2.464	(24.252)
<b>Ganancia (pérdida) de actividades operacionales</b>	<b>1.390.544</b>	<b>913.018</b>
Diferencias de cambio	5.077	65
Resultados por unidades de reajuste	899	(860)
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>1.396.520</b>	<b>912.223</b>
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(170.755)	(130.521)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>1.225.765</b>	<b>781.702</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>1.225.765</b>	<b>781.702</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>		
Ganancia atribuible a los propietarios de la Controladora	1.225.765	781.702
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>1.225.765</b>	<b>781.702</b>
Estado del Resultado Integral	Acumulado	Acumulado
	01-01-2014 31-12-2014 M\$	01-01-2013 31-12-2013 M\$
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>1.225.765</b>	<b>781.702</b>
<b>Otro Resultado Integral</b>		
<b>Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuesto</b>		
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(14.728)	(45.777)
<b>Otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuesto</b>	<b>(14.728)</b>	<b>(45.777)</b>
<b>Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período</b>		
Impuesto a las ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos de otros resultados integrales	7.181	9.155
<b>Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período</b>	<b>7.181</b>	<b>9.155</b>
<b>Otro resultado integral, total</b>	<b>(7.547)</b>	<b>(36.622)</b>
<b>Resultado integral, total</b>	<b>1.218.218</b>	<b>745.080</b>
<b>Resultado integral atribuibles a</b>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	1.218.218	745.080
<b>Resultado integral, total</b>	<b>1.218.218</b>	<b>745.080</b>

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Por el período terminado al 31.12.2014	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo inicial período actual 01.01.2014	35.758	(38.092)	10.443.287	10.440.953
Saldo Inicial Reexpresado	35.758	(38.092)	10.443.287	10.440.953
<b>Cambios en patrimonio</b>				
Resultado Integral				
Ganancia (pérdida)			1.225.765	1.225.765
Otro resultado integral		(7.547)		(7.547)
Resultado integral		(7.547)	1.225.765	1.218.218
Disminución por otros cambios			(567)	(567)
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>(7.547)</b>	<b>1.225.198</b>	<b>1.217.651</b>
<b>Saldo final período actual 31.12.2014</b>	<b>35.758</b>	<b>(45.639)</b>	<b>11.668.485</b>	<b>11.658.604</b>

Por el período terminado al 31.12.2013	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo inicial período actual 01.01.2013	35.758	(1.470)	9.661.585	9.695.873
Saldo Inicial Reexpresado	35.758	(1.470)	9.661.585	9.695.873
<b>Cambios en patrimonio</b>				
Resultado Integral				
Ganancia (pérdida)			781.702	781.702
Otro resultado integral		(36.622)		(36.622)
<b>Saldo final ejercicio al 31.12.2013</b>	<b>35.758</b>	<b>(38.092)</b>	<b>10.443.287</b>	<b>10.440.953</b>

## Estado de Flujos de Efectivo, Método Directo

Al 31 de diciembre de

	2014 M\$	2013 M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	5.452.922	5.319.443
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(4.099.649)	(3.820.323)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(208.286)	(202.524)
Otros pagos por actividades de operación	(279.545)	(166.041)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(174.614)	(160.690)
Otras entradas (salidas) de efectivo	2.463	-
<b>Flujos de efectivo netos de actividades de operación</b>	<b>693.291</b>	<b>969.865</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (utilizados en) Actividades de Inversión</b>		
Préstamos a entidades relacionadas	(6.266.913)	(6.457.077)
Compras de propiedades, plantas y equipos	(13.994)	(53.319)
Cobros a entidades relacionadas	5.588.145	5.488.484
<b>Flujos de efectivo netos de actividades de inversión</b>	<b>(692.762)</b>	<b>(1.021.912)</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>529</b>	<b>(52.047)</b>
<b>Efectos en la Variación en la Tasa de Cambio Sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>		
Efectos en la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y Equivalentes</b>	<b>529</b>	<b>(52.047)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período</b>	<b>2.895</b>	<b>54.942</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>3.424</b>	<b>2.895</b>

## NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

La sociedad fue constituida como sociedad de responsabilidad limitada desde el año 1976 por escritura pública de fecha 20 de diciembre de 1976. En Agosto del 2001 y posteriormente al cierre definitivo de la mina Lo Valdés, Compañía Industrial El Volcán S.A., adquirió la participación que tenía Inversiones Soprocál Ltda., transformándose en su único controlador. El objeto es la explotación minera de los yacimientos de carbonato de calcio que la sociedad posee en la zona cordillerana de Lo Valdés y la comercialización de colpa a la matriz y a terceros.

La Compañía se encuentra ubicada en Chile, en la ciudad de Santiago, en Av. Concha y Toro 0602, Comuna de Puente Alto.

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad tenía 21 trabajadores, distribuidos en 5 empleados en administración y 16 en producción. A igual fecha del año 2013 la sociedad tenía 22 trabajadores

## NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

## a) Bases de preparación

Los presentes estados financieros de Minera Lo Valdés Limitada, corresponden al período terminado al 31 de diciembre de 2014, y han sido preparados de acuerdo con Normas e Instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), las cuales, excepto

por lo dispuesto por su Oficio Circular N° 856, según se detalla en el párrafo siguiente, son consistentes con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Con fecha 26 de septiembre de 2014 se promulgó la Ley 20.780, publicada el 29 de septiembre de 2014, la cual introduce modificaciones al sistema tributario en Chile en lo referente al impuesto a la renta, entre otras materias. En relación con dicha Ley, el 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N° 856, en el cual dispuso que la actualización de los activos y pasivos por impuestos a la renta diferidos que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 - Reforma Tributaria se realizaran contra patrimonio y no como indica la NIC 12.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico, aunque modificado por la valoración a valor justo de ciertos instrumentos financieros.

La preparación de los estados financieros, conforme a lo descrito precedentemente, 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.

Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en miles de pesos chilenos, siendo el peso chileno la moneda funcional de la Sociedad.

## b) Nuevas normas e interpretaciones emitidas

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

Normas e interpretaciones	Periodos anuales iniciados el
<b>CINIIF 21 Gravámenes</b> Indica el tratamiento contable para un pasivo para pagar un gravamen si ese pasivo está dentro del alcance de NIC 37. Propone que el pasivo sea reconocido cuando se produzca el hecho generador de la obligación y el pago no pueda ser evitado. El hecho generador de la obligación será el establecido en la correspondiente legislación y puede ocurrir a una fecha determinada o progresivamente en el tiempo. Su adopción anticipada es permitida.	01/01/2014
<b>Enmiendas y Mejoras</b>	Periodos anuales iniciados el
<b>NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación</b> Aclara los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el Estado de Situación Financiera. Su adopción anticipada está permitida.	01 de Enero de 2014
<b>NIC 27 Estados Financieros Separados y NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades</b> Las modificaciones incluyen la definición de una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. La modificación también introduce nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en la NIIF 12 y en la NIC 27.	01 de Enero de 2014
<b>NIC 36 Deterioro del Valor de los Activos</b> Modifica la información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros alineándolos con los requerimientos de NIIF 13. Su adopción anticipada está permitida.	01 de Enero de 2014
<b>NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición</b> Establece determinadas condiciones que debe cumplir la novación de derivados, para permitir continuar con la contabilidad de cobertura; esto con el fin de evitar que novaciones que son consecuencia de leyes y regulaciones afecten los estados financieros. Su adopción anticipada está permitida.	01 de Enero de 2014

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

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

Normas e interpretaciones	Para ejercicios iniciados a partir de
<p><b>NIIF 9 Instrumentos Financieros</b> Modifica e incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de NIIF 9 había sido ya publicada en noviembre 2013. Su adopción anticipada es permitida.</p>	01 de Enero de 2018
<p><b>NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes</b> Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.</p>	01 de Enero de 2017
<p><b>NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas</b> Norma provisional sobre la contabilización de determinados saldos que surgen de las actividades de tarifa regulada ("cuentas regulatorias diferidas"). Esta norma es aplicable solamente a las entidades que aplican la NIIF 1 como adoptantes por primera vez de las NIIF.</p>	01 de Enero de 2016
Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p><b>NIC 19 Beneficios a los empleados</b> Esta modificación se aplica a las contribuciones de los empleados o terceras partes en los planes de beneficios definidos. El objetivo de las modificaciones es simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio de los empleados, por ejemplo, contribuciones de los empleados que se calculan de acuerdo con un porcentaje fijo del salario.</p>	01 de Enero de 2014
<p><b>NIIF 11 Acuerdos conjuntos</b> Esta enmienda incorpora a la norma en cuestión una guía en relación a cómo contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio, especificando así el tratamiento apropiado a dar a tales adquisiciones.</p>	01 de Enero de 2016
<p><b>NIC 16 Propiedad, planta y equipo y NIC 38 Activos intangibles</b> Se clarifica que el uso de métodos de amortización de activos basados en los ingresos no es apropiado, dado que los ingresos generados por la actividad que incluye el uso de los activos generalmente refleja otros factores distintos al consumo de los beneficios económicos que tiene incorporados el activo. Asimismo se clarifica que los ingresos son en general una base inapropiada para medir el consumo de los beneficios económicos que están incorporados en activo intangible.</p>	01 de Enero de 2016
<p><b>NIC 16 Propiedad, planta y equipo y NIC 41 Agricultura</b> Esta enmienda modifica la información financiera en relación a las "plantas portadoras", como vides, árboles de caucho y palma de aceite. La enmienda define el concepto de "planta portadora" y establece que las mismas deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que se entiende que su funcionamiento es similar al de fabricación. En consecuencia, se incluyen dentro del alcance de la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Los productos que crecen en las plantas portadoras se mantendrá dentro del alcance de la NIC 41. Su aplicación anticipada es permitida.</p>	01 de Enero de 2016
<p><b>NIC 27 Estados Financieros Separados</b> Esta enmienda restablece la opción de utilizar el método de la participación para la contabilidad de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados. Su adopción anticipada es permitida.</p>	01 de Enero de 2016

## Enmiendas y Mejoras

Para ejercicios iniciados  
a partir de

### **NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos y NIIF 10 Estados Financieros Consolidados**

Publicada en Septiembre 2014; Estas enmiendas abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de NIIF 10 y los de NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Establece que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una subsidiaria o no) se reconoce una ganancia o una pérdida completa. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una subsidiaria. Su adopción anticipada es permitida.

Publicada en diciembre 2014; La enmienda clarifica sobre la aplicación de la excepción de consolidación para entidades de inversión y sus subsidiarias. La enmienda a NIIF 10 clarifica sobre la excepción de consolidación que está disponible para entidades en estructuras de grupo que incluyen entidades de inversión. La enmienda a NIC 28 permite, a una entidad que no es una entidad de inversión, pero tiene una participación en una asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, una opción de política contable en la aplicación del método de la participación. La entidad puede optar por mantener la medición del valor razonable aplicado por la asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, o en su lugar, realizar una consolidación a nivel de la entidad de inversión (asociada o negocio conjunto). La aplicación anticipada es permitida.

01 de Enero de 2016

### **NIC 1 Presentación de Estados Financieros**

Clarifica la guía de aplicación de la NIC 1 sobre materialidad y agregación, presentación de subtotales, estructura de los estados financieros y divulgación de las políticas contables. Las modificaciones forman parte de la Iniciativa sobre Divulgaciones del IASB. Se permite su adopción anticipada.

01 de Enero de 2016

## Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2012) Emitidas en diciembre de 2013

### **NIIF 2 Pagos basados en acciones**

Clarifica la definición de "Condiciones para la consolidación (o irrevocabilidad) de la concesión" y "Condiciones de mercado" y se definen separadamente las "Condiciones de rendimiento" y "Condiciones de servicio". Esta enmienda deberá ser aplicada prospectivamente para las transacciones con pagos basados en acciones para las cuales la fecha de concesión sea el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida.

01 de Julio de 2016

### **NIIF 3 Combinaciones de negocios**

Aclarar que la obligación de pagar una contraprestación contingente que cumple con la definición de instrumento financiero se clasifica como pasivo financiero o como patrimonio, sobre la base de las definiciones de la NIC 32, y que toda contraprestación contingente no participativa, 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.

01 de Julio de 2016

### **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. 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.

01 de Julio de 2014

### **NIIF 13 Medición del valor razonable**

El IASB ha modificado la base de las conclusiones de la NIIF 13 para aclarar que no se elimina la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo a los importes nominales si el efecto de no actualizar no es significativo.

01 de Julio de 2014

## Enmiendas y Mejoras

Para ejercicios iniciados  
a partir de

### **NIC 16 Propiedades, planta y equipos 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. Su adopción anticipada está permitida.

01 de Julio de 2014

### **NIC 24 Información a revelar sobre partes relacionadas**

La norma se modifica para incluir, como entidad vinculada, una entidad que presta servicios de personal clave de dirección a la entidad que informa o a la matriz de la entidad que informa ("la entidad gestora"). Su adopción anticipada está permitida.

01 de Julio de 2014

## 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 períodos presentados.

01 de Julio de 2014

### **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.

01 de Julio de 2014

### **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 dentro del alcance de NIC 39 o NIIF 9. Una entidad debe aplicar las enmiendas de manera prospectiva desde el comienzo del primer período anual en que se aplique la NIIF 13.

01 de Julio de 2014

### **NIC 40 Propiedades de Inversión**

Se modifica la norma para aclarar que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes. Al prepararse la información financiera, también tiene que considerarse la guía de aplicación de NIIF 3 para determinar si la adquisición de una propiedad de inversión es o no una combinación de negocios. Es posible aplicar esta enmienda a adquisiciones individuales de propiedad de inversión antes de la fecha obligatoria, si y sólo si la información necesaria para aplicar la enmienda está disponible.

01 de Julio de 2014

## Enmiendas y Mejoras

Para ejercicios iniciados a partir de

### Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2014) Emitidas en septiembre de 2014

#### **NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuas**

Esta enmienda clarifica que si la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos para su disposición) desde mantenido para la venta directamente a mantenido para distribuir a los propietarios, o desde mantenido para distribuir a los propietarios directamente a mantenido para la venta, entonces el cambio en la clasificación es considerado una continuación en el plan original de venta. El IASB aclara que en estos casos no se aplicarán los requisitos de contabilidad para los cambios en un plan de venta. Su adopción anticipada es permitida.

01 de Enero de 2014

#### **NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar**

##### **Hay dos modificaciones de la NIIF 7;**

1) Contratos de servicio: Si una entidad transfiere un activo financiero a un tercero en condiciones que permiten que el cedente de de baja el activo, la NIIF 7 requiere la revelación de cualquier tipo de implicación continuada que la entidad aún pueda tener en los activos transferidos.

NIIF 7 proporciona orientación sobre lo que se entiende por implicación continuada en este contexto. La enmienda es prospectiva con la opción de aplicarla de forma retroactiva. Esto afecta también a NIIF 1 para dar la misma opción a quienes aplican NIIF por primera vez.

01 de Enero de 2016

2) Estados financieros interinos: La enmienda aclara que la divulgación adicional requerida por las modificaciones de la NIIF 7, "Compensación de activos financieros y pasivos financieros" no se requiere específicamente para todos los períodos intermedios, a menos que sea requerido por la NIC 34. La modificación es retroactiva

### Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2013), Continuación Emitidas en diciembre de 2013

#### **NIC 19, Beneficios a los empleados**

La enmienda aclara que, para determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo, lo importante es la moneda en que están denominados los pasivos, y no el país donde se generan. La evaluación de si existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad se basa en los bonos corporativos en esa moneda, no en bonos corporativos en un país en particular. Del mismo modo, donde no existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar los bonos del gobierno en la moneda correspondiente. La modificación es retroactiva pero limitada al comienzo del primer período presentado

01 de Enero de 2016

#### **NIC 34 Información financiera intermedia**

La enmienda aclara qué se entiende por la referencia en la norma a "información divulgada en otra parte de la información financiera intermedia". La nueva enmienda modifica la NIC 34 para requerir una referencia cruzada de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información. La modificación es retroactiva.

01 de Enero de 2016

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 de la Sociedad en el período de su primera aplicación.

### c) Transacciones en moneda extranjera

Las partidas incluidas en los estados financieros se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera – “moneda funcional”. Los estados financieros se presentan en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

#### Transacciones y Saldos

Todas las operaciones que se realicen 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 ejercicio. 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 2014 y al 31 de diciembre de 2013 son los siguientes valores:

Moneda	31.12.2014		31.12.2013		
	Cierre	Promedio Acumulado	Cierre	Promedio Acumulado	
Dólar estadounidense	USD	606,75	570,37	524,61	495,31
Euro	EUR	738,05	757,36	724,30	658,07

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

Unidad de Fomento	31.12.2014		31.12.2013	
	UF	24.627,10	23.309,56	

### NOTA 3. POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. 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 ejercicios que se presentan en estos estados financieros.

#### a) Propiedades, Plantas y Equipos

Los bienes comprendidos en Propiedades, plantas 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 ejercicio 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 mantenencias se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurrir.

La Sociedad deprecia los bienes de Propiedades, plantas 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

Activos	Vida útil o tasa de depreciación
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 de resultados bajo el rubro Otras ganancias (pérdidas).

#### b) Deterioro del valor de activos no corrientes

Los activos que tienen una vida útil indefinida, 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, 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 períodos 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.

## c) Activos y pasivos financieros

### c.1) Activos financieros

La Sociedad 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.

### c.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.

### c.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. 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).

## d) Clasificación entre corriente y no corriente

En el estado de situación financiera, 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.

## e) 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 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.

## f) 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.

La Sociedad reconoce 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 de la Sociedad, 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 resueltas todas las contingencias relacionadas con la venta.

### f.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 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.

### f.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.

### f.3) Ingresos por intereses

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

## g) 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.

## h) Estado de flujo de efectivo

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

- Flujo 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.

#### i) Capital emitido

Los aportes de capital se clasifican como patrimonio neto.

#### j) 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.

#### k) 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.

#### l) Beneficios a empleados

##### l.1) Vacaciones del personal

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

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

La Sociedad constituye 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 valoración actuarial, el cual se basa en la determinación de una unidad de crédito proyectada o monto de los beneficios devengados por años de servicio y la aplicación de otros elementos de cálculo tales como tasas de rotación, mortalidad, incrementos salariales futuros y tasas de descuento. Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de tasas de interés de mercado. Los plazos y moneda de esta tasa son consistentes con los plazos y moneda de la obligación.

Los ajustes de pérdida o ganancia actuarial se registran directamente en

el estado de resultado integral, con cargo o abono a reserva dentro del Patrimonio neto.

#### m) Arrendamientos

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

La Sociedad 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 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, plantas y equipos.

##### m.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 de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

#### n) 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.

La Sociedad 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 al medioambiente.

## ñ) Gastos por seguros de bienes y servicios

Los pagos de las diversas pólizas de seguro que contrata la Sociedad 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.

## o) 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, excepto lo señalado en nota 2 a), respecto al reconocimiento de los efectos de impuestos derivados de la reforma tributaria y la aplicación del Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

## NOTA 4. TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Las transacciones entre la sociedad, su matriz y entidades relacionadas, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones. La sociedad ha establecido como criterio de exposición, presentar el 100% de las transacciones con empresas relacionadas.

Las transacciones y sus efectos en resultado son los siguientes:

RUT	Sociedad	País Origen	Naturaleza de la Relación	Tipo Moneda	Descripción transacción	31.12.2014		31.12.2013	
						Importe M\$	Resultado M\$	Importe M\$	Resultado M\$
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	CLP	Venta de minerales	2.714.658	-	2.384.287	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	CLP	Arriendo planta de chancado	8.160	(8.160)	7.480	(7.480)
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	CLP	Arriendo de maquinarias	76.700	76.700	73.177	73.177
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	CLP	Abonos a su cuenta corriente	431.315	-	333.261	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	CLP	Traspos de fondos en cta. cte	1.349.589	-	1.084.161	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	CLP	Compra de insumos y otros	24.461	-	26.547	-
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda	Chile	Controlador común	CLP	Compra de productos	-	-	146	-

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

## NOTA 5. HECHOS POSTERIORES

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





# TRANSPORTES

## ESTADOS FINANCIEROS TRANSPORTES YESO LTDA.



### INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 18 de marzo de 2015

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

Como auditores externos de Compañía Industrial El Volcán S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, sobre los que informamos con fecha 18 de marzo de 2015. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la filial Transportes Yeso Ltda. y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Compañía Industrial El Volcán S.A. y Transportes Yeso Ltda.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas" de Transportes Yeso Ltda. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Compañía Industrial El Volcán S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Los estados financieros en forma resumida de la filial Transportes Yeso Ltda. al 31 de diciembre de 2014, para efectos de consolidación con su matriz Compañía Industrial El Volcán S.A., como se indica en Nota 2, han sido preparados de acuerdo con instrucciones y normas de la SVS, considerando el Oficio Circular N° 856 el cual instruye registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias de activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Esto representa un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta el año anterior.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la SVS y se relaciona exclusivamente con Compañía Industrial El Volcán S.A. y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

  
Ariel Olguin Pisani  
RUT: 6.504.283-5



PwC Chile, Av. Andrés Bello 2711 - piso 5, Las Condes - Santiago, Chile  
RUT: 81.513.400-1 | Teléfono: (56 2) 2940 0000 | www.pwc.cl

100 AÑOS  
PwC CHILE



Al 31 de diciembre de

Estado de Situación Financiera Clasificado

	2014 M\$	2013 M\$
<b>Activos</b>		
<b>Activos corriente</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.237	1.138
Otros activos no financieros, corriente	1.490	1.410
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	6.031	6.060
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	494.771	474.265
<b>Activos corrientes, totales</b>	<b>503.529</b>	<b>482.873</b>
<b>Activos, no corrientes</b>		
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación	166.854	150.071
Propiedades, planta y equipo	21.451	27.171
<b>Activos no corrientes, totales</b>	<b>188.305</b>	<b>177.242</b>
<b>Total de activos</b>	<b>691.834</b>	<b>660.115</b>

Estado de Situación Financiera Clasificado	Al 31 de diciembre de	
	2014 M\$	2013 M\$
<b>Pasivos y patrimonios</b>		
<b>Pasivos corrientes</b>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4.708	2.991
<b>Pasivos corrientes, totales</b>	<b>4.708</b>	<b>2.991</b>
<b>Pasivos, no corrientes</b>		
Pasivos por impuestos diferidos	4.579	4.536
<b>Pasivos no corrientes, totales</b>	<b>4.579</b>	<b>4.536</b>
<b>Total de pasivos</b>	<b>9.287</b>	<b>7.527</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital emitido	586.921	586.921
Ganancias acumuladas	82.413	52.397
Otras reservas	13.213	13.270
<b>Patrimonio total</b>	<b>682.547</b>	<b>652.588</b>
<b>Total pasivos y patrimonios</b>	<b>691.834</b>	<b>660.115</b>

Estado de Resultados por Función	Acumulado 01-01-2014 31-12-2014 M\$	Acumulado 01-01-2013 31-12-2013 M\$
<b>Estado de Resultados</b>		
Ingresos de actividades ordinarias	24.751	26.348
Costo de ventas	(5.720)	(7.665)
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>19.031</b>	<b>18.683</b>
Gasto de administración	(5.813)	(3.886)
Otras ganancias (pérdidas)	17.129	14.171
<b>Ganancia (pérdida) de actividades operacionales</b>	<b>30.347</b>	<b>28.968</b>
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>30.347</b>	<b>28.968</b>
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(43)	(371)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>30.304</b>	<b>28.597</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>30.304</b>	<b>28.597</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora	30.304	28.597
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>30.304</b>	<b>28.597</b>
	Acumulado 01-01-2014 31-12-2014 M\$	Acumulado 01-01-2013 31-12-2013 M\$
<b>Estado del Resultado Integral</b>		
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>30.304</b>	<b>28.597</b>
<b>Otro Resultado Integral</b>		
<b>Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuesto</b>		
Ajustes por Conversión	1	(1)
<b>Otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuesto</b>	<b>1</b>	<b>(1)</b>
<b>Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuesto</b>		
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(144)	(536)
<b>Otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuesto</b>	<b>(144)</b>	<b>(536)</b>
<b>Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período</b>		
Impuesto a las ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos de otros resultados integrales	86	-
<b>Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período</b>	<b>86</b>	<b>-</b>
<b>Otro resultado integral, total</b>	<b>(57)</b>	<b>(537)</b>
<b>Resultado integral, total</b>	<b>30.247</b>	<b>28.060</b>
<b>Resultado integral atribuibles a</b>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	30.247	28.060
<b>Resultado integral, total</b>	<b>30.247</b>	<b>28.060</b>

## Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Por el período terminado al 31.12.2014	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo inicial período actual 01.01.2014	586.921	(3)	13.273	13.270	52.397	652.588
Saldo Inicial Reexpresado	586.921	(3)	13.273	13.270	52.397	652.588
<b>Cambios en patrimonio</b>						
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)					30.304	30.304
Otro resultado integral		1	(58)	(57)		(57)
Resultado integral		1	(58)	(57)	30.304	30.247
Disminución por otros cambios					(288)	(288)
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>(58)</b>	<b>(57)</b>	<b>30.016</b>	<b>29.959</b>
Saldo final período actual 31.12.2014	586.921	(2)	13.215	13.213	82.413	682.547
<b>Cambios en patrimonio</b>						
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)					28.597	28.597
Otro resultado integral		1	(536)	(537)		(537)
Resultado integral		1	(536)	(537)	28.597	28.060
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>(536)</b>	<b>(537)</b>	<b>28.597</b>	<b>28.060</b>
Saldo final período actual 31.12.2013	586.921	(3)	13.273	13.270	52.397	652.588

Estado de Flujo de Efectivo, Método Directo	Al 31 de diciembre de	
	2014 M\$	2013 M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	31.314	31.343
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(6.614)	(6.638)
Otros pagos por actividades de operación	(4.095)	(3.832)
<b>Flujos de efectivo netos de actividades de operación</b>	<b>20.605</b>	<b>20.873</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (utilizados en) Actividades de Inversión</b>		
Préstamos a entidades relacionadas	(31.201)	(40.797)
Cobros a entidades relacionadas	10.695	20.132
<b>Flujos de efectivo netos de actividades de inversión</b>	<b>(20.506)</b>	<b>(20.665)</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>99</b>	<b>208</b>
<b>Efectos en la Variación en la Tasa de Cambio Sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>		
Efectos en la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>99</b>	<b>208</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período</b>	<b>1.138</b>	<b>930</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>1.237</b>	<b>1.138</b>

## NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

La Sociedad fue constituida mediante escritura pública de fecha 26 de noviembre de 1992. Su objeto social es el transporte terrestre de toda clase de carga, materiales y productos, por cuenta propia y ajena, en vehículos propios y de terceros, arriendo de maquinaria pesada y toda otra actividad relacionada con las anteriores.

La Sociedad se encuentra ubicada en Chile, en la ciudad de Santiago, en Av. Concha y Toro 0602, Comuna de Puente Alto.

financieros.

La preparación de los estados financieros, conforme a lo descrito precedentemente, 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.

Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en miles de pesos chilenos, siendo el peso chileno la moneda funcional de la Sociedad.

## NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

### a) Bases de preparación

Los presentes estados financieros de Transportes Yeso Limitada, corresponden al período terminado al 31 de diciembre de 2014, y han sido preparados de acuerdo con Normas e Instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), las cuales, excepto por lo dispuesto por su Oficio Circular N° 856, según se detalla en el párrafo siguiente, son consistentes con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Con fecha 26 de septiembre de 2014 se promulgó la Ley 20.780, publicada el 29 de septiembre de 2014, la cual introduce modificaciones al sistema tributario en Chile en lo referente al impuesto a la renta, entre otras materias. En relación con dicha Ley, el 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N° 856, en el cual dispuso que la actualización de los activos y pasivos por impuestos a la renta diferidos que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 - Reforma Tributaria se realizarán contra patrimonio y no como indica la NIC 12.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico, aunque modificado por la valoración a valor justo de ciertos instrumentos

### b) Nuevas normas e interpretaciones emitida

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

Normas e interpretaciones	Períodos anuales iniciados el
<b>CINIIF 21 Gravámenes</b> Indica el tratamiento contable para un pasivo para pagar un gravamen si ese pasivo está dentro del alcance de NIC 37. Propone que el pasivo sea reconocido cuando se produzca el hecho generador de la obligación y el pago no pueda ser evitado. El hecho generador de la obligación será el establecido en la correspondiente legislación y puede ocurrir a una fecha determinada o progresivamente en el tiempo. Su adopción anticipada es permitida.	01 de enero de 2014
<b>Enmiendas y Mejoras</b>	Períodos anuales iniciados el
NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación Aclara los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el Estado de Situación Financiera. Su adopción anticipada está permitida.	01 de enero de 2014
NIC 27 Estados Financieros Separados y NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades Las modificaciones incluyen la definición de una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. La modificación también introduce nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en la NIIF 12 y en la NIC 27.	01 de enero de 2014
NIC 36 Deterioro del Valor de los Activos Modifica la información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros alineándolos con los requerimientos de NIIF 13. Su adopción anticipada está permitida.	01 de enero de 2014
NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición Establece determinadas condiciones que debe cumplir la novación de derivados, para permitir continuar con la contabilidad de cobertura; esto con el fin de evitar que novaciones que son consecuencia de leyes y regulaciones afecten los estados financieros. Su adopción anticipada está permitida.	01 de enero de 2014

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

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

Normas e interpretaciones	Para ejercicios iniciados a partir de
<p><b>NIIF 9 Instrumentos Financieros</b> Modifica e incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de NIIF 9 había sido ya publicada en noviembre 2013. Su adopción anticipada es permitida.</p>	01 de enero de 2018
<p><b>NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes</b> Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.</p>	01 de enero de 2017
<p><b>NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas</b> Norma provisional sobre la contabilización de determinados saldos que surgen de las actividades de tarifa regulada ("cuentas regulatorias diferidas"). Esta norma es aplicable solamente a las entidades que aplican la NIIF 1 como adoptantes por primera vez de las NIIF.</p>	01 de enero de 2016
<b>Enmiendas y Mejoras</b>	
<p><b>NIC 19 Beneficios a los empleados</b> Esta modificación se aplica a las contribuciones de los empleados o terceras partes en los planes de beneficios definidos. El objetivo de las modificaciones es simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio de los empleados, por ejemplo, contribuciones de los empleados que se calculan de acuerdo con un porcentaje fijo del salario.</p>	01 de julio de 2014
<p><b>NIIF 11 Acuerdos conjuntos</b> Esta enmienda incorpora a la norma en cuestión una guía en relación a cómo contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio, especificando así el tratamiento apropiado a dar a tales adquisiciones.</p>	01 de enero de 2016
<p><b>NIC 16 Propiedad, planta y equipo y NIC 38 Activos intangibles</b> Se clarifica que el uso de métodos de amortización de activos basados en los ingresos no es apropiado, dado que los ingresos generados por la actividad que incluye el uso de los activos generalmente refleja otros factores distintos al consumo de los beneficios económicos que tiene incorporados el activo. Asimismo se clarifica que los ingresos son en general una base inapropiada para medir el consumo de los beneficios económicos que están incorporados en activo intangible.</p>	01 de enero de 2016
<p><b>NIC 16 Propiedad, planta y equipo y NIC 41 Agricultura</b> Esta enmienda modifica la información financiera en relación a las "plantas portadoras", como vides, árboles de caucho y palma de aceite. La enmienda define el concepto de "planta portadora" y establece que las mismas deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que se entiende que su funcionamiento es similar al de fabricación. En consecuencia, se incluyen dentro del alcance de la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Los productos que crecen en las plantas portadoras se mantendrá dentro del alcance de la NIC 41. Su aplicación anticipada es permitida.</p>	01 de enero de 2016
<p><b>NIC 27 Estados Financieros Separados</b> Esta enmienda restablece la opción de utilizar el método de la participación para la contabilidad de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados. Su adopción anticipada es permitida.</p>	01 de enero de 2016
<p><b>NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos y NIIF 10 Estados Financieros Consolidados</b> Publicada en Septiembre 2014; Estas enmiendas abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de NIIF 10 y los de NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Establece que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una subsidiaria o no) se reconoce una ganancia o una pérdida completa. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una subsidiaria. Su adopción anticipada es permitida. Publicada en diciembre 2014; La enmienda clarifica sobre la aplicación de la excepción de consolidación para entidades de inversión y sus subsidiarias. La enmienda a NIIF 10 clarifica sobre la excepción de consolidación que está disponible para entidades en estructuras de grupo que incluyen entidades de inversión. La enmienda a NIC 28 permite, a una entidad que no es una entidad de inversión, pero tiene una participación en una asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, una opción de política contable en la aplicación del método de la participación. La entidad puede optar por mantener la medición del valor razonable aplicado por la asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, o en su lugar, realizar una consolidación a nivel de la entidad de inversión (asociada o negocio conjunto). La aplicación anticipada es permitida.</p>	01 de enero de 2016
<p><b>NIC 1 Presentación de Estados Financieros</b> Clarifica la guía de aplicación de la NIC 1 sobre materialidad y agregación, presentación de subtotales, estructura de los estados financieros y divulgación de las políticas contables. Las modificaciones forman parte de la Iniciativa sobre Divulgaciones del IASB. Se permite su adopción anticipada.</p>	01 de enero de 2016
<b>Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2012) Emitidas en diciembre de 2013</b>	
<p><b>NIIF 2 Pagos basados en acciones</b> Clarifica la definición de "Condiciones para la consolidación (o irrevocabilidad) de la concesión" y "Condiciones de mercado" y se definen separadamente las "Condiciones de rendimiento" y "Condiciones de servicio". Esta enmienda deberá ser aplicada prospectivamente para las transacciones con pagos basados en acciones para las cuales la fecha de concesión sea el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01 de julio de 2014

## Enmiendas y Mejoras

Para ejercicios iniciados a partir de

**NIF 3 Combinaciones de negocios**  
Aclarar que la obligación de pagar una contraprestación contingente que cumple con la definición de instrumento financiero se clasifica como pasivo financiero o como patrimonio, sobre la base de las definiciones de la NIC 32, y que toda contraprestación contingente no participativa, 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 NIF 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 NIF 9 y NIC 37 emitidas también como parte del plan de mejoras 2012.

01 de julio de 2014

**NIF 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. 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.

01 de julio de 2014

**NIF 13 Medición del valor razonable**  
El IASB ha modificado la base de las conclusiones de la NIF 13 para aclarar que no se elimina la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo a los importes nominales si el efecto de no actualizar no es significativo.

01 de julio de 2014

**NIC 16 Propiedades, planta y equipos 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. Su adopción anticipada está permitida.

01 de julio de 2014

**NIC 24 Información a revelar sobre partes relacionadas**  
La norma se modifica para incluir, como entidad vinculada, una entidad que presta servicios de personal clave de dirección a la entidad que informa o a la matriz de la entidad que informa ("la entidad gestora"). Su adopción anticipada está permitida.

01 de julio de 2014

### Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2013) Emitidas en diciembre de 2013

**NIF 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 períodos presentados.

01 de julio de 2014

**NIF 3 Combinaciones de negocios**  
Se modifica la norma para aclarar que la NIF 3 no es aplicable a la contabilización de la formación de un acuerdo conjunto bajo NIF 11. La enmienda también aclara que sólo se aplica la exención del alcance en los estados financieros del propio acuerdo conjunto.

01 de julio de 2014

**NIF 13 Medición del valor razonable**  
Se aclara que la excepción de cartera en la NIF 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 dentro del alcance de NIC 39 o NIF 9. Una entidad debe aplicar las enmiendas de manera prospectiva desde el comienzo del primer período anual en que se aplique la NIF 13.

01 de julio de 2014

**NIC 40 Propiedades de Inversión**  
Se modifica la norma para aclarar que la NIC 40 y la NIF 3 no son mutuamente excluyentes. Al prepararse la información financiera, también tiene que considerarse la guía de aplicación de NIF 3 para determinar si la adquisición de una propiedad de inversión es o no una combinación de negocios. Es posible aplicar esta enmienda a adquisiciones individuales de propiedad de inversión antes de la fecha obligatoria, si y sólo si la información necesaria para aplicar la enmienda está disponible.

01 de julio de 2014

### Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2014) Emitidas en septiembre de 2014

**NIF 5 Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas**  
Esta enmienda clarifica que si la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos para su disposición) desde mantenido para la venta directamente a mantenido para distribuir a los propietarios, o desde mantenido para distribuir a los propietarios directamente a mantenido para la venta, entonces el cambio en la clasificación es considerado una continuación en el plan original de venta. El IASB aclara que en estos casos no se aplicarán los requisitos de contabilidad para los cambios en un plan de venta. Su adopción anticipada es permitida.

01 de enero de 2016

**NIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar**  
Hay dos modificaciones de la NIF 7:  
1) Contratos de servicio: Si una entidad transfiere un activo financiero a un tercero en condiciones que permiten que el cedente de de baja el activo, la NIF 7 requiere la revelación de cualquier tipo de implicación continuada que la entidad aún pueda tener en los activos transferidos. NIF 7 proporciona orientación sobre lo que se entiende por implicación continuada en este contexto. La enmienda es prospectiva con la opción de aplicarla de forma retroactiva. Esto afecta también a NIF 1 para dar la misma opción a quienes aplican NIF por primera vez.  
2) Estados financieros interinos: La enmienda aclara que la divulgación adicional requerida por las modificaciones de la NIF 7, "Compensación de activos financieros y pasivos financieros" no se requiere específicamente para todos los períodos intermedios, a menos que sea requerido por la NIC 34. La modificación es retroactiva.

01 de enero de 2016

### Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2013), Continuación Emitidas en diciembre de 2013

**NIC 19, Beneficios a los empleados**  
La enmienda aclara que, para determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo, lo importante es la moneda en que están denominados los pasivos, y no el país donde se generan. La evaluación de si existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad se basa en los bonos corporativos en esa moneda, no en bonos corporativos en un país en particular. Del mismo modo, donde no existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar los bonos del gobierno en la moneda correspondiente. La modificación es retroactiva pero limitada al comienzo del primer período presentado.

01 de enero de 2016

**NIC 34 Información financiera intermedia**  
La enmienda aclara qué se entiende por la referencia en la norma a "información divulgada en otra parte de la información financiera intermedia". La nueva enmienda modifica la NIC 34 para requerir una referencia cruzada de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información. La modificación es retroactiva.

01 de enero de 2016

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 de la Sociedad en el período de su primera aplicación.

### c) Transacciones en moneda extranjera

Las partidas incluidas en los estados financieros se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera – "moneda funcional". Las cifras incluidas en los estados financieros están expresadas en miles de pesos chilenos, que es la moneda de reporte y presentación del grupo controlador, siendo el nuevo sol Peruano la moneda funcional de la Sociedad.

## Transacciones y saldos

Todas las operaciones que se realicen 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 ejercicio. 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 por Función.

### Tipos de cambio de moneda extranjera

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

Moneda	31.12.2014		31.12.2013	
	Cierre	Promedio Acumulado	Cierre	Promedio Acumulado
Dólar Estadounidense	USD 606,75	570,37	524,61	495,31
Euro	EUR 738,05	757,36	724,30	658,07

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

		31.12.2014	31.12.2013
Unidad de fomento	UF	24.627,10	23.309,56

## NOTA 3. POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. 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 ejercicios que se presentan en estos estados financieros.

### a) Propiedades, Plantas y Equipos

Los bienes comprendidos en Propiedades, plantas 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 ejercicio 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, plantas 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. Los años de vida útil estimados, se resumen de la siguiente manera:

Activos	Vida útil o tasa de depreciación
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 de resultados bajo el rubro Otras ganancias (pérdidas).

## b) Inversiones en Asociadas

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) identificado 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 reservas. 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.

## c) Deterioro del valor de activos no corrientes

Los activos que tienen una vida útil indefinida, 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, 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 períodos 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.

## d) Activos y pasivos financieros

### d.1) Activos financieros

La Sociedad 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.

#### **d.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.

#### **d.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. 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).

#### **e) Clasificación entre corriente y no corriente**

En el estado de situación financiera, 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.

#### **f) 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. La Sociedad reconoce 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 de la Sociedad, 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 resueltas todas las contingencias relacionadas con la venta.

#### **f.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 descuentos. 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.

#### **f.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.

#### **f.3) Ingresos por intereses**

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

#### **f.4) Ingresos por dividendos**

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

#### **g) 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.

#### h) Estado de flujo de efectivo

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

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

#### i) Capital emitido

Los aportes de capital se clasifican como patrimonio neto.

#### j) 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.

#### k) 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.

#### l) Arrendamientos

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

La Sociedad 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 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, plantas y equipos.

##### I.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 de resultados

sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

#### m) Gastos por seguros de bienes y servicios

Los pagos de las diversas pólizas de seguro que contrata la Sociedad 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.

#### n) Declaración de cumplimiento con NIIF

La Administración de la Sociedad declara que, en la preparación de estos estados financieros, ha dado cumplimiento a las normas contenidas en las NIIF que le eran aplicables en los ejercicios comprendidos por los estados financieros indicados, excepto lo señalado en nota 2 a), respecto al reconocimiento de los efectos de impuestos derivados de la reforma tributaria y la aplicación del Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros

## NOTA 4. TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Las transacciones entre la sociedad, su matriz y entidades relacionadas, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones. La sociedad ha establecido como criterio de exposición, presentar el 100% de las transacciones con empresas relacionadas.

Las transacciones y sus efectos en resultado son los siguientes:

Rut	Sociedad	País Origen	Naturaleza de la Relación	Tipo Moneda	Descripción transacción	31.12.2014		31.12.2013	
						Importe M\$	Resultado M\$	Importe M\$	Resultado M\$
90.209.000-2	Cia. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	CLP	Abonos a su cuenta corriente	3.888	-	366	-
90.209.000-2	Cia. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	CLP	Trasposos de fondos en cta. cte	24.395	-	20.410	-

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

## NOTA 5. HECHOS POSTERIORES

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



# INVERSIONES

## ESTADOS FINANCIEROS INVERSIONES VOLCAN S.A.



### INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 18 de marzo de 2015

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

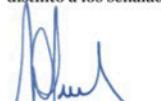
Como auditores externos de Compañía Industrial El Volcán S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, sobre los que informamos con fecha 18 de marzo de 2015. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la filial Inversiones Volcán S.A. y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Compañía Industrial El Volcán S.A. e Inversiones Volcán S.A.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas" de Inversiones Volcán S.A. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Compañía Industrial El Volcán S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Los estados financieros en forma resumida de la filial Inversiones Volcán S.A. al 31 de diciembre de 2014, para efectos de consolidación con su matriz Compañía Industrial El Volcán S.A., como se indica en Nota 2, han sido preparados de acuerdo con instrucciones y normas de la SVS, considerando el Oficio Circular N° 856 el cual instruye registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias de activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Esto representa un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta el año anterior.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la SVS y se relaciona exclusivamente con Compañía Industrial El Volcán S.A. y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

  
Ariel Olguin Pisaní  
RUT: 6.504.283-5



PwC Chile, Av. Andrés Bello 2711 - piso 5, Las Condes - Santiago, Chile  
RUT: 81.513.400-1 | Teléfono: (56 2) 2940 0000 | www.pwc.cl

100 AÑOS  
PwC CHILE



Al 31 de diciembre de

Estado de Situación Financiera Clasificado

	2014 M\$	2013 M\$
<b>Activos</b>		
<b>Activos corriente</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	792	467
<b>Activos corrientes, totales</b>	<b>792</b>	<b>467</b>
<b>Activos, no corrientes</b>		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	4.851	4.851
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación	11.494.955	10.691.500
<b>Activos no corrientes, totales</b>	<b>11.499.806</b>	<b>10.696.351</b>
<b>Total de activos</b>	<b>11.500.598</b>	<b>10.696.818</b>

Estado de Situación Financiera Clasificado	Al 31 de diciembre de	
	2014 M\$	2013 M\$
<b>Pasivos y patrimonios</b>		
<b>Pasivos corrientes</b>		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	30	30
<b>Pasivos corrientes, totales</b>	<b>30</b>	<b>30</b>
<b>Pasivos, no corrientes</b>		
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	9.317.569	8.028.851
<b>Pasivos no corrientes, totales</b>	<b>9.317.569</b>	<b>8.028.851</b>
<b>Total de pasivos</b>	<b>9.317.599</b>	<b>8.028.881</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital emitido	6.786.445	6.786.445
Pérdidas acumuladas	(2.565.331)	(1.662.251)
Otras reservas	(2.038.115)	(2.456.257)
<b>Patrimonio total</b>	<b>2.182.999</b>	<b>2.667.937</b>
<b>Total de pasivos y patrimonios</b>	<b>11.500.598</b>	<b>10.696.818</b>

Estado de Resultados por Función	Acumulado 01-01-2014 31-12-2014 M\$	Acumulado 01-01-2013 31-12-2013 M\$
<b>Estado de Resultados</b>		
Gasto de administración	(21.067)	(20.763)
Otras ganancias (pérdidas)	(2.708)	(1.483)
<b>Ganancia (pérdida) de actividades operacionales</b>	<b>(23.775)</b>	<b>(22.246)</b>
Participación en ganancia de asociadas contabilizados utilizando el método de la participación	381.733	899.940
Diferencias de cambio	(1.260.739)	(718.353)
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>(902.781)</b>	<b>159.341</b>
(Gasto) Ingreso por impuesto a las ganancias	-	-
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>(902.781)</b>	<b>159.341</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(902.781)</b>	<b>159.341</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora	(902.781)	159.341
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>(902.781)</b>	<b>159.341</b>
	Acumulado 01-01-2014 31-12-2014 M\$	Acumulado 01-01-2014 31-12-2014 M\$
<b>Estado del Resultado Integral</b>		
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(902.781)</b>	<b>159.341</b>
<b>Otro Resultado Integral</b>		
<b>Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuesto</b>		
Ajustes por Conversión	267.284	(553.396)
Ajustes de Asociadas	150.858	(91.360)
<b>Otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuesto</b>	<b>418.142</b>	<b>(644.756)</b>
<b>Otro resultado integral, total</b>	<b>418.142</b>	<b>(644.756)</b>
<b>Resultado integral, total</b>	<b>(484.639)</b>	<b>(485.415)</b>
<b>Resultado integral atribuibles a</b>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(484.639)	(485.415)
<b>Resultado integral, total</b>	<b>(484.639)</b>	<b>(485.415)</b>

## Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Por el período terminado al 31.12.2014	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo inicial período actual 01.01.2014	6.786.445	(3.390.286)	934.029	(2.456.257)	(1.662.251)	2.667.937
<i>Saldo Inicial Reexpresado</i>	<i>6.786.445</i>	<i>(3.390.286)</i>	<i>934.029</i>	<i>(2.456.257)</i>	<i>(1.662.251)</i>	<i>2.667.937</i>
<b>Cambios en patrimonio</b>						
Resultado Integral						
Ganancia ( Pérdida)					(902.781)	(902.781)
Otro resultado integral		267.284	150.858	418.142		418.142
Resultado integral		<i>267.284</i>	<i>150.858</i>	<i>418.142</i>	<i>(902.781)</i>	<i>(484.639)</i>
Disminución por otros cambios					(299)	(299)
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>267.284</b>	<b>150.858</b>	<b>418.142</b>	<b>(903.080)</b>	<b>(484.938)</b>
Saldo final período actual 31.12.2014	6.786.445	(3.123.002)	1.084.887	(2.038.115)	(2.565.331)	2.182.999

Por el período terminado al 31.12.2013	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo inicial período 01.01.2013	6.786.445	(2.836.890)	1.025.389	(1.811.501)	(1.821.592)	3.153.352
<i>Saldo Inicial Reexpresado</i>	<i>6.786.445</i>	<i>(2.836.890)</i>	<i>1.025.389</i>	<i>(1.811.501)</i>	<i>(1.821.592)</i>	<i>3.153.352</i>
<b>Cambios en patrimonio</b>						
Resultado Integral						
Ganancia					159.341	159.341
Otro resultado integral		(553.396)	(91.360)	(644.756)		(644.756)
Resultado integral		<i>(553.396)</i>	<i>(91.360)</i>	<i>(644.756)</i>	<i>159.341</i>	<i>(485.415)</i>
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>(553.396)</b>	<b>(91.360)</b>	<b>(644.756)</b>	<b>159.341</b>	<b>(485.415)</b>
Saldo final al 31.12.2013	6.786.445	(3.390.286)	934.029	(2.456.257)	(1.662.251)	2.667.937

Estado de Flujo de Efectivo, Método Directo	Al 31 de diciembre de	
	2014 M\$	2013 M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(220)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(20.847)	(20.678)
<b>Flujos de efectivo netos de actividades de operación</b>	<b>(21.067)</b>	<b>(20.678)</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (utilizados en) Actividades de Inversión</b>		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-	(2.120.339)
Préstamos a entidades relacionadas	27.795	2.120.339
Cobros a entidades relacionadas	-	20.678
Otras entradas (salidas) de efectivo	(6.403)	-
<b>Flujos de efectivo netos de actividades de inversión</b>	<b>21.392</b>	<b>20.678</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>325</b>	<b>-</b>
<b>Efectos en la Variación en la Tasa de Cambio Sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>		
Efectos en la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>325</b>	<b>-</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período</b>	<b>467</b>	<b>467</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>792</b>	<b>467</b>

## NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

Inversiones Volcán S.A., es una sociedad anónima cerrada constituida mediante escritura pública de fecha 20 de diciembre de 2001, por Cía. Industrial El Volcán S.A. y Transportes Yeso Ltda. Como objeto social se estableció la inversión, a cualquier título, en Chile o el extranjero, en toda clase de bienes corporales o incorporales muebles, tales como acciones, bonos, letras hipotecarias, pagarés u otros valores mobiliarios o títulos de renta o inversión y la participación en toda clase de sociedades, chilenas o extranjeras, civiles, comerciales o de cualquier otra naturaleza, cuyo objeto social sea la inversión.

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

## NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

### a) Bases de preparación

Los presentes estados financieros de Inversiones Volcán S.A., corresponden al período terminado al 31 de diciembre de 2014, y han sido preparados de acuerdo con Normas e Instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), las cuales, excepto por lo dispuesto por su Oficio Circular N° 856, según se detalla en el párrafo siguiente, son consistentes con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Con fecha 26 de septiembre de 2014 se promulgó la Ley 20.780, publicada el 29 de septiembre de 2014, la cual introduce modificaciones al sistema tributario

en Chile en lo referente al impuesto a la renta, entre otras materias. En relación con dicha Ley, el 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N° 856, en el cual dispuso que la actualización de los activos y pasivos por impuestos a la renta diferidos que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 - Reforma Tributaria se realizarán contra patrimonio y no como indica la NIC 12.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico, aunque modificado por la valoración a valor justo de ciertos instrumentos financieros.

La preparación de los estados financieros, conforme a lo descrito precedentemente, 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.

Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en miles de pesos chilenos, siendo el peso chileno la moneda funcional de la Sociedad.

### b) Nuevas normas e interpretaciones emitida

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

Normas e interpretaciones	Períodos anuales iniciados el
<b>CINIIF 21 Gravámenes</b> Indica el tratamiento contable para un pasivo para pagar un gravamen si ese pasivo está dentro del alcance de NIC 37. Propone que el pasivo sea reconocido cuando se produzca el hecho generador de la obligación y el pago no pueda ser evitado. El hecho generador de la obligación será el establecido en la correspondiente legislación y puede ocurrir a una fecha determinada o progresivamente en el tiempo. Su adopción anticipada es permitida.	01 de enero de 2014
<b>Enmiendas y Mejoras</b>	Períodos anuales iniciados el
NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación Aclara los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el Estado de Situación Financiera. Su adopción anticipada está permitida.	01 de enero de 2014
NIC 27 Estados Financieros Separados y NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades Las modificaciones incluyen la definición de una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. La modificación también introduce nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en la NIIF 12 y en la NIC 27.	01 de enero de 2014
NIC 36 Deterioro del Valor de los Activos Modifica la información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros alineándolos con los requerimientos de NIIF 13. Su adopción anticipada está permitida.	01 de enero de 2014
NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición Establece determinadas condiciones que debe cumplir la novación de derivados, para permitir continuar con la contabilidad de cobertura; esto con el fin de evitar que novaciones que son consecuencia de leyes y regulaciones afecten los estados financieros. Su adopción anticipada está permitida.	01 de enero de 2014

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

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

Normas e interpretaciones	Para ejercicios iniciados a partir de
<p><b>NIIF 9 Instrumentos Financieros</b> Modifica e incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de NIIF 9 había sido ya publicada en noviembre 2013. Su adopción anticipada es permitida.</p>	01 de enero de 2018
<p><b>NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes</b> Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.</p>	01 de enero de 2017
<p><b>NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas</b> Norma provisional sobre la contabilización de determinados saldos que surgen de las actividades de tarifa regulada ("cuentas regulatorias diferidas"). Esta norma es aplicable solamente a las entidades que aplican la NIIF 1 como adoptantes por primera vez de las NIIF.</p>	01 de enero de 2016
Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p><b>NIC 19 Beneficios a los empleados</b> Esta modificación se aplica a las contribuciones de los empleados o terceras partes en los planes de beneficios definidos. El objetivo de las modificaciones es simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio de los empleados, por ejemplo, contribuciones de los empleados que se calculan de acuerdo con un porcentaje fijo del salario.</p>	01 de julio de 2014
<p><b>NIIF 11 Acuerdos conjuntos</b> Esta enmienda incorpora a la norma en cuestión una guía en relación a cómo contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio, especificando así el tratamiento apropiado a dar a tales adquisiciones.</p>	01 de enero de 2016
<p><b>NIC 16 Propiedad, planta y equipo y NIC 38 Activos intangibles</b> Se clarifica que el uso de métodos de amortización de activos basados en los ingresos no es apropiado, dado que los ingresos generados por la actividad que incluye el uso de los activos generalmente refleja otros factores distintos al consumo de los beneficios económicos que tiene incorporados el activo. Asimismo se clarifica que los ingresos son en general una base inapropiada para medir el consumo de los beneficios económicos que están incorporados en activo intangible.</p>	01 de enero de 2016
<p><b>NIC 16 Propiedad, planta y equipo y NIC 41 Agricultura</b> Esta enmienda modifica la información financiera en relación a las "plantas portadoras", como vides, árboles de caucho y palma de aceite. La enmienda define el concepto de "planta portadora" y establece que las mismas deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que se entiende que su funcionamiento es similar al de fabricación. En consecuencia, se incluyen dentro del alcance de la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Los productos que crecen en las plantas portadoras se mantendrá dentro del alcance de la NIC 41. Su aplicación anticipada es permitida.</p>	01 de enero de 2016
<p><b>NIC 27 Estados Financieros Separados</b> Esta enmienda restablece la opción de utilizar el método de la participación para la contabilidad de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados. Su adopción anticipada es permitida.</p>	01 de enero de 2016
<p><b>NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos y NIIF 10 Estados Financieros Consolidados</b> Publicada en Septiembre 2014; Estas enmiendas abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de NIIF 10 y los de NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Establece que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una subsidiaria o no) se reconoce una ganancia o una pérdida completa. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una subsidiaria. Su adopción anticipada es permitida. Publicada en diciembre 2014; La enmienda clarifica sobre la aplicación de la excepción de consolidación para entidades de inversión y sus subsidiarias. La enmienda a NIIF 10 clarifica sobre la excepción de consolidación que está disponible para entidades en estructuras de grupo que incluyen entidades de inversión. La enmienda a NIC 28 permite, a una entidad que no es una entidad de inversión, pero tiene una participación en una asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, una opción de política contable en la aplicación del método de la participación. La entidad puede optar por mantener la medición del valor razonable aplicado por la asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, o en su lugar, realizar una consolidación a nivel de la entidad de inversión (asociada o negocio conjunto). La aplicación anticipada es permitida.</p>	01 de enero de 2016
<p><b>NIC 1 Presentación de Estados Financieros</b> Clarifica la guía de aplicación de la NIC 1 sobre materialidad y agregación, presentación de subtotales, estructura de los estados financieros y divulgación de las políticas contables. Las modificaciones forman parte de la Iniciativa sobre Divulgaciones del IASB. Se permite su adopción anticipada.</p>	01 de enero de 2016
Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2012) Emitidas en diciembre de 2013	
<p><b>NIIF 2 Pagos basados en acciones</b> Clarifica la definición de "Condiciones para la consolidación (o irrevocabilidad) de la concesión" y "Condiciones de mercado" y se definen separadamente las "Condiciones de rendimiento" y "Condiciones de servicio". Esta enmienda deberá ser aplicada prospectivamente para las transacciones con pagos basados en acciones para las cuales la fecha de concesión sea el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01 de julio de 2014

**Enmiendas y Mejoras**

Períodos anuales iniciados el

**NIF 3 Combinaciones de negocios**

Aclarar que la obligación de pagar una contraprestación contingente que cumple con la definición de instrumento financiero se clasifica como pasivo financiero o como patrimonio, sobre la base de las definiciones de la NIC 32, y que toda contraprestación contingente no participativa, 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 NIF 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 NIF 9 y NIC 37 emitidas también como parte del plan de mejoras 2012.

01 de julio de 2014

**NIF 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. 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.

01 de julio de 2014

**NIF 13 Medición del valor razonable**

El IASB ha modificado la base de las conclusiones de la NIF 13 para aclarar que no se elimina la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo a los importes nominales si el efecto de no actualizar no es significativo.

01 de julio de 2014

**NIC 16 Propiedades, planta y equipos 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. Su adopción anticipada está permitida.

01 de julio de 2014

**NIC 24 Información a revelar sobre partes relacionadas**

La norma se modifica para incluir, como entidad vinculada, una entidad que presta servicios de personal clave de dirección a la entidad que informa o a la matriz de la entidad que informa ("la entidad gestora"). Su adopción anticipada está permitida.

01 de julio de 2014

**Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2013) Emitidas en diciembre de 2013****NIF 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.

01 de julio de 2014

**NIF 3 Combinaciones de negocios**

Se modifica la norma para aclarar que la NIF 3 no es aplicable a la contabilización de la formación de un acuerdo conjunto bajo NIF11. La enmienda también aclara que sólo se aplica la exención del alcance en los estados financieros del propio acuerdo conjunto.

01 de julio de 2014

**NIF 13 Medición del valor razonable**

Se aclara que la excepción de cartera en la NIF 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 dentro del alcance de NIC 39 o NIF 9. Una entidad debe aplicar las enmiendas de manera prospectiva desde el comienzo del primer período anual en que se aplique la NIF 13.

01 de julio de 2014

**NIC 40 Propiedades de Inversión**

Se modifica la norma para aclarar que la NIC 40 y la NIF 3 no son mutuamente excluyentes. Al prepararse la información financiera, también tiene que considerarse la guía de aplicación de NIF 3 para determinar si la adquisición de una propiedad de inversión es o no una combinación de negocios. Es posible aplicar esta enmienda a adquisiciones individuales de propiedad de inversión antes de la fecha obligatoria, si y sólo si la información necesaria para aplicar la enmienda está disponible.

01 de julio de 2014

**Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2014) Emitidas en septiembre de 2014****NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas**

Esta enmienda clarifica que si la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos para su disposición) desde mantenido para la venta directamente a mantenido para distribuir a los propietarios, o desde mantenido para distribuir a los propietarios directamente a mantenido para la venta, entonces el cambio en la clasificación es considerado una continuación en el plan original de venta. El IASB aclara que en estos casos no se aplicarán los requisitos de contabilidad para los cambios en un plan de venta. Su adopción anticipada es permitida.

01 de enero de 2016

**NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar**

Hay dos modificaciones de la NIIF 7:

1) Contratos de servicio: Si una entidad transfiere un activo financiero a un tercero en condiciones que permiten que el cedente de de baja el activo, la NIIF 7 requiere la revelación de cualquier tipo de implicación continuada que la entidad aún pueda tener en los activos transferidos. NIIF 7 proporciona orientación sobre lo que se entiende por implicación continuada en este contexto. La enmienda es prospectiva con la opción de aplicarla de forma retroactiva. Esto afecta también a NIIF 1 para dar la misma opción a quienes aplican NIIF por primera vez.

01 de enero de 2016

2) Estados financieros interinos: La enmienda aclara que la divulgación adicional requerida por las modificaciones de la NIIF 7, "Compensación de activos financieros y pasivos financieros" no se requiere específicamente para todos los períodos intermedios, a menos que sea requerido por la NIC 34. La modificación es retroactiva

**Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2013), Continuación Emitidas en diciembre de 2013****NIC 19, Beneficios a los empleados**

La enmienda aclara que, para determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo, lo importante es la moneda en que están denominados los pasivos, y no el país donde se generan. La evaluación de si existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad se basa en los bonos corporativos en esa moneda, no en bonos corporativos en un país en particular. Del mismo modo, donde no existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar los bonos del gobierno en la moneda correspondiente. La modificación es retroactiva pero limitada al comienzo del primer período presentado.

01 de enero de 2016

**NIC 34 Información financiera intermedia**

La enmienda aclara qué se entiende por la referencia en la norma a "información divulgada en otra parte de la información financiera intermedia". La nueva enmienda modifica la NIC 34 para requerir una referencia cruzada de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información. La modificación es retroactiva.

01 de enero de 2016

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 de la Sociedad en el período de su primera aplicación.

**c) Transacciones en moneda extranjera**

Las partidas incluidas en los estados financieros se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera – "moneda funcional". Los estados financieros se presentan en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

**Transacciones y Saldos**

Todas las operaciones que se realicen 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 ejercicio. 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 2014 y al 31 de diciembre de 2013 son los siguientes valores:

Moneda		31.12.2014		31.12.2013	
		Cierre	Promedio Acumulado	Cierre	Promedio Acumulado
Dólar Estadounidense	USD	606,75	570,37	524,61	495,31
Euro	EUR	738,05	757,36	724,30	658,07
Real brasileño	BRL	228,27	242,88	222,71	230,01

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

		31.12.2014	31.12.2013
Unidad de Fomento	UF	24.627,10	23.309,56

## NOTA 3. POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. 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 ejercicios que se presentan en estos estados financieros.

### a) Inversiones en Asociadas

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 reservas. 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.

### b) 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 de valor anualmente 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.

### c) Deterioro del valor de activos no corrientes

Los activos que tienen una vida útil indefinida, 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, 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 períodos 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.

### d) Activos y pasivos financieros

#### d.1) Activos financieros

La Sociedad 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 dudosos, 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.

### d.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.

### d.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. 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).

### e) Clasificación entre corriente y no corriente

En el estado de situación financiera, 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.

### f) 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.

La Sociedad reconoce 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 de la Sociedad, 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.

#### f.1) 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.

#### f.2) Ingresos por intereses

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

#### f.3) Ingresos por dividendos

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

### g) 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.

#### h) Estado de flujo de efectivo

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

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

#### i) Capital emitido

Las acciones de capital se clasifican como patrimonio neto.

#### j) 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.

#### k) Declaración de cumplimiento con NIIF

La Administración de la Sociedad declara que, en la preparación de estos estados financieros, ha dado cumplimiento a las normas contenidas en las NIIF que le eran aplicables en los ejercicios comprendidos por los estados financieros indicados, excepto lo señalado en nota 2 a), respecto al reconocimiento de los efectos de impuestos derivados de la reforma tributaria y la aplicación del Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

## NOTA 4. TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Las transacciones entre la sociedad, su matriz y entidades relacionadas, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones. La sociedad ha establecido como criterio de exposición, presentar el 100% de las transacciones con empresas relacionadas.

Las transacciones y sus efectos en resultado son los siguientes:

Rut	Sociedad	País Origen	Naturaleza de la Relación	Tipo Moneda	Descripción transacción	31.12.2014		31.12.2013	
						Importe M\$	Resultado M\$	Importe M\$	Resultado M\$
90.209.000-2	Cia. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	CLP	Abonos a su cuenta corriente	27.796	-	2.141.072	-
0-E	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C	Perú	Relac. con Acc. Mayoritario	USD	Aporte	5.779	-	-	-
0-E	Fibrocementos del Perú S.A.C	Perú	Filial	USD	Aporte	624	-	-	-

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

## NOTA 5. HECHOS POSTERIORES

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



# SOLUCIONES

## ESTADOS FINANCIEROS SOLUCIONES CONSTRUCTIVAS VOLCAN S.A.C.



### INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 18 de marzo de 2015

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

Como auditores externos de Compañía Industrial El Volcán S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, sobre los que informamos con fecha 18 de marzo de 2015. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la filial Soluciones Constructivas Volcán S.A.C. y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Compañía Industrial El Volcán S.A. y Soluciones Constructivas Volcán S.A.C.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas" de Soluciones Constructivas Volcán S.A.C. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Compañía Industrial El Volcán S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Los estados financieros en forma resumida de la filial Soluciones Constructivas Volcán S.A.C. al 31 de diciembre de 2014, para efectos de consolidación con su matriz Compañía Industrial El Volcán S.A., como se indica en Nota 2, han sido preparados de acuerdo con instrucciones y normas de la SVS.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la SVS y se relaciona exclusivamente con Compañía Industrial El Volcán S.A. y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

Ariel Olguín Pisani  
RUT/6.504.283-5

PwC Chile, Av. Andrés Bello 2711 - piso 5, Las Condes - Santiago, Chile  
RUT: 81.513.400-1 | Teléfono: (56 2) 2940 0000 | www.pwc.cl

100 AÑOS  
PWC CHILE



Al 31 de diciembre de

Estado de Situación Financiera Clasificado

	2014 M\$	2013 M\$
<b>Activos</b>		
<b>Activos corriente</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	240.646	59.815
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	2.914.766	2.184.041
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	60.835	3.798
Inventarios	1.589.785	1.195.285
Activos por impuestos corrientes	709.952	586.515
<b>Activos corrientes, totales</b>	<b>5.515.984</b>	<b>4.029.454</b>
<b>Activos, no corrientes</b>		
Activos intangibles distintos de plusvalía	18.642	4.903
Propiedades, planta y equipo	11.328.657	10.859.311
Activos por impuestos diferidos	1.404.354	863.559
<b>Activos no corrientes, totales</b>	<b>12.751.653</b>	<b>11.727.773</b>
<b>Total de activos</b>	<b>18.267.637</b>	<b>15.757.227</b>

Al 31 de diciembre de

Estado de Situación Financiera Clasificado

	2014 M\$	2013 M\$
<b>Pasivos y patrimonios</b>		
<b>Pasivos corrientes</b>		
Otros pasivos financieros, corriente	1.727.415	166.009
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.452.851	751.120
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	315.787	2.321.202
Pasivos por impuestos corrientes	10.117	10.533
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	37.897	-
Otros pasivos no financieros, corriente	12.867	11.920
<b>Pasivos corrientes, totales</b>	<b>3.556.934</b>	<b>3.260.784</b>
<b>Pasivos, no corrientes</b>		
Otros pasivos financieros, no corriente	3.752.029	5.796.039
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	5.936.880	4.760.641
<b>Pasivos no corrientes, totales</b>	<b>9.688.909</b>	<b>10.556.680</b>
<b>Total de pasivos</b>	<b>13.245.843</b>	<b>13.817.464</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital emitido	9.220.407	3.429.047
Ganancias acumuladas	(4.559.239)	(1.692.338)
Otras reservas	360.626	203.054
<b>Patrimonio total</b>	<b>5.021.794</b>	<b>1.939.763</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>18.267.637</b>	<b>15.757.227</b>

Estado de Resultados por Función	Acumulado 01-01-2014 31-12-2014 M\$	Acumulado 01-01-2013 31-12-2013 M\$
<b>Estado de Resultados</b>		
Ingresos de actividades ordinarias	5.644.191	3.678.788
Costo de ventas	(5.509.367)	(3.863.088)
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>134.824</b>	<b>(184.300)</b>
Costos de distribución	(338.254)	(274.026)
Gasto de administración	(1.912.273)	(1.083.875)
Otras ganancias (pérdidas)	88.541	18.177
<b>Ganancia (pérdida) de actividades operacionales</b>	<b>(2.027.162)</b>	<b>(1.524.024)</b>
Ingresos financieros	-	-
Costos financieros	(311.363)	(195.870)
Diferencias de cambio	(770.067)	(474.349)
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>(3.108.592)</b>	<b>(2.194.243)</b>
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	540.795	711.051
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>(2.567.797)</b>	<b>(1.483.192)</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(2.567.797)</b>	<b>(1.483.192)</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora	(2.567.797)	(1.483.192)
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(2.567.797)</b>	<b>(1.483.192)</b>
	Acumulado 01-01-2014 31-12-2014 M\$	Acumulado 01-01-2013 31-12-2013 M\$
<b>Estado del Resultado Integral</b>		
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(2.567.797)</b>	<b>(1.483.192)</b>
<b>Otro Resultado Integral</b>		
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuesto		
Ajustes por Conversión	157.572	(163.254)
<b>Otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuesto</b>	<b>157.572</b>	<b>(163.254)</b>
<b>Otro resultado integral, total</b>	<b>157.572</b>	<b>(163.254)</b>
<b>Resultado integral, total</b>	<b>(2.410.225)</b>	<b>(1.646.446)</b>
<b>Resultado integral atribuibles a</b>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(2.410.225)	(1.646.446)
<b>Resultado integral, total</b>	<b>(2.410.225)</b>	<b>(1.646.446)</b>

## Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Por el período terminado al 31.12.2014	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo inicial período actual 01.01.2014	3.429.047	203.054	(1.692.338)	1.939.763
Incremento (disminución) por correcciones de errores			(299.104)	(299.104)
Saldo Inicial Reexpresado	3.429.047	203.054	(1.991.442)	1.640.659
<b>Cambios en patrimonio</b>				
Resultado Integral				
Ganancia (pérdida)			(2.567.797)	(2.567.797)
Ajuste por conversión		157.572		157.572
Resultado integral		157.572	(2.567.797)	(2.410.225)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	5.791.360			5.791.360
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>5.791.360</b>	<b>157.572</b>	<b>(2.567.797)</b>	<b>3.381.135</b>
<b>Saldo final período actual 31.12.2014</b>	<b>9.220.407</b>	<b>360.626</b>	<b>(4.559.239)</b>	<b>5.021.794</b>

Por el período terminado al 31.12.2013	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo inicial período anterior 01.01.2013	3.429.047	287.834	(358.416)	3.358.465
Incremento (disminución) por correcciones de errores		78.474	149.270	227.744
Saldo Inicial Reexpresado	3.429.047	366.308	(209.146)	3.586.209
<b>Cambios en patrimonio</b>				
Resultado Integral				
Ganancia (pérdida)			(1.483.192)	(1.483.192)
Ajuste por conversión		(163.254)		(163.254)
Resultado integral		(163.254)	(1.483.192)	(1.646.446)
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>(163.254)</b>	<b>(1.483.192)</b>	<b>(1.646.446)</b>
<b>Saldo final período 31.12.2013</b>	<b>3.429.047</b>	<b>203.054</b>	<b>(1.692.338)</b>	<b>1.939.763</b>

## Estado de Flujo de Efectivo, Método Directo

Al 31 de diciembre de

	2014 M\$	2013 M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	6.332.768	4.102.566
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(11.174.495)	(5.585.751)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(786.731)	(294.938)
Otros pagos por actividades de operación	(77.327)	-
Intereses pagados	(275.106)	(195.870)
Intereses recibidos	(807)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(9.178)
<b>Flujos de efectivo netos de actividades de operación</b>	<b>(5.981.698)</b>	<b>(1.983.171)</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (utilizados en) Actividades de Inversión</b>		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	-	(741.507)
Compras de propiedades, plantas y equipos	(1.780.327)	-
Cobros a entidades relacionadas	8.071.959	2.736.773
<b>Flujos de efectivo netos de actividades de inversión</b>	<b>6.291.632</b>	<b>1.995.266</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>309.934</b>	<b>12.095</b>
<b>Efectos en la Variación en la Tasa de Cambio Sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>		
Efectos en la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(129.103)	(7.339)
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>180.831</b>	<b>4.756</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período</b>	<b>59.815</b>	<b>55.059</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>240.646</b>	<b>59.815</b>

## NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

Soluciones Constructivas Volcán S.A.C., es una sociedad anónima cerrada constituida mediante escritura pública de fecha 15 de Febrero de 2011 extendida ante el Notario Público de Lima, Perú, Doctor Manuel Noya de la Piedra, inscrita en la Partida Electrónica N° 12622865 del registro de personas Jurídicas de Lima.

Con fecha 23 de febrero de 2011 fue transferida la totalidad de sus acciones a Compañía Industrial El Volcán S.A., que es su sociedad Matriz propietaria de 99,90% del capital social e Inversiones Volcán S.A. propietaria de 0,10% del capital social.

Su objeto social es la elaboración y comercialización de bienes y productos relacionados con el sector construcción, industrial y minero.

Los productos comercializados por la sociedad principalmente son: planchas de yeso cartón Volcanita®, Placas y tinglados Fibrocementos Volcan® y lana de vidrio AislanGlass®.

Con fecha 15 de mayo de 2014 en Junta General de Accionista se acordó; aumentar el capital en la suma de S/. 19.878.000 (M\$ 3.936.790), mediante la capitalización de pasivos que mantiene la sociedad con su accionista mayoritario, Compañía Industrial El Volcán S.A. por un monto de S/. 19.858.122 (M\$3.932.853) y el aporte de S/. 19.878 (M\$ 3.937) que el accionista minoritario Inversiones Volcán S.A. realiza con el fin de mantener su porcentaje de participación, como consecuencia de esta transacción se incrementa el valor nominal de las acciones a S/. 2,00 por acción, en lugar de emitir nuevas acciones.

Con fecha 17 de diciembre de 2014 en Junta General de Accionistas se acordó; aumentar el capital en la suma de S/. 8.790.000 (M\$ 1.842.480), mediante la capitalización de pasivos que mantiene la sociedad frente a su accionista mayoritario Compañía Industrial El Volcán S.A. por un monto de S/. 8.781.210 (M\$1.840.638); aumentar el capital en la suma de S. 8.790 (M\$ 1.842) mediante un aporte en efectivo que realiza la accionista minoritaria Inversiones Volcán S.A., a fin de mantener su porcentaje de participación en la sociedad; y en base a lo antes indicado, se incrementa el valor nominal de las acciones a S/. 2,44 por acción, en lugar de emitir nuevas acciones.

La sociedad se encuentra ubicada en Perú, en la Provincia y Departamento de Lima, en Av. Chosica Central Sub Lote A, ex Fundo Nievería (Chambala), del Distrito de Lurigancho Chosica.

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad tenía 73 trabajadores, distribuidos

en 3 gerentes y ejecutivos, 31 empleados en administración y 39 en producción. A igual fecha del año 2013 la Sociedad tenía 59 trabajadores.

## NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

### a) Bases de preparación

Los presentes estados financieros de Soluciones Constructivas Volcán S.A.C., corresponden al período terminado al 31 de diciembre de 2014, y han sido preparados de acuerdo con Normas e Instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), las cuales, excepto por lo dispuesto por su Oficio Circular N° 856, según se detalla en el parágrafo siguiente, son consistentes con las Normas Internacionales de información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Boards (IASB).

Con fecha 26 de septiembre de 2014 se promulgó la Ley 20.780, publicada el 29 de septiembre de 2014, la cual introduce modificaciones al sistema tributario en Chile en lo referente al impuesto a la renta, entre otras materias. En relación con dicha Ley, el 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N° 856, en el cual dispuso que la actualización de los activos y pasivos por impuesto a la renta diferidos que se producen como efecto directo del incremento de la tasa de impuesto de primera categoría introducido por la Ley 20.780-Reforma Tributaria se realizarán contra patrimonio y no como indica la NIC 12.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico, aunque modificado por la valoración a valor justo de ciertos instrumentos financieros.

La preparación de los estados financieros, conforme a lo descrito precedentemente, 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.

Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en miles de pesos chilenos, que es la moneda de reporte y presentación del grupo controlador, siendo el nuevo sol Peruano la moneda funcional de la Sociedad.

### b) Nuevas normas e interpretaciones emitidas

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

Normas e interpretaciones	Períodos anuales iniciados el
<b>CINIIF 21 Gravámenes</b> Indica el tratamiento contable para un pasivo para pagar un gravamen si ese pasivo está dentro del alcance de NIC 37. Propone que el pasivo sea reconocido cuando se produzca el hecho generador de la obligación y el pago no pueda ser evitado. El hecho generador de la obligación será el establecido en la correspondiente legislación y puede ocurrir a una fecha determinada o progresivamente en el tiempo. Su adopción anticipada es permitida.	01 de enero de 2014
<b>Enmiendas y Mejoras</b>	Períodos anuales iniciados el
NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación Aclara los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el Estado de Situación Financiera. Su adopción anticipada está permitida.	01 de enero de 2014
NIC 27 Estados Financieros Separados y NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades Las modificaciones incluyen la definición de una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. La modificación también introduce nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en la NIIF 12 y en la NIC 27.	01 de enero de 2014
NIC 36 Deterioro del Valor de los Activos Modifica la información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros alineándolos con los requerimientos de NIIF 13. Su adopción anticipada está permitida.	01 de enero de 2014
NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición Establece determinadas condiciones que debe cumplir la novación de derivados, para permitir continuar con la contabilidad de cobertura; esto con el fin de evitar que novaciones que son consecuencia de leyes y regulaciones afecten los estados financieros. Su adopción anticipada está permitida.	01 de enero de 2014

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

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

Normas e interpretaciones	Para ejercicios iniciados a partir de
<p><b>NIIF 9 Instrumentos Financieros</b> Modifica e incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de NIIF 9 había sido ya publicada en noviembre 2013. Su adopción anticipada es permitida.</p>	01 de enero de 2018
<p><b>NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes</b> Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.</p>	01 de enero de 2017
<p><b>NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas</b> Norma provisional sobre la contabilización de determinados saldos que surgen de las actividades de tarifa regulada ("cuentas regulatorias diferidas"). Esta norma es aplicable solamente a las entidades que aplican la NIIF 1 como adoptantes por primera vez de las NIIF.</p>	01 de enero de 2016
Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p><b>NIC 19 Beneficios a los empleados</b> Esta modificación se aplica a las contribuciones de los empleados o terceras partes en los planes de beneficios definidos. El objetivo de las modificaciones es simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio de los empleados, por ejemplo, contribuciones de los empleados que se calculan de acuerdo con un porcentaje fijo del salario.</p>	01 de julio de 2014
<p><b>NIIF 11 Acuerdos conjuntos</b> Esta enmienda incorpora a la norma en cuestión una guía en relación a cómo contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio, especificando así el tratamiento apropiado a dar a tales adquisiciones.</p>	01 de enero de 2016
<p><b>NIC 16 Propiedad, planta y equipo y NIC 38 Activos intangibles</b> Se clarifica que el uso de métodos de amortización de activos basados en los ingresos no es apropiado, dado que los ingresos generados por la actividad que incluye el uso de los activos generalmente refleja otros factores distintos al consumo de los beneficios económicos que tiene incorporados el activo. Asimismo se clarifica que los ingresos son en general una base inapropiada para medir el consumo de los beneficios económicos que están incorporados en activo intangible.</p>	01 de enero de 2016
<p><b>NIC 16 Propiedad, planta y equipo y NIC 41 Agricultura</b> Esta enmienda modifica la información financiera en relación a las "plantas portadoras", como vides, árboles de caucho y palma de aceite. La enmienda define el concepto de "planta portadora" y establece que las mismas deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que se entiende que su funcionamiento es similar al de fabricación. En consecuencia, se incluyen dentro del alcance de la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Los productos que crecen en las plantas portadoras se mantendrá dentro del alcance de la NIC 41. Su aplicación anticipada es permitida.</p>	01 de enero de 2016
<p><b>NIC 27 Estados Financieros Separados</b> Esta enmienda restablece la opción de utilizar el método de la participación para la contabilidad de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados. Su adopción anticipada es permitida.</p>	01 de enero de 2016
<p><b>NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos y NIIF 10 Estados Financieros Consolidados</b> Publicada en Septiembre 2014; Estas enmiendas abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de NIIF 10 y los de NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Establece que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una subsidiaria o no) se reconoce una ganancia o una pérdida completa. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una subsidiaria. Su adopción anticipada es permitida. Publicada en diciembre 2014; La enmienda clarifica sobre la aplicación de la excepción de consolidación para entidades de inversión y sus subsidiarias. La enmienda a NIIF 10 clarifica sobre la excepción de consolidación que está disponible para entidades en estructuras de grupo que incluyen entidades de inversión. La enmienda a NIC 28 permite, a una entidad que no es una entidad de inversión, pero tiene una participación en una asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, una opción de política contable en la aplicación del método de la participación. La entidad puede optar por mantener la medición del valor razonable aplicado por la asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, o en su lugar, realizar una consolidación a nivel de la entidad de inversión (asociada o negocio conjunto). La aplicación anticipada es permitida.</p>	01 de enero de 2016
<p><b>NIC 1 Presentación de Estados Financieros</b> Clarifica la guía de aplicación de la NIC 1 sobre materialidad y agregación, presentación de subtotales, estructura de los estados financieros y divulgación de las políticas contables. Las modificaciones forman parte de la Iniciativa sobre Divulgaciones del IASB. Se permite su adopción anticipada.</p>	01 de enero de 2016
Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2012) Emitidas en diciembre de 2013	
<p><b>NIIF 2 Pagos basados en acciones</b> Clarifica la definición de "Condiciones para la consolidación (o irrevocabilidad) de la concesión" y "Condiciones de mercado" y se definen separadamente las "Condiciones de rendimiento" y "Condiciones de servicio". Esta enmienda deberá ser aplicada prospectivamente para las transacciones con pagos basados en acciones para las cuales la fecha de concesión sea el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01 de julio de 2014

## Enmiendas y Mejoras

Para ejercicios iniciados a partir de

### NIIF 3 Combinaciones de negocios

Aclarar que la obligación de pagar una contraprestación contingente que cumple con la definición de instrumento financiero se clasifica como pasivo financiero o como patrimonio, sobre la base de las definiciones de la NIC 32, y que toda contraprestación contingente no participativa, 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.

01 de julio de 2014

### 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. 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.

01 de julio de 2014

### NIIF 13 Medición del valor razonable

El IASB ha modificado la base de las conclusiones de la NIIF 13 para aclarar que no se elimina la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo a los importes nominales si el efecto de no actualizar no es significativo.

01 de julio de 2014

### NIC 16 Propiedades, planta y equipos 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. Su adopción anticipada está permitida.

01 de julio de 2014

### NIC 24 Información a revelar sobre partes relacionadas

La norma se modifica para incluir, como entidad vinculada, una entidad que presta servicios de personal clave de dirección a la entidad que informa o a la matriz de la entidad que informa ("la entidad gestora"). Su adopción anticipada está permitida.

01 de julio de 2014

## 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 períodos presentados.

01 de julio de 2014

### 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 NIIF 11. La enmienda también aclara que sólo se aplica la exención del alcance en los estados financieros del propio acuerdo conjunto.

01 de julio de 2014

### 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 dentro del alcance de NIC 39 o NIIF 9. Una entidad debe aplicar las enmiendas de manera prospectiva desde el comienzo del primer período anual en que se aplique la NIIF 13.

01 de julio de 2014

### NIC 40 Propiedades de Inversión

Se modifica la norma para aclarar que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes. Al prepararse la información financiera, también tiene que considerarse la guía de aplicación de NIIF 3 para determinar si la adquisición de una propiedad de inversión es o no una combinación de negocios. Es posible aplicar esta enmienda a adquisiciones individuales de propiedad de inversión antes de la fecha obligatoria, si y sólo si la información necesaria para aplicar la enmienda está disponible.

01 de julio de 2014

## Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2014) Emitidas en septiembre de 2014

### NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas

Esta enmienda clarifica que si la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos para su disposición) desde mantenido para la venta directamente a mantenido para distribuir a los propietarios, o desde mantenido para distribuir a los propietarios directamente a mantenido para la venta, entonces el cambio en la clasificación es considerado una continuación en el plan original de venta. El IASB aclara que en estos casos no se aplicarán los requisitos de contabilidad para los cambios en un plan de venta. Su adopción anticipada es permitida.

01 de enero de 2016

### NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar

Hay dos modificaciones de la NIIF 7;

1) Contratos de servicio: Si una entidad transfiere un activo financiero a un tercero en condiciones que permiten que el cedente de de baja el activo, la NIIF 7 requiere la revelación de cualquier tipo de implicación continuada que la entidad aún pueda tener en los activos transferidos. NIIF 7 proporciona orientación sobre lo que se entiende por implicación continuada en este contexto. La enmienda es prospectiva con la opción de aplicarla de forma retroactiva. Esto afecta también a NIIF 1 para dar la misma opción a quienes aplican NIIF por primera vez.

01 de enero de 2016

2) Estados financieros interinos: La enmienda aclara que la divulgación adicional requerida por las modificaciones de la NIIF 7, "Compensación de activos financieros y pasivos financieros" no se requiere específicamente para todos los períodos intermedios, a menos que sea requerido por la NIC 34. La modificación es retroactiva.

## Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2013), Continuación Emitidas en diciembre de 2013

### NIC 19, Beneficios a los empleados

La enmienda aclara que, para determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo, lo importante es la moneda en que están denominados los pasivos, y no el país donde se generan. La evaluación de si existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad se basa en los bonos corporativos en esa moneda, no en bonos corporativos en un país en particular. Del mismo modo, donde no existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar los bonos del gobierno en la moneda correspondiente. La modificación es retroactiva pero limitada al comienzo del primer período presentado.

01 de enero de 2016

### NIC 34 Información financiera intermedia

La enmienda aclara qué se entiende por la referencia en la norma a "información divulgada en otra parte de la información financiera intermedia". La nueva enmienda modifica la NIC 34 para requerir una referencia cruzada de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información. La modificación es retroactiva.

01 de enero de 2016

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 de la Sociedad en el período de su primera aplicación.

### C) Transacciones en moneda extranjera

Las partidas incluidas en los estados financieros se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera – “moneda funcional”. Las cifras incluidas en los estados financieros están expresadas en miles de pesos chilenos, que es la moneda de reporte y presentación del grupo controlador, siendo el nuevo sol Peruano la moneda funcional de la Sociedad.

#### Transacciones y saldos

Todas las operaciones que se realicen 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 ejercicio. 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 por Función.

#### Tipos de cambio de moneda extranjera

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

Moneda		31.12.2014		31.12.2013	
		Cierre	Promedio Acumulado	Cierre	Promedio Acumulado
Dólar Estadounidense	USD	606,75	570,37	524,61	495,31
Nuevo sol Peruano	PEN	202,93	200,97	187,49	183,37

## NOTA 3. POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. 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 ejercicios que se presentan en estos estados financieros.

### a) Propiedades, Plantas y Equipos

Los bienes comprendidos en Propiedades, plantas 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 ejercicio 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 mantenimientos se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurrir. La Sociedad deprecia los bienes de Propiedades, plantas 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, la vida útil de dichos activos es indefinida.

Activos	Vida útil o tasa de depreciación
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 de resultados bajo el rubro Otras ganancias (pérdidas).

## b) Deterioro del valor de activos no corrientes

Los activos que tienen una vida útil indefinida, 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, 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 períodos 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.

## c) Activos y pasivos financieros

### c.1) Activos financieros

La Sociedad 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 del 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.

### c.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.

### c.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. 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).

### d) Clasificación entre corriente y no corriente

En el estado de situación financiera, 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.

### e) 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 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.

### f) 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.

La Sociedad reconoce 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 de la Sociedad, 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 resueltas todas las contingencias relacionadas con la venta.

### f.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 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.

### f.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.

### g) 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.

## h) Estado de flujo de efectivo

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

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

## i) Capital emitido

Los aportes de capital se clasifican como patrimonio neto.

## j) 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.

## k) 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.

## l) Beneficios a empleados

### l.1) Vacaciones del personal

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

## m) Arrendamientos

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

La Sociedad 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 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, plantas y equipos.

### m.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 de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

#### **n) Gastos por seguros de bienes y servicios**

Los pagos de las diversas pólizas de seguro que contrata la Sociedad 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.

#### **ñ) Declaración de cumplimiento con NIIF**

La Administración de la Sociedad declara que, en la preparación de estos estados financieros, ha dado cumplimiento a las normas contenidas en las NIIF que le eran aplicables en los ejercicios comprendidos por los estados financieros indicados, excepto lo señalado en nota 2a respecto al reconocimiento de los efectos de impuestos derivados de la reforma tributaria y la aplicación del Oficio Circular N° 856 de la SVS.

## NOTA 4. TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Las transacciones entre la sociedad, su matriz y entidades relacionadas corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones. La sociedad ha establecido como criterio de exposición, presentar el 100% de las transacciones con empresas relacionadas.

Las transacciones y sus efectos en resultado son los siguientes:

Rut	Sociedad	País Origen	Naturaleza de la Relación	Tipo Moneda	Descripción transacción	31.12.2014		31.12.2013	
						Importe M\$	Resultado M\$	Importe M\$	Resultado M\$
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	USD	Préstamos	8.263.551	-	3.479.431	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	USD	Compra de productos	322.777	-	1.027.637	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	USD	Traspaso de fondos en cta cte.	7.917.935	-	-	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	USD	Aporte	5.773.491	-	-	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	USD	Venta de productos	11.795	-	56.999	-
96.977.430-5	Inversiones Volcán S.A.	Chile	Relac. con Acc. Mayoritario	USD	Aporte	5.779	-	-	-
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Chile	Controlador común	USD	Compra de productos	311.555	-	169.817	-
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda	Chile	Controlador común	USD	Compra de productos	1.339.688	-	800.525	-

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

## NOTA 5. HECHOS POSTERIORES

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



# FIBROCEMENTOS DEL PERÚ

---



Estado de situación Financiera Clasificado

Al 31 de diciembre de 2014

M\$

	M\$
<b>Activos</b>	
<b>Activos corriente</b>	
Efectivo y equivalentes al efectivo	624
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	514
<b>Activos corrientes, totales</b>	<b>1.138</b>
<b>Activos, no corrientes</b>	
Propiedades, planta y equipo	2.853
Activos por impuestos diferidos	23
<b>Activos no corrientes, totales</b>	<b>2.876</b>
<b>Total de activos</b>	<b>4.014</b>
<b>Pasivos y patrimonio</b>	
<b>Pasivos corrientes</b>	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3.367
<b>Pasivos corrientes, totales</b>	<b>3.367</b>
<b>Total de pasivos</b>	<b>3.367</b>
<b>Patrimonio</b>	
Capital emitido	805
Ganancias acumuladas	(158)
<b>Patrimonio total</b>	<b>647</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>4.014</b>

Estado de Resultados por Función	Acumulado 01.01.2014 31.12.2014 MS
<b>Estado de Resultados</b>	
Gasto de administración	(77)
<b>Ganancia (pérdida) de actividades operacionales</b>	<b>(77)</b>
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>(77)</b>
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	23
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>(54)</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(54)</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>	
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora	(54)
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>(54)</b>

Estado del Resultado Integral	Acumulado 01.01.2014 31.12.2014 MS
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(54)</b>
Otro Resultado Integral	
Otro resultado integral, total	-
<b>Resultado integral, total</b>	<b>(54)</b>
<b>Resultado integral atribuibles a</b>	
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(54)
<b>Resultado integral, total</b>	<b>(54)</b>

Estado de Cambio en el Patrimonio Neto Por el período terminado al 31.12.2014	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo inicial período actual 01.01.2014	805	-	(104)	701
<i>Saldo Inicial Reexpresado</i>	<i>805</i>	<i>-</i>	<i>104</i>	<i>701</i>
<b>Cambios en patrimonio</b>				
Resultado Integral				
Ganancia (pérdida)			(54)	(54)
Otro resultado integral		-		
Resultado Integral		-	(54)	(54)
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(54)</b>	<b>(54)</b>
Saldo final período actual 31.12.2014	805	-	(158)	647

Estado de Flujo de Efectivo, Método Directo	31.12.2014 MS
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	
Intereses pagados	(76)
<b>Flujos de efectivo netos de actividades de operación</b>	<b>(76)</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (utilizados en) Actividades de Inversión</b>	
Cobros a entidades relacionadas	625
<b>Flujos de efectivo netos de actividades de inversión</b>	<b>625</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>549</b>
<b>Efectos en la Variación en la Tasa de Cambio Sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	
Efectos en la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo 75	75
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>624</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período</b>	<b>-</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>624</b>

## NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

Fibrocementos del Perú S.A.C., es una sociedad anónima cerrada constituida en el Perú mediante escritura pública de fecha 17 de agosto de 2012 extendida ante el Notario Público de Lima, Perú, Doctor Manuel Noya de la Piedra, inscrita en la Partida N° 12897450 del registro de personas Jurídicas de los registros públicos de Lima.

Con fecha 06 de Junio de 2013 fue transferida la totalidad de sus acciones a Compañía Industrial El Volcán S.A., que es su sociedad Matriz propietaria de 99,90% del capital social e Inversiones Volcán S.A. propietaria de 0,10% del capital social.

Su objeto social es la fabricación, elaboración, ensamblaje, importación, exportación, reparación, producción, venta, compra, arriendo y comercialización de bienes y productos relacionados con el sector construcción, industrial y minero.

El fibrocemento es un elemento constructivo compuesto por cemento, arena, fibra de celulosa y aditivos especiales.

La sociedad se encuentra ubicada en Perú, en la Provincia y Departamento de Lima, en Av. Chosica Central Sub Lote A, ex Fundo Nievería (Chambala), del Distrito de Lurigancho Chosica.

## NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

### a) Bases de preparación

Los presentes estados financieros de Fibrocementos del Perú S.A.C., corresponden al período terminado al 31 de diciembre de 2014, y han sido preparados de acuerdo con Normas e Instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), las cuales, excepto por lo dispuesto por su Oficio Circular N° 856, según se detalla en el párrafo siguiente, son consistentes con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Con fecha 26 de septiembre de 2014 se promulgó la Ley 20.780, publicada el 29 de septiembre de 2014, la cual introduce modificaciones al sistema tributario en Chile en lo referente al impuesto a la renta, entre otras materias. En relación con dicha Ley, el 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N° 856, en el cual dispuso que la actualización de los activos y pasivos por impuestos a la renta diferidos que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 - Reforma Tributaria se realizaran contra patrimonio y no como indica la NIC 12

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico, aunque modificado por la valoración a valor justo de ciertos instrumentos financieros.

La preparación de los estados financieros, conforme a lo descrito precedentemente, 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.

Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en miles de pesos chilenos, que es la moneda de reporte y presentación del grupo controlador, siendo el nuevo sol Peruano la moneda funcional de la Sociedad.

### b) Nuevas normas e interpretaciones emitida

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

Normas e interpretaciones	Períodos anuales iniciados el
<b>CINIIF 21 Gravámenes</b> Indica el tratamiento contable para un pasivo para pagar un gravamen si ese pasivo está dentro del alcance de NIC 37. Propone que el pasivo sea reconocido cuando se produzca el hecho generador de la obligación y el pago no pueda ser evitado. El hecho generador de la obligación será el establecido en la correspondiente legislación y puede ocurrir a una fecha determinada o progresivamente en el tiempo. Su adopción anticipada es permitida.	01 de enero de 2014
<b>Enmiendas y Mejoras</b>	<b>Períodos anuales iniciados el</b>
NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación Aclara los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el Estado de Situación Financiera. Su adopción anticipada está permitida.	01 de enero de 2014
NIC 27 Estados Financieros Separados y NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades Las modificaciones incluyen la definición de una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. La modificación también introduce nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en la NIIF 12 y en la NIC 27.	01 de enero de 2014
NIC 36 Deterioro del Valor de los Activos Modifica la información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros alineándolos con los requerimientos de NIIF 13. Su adopción anticipada está permitida.	01 de enero de 2014
NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición Establece determinadas condiciones que debe cumplir la novación de derivados, para permitir continuar con la contabilidad de cobertura; esto con el fin de evitar que novaciones que son consecuencia de leyes y regulaciones afecten los estados financieros. Su adopción anticipada está permitida.	01 de enero de 2014

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

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

Normas e interpretaciones	Para ejercicios iniciados a partir de
<p><b>NIIF 9 Instrumentos Financieros</b>                      Modifica e incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de NIIF 9 había sido ya publicada en noviembre 2013. Su adopción anticipada es permitida.</p>	01 de enero de 2018
<p><b>NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes</b>                      Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.</p>	01 de enero de 2017
<p><b>NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas</b>                      Norma provisional sobre la contabilización de determinados saldos que surgen de las actividades de tarifa regulada ("cuentas regulatorias diferidas"). Esta norma es aplicable solamente a las entidades que aplican la NIIF 1 como adoptantes por primera vez de las NIIF.</p>	01 de enero de 2016
Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p><b>NIC 19 Beneficios a los empleados</b>                      Esta modificación se aplica a las contribuciones de los empleados o terceras partes en los planes de beneficios definidos. El objetivo de las modificaciones es simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio de los empleados, por ejemplo, contribuciones de los empleados que se calculan de acuerdo con un porcentaje fijo del salario.</p>	01 de julio de 2014
<p><b>NIIF 11 Acuerdos conjuntos</b>                      Esta enmienda incorpora a la norma en cuestión una guía en relación a cómo contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio, especificando así el tratamiento apropiado a dar a tales adquisiciones.</p>	01 de enero de 2016
<p><b>NIC 16 Propiedad, planta y equipo y NIC 38 Activos intangibles</b>                      Se clarifica que el uso de métodos de amortización de activos basados en los ingresos no es apropiado, dado que los ingresos generados por la actividad que incluye el uso de los activos generalmente refleja otros factores distintos al consumo de los beneficios económicos que tiene incorporados el activo. Asimismo se clarifica que los ingresos son en general una base inapropiada para medir el consumo de los beneficios económicos que están incorporados en activo intangible.</p>	01 de enero de 2016
<p><b>NIC 16 Propiedad, planta y equipo y NIC 41 Agricultura</b>                      Esta enmienda modifica la información financiera en relación a las "plantas portadoras", como vides, árboles de caucho y palma de aceite. La enmienda define el concepto de "planta portadora" y establece que las mismas deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que se entiende que su funcionamiento es similar al de fabricación. En consecuencia, se incluyen dentro del alcance de la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Los productos que crecen en las plantas portadoras se mantendrá dentro del alcance de la NIC 41. Su aplicación anticipada es permitida.</p>	01 de enero de 2016
<p><b>NIC 27 Estados Financieros Separados</b>                      Esta enmienda restablece la opción de utilizar el método de la participación para la contabilidad de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados. Su adopción anticipada es permitida.</p>	01 de enero de 2016
<p><b>NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos y NIIF 10 Estados Financieros Consolidados</b>                      Publicada en Septiembre 2014; Estas enmiendas abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de NIIF 10 y los de NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Establece que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una subsidiaria o no) se reconoce una ganancia o una pérdida completa. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una subsidiaria. Su adopción anticipada es permitida.</p>	01 de enero de 2016
<p>Publicada en diciembre 2014; La enmienda clarifica sobre la aplicación de la excepción de consolidación para entidades de inversión y sus subsidiarias. La enmienda a NIIF 10 clarifica sobre la excepción de consolidación que está disponible para entidades en estructuras de grupo que incluyen entidades de inversión. La enmienda a NIC 28 permite, a una entidad que no es una entidad de inversión, pero tiene una participación en una asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, una opción de política contable en la aplicación del método de la participación. La entidad puede optar por mantener la medición del valor razonable aplicado por la asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, o en su lugar, realizar una consolidación a nivel de la entidad de inversión (asociada o negocio conjunto). La aplicación anticipada es permitida.</p>	
<p><b>NIC 1 Presentación de Estados Financieros</b>                      Clarifica la guía de aplicación de la NIC 1 sobre materialidad y agregación, presentación de subtítulos, estructura de los estados financieros y divulgación de las políticas contables. Las modificaciones forman parte de la iniciativa sobre Divulgaciones del IASB. Se permite su adopción anticipada.</p>	01 de enero de 2016
Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2012) Emitidas en diciembre de 2013	

## Enmiendas y Mejoras

Para ejercicios iniciados  
a partir de

<p><b>NIF 2 Pagos basados en acciones</b> Clarifica la definición de "Condiciones para la consolidación (o irrevocabilidad) de la concesión" y "Condiciones de mercado" y se definen separadamente las "Condiciones de rendimiento" y "Condiciones de servicio". Esta enmienda deberá ser aplicada prospectivamente para las transacciones con pagos basados en acciones para las cuales la fecha de concesión sea el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01 de julio de 2014
<p><b>NIF 3 Combinaciones de negocios</b> Aclarar que la obligación de pagar una contraprestación contingente que cumple con la definición de instrumento financiero se clasifica como pasivo financiero o como patrimonio, sobre la base de las definiciones de la NIC 32, y que toda contraprestación contingente no participativa, 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 NIF 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 NIF 9 y NIC 37 emitidas también como parte del plan de mejoras 2012.</p>	01 de julio de 2014
<p><b>NIF 8 Segmentos de operación</b> La norma se modifica para incluir el requisito de revelación de los juicios hechos por la administración en la agregación de los segmentos operativos. La norma se modificó adicionalmente para requerir una conciliación de los activos del segmento con los activos de la entidad, cuando se reportan los activos por segmento. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01 de julio de 2014
<p><b>NIF 13 Medición del valor razonable</b> El IASB ha modificado la base de las conclusiones de la NIF 13 para aclarar que no se elimina la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo a los importes nominales si el efecto de no actualizar no es significativo.</p>	01 de julio de 2014
<p><b>NIC 16 Propiedades, planta y equipos y NIC 38 Activos intangibles</b> Ambas normas se modifican para aclarar cómo se trata el valor bruto en libros y la depreciación acumulada cuando la entidad utiliza el modelo de revaluación. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01 de julio de 2014
<p><b>NIC 24 Información a revelar sobre partes relacionadas</b> La norma se modifica para incluir, como entidad vinculada, una entidad que presta servicios de personal clave de dirección a la entidad que informa o a la matriz de la entidad que informa ("la entidad gestora"). Su adopción anticipada está permitida.</p>	01 de julio de 2014
<p>Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2013) Emitidas en diciembre de 2013</p>	
<p><b>NIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera"</b> 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 períodos presentados.</p>	01 de julio de 2014
<p><b>NIF 3 Combinaciones de negocios</b> Se modifica la norma para aclarar que la NIF 3 no es aplicable a la contabilización de la formación de un acuerdo conjunto bajo NIF 11. La enmienda también aclara que sólo se aplica la exención del alcance en los estados financieros del propio acuerdo conjunto.</p>	01 de julio de 2014
<p><b>NIF 13 Medición del valor razonable</b> Se aclara que la excepción de cartera en la NIF 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 dentro del alcance de NIC 39 o NIF 9. Una entidad debe aplicar las enmiendas de manera prospectiva desde el comienzo del primer período anual en que se aplique la NIF 13.</p>	01 de julio de 2014
<p><b>NIC 40 Propiedades de Inversión</b> Se modifica la norma para aclarar que la NIC 40 y la NIF 3 no son mutuamente excluyentes. Al prepararse la información financiera, también tiene que considerarse la guía de aplicación de NIF 3 para determinar si la adquisición de una propiedad de inversión es o no una combinación de negocios. Es posible aplicar esta enmienda a adquisiciones individuales de propiedad de inversión antes de la fecha obligatoria, si y sólo si la información necesaria para aplicar la enmienda está disponible.</p>	01 de julio de 2014
<p>Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2014) Emitidas en septiembre de 2014</p>	
<p><b>NIF 5 Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas</b> Esta enmienda clarifica que si la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos para su disposición) desde mantenido para la venta directamente a mantenido para distribuir a los propietarios, o desde mantenido para distribuir a los propietarios directamente a mantenido para la venta, entonces el cambio en la clasificación es considerado una continuación en el plan original de venta. El IASB aclara que en estos casos no se aplicarán los requisitos de contabilidad para los cambios en un plan de venta. Su adopción anticipada es permitida.</p>	01 de enero de 2016
<p><b>NIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar</b> Hay dos modificaciones de la NIF 7; 1) Contratos de servicio: Si una entidad transfiere un activo financiero a un tercero en condiciones que permiten que el cedente de de baja el activo, la NIF 7 requiere la revelación de cualquier tipo de implicación continuada que la entidad aún pueda tener en los activos transferidos. NIF 7 proporciona orientación sobre lo que se entiende por implicación continuada en este contexto. La enmienda es prospectiva con la opción de aplicarla de forma retroactiva. Esto afecta también a NIF 1 para dar la misma opción a quienes aplican NIF por primera vez. 2) Estados financieros interinos: La enmienda aclara que la divulgación adicional requerida por las modificaciones de la NIF 7, "Compensación de activos financieros y pasivos financieros" no se requiere específicamente para todos los períodos intermedios, a menos que sea requerido por la NIC 34. La modificación es retroactiva</p>	01 de enero de 2016
<p>Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2013), Continuación Emitidas en diciembre de 2013</p>	
<p><b>NIC 19, Beneficios a los empleados</b> La enmienda aclara que, para determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo, lo importante es la moneda en que están denominados los pasivos, y no el país donde se generan. La evaluación de si existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad se basa en los bonos corporativos en esa moneda, no en bonos corporativos en un país en particular. Del mismo modo, donde no existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar los bonos del gobierno en la moneda correspondiente. La modificación es retroactiva pero limitada al comienzo del primer período presentado.</p>	01 de enero de 2016
<p><b>NIC 34 Información financiera intermedia</b> La enmienda aclara qué se entiende por la referencia en la norma a "información divulgada en otra parte de la información financiera intermedia". La nueva enmienda modifica la NIC 34 para requerir una referencia cruzada de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información. La modificación es retroactiva.</p>	01 de enero de 2016

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 de la Sociedad en el período de su primera aplicación.

### c) Transacciones en moneda extranjera

Las partidas incluidas en los estados financieros se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera – “moneda funcional”. Los estados financieros se presentan en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

### Transacciones y Saldos

Todas las operaciones que se realicen 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 ejercicio. 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 por Función.

### Tipos de cambio de moneda extranjera

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

31.12.2014

Monedas		Cierre	Promedio Acumulado
Dólar estadounidense	USD	606,75	570,37
Nuevo sol Peruano	PEN	202,93	200,97

## NOTA 3. POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

A continuación se describe las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la 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 ejercicios que se presentan en estos estados financieros.

### a) Propiedades, Plantas y Equipos

Los bienes comprendidos en Propiedades, plantas 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 ejercicio 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 incurrirán.

La Sociedad deprecia los bienes de Propiedades, plantas 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.

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

Activos	Vida útil o tasa de depreciación
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 de resultados bajo el rubro Otras ganancias (pérdidas).

### b) Deterioro del valor de activos no corrientes

Los activos que tienen una vida útil indefinida, 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, 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 períodos 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.

## c) Activos y pasivos financieros

### c.1) Activos financieros

La Sociedad 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.

### c.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.

### c.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. 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).

### d) Clasificación entre corriente y no corriente

En el estado de situación financiera, 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.

## e) 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.

La Sociedad reconoce 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 de la Sociedad, 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 resueltas todas las contingencias relacionadas con la venta.

### e.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 descuentos.

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.

### e.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.

### e.3) Ingresos por intereses

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

## e.4) Ingresos por dividendos

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

## f) 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.

## g) Estado de flujo de efectivo

El estado de flujo de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el período, el cual se prepara de acuerdo con el método directo.

Se utilizan las siguientes expresiones:

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

#### h) Capital emitido

Los aportes de capital se clasifican como patrimonio neto.

#### i) 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.

#### j) 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.

#### k) Arrendamientos

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

La Sociedad 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 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, plantas y equipos.

##### k.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 de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

#### l) Gastos por seguros de bienes y servicios

Los pagos de las diversas pólizas de seguro que contrata la Sociedad 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.

#### m) Declaración de cumplimiento con NIIF

La Administración de la Sociedad declara que, en la preparación de estos estados financieros, 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. TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Las transacciones entre la sociedad, su matriz y entidades relacionadas, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones. La sociedad ha establecido como criterio de exposición, presentar el 100% de las transacciones con empresas relacionadas.

Las transacciones y sus efectos en resultado son los siguientes:

Rut	Sociedad	País Origen	Naturaleza de la Relación	Tipo Moneda	Descripción transacción	31.12.2014	
						Importe MS	Resultado MS
96.977.430-5	Inversiones Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	USD	Aporte	624	-
90.209.000-2	Cia. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Relac. con Acc. Mayoritario	USD	Aporte	1	-

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

## NOTA 5. HECHOS POSTERIORES

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



# ESTADOS FINANCIEROS DE COLIGADAS

---

## PLACO DO BRASIL LTDA.

Al 31 de Diciembre de

Estado de Situación Financiera resumido	2014 M USD	2013 M USD
Total Activos corrientes	39.084	33.314
Total Activos no corrientes	82.218	83.195
<b>Total Activos</b>	<b>121.302</b>	<b>116.509</b>
Total Pasivos corrientes	26.419	17.178
Total Pasivos no corrientes	36.799	36.827
Total Patrimonio	58.085	62.504
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>121.302</b>	<b>116.509</b>

Al 31 de Diciembre de

Estado de Resultados Integrales	2014 M USD	2013 M USD
Ganancia Bruta	15.207	18.033
Gastos de Administración y Ventas	(9.639)	(8.995)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>5.568</b>	<b>9.038</b>
Resultado No operacional	(2.281)	(1.953)
<b>Ganancia (pérdida) antes del impuesto</b>	<b>3.287</b>	<b>7.085</b>
Impuesto a las Ganancias	(1.357)	(1.823)
<b>Ganancia (Pérdida) del Ejercicio</b>	<b>1.930</b>	<b>5.262</b>

## FIBERGLASS COLOMBIA S.A.

Al 31 de Diciembre de

Estado de Situación Financiera resumido	2014 M USD	2013 M USD
Total Activos corrientes	15.544	21.216
Total Activos no corrientes	17.320	22.614
<b>Total Activos</b>	<b>32.864</b>	<b>43.830</b>
Total Pasivos corrientes	6.570	9.358
Total Pasivos no corrientes	2.458	2.970
Total Patrimonio	23.836	31.501
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>32.864</b>	<b>43.830</b>

Al 31 de Diciembre de

Estado de Resultados Integrales resumido	2014 M USD	2013 M USD
Ganancia Bruta	8.505	12.128
Gastos de Administración y Ventas	(4.839)	(6.964)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>3.666</b>	<b>5.164</b>
Resultado No operacional	(282)	(604)
<b>Ganancia (pérdida) antes del impuesto</b>	<b>3.384</b>	<b>4.560</b>
Impuesto a las Ganancias	(662)	(1.997)
<b>Ganancia (Pérdida) del Ejercicio</b>	<b>2.722</b>	<b>2.563</b>

Los estados financieros completos de las filiales y coligadas se encuentran a disposición del público en las oficinas de El Volcán y de la Superintendencia de Valores y Seguros.

VOLCÁN®, miembro oficial de  
Chile Green Building Council



**GBC** Chile  
Green Building Council



**VOLCAN**®

Experto en Soluciones Constructivas

**100**  
AÑOS



**VÓLCAN**®  
**SUSTENTABLE**

*Construyendo un mundo mejor*