

MEMORIA ANUAL 2015





ÍNDICE

4	Nuestra Visión Misión
6	Nuestros Valores
8	Responsabilidad Social Empresarial
10	Información General
12	Directorio, Administración y Organización
24	Áreas de Negocio
31	Inversiones en Empresas Filiales y Coligadas
36	Evolución de la Compañía
42	Análisis Razonado de Estados Financieros
53	Estados Financieros Consolidados
131	Estados Financieros Aislantes Volcán S.A.
155	Estados Financieros Fibrocementos Volcán Ltda.
179	Estados Financieros Minera Lo Valdés Ltda.
203	Estados Financieros Transportes Yeso Ltda.
225	Estados Financieros Inversiones Volcán S.A.
245	Estados Financieros Soluciones Constructivas Volcán S.A.C.
268	Fibrocementos del Perú S.A.C.
288	Estados Financieros de Coligadas

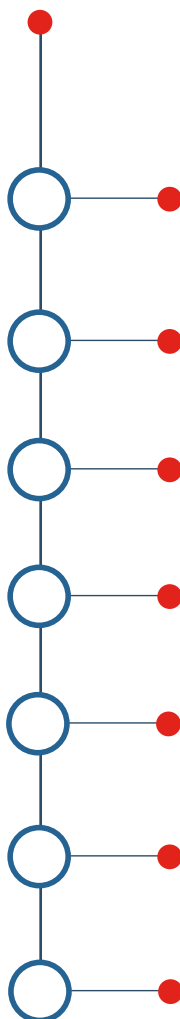


**NUESTRA
VISIÓN MISIÓN**



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.

ORIENTACIÓN A RESULTADOS

Manteniendo un ánimo positivo y disposición para lograr nuestras metas y objetivos.

EXCELENCIA

Cumpliendo cabalmente los compromisos asumidos.

ORIENTACIÓN CLIENTE

Escuchar, entender y satisfacer sus necesidades y expectativas.

INNOVACIÓN

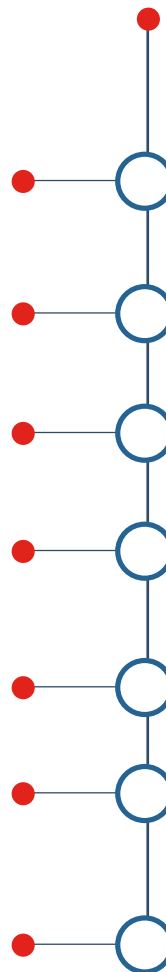
Generando nuevas ideas y conceptos, para solucionar los requerimientos de la organización y sus clientes.

TRABAJO EN EQUIPO

Aportando de manera activa a través de una comunicación franca, sincera y respetuosa.

PASIÓN

Poner energía y entusiasmo en todo lo que hacemos para desarrollar nuestro máximo potencial.





RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL



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 de la Escuela Nocturna de Obreros de la Construcción (ENOC) 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 1.000 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 GENERAL

PROPIEDAD

Al 31 de diciembre de 2015, Compañía Industrial El Volcán S.A., cuenta con 246 accionistas en sus registros. Los doce principales 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.PB.Chile Ltda.	19.593.621	26,12%
83.104.400 - 4	Inmobiliaria Choapa S.A.	6.910.942	9,21%
80.537.000 - 9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	6.121.167	8,16%
96.804.330 - 7	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	3.250.394	4,33%
96.767.630 - 6	Chile Fondo de Inversión Small Cap	2.091.354	2,79%
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%
96.514.410 - 2	Siglo XXI Fondo de Inversión	829.350	1,11%
94.514.120 - 0	Inversiones Beda S.A.	715.452	0,95%
83.104.900 - 6	Agrícola e Inmob. Las Agustinas S.A.	634.572	0,85%
84.177.300 - 4	BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	510.399	0,68%

GRUPO CONTROLADOR

(Según los artículos 96 al 99 de la Ley 18.045)

La Sociedad al 31 de diciembre de 2015, 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
94.645.000-6	Inmobiliaria Ñague S.A.	1,28
83.104.900-6	Agrícola e Inmobiliaria Las Agustinas S.A.	0,85

Estas cinco sociedades tienen un acuerdo de actuación conjunta establecido el 3 de octubre de 1996. Estas sociedades, a excepción de Inversiones BPB Chile Ltda., tienen como controladores finales a las siguientes personas naturales en la forma y proporciones, que se señalan a continuación, todas integrantes de las familias Larraín Matte, Matte Capdevila y Matte Izquierdo:

Rut	Accionistas	%
4.333.299-6	Patricia Matte Larraín	6,49
9.000.338-0	María Patricia Larraín Matte	2,56
6.376.977-0	María Magdalena Larraín Matte	2,56
7.025.583-9	Jorge Bernardo Larraín Matte	2,56
10.031.620-K	Jorge Gabriel Larraín Matte	2,56
4.336.502-2	Eliodoro Matte Larraín	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 Larraín	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

● **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: O-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
Francisco Sanches Neto / Rut: 10.660.068-6 (Extranjero)



ADMINISTRACIÓN

Gerente General

Antonio Sabugal Armijo / Ingeniero Comercial

Gerente Comercial

Cristóbal López Olalde / Ingeniero Civil Industrial

Contralor

Gloria Barragán Iturriaga / Contador Público y Auditor

Gerente de Finanzas

Hernán Phillips Pereira / Ingeniero Comercial

Gerente Planta Concha y Toro y Planta Lana de Vidrio

Italo Medel García / Ingeniero Civil Químico

Gerente de Administración

Michel Claverie Jaramillo / Ingeniero Comercial

Gerente de Planta Fibrocementos

Jorge Barceló Valdés / Ingeniero Civil Mecánico

Gerente Técnico e Innovación

Ricardo Fernández Oyarzún / Ingeniero Civil Construcción

Gerente General de SCV (Perú)

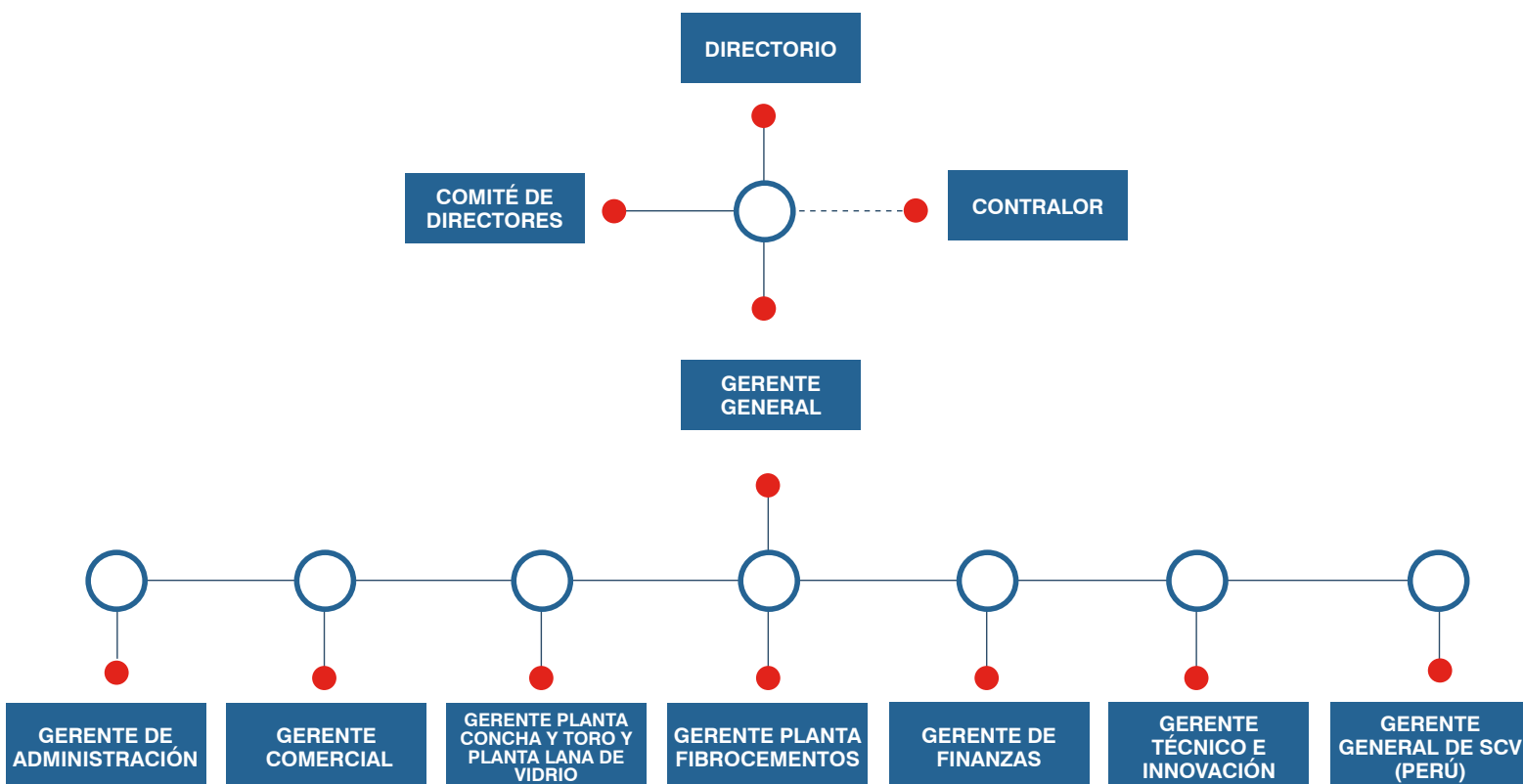
Juan José Córdova / Administrador de Empresas

Audidores Externos

KPMG Auditores Consultores Ltda.

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL Y DOTACIÓN DE LA COMPAÑÍA

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



La composición de la dotación del personal de Compañía Industrial El Volcán es la siguiente:

CARGO	HOMBRES	MUJERES	RENTA HOMBRES	RENTA MUJERES
Gerencia y Subgerencia	16	3	\$ 7.596.977	\$ 4.709.228
Jefaturas	76	18	\$ 1.955.983	\$ 2.135.004
Profesionales	184	26	\$ 896.285	\$ 1.274.465
Administrativo	55	30	\$ 773.048	\$ 747.423
Operarios	397	3	\$ 570.325	\$ 406.891



DIVERSIDAD

La dotación de personal de Compañía Industrial El Volcán, así como su composición es la siguiente:

DIVERSIDAD EN EL DIRECTORIO	
Género	Cantidad
Femenino	0
Masculino	7
Nacionalidad	Cantidad
Chilena	5
Extranjera	2
Edad	Cantidad
Menos de 30 años	0
31-40 años	1
41-50 años	2
51-60 años	2
61-70 años	2
70 o más años	0
Antigüedad	Cantidad
Menos de 3 años	0
3-6 años	5
6-9 años	0
9-12 años	0
12 o más años	2

DIVERSIDAD EN LA GERENCIA	
Género	Cantidad
Femenino	3
Masculino	16
Nacionalidad	Cantidad
Chilena	16
Otras	3
Edad	Cantidad
Menos de 30 años	0
31-40 años	3
41-50 años	9
51-60 años	7
61-70 años	0
70 o más años	0
Antigüedad	Cantidad
Menos de 3 años	6
3-6 años	5
6-9 años	5
9-12 años	0
12 o más años	3

DIVERSIDAD EN LA ORGANIZACIÓN	
Género	Cantidad
Femenino	77
Masculino	712
Nacionalidad	Cantidad
Chilena	712
Chilena -Extranjera	2
Extranjera	75
Edad	Cantidad
Menos de 30 años	248
31-40 años	189
41-50 años	182
51-60 años	141
61-70 años	29
70 o más años	0
Antigüedad	Cantidad
Menos de 3 años	423
3-6 años	160
6-9 años	56
9-12 años	32
12 o más años	118

REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Durante el ejercicio 2015 y 2014 en virtud de los acuerdos tomados en la junta de accionistas, los directores percibieron las siguientes remuneraciones:

		31.12.2015	31.12.2014
		DIRECTORIO \$	DIRECTORIO \$
Presidente	Bernardo Larraín Matte	45.896	43.943
Director	Eliodoro Matte Capdevila	22.948	21.971
Director	Leonidas Vial Echeverría	22.948	21.971
Director	Andrés Ballas Matte	22.948	21.971
Director	Antonio Larraín Ibáñez	22.948	21.971
Director (*)	Claudio Bastos de Oliveira	0	0
Director (*)	Benoît D'Iribarne	0	0
Director (*)	Thierry Fournier	0	0
	TOTALES	137.688	131.827

(*) Los señores Directores representantes del Grupo Saint Gobain, 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\$ 15.298**, correspondientes a honorarios de sus miembros según el siguiente detalle:

		31.12.2015	31.12.2014
		DIRECTORIO M\$	DIRECTORIO M\$
Director	Eliodoro Matte Capdevila	7.649	7.324
Director	Leonidas Vial Echeverría	7.649	7.324
Director	Andrés Ballas Matte	0	0
Director (*)	Claudio Bastos de Oliveira	0	0
TOTALES		15.298	14.648

Con fecha 9 de diciembre de 2015 el Director Sr. Andrés Ballas Matte fue nombrado miembro del Comité de Directores en reemplazo del Director Sr. Eliodoro Matte Capdevila

No hubo gastos adicionales del comité en el año 2015.


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

(*) Los señores Directores representantes del Grupo Saint Gobain, desde el año 2010, han renunciado a remuneración por el cargo de Director y de miembros del Comité de Directores.

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 2015.

SOCIEDAD	2015 M\$	2014 M\$
Banco Bice	5.261.164	1.072.709
Bice Admin. de Fondos Mutuos	51.290.254	11.266.264
Bice Corredores de Bolsa S.A.	2.563.769	3.012.453
Larraín Vial Administradora Gral. de Fondos S.A.	66.577.101	74.039.200
Papeles Cordillera S.A.	3.190.979	3.181.932
FORSAC S.A.	22.145	29.784
Abastible S.A.	107.903	147.169
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	324.960	435.123
B.P.B. PLC	266.533	250.465
Fiberglass Colombia S.A.	1.999.426	525.313
Saint-Gobain Isover	48.108	50.160
Saint-Gobain Seva Engineering India Ltd	0	57.590
Saint Gobain Adfors Italia S.p.A.	0	7.309
Saint Gobain Adfors CZ Glass Mat s.r.o.	6.793	4.473
Saint Gobain Placo Iberica	173.756	20.065
Saint Gobain Seva	5.074	0
Saint Gobain India Private Limited	30.939	0
Saint Gobain do Brasil Prod. Industriais Ltda.	21.075	0
Viña Undurruga S.A.	3.625	0
ENTEL S.A.	11	0
COSMOPLAS S.A.	12.031	0



Al 31 de diciembre de 2015 los señores Directores Andrés Ballas Matte 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 2015 la remuneración bruta percibida por los ejecutivos alcanzó los M\$ 1.604.979 (diciembre 2014 M\$ 1.571.057)

RESEÑA HISTÓRICA

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.



1916

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.



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®



1968

Se construye la fábrica de lana mineral Aislan®. 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.



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 Volcán. 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.



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

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



1998

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. 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.



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 la construcción.



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.



2007

Volcán refuerza su posición en el mercado de la construcción al comenzar a comercializar tejas asfálticas Certaineed en forma exclusiva. Además a fines del mismo año, comenzó la construcción de una planta de fieltros asfálticos, producto que complementa aún más la solución constructiva de techumbre. En diciembre, Volcán materializa con Saint-Gobain Isover la compra de Fiberglass Colombia S.A, compañía que fabrica productos de lana de vidrio y mantos asfálticos y que los comercializa en los mercados de Colombia, Venezuela, Centroamérica y otros países de la región. La participación de Volcán en esta sociedad es de un 45%.



2008

Se comienza la producción y comercialización de fieltro y planchas Durafront® 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.



2009

Cumpliendo con creces la normativa ambiental vigente y ratificando así nuestro compromiso con el medio ambiente, se instala un 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 de Placo do Brasil.



● 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 Aislan® 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 a Chile Green Building Council, capítulo chileno del USGBS, entidades internacional que promueve la certificación de edificios sustentables.

● 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.

● 2013

Se da 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.

● 2014

Volcán lanza al mercado Volcatek® un novedoso prefabricado de yeso - cartón con cortes en ángulo, lo cual da excelentes acabados a las 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 nueva Planta en Brasil.

● 2015

Volcán obtiene simultáneamente las certificaciones ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001, a la vez que introduce al mercado nuevos productos y soluciones constructivas tales como: membrana hidrófuga VolcanWrap®, mortero Igniver® para la protección al fuego de estructuras metálicas y Yeso Proyectado Proyal XXI, estos dos últimos fabricados por Placo Saint-Gobain España.

Se inaugura un nuevo centro de distribución en V Región.



ÁREAS DE NEGOCIOS



Volcán ha construido un portafolio de productos que le permite entregar soluciones constructivas a sus clientes, agregando valor en los 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® y preformados Volcatek®
- Lana Mineral Aislan®
- Lana de Vidrio AislanGlass®
- Yesos calcinados Súper y Express Volcan®
- Yeso Proyectado Volcan®
- Mortero para protección al fuego Igniver®
- Masilla Base Volcan® y Compuesto para Juntas JuntaPro Volcan®
- Placas y tinglados de Fibrocementos Volcan®
- Revestimiento para fachadas Durafront®
- Placa Volcoglass®
- Cielos modulares CieloGlass®
- Tejas Asfálticas CertainTeed®
- Filtros asfálticos Volcan®
- Membrana hidrófuga VolcanWrap®
- Herramientas VolcanPro®

LÍNEA DE PRODUCTOS

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. Volcatek® consiste en piezas prefabricadas de yeso-cartón con distintas formas y configuración, de acuerdo a las necesidades de cada cliente, permitiendo ahorro en materiales y mano de obra.

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 Super® 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 Super® tiene un fraguado controlado y el yeso Express® tiene un fraguado acelerado. El Yeso Proyectado Volcán es un producto fabricado por Placo Saint-Gobain España que permite obtener máxima productividad de la mano de obra. Por tratarse de un yeso para ser aplicado de forma mecánica que permite lograr rendimientos hasta cinco veces superiores que con los yesos manuales.

Igniver® es un mortero en base a yeso, vermiculita y aditivos, para ser utilizado en la protección pasiva de estructuras metálicas y placas de losa colaborante. Es fabricado por Placo Saint-Gobain España.

La Masilla Base Volcan® y el compuesto para juntas JuntaPro 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. La línea JuntaPro Volcan® se complementa con una variedad de huinchas de fibra de vidrio, de papel microperforado y con fleje metálico para lograr uniones perfectas.



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®, VolcanStuco®, 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 CieloGlass® se encuentran compuestos por paneles de fibra de vidrio y revestidos de PVC.

Las Tejas Asfálticas Volcan® son fabricadas por CertainTeed® y corresponden a un material de cubierta para techumbres. Se

comercializan tres tipos: CT™ 20 teja tradicional, Landmark™, teja laminada doble y tejas Premium.

Por su parte los fieltros asfálticos Volcan® corresponden a una barrera secundaria contra la humedad, tanto en cubiertas como en tabiques perimetrales.

VolcanWrap® es una membrana que impide el paso del viento y la humedad hacia el interior de la vivienda, pero permite la salida de vapor de agua hacia el exterior proporcionando el mejor equilibrio de resistencia al agua y respirabilidad.

Las línea de herramientas VolcanPro® permite a los instaladores de tabiquería lograr una máxima productividad con altos niveles de calidad. Entre estas se encuentran espátulas especiales, elementos para corte y movimiento de planchas Volcanita®, zancos para trabajos en cielos, entre otros.

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.



EVOLUCIÓN DEL SECTOR CONSTRUCCIÓN 2015 Y PROYECCIÓN PARA EL 2016


A diciembre de 2015, la actividad de la construcción continuaba deprimida según señala en su análisis la Cámara Chilena de la Construcción (CChC), al mismo tiempo que los indicadores de expectativas de diversas fuentes de información pronostican un relativo estancamiento para 2016. Esto pese al dinamismo experimentado por el rubro de la edificación y los efectos de menores bases de comparación de la infraestructura privada.

La misma institución señala que el avance de la actividad de edificación habitacional observado durante 2015, ha gatillado un comportamiento divergente de algunos subcomponentes del Imacon especialmente, en el empleo sectorial y en el índice real de ventas de proveedores respecto del ciclo contractivo por el que transita la economía en general. Este resultado, en buena parte, obedece al adelanto de la decisión de compra de viviendas por parte de familias e inversionistas, dada sus expectativas en torno al impacto tributario en los precios de éstas a partir de 2016. Por otra parte, destaca también el incremento de la oferta inmobiliaria en lo que va del presente año, en línea con la aplicación del programa extraordinario de subsidios de integración social (DS- 116).

En términos cuantitativos, la contratación de mano de obra sectorial promedió una variación positiva de 3,1% anual en los meses de enero a septiembre de cada año (basado en series desestacionalizadas). Esto significó la creación de algo más que 20 mil plazas de trabajo durante el período. No obstante, al descomponer el empleo en sus dos categorías (asalariado y cuenta propia), se observa un notable incremento en el promedio de los ocupados por cuenta propia (12% anual) en desmedro de los asalariados (0,6% anual) lo que es señal de una generación de empleos de menor calidad. Por su parte, el índice de venta real de proveedores acumuló un alza de 9,5% anual en los tres primeros cuartos de 2015, superando

largamente al promedio de los últimos cinco años (5% anual). Sin embargo, en lo más reciente, el indicador desestacionalizado registró una variación trimestral negativa (-0,5%). La superficie autorizada para la edificación, expresada en trimestre móvil y corregido por efectos estacionales y calendario, ascendía a 12,2 millones de m² al cierre estadístico del informe de la CChC de diciembre, cifra que corresponde al promedio de los últimos cuatro años (considerando los meses de enero a septiembre de cada año). Lo anterior se enmarca en un contexto macroeconómico donde las holguras de capacidad han tendido a ampliarse, al mismo tiempo que se estima una profundización de esta brecha (en -1,3 puntos porcentuales) hacia finales del presente año y principios del próximo, para luego acortarse y disiparse en 2017.

En contraste, el magro desempeño experimentado por los principales indicadores de la actividad en obras de edificación no habitacional y obras civiles durante 2015, dejan en evidencia el fin del ciclo expansivo de la inversión en infraestructura. Particularmente, los despachos físicos industriales, las importaciones de bienes de capital ligados a la construcción, el indicador de ingeniería de consulta y la actividad de contratistas generales (neto del componente edificación) continuaron afianzándose a tasas de variación anual negativas. Por lo que, dadas sus características como predictores de la actividad en infraestructura, se descarta cualquier signo de mejora significativa en la actividad del rubro en un horizonte de corto plazo. Este resultado se debe, en buena medida, a la insuficiente rotación de nuevos proyectos de inversión, principalmente aquellos relacionados con inversiones mineras por ser este sector altamente incidente en el gasto total en construcción. En esta línea, el Informe de Percepción de Negocios, publicado por el Banco Central, resalta el continuo pesimismo en las empresas cuyos negocios están ligados



directa o indirectamente a la actividad del sector minero, lo que imprime un sesgo negativo en la evolución futura de los indicadores parciales de la inversión en infraestructura. Lo anterior implicará un cambio estructural en la dinámica futura de la inversión, tras la finalización del súper ciclo del precio del cobre, entre otras materias primas.

Por otra parte, las expectativas de los empresarios socios de la CChC empeoraron severamente para el horizonte de corto plazo y registraron una tímida mejoría para el mediano plazo respecto de lo previsto durante el segundo cuarto de 2015. No obstante, cabe destacar que las perspectivas para ambos horizontes de predicción (corto y mediano plazo) se encuentran en niveles mínimos históricos. Esto último revela un alarmante grado de pesimismo por el lado de la oferta, situación que se asemeja a la que se desprende del comportamiento del índice mensual de confianza empresarial (IMCE) general y sectorial. Por el lado de la demanda, también empeoraron las expectativas de los consumidores, según el índice de percepción de los consumidores (IPEC) y el indicador de confianza de la Universidad de Chile. Al respecto, cabe mencionar que un persistente deterioro del componente introspectivo en la toma de decisiones del mercado, constituye en sí mismo un riesgo para el crecimiento de la economía y por tanto, de la actividad de la construcción por ser transversal al dinamismo del resto de los sectores.

En este contexto, la proyección de crecimiento anual realizada por la CChC para la inversión en construcción de 2016 es prácticamente nula, junto con un rango de variación de -1,9 a 2,1% anual y un balance de riesgo equilibrado. En 2015 se estima que la inversión sectorial experimentará una contracción de 0,6% anual, donde la caída de la inversión en infraestructura privada –que explica cerca del 63% de la inversión en infraestructura y el 45% de la inversión agregada de la construcción– no pudo ser compensada por la mayor inversión inmobiliaria y aquella proveniente de las obras de infraestructura pública. Por tipo de actividad, la inversión en vivienda pública y privada oscilará entre 1,3

y 5,3% anual (versus el crecimiento estimado de 2,5% en 2015). Este resultado se debe, en gran medida, al persistente dinamismo de la edificación habitacional tanto por el lado de la oferta (desarrollo de proyectos inmobiliarios) como desde la perspectiva de la demanda. Sin embargo, existe el riesgo de observar un crecimiento más acotado de la actividad inmobiliaria en 2016, toda vez que las condiciones de acceso al crédito continúen siendo restrictivas.

En tanto, la proyección para el crecimiento de la inversión total en infraestructura de 2016 oscila en un rango de -3,3% a 0,7% anual. Este resultado es un consolidado del efecto de menor base de comparación y la menor inversión en obras del sector público –principalmente, aquellas asignadas a los Ministerios de Educación, Salud, Justicia e Instituto del Deporte. Además, se debe tomar en consideración que el 86% del presupuesto asignado al Ministerio de Obras Públicas es para financiar obras de arrastre. A fines de 2015 la CChC estimó que la inversión productiva privada –ítem altamente preponderante en el rubro de la construcción– se ajustará considerablemente a la baja (-8,5% anual), arrojando una contracción de 2% anual para la inversión en infraestructura. En efecto, la mayor inversión en infraestructura pública ejecutada por el Gobierno durante el 2015, no pudo compensar el deterioro del gasto en obras proveniente del sector privado en línea con los menores proyectos y montos de inversión de la minería.

Finalmente, en relación a las cifras de Cuentas Nacionales (CCNN), publicadas a fines de 2015 por el Banco Central, la CChC señala que aunque coincide con el Banco Central en que la edificación ha aumentado su dinamismo respecto de su comportamiento histórico, discrepan en que este volumen de inversión haya más que compensado el monto requerido en infraestructura privada para lograr un consolidado significativamente positivo para el Sector. En este sentido, la cifra preliminar de CCNN sobre el crecimiento de la inversión en construcción y otras obras de 4,9% anual en el tercer trimestre de 2015, es representativo de la inversión en edificación y no de la construcción en general.



SECTORES INDUSTRIAL Y MINERÍA

En este sector, Volcán 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, Volcán fabrica yesos especiales (cerámico blanco), con materia prima de alta ley, para cubrir necesidades de la industria nacional y extranjera.

SECTOR AGRÍCOLA


Volcán 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. Volcán 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 LIMITADA

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 2015. Su patrimonio a diciembre de 2015 asciende a M\$ 702.969.

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 2015.

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\$ 20.374, 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 ésta. Durante el año 2015, 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\$ 1.122.127, 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\$ 12.781.416. La proporción de la inversión en los activos de Volcán es de un 7,51%.

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 es negativo y asciende a M\$ 1.802.537.

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 2015 obtuvo una pérdida de M\$ 1.299.244, 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 -1,06%.



PLACO DO BRASIL LIMITADA

Está constituida como Sociedad de Responsabilidad Limitada en Sao Paulo, Brasil, posee un capital social equivalente a M\$ 22.717.667, 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 2015 no registra aumentos de capital, la participación de Volcán se mantuvo en un 45% a nivel consolidado. Su patrimonio al cierre del ejercicio 2015 asciende a M\$ 27.982.064.

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

Durante el ejercicio 2015, Placo do Brasil Ltda. obtuvo una utilidad de M\$ 977.883, 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 7,40%.

PLACO ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA

Está constituida como Sociedad Anónima en Buenos Aires, Argentina, con un capital social equivalente a M\$ 86.878, los socios son B.P.B. plc (U.K.) con un 55% del capital social e Inversiones Volcán S.A. con un 45%. Su patrimonio al cierre del ejercicio asciende a M\$ 6.113.

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 2015 no se reconoce 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 2015 asciende a M\$ 8.691.524.

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 5,11%.


Durante el ejercicio 2015, Aislantes Volcán S.A., obtuvo una utilidad de M\$ 404.513, 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 2015 su capital social asciende a M\$ 14.056.787 y su patrimonio a M\$ 40.248.482, durante el ejercicio 2015 obtuvo una utilidad de M\$ 6.017.752, 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 23,64%.

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 2015 su capital social asciende al equivalente a M\$ 4.595.465 y su patrimonio a M\$ 13.035.114, durante el ejercicio 2015 obtuvo una utilidad de M\$ 1.640.036. La proporción de la inversión en los activos de Volcán es de un 3,45%.

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 2015 registra aumentos de capital por el equivalente a M\$ 11.789.877, al 31 de diciembre de 2015 su capital social asciende a M\$ 21.010.284 y su patrimonio a M\$ 14.266.959, durante el ejercicio 2015 obtuvo una pérdida de M\$ 2.444.202, 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 8,39%.

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.

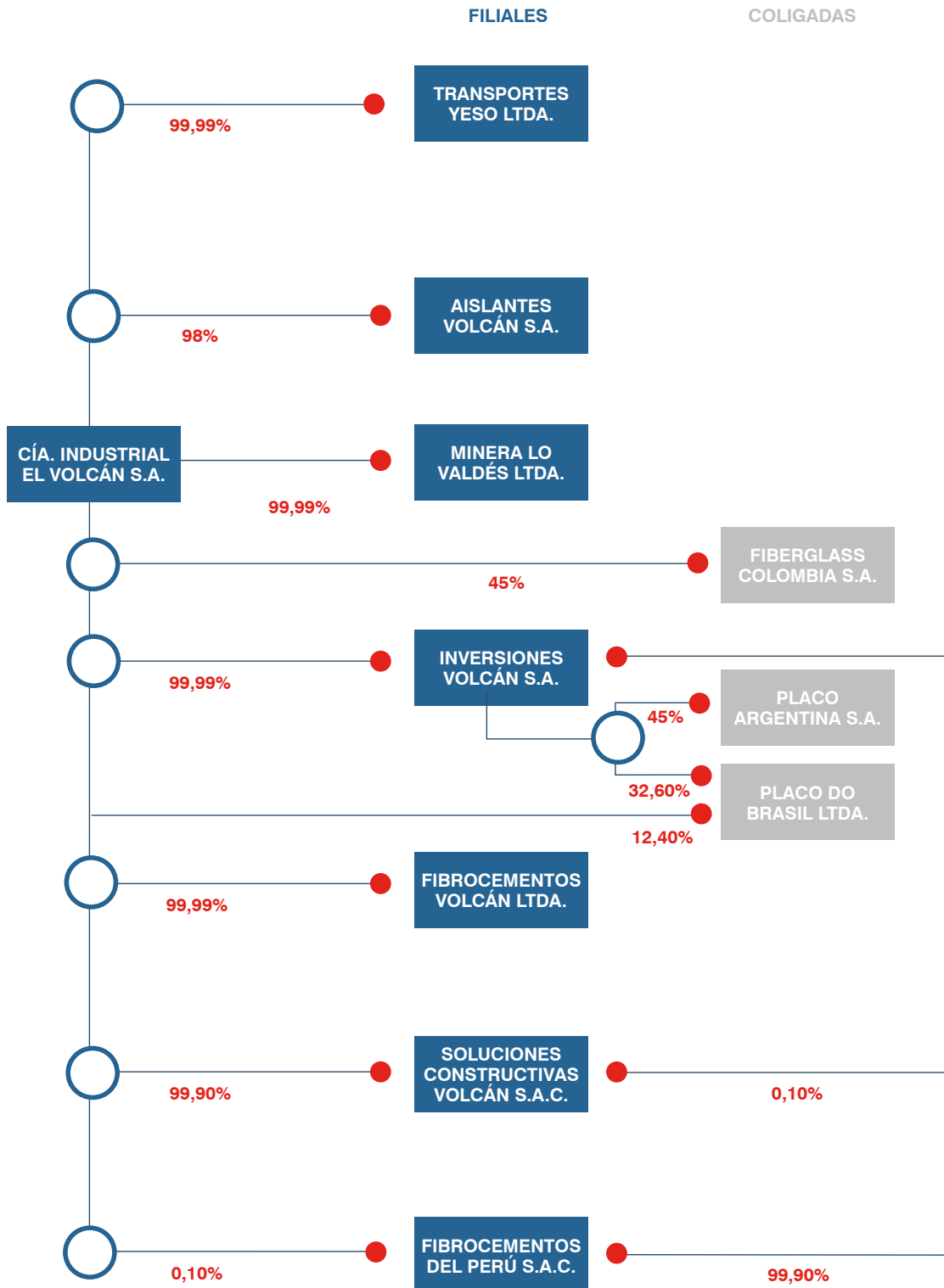
Su objeto social es la fabricación, elaboración, ensamblaje, importación, exportación, reparación, producción, venta, compra, arriendo y comercialización de bienes y productos relacionados con el sector construcción, industrial y minero.

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 2015 no registra aumentos de capital, al 31 de diciembre de 2015 su capital social asciende a M\$ 805 y su patrimonio negativo asciende a M\$ 455, durante el ejercicio 2015 obtuvo una pérdida de M\$ 822, cifra que está debidamente incorporada en los resultados de Compañía Industrial El Volcán S.A.

RELACIÓN DE PROPIEDAD





EVOLUCIÓN DE LA **COMPAÑÍA**



PLANTA DE FIBROCEMENTOS

No registra hechos relevantes.

PLANTA DE YESO-CARTÓN

No registra hechos relevantes.

PLANTA DE LANA DE VIDRIO

No registra hechos relevantes.

PLANTA DE LANA MINERAL

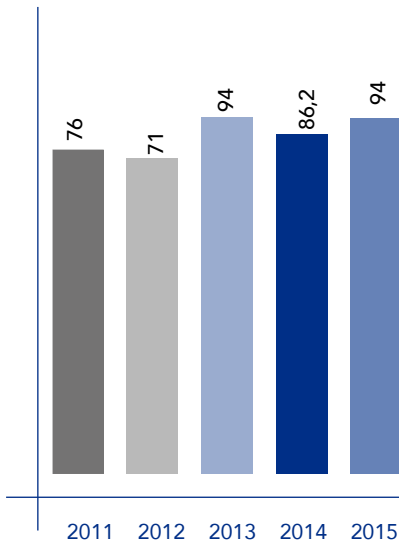
No registra hechos relevantes.

SOLUCIONES CONSTRUCTIVAS VOLCÁN S.A.C.

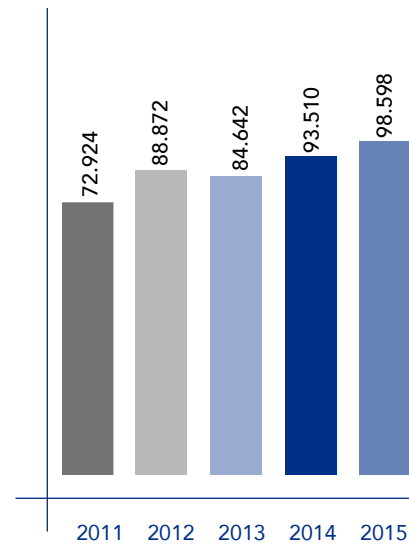
No registra hechos relevantes.

INDICADORES FINANCIEROS

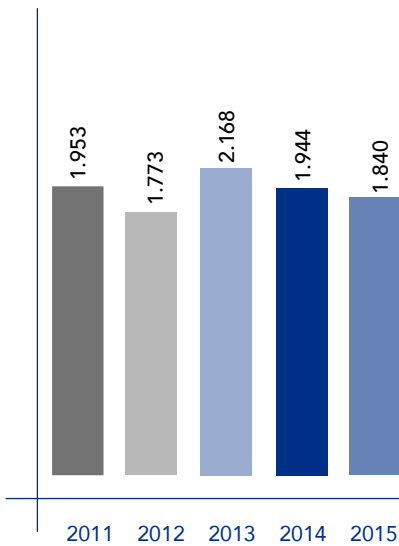
DIVIDENDOS POR ACCIÓN



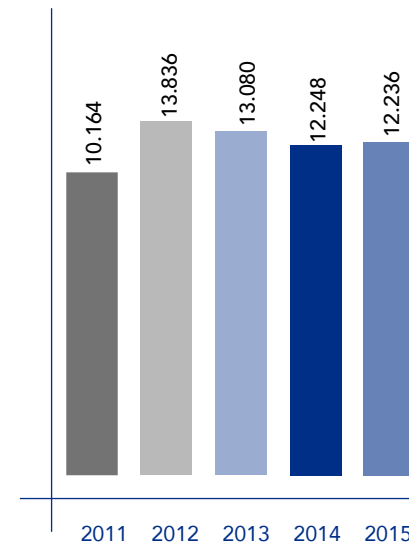
VENTAS NETAS



EVOLUCIÓN PRECIO PROMEDIO POR ACCIÓN



UTILIDADES NETAS



DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

De acuerdo al balance de la sociedad al 31 de diciembre de 2015 la utilidad del ejercicio atribuible a los propietarios de la Controladora ascendió a los M\$ 12.229.718 y el directorio propone distribuir de la siguiente manera:

	M\$
A cubrir dividendo provisorio N° 304 y 305	4.575.000
A cubrir dividendo N° 306	1.575.000
A ganancias acumuladas	6.079.718
GANANCIA ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	12.229.718

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

	M\$	M\$
Capital emitido		1.053.141
Otras Reservas		-9.080.448
Otras participaciones en el patrimonio	24.792	
Otras reservas varias	174.078	
Reserva por diferencias de cambio por conversión	-6.690.872	
Reserva de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	-1.079.625	
Reservas de coberturas de flujos de caja	-1.508.821	
Ganancias Acumuladas		145.981.788
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA		137.954.481

La utilidad distribuible al 31 de diciembre de 2015 para los efectos de repartos de dividendos mínimos obligatorios asciende a M\$ 12.229.718.

DIVIDENDOS

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

N° 303	Mayo 13, 2015	\$28,00
N° 304	Junio 10, 2015	\$40,00
N° 305	Enero 13, 2016	\$21,00

Por lo tanto, durante el ejercicio se pagó dividendos por un total de M\$ 6.675.000, de los cuales M\$ 4.575.000 se repartieron con cargo a las utilidades del ejercicio 2015 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 306 de \$ 21 por acción, que se pagaría en fecha que ésta determine.

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

2011	2012	2013	2014	2015
76	71	94	86	94

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 2017, antes de la celebración de la Junta Ordinaria de Accionistas que debe tener lugar en abril del 2017, por los montos y en las oportunidades que el Directorio estime convenientes.

TRANSACCIÓN 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 (\$)
2013			
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
Cuarto Trimestre	90.965	186.790.575	2.053,43
2014			
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
Cuarto Trimestre	158.883	293.213.600	1.845,47
2015			
Primer Trimestre	137.920	253.833.300	1.840,44
Segundo Trimestre	25.502	47.252.725	1.852,90
Tercer Trimestre	148.698	273.604.200	1.840,00
Cuarto Trimestre	11.568	20.735.850	1.792,52

En el año 2015 los Directores, Ejecutivos, Accionistas mayoritarios y personas naturales o jurídicas relacionadas no efectuaron transacciones de acciones.

ACCIONISTA	RELACIÓN ACCIONISTA	COMPRA (VENTA) ACCIONES	\$/ACCIÓN	MONTO M\$
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Controlador Común	-3	1.798,67	-5



ANÁLISIS RAZONADO

COMPAÑÍA INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2015

El presente informe ha sido preparado para el período terminado al 31 de Diciembre de 2015 y 2014, 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 2015 y los correspondientes resultados de sus operaciones, y flujo de efectivo por el respectivo período.

1. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Estado Situación Financiera Consolidado	31.12.2015	31.12.2014	Variación 2015 - 2014	
Cifras en miles de pesos	M\$	M\$	M\$	%
Activos corrientes, totales	47.496.966	45.265.440	2.231.526	4,9%
Activos no corrientes, totales	122.611.628	123.173.059	(561.431)	-0,5%
Total de activos	170.108.594	168.438.499	1.670.095	1,0%
Pasivos corrientes, totales	17.188.179	15.935.561	1.252.618	7,9%
Pasivos no corrientes, totales	13.351.077	13.566.778	(215.701)	-1,6%
Patrimonio total	139.569.338	138.936.160	633.178	0,5%
Total de pasivos	170.108.594	168.438.499	1.670.095	1,0%

El comportamiento de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2015 comparado con igual período del año anterior es el siguiente:

El activo corriente presenta un incremento neto de 4,9% (M\$ 2.231.526). Explican esta alza los rubros Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en 7,4% (M\$ 1.306.745) e Inventarios por 23,7% (M\$ 3.579.625). Lo anterior, compensado por una disminución de Otros Activos Financieros en 72,8% (M\$ 2.528.303).

Los activos no corrientes presentan una variación negativa de 0,5% (M\$ 561.431). Correspondientes a un incremento en Otros activos financieros, no corrientes en 42,0% (M\$ 5.389.373) por reinversión de instrumentos de corto plazo y, compensado por una disminución en Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación de 17,5% (M\$ 3.909.844) y en Propiedades, plantas y equipos de 2,7% (M\$ 2.249.898).

Los pasivos corrientes presentan un aumento de 7,9% (M\$ 1.252.618), originado por incremento de Otros pasivos financieros, corriente en 57,6% (M\$ 994.914) y Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar de 10,4% (M\$ 872.621), compensando por Otros pasivos no financieros, corriente en 20,4% (M\$ 926.239).

Los pasivos no corrientes presentan una disminución de 1,6% (M\$ 215.701), correspondiente principalmente al traspaso de la porción del largo plazo al corto de Otros pasivos financieros, no corriente y el reconocimiento de pasivos por coberturas.

El Patrimonio total, presenta un aumento de 0,5% (M\$ 633.178), correspondiente a la utilidad neta obtenida, deducidos los dividendos devengados por los accionista, compensado por una disminución de Otras Reservas por el registro de Diferencias de cambio por conversión. 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

Los indicadores financieros más relevantes son los siguientes:

Indicadores Financieros		A diciembre 2015	A diciembre 2014
Liquidez			
Liquidez Corriente	Veces	2,8	2,8
Activo corriente / Pasivo corriente			
Razón Acida	Veces	1,7	1,9
Activos disponibles / Pasivo corriente			
Endeudamiento			
Razón endeudamiento	%	21,9	21,2
Pasivo total / Patrimonio			
Proporción deuda corto plazo	%	56,3	54,0
Pasivo corriente / Pasivo total			
Proporción deuda largo plazo	%	43,7	46,0
Pasivo no corriente / Pasivo total			
Cobertura costos financieros	Veces	51,9	49,9
Resultado antes de impuestos e intereses / costos financieros			
Actividad			
Rotación de Activos	Veces	0,6	0,6
Ingresos Ordinarios / Activos Totales Promedio			
Rotación de Inventarios	Veces	9,0	10,2
Costo de Venta / Inventario Promedio			
Permanencia de Inventarios	Veces	40,1	35,2
Inventario Promedio * días al cierre / Costo de venta			
Valor libro por acción	\$	1.885,7	1.852,5
Patrimonio / N° de acciones			

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

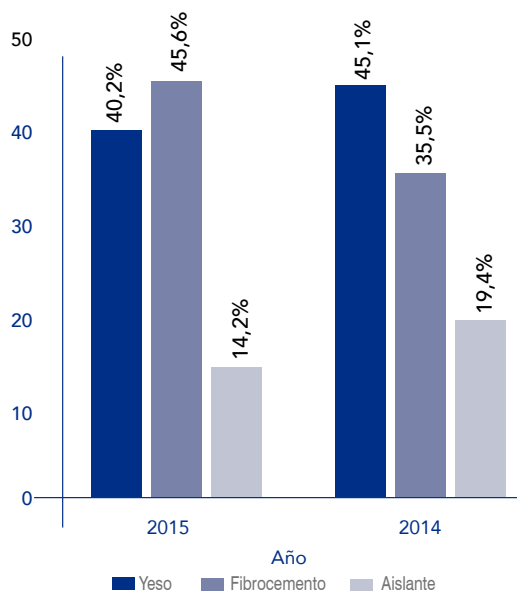
Los principales componentes del Estado de Resultados consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

Estado de Resultados Consolidado	A diciembre 2015	A diciembre 2014	Variación 2015 - 2014	
	M\$	M\$	M\$	%
Cifras en miles de pesos				
Ingresos de actividades ordinarias	98.597.540	93.510.379	5.087.161	5,4%
Costo de ventas	(63.782.656)	(61.999.654)	(1.783.002)	2,9%
Margen de explotación	34.814.884	31.510.725	3.304.159	10,5%
Otros costos y gastos de operación	(21.298.298)	(20.208.708)	(1.089.590)	5,4%
Resultado operacional	13.516.586	11.302.017	2.214.569	19,6%
Otros ganancias (pérdidas)	(1.003.783)	(356.311)	(647.472)	181,7%
Ingresos financieros	975.784	949.272	26.512	2,8%
Costos financieros	(342.182)	(310.796)	(31.386)	10,1%
Resultado devengado en coligadas	1.178.064	1.270.257	(92.193)	-7,3%
Diferencias de cambio	2.557.377	1.728.319	829.058	48,0%
Resultados por unidades de reajuste	187.294	291.534	(104.240)	-35,8%
Resultado no operacional	3.552.554	3.572.275	(19.721)	-0,6%
Impuesto a las ganancias	(4.833.410)	(2.625.869)	(2.207.541)	84,1%
Utilidad neta	12.235.730	12.248.423	(12.693)	-0,1%
EBITDA	18.557.670	15.822.353	2.735.317	17,3%

RENTABILIDAD		
Utilidad sobre ingresos	12,41%	13,10%
Utilidad Neta / Ingresos Ordinarios		
Rentabilidad del Patrimonio	8,79%	8,91%
Utilidad Neta / Total Patrimonio promedio		
Rentabilidad del Activo	7,23%	7,50%
Utilidad Neta / Total Activo promedio		
Utilidad por Acción	\$ 163,06	\$ 163,27
Utilidad Controladora / N° de Acciones		
Retorno de dividendos	4,87%	5,00%
Dividendos Pagados / Precio Cierre Acción		

El Ebitda consolidado acumulado al 31 de diciembre de 2015 fue de M\$ 18.557.670, 17,3% superior al registrado en igual período del año anterior.

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



La utilidad consolidada en el período enero a diciembre 2015 alcanzó a M\$ 12.235.730, cifra 0,1% inferior a la registrada en el mismo período del año 2014.

Las variaciones más significativas comparadas con el ejercicio 2015 son las siguientes:

Resultado Operacional, presenta a diciembre 2015 un aumento de 19,6% (M\$ 2.214.569), presentando un incremento superior los ingresos por venta que los costos y gastos de operación.

Resultado no Operacional, presenta una disminución de 0,6% (M\$ 19.721). Las principales variaciones por rubro son las siguientes:

- Diferencia de Cambio, este ítem en el presente periodo presenta un resultado positivo de M\$ 2.557.377, cifra superior en un 48,0% con respecto al mismo periodo año anterior, producto de la apreciación del dólar frente al peso chileno. La variación fue de un 17,0% 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 de 7,3% (M\$ 92.378); compuesta por la variación en "Placo do Brasil Ltda.", con un resultado de M\$ 439.863; 16,5% inferior al período anterior, y por el resultado en "Fiberglass Colombia S.A." con M\$ 738.016 (2014 M\$ 743.325).

- Otras Ganancias (Pérdidas), presenta un incremento de 181,7% (M\$ 647.472); explicado principalmente por el reconocimiento a valor razonable de los instrumentos de coberturas.

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	31.12.2015	31.12.2014	Variación 2015 - 2014	
Cifras en miles de pesos	M\$	M\$	M\$	%
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	12.303.141	12.631.801	(328.660)	-2,6%
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión	(5.150.260)	(6.589.703)	1.439.443	-21,8%
Flujos de efectivo netos de actividades de financiación	(7.028.968)	(6.775.909)	(253.059)	3,7%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	123.913	(733.811)	857.724	-116,9%
Efectos en la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	109.298	(67.275)	176.573	-262,5%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	6.995.042	7.796.128	(801.086)	-10,3%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	7.228.253	6.995.042	233.211	3,3%

El comportamiento de los principales componentes del Flujo de efectivo consolidado al 31 de diciembre 2015, respecto del mismo período 2014, 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; presenta un aumento de 3,3% (M\$ 233.211), respecto a igual período de 2014.

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 inferior en un 2,6% (M\$ 328.660). Variación que se explica por el incremento de cobros de ventas de bienes y prestaciones de servicios en 3,7% (M\$ 4.019.064), compensado por el Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios en 5,6% (M\$ 4.318.991).

"Flujo neto originado por actividades de inversión", significó un menor uso de fondos de 21,8% (M\$ 1.439.443). Estos flujos corresponden principalmente a inversión en Propiedades, plantas y equipos.

"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 un aumento de 3,7% (M\$ 253.059).

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

Ejercicio 2015:		
Dividendo Nro. 302	14/01/2015	\$ 26,00 por acción
Dividendo Nro. 303	13/05/2015	\$ 28,00 por acción
Dividendo Nro. 304	10/06/2015	\$ 40,00 por acción
Ejercicio 2014:		
Dividendo Nro. 299	15/01/2014	\$ 27,00 por acción
Dividendo Nro. 300	14/05/2014	\$ 31,20 por acción
Dividendo Nro. 301	10/09/2014	\$ 28,00 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\$ 7.000 millones al año, la participación de Volcán es bastante modesta llegando al 2,0%, 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 implementó un Sistema Integrado de Gestión, contemplando; la Norma de Calidad ISO 9.001, la Norma de Seguridad y Salud Ocupacional OHSAS 18.001 y Norma Ambiental ISO 14.001, las cuales han sido certificadas.

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 2015, representan aproximadamente un 1,2% 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\$ 5.616.989,6, EUR \$ 44.414,1 y PEN 20.280.279,9. 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\$ 19.679.131,5 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 2015 y 2014 es la siguiente:

Composición	31.12.2015	31.12.2014
	%	%
Cuentas por cobrar en \$	81,49%	83,33%
Cuentas por cobrar en US\$	2,08%	6,86%
Cuentas por cobrar en EUR	0,56%	0,21%
Cuentas por cobrar en PEN	15,86%	9,59%

Composición	31.12.2015	31.12.2014
	%	%
Acreedores en moneda \$	78,65%	70,73%
Acreedores en moneda US\$	11,58%	18,03%
Acreedores en moneda EUR	0,00%	1,12%
Acreedores en moneda PEN	9,40%	10,12%

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 (28,6%), pagos anticipados del importador (3,2%), seguro de crédito (6,1%) y ventas a empresas relacionadas (62,1%).

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 fondos necesarios para hacer frente a estas salidas de flujo de efectivo se obtienen de los propios recursos generados por la actividad ordinaria de Volcán, por la contratación de líneas de crédito que aseguren fondos suficientes para soportar las necesidades previstas por un período, manteniendo siempre líneas aprobadas por los bancos para enfrentar contingencias o inversiones imprevistas 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 periodo del año anterior:

Variación volúmenes de ventas		31.12.2015	31.12.2014
- Yesos	%	(1,4)	0,6
- Aislantes termo-acústicos	%	7,0	(6,2)
- Fibrocementos	%	12,9	4,8

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

A nivel de Inversión el 2015 cerró con una caída anual de 0,6% anual, panorama que para el 2016 no presenta muchos cambios, ya que se espera una inversión en construcción del 0,1%.

De acuerdo al Informe MACH 43 emitido en el mes de diciembre, la proyección de crecimiento anual para la inversión en construcción 2016 es prácticamente nula, junto con un rango de variación de -1,9% a 2,1%. Si consideramos el escenario optimista, su composición es; inversión de viviendas de 5,3% (Vivienda Pública 6,4% y 5,1% en Vivienda Privada) y un crecimiento de 0,7% en Infraestructura.

El Índice Mensual de Actividad de la Construcción (IMACON) – informado por la Cámara Chilena de la Construcción - experimentó una variación anual de 2,8%, cifra superior a su símil observado en noviembre pasado (1,3%). De esta forma, acumula un alza de 1,4% en doce meses respecto de igual período de 2014.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD Y SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA

Los señores Directores y 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 mismo suscriben. Presidente Sr. Bernardo Matte Larraín, y los Sres. Directores Antonio Larraín Ibañez, 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 Ibañez
Director
Rut: 5.110.449-8

Claudio Bastos de Oliveira
Director
Rut: 22.695.353-1



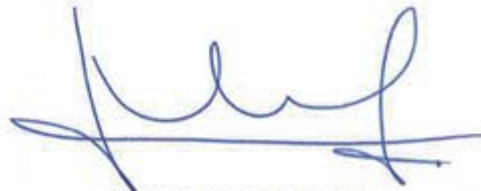
Leonidas Vial Echeverría
Director
Rut: 5.719.922-9



Thierry Fournier
Director
Rut: O-E (Extranjero)



Andrés Ballas Matte
Director
Rut: 6.972.919-3



Antonio Sabugal Armijo
Gerente General
Rut: 9.893.277-1



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS



KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 2
Las Condes, Santiago, Chile

Teléfono +56 (2) 2798 1000
Fax +56 (2) 2798 1001
www.kpmg.cl

Informe de los Auditores Independientes

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

Informe sobre los estados financieros

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Compañía Industrial El Volcán S.A. y sociedades filiales, que comprenden el estado de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2015 y los correspondientes estados 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 a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2a) a los estados financieros consolidados. La Administración también es responsable por el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. No auditamos los estados financieros de las empresas asociadas Fiberglass Colombia S.A. y Placo do Brasil Limitada, respecto de las cuales la Sociedad registra un activo de M\$18.457.730 al 31 de diciembre de 2015, y un resultado de M\$1.178.064, el cual está incluido en la utilidad neta para el año terminado en esta fecha, como se menciona en la Nota 16 a los estados financieros consolidados. Estos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados y nuestra opinión, en lo que se refiere a los montos incluidos de Fiberglass Colombia S.A. y Placo do Brasil Limitada, se basa únicamente en los informes de esos otros auditores. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad 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.

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

Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía Industrial El Volcán S.A. y sociedades filiales al 31 de diciembre de 2015 y el resultado 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 2a).

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 2a) 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 en el ejercicio 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N°20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

Sin embargo, no obstante que fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, los estados de resultados integrales y la conformación de los correspondientes estados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior y cuyo efecto se explica en Nota 20.

Otros asuntos

Los estados financieros consolidados de Compañía Industrial el Volcán S.A. y sociedades filiales al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 18 de marzo de 2015.


Teresa Oliva S.

KPMG Ltda.

Santiago, 28 de marzo de 2016, excepto por Nota 16 de fecha 29 de marzo de 2016

COMPAÑÍA INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

ACTIVOS	Nota	31.12.2015	31.12.2014
		M\$	M\$
Activos corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	7.228.253	6.995.042
Otros activos financieros, corriente	7	944.318	3.472.621
Otros activos no financieros, corriente	8	641.909	778.971
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	9	18.935.621	17.628.876
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	10	46.648	32
Inventarios	12	18.673.357	15.093.732
Activos por impuestos corrientes	13	1.026.857	1.296.163
Total de activos corrientes distintos de los activos clasificados como mantenidos para la venta o mantenidos para distribuir a los propietarios		47.496.963	45.265.437
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	14	3	3
Activos corrientes, totales		47.496.966	45.265.440
Activos, no corrientes			
Otros activos financieros, no corriente	7	18.214.453	12.825.080
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	10	9.989	9.241
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	18.457.730	22.367.574
Activos intangibles distintos de plusvalía	17	669.774	663.282
Plusvalía	18	676.350	676.350
Propiedades, planta y equipo	19	82.294.148	84.544.046
Activos por impuestos diferidos	20	2.289.184	2.087.486
Activos no corrientes, totales		122.611.628	123.173.059
Total de activos		170.108.594	168.438.499

COMPAÑÍA INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	31.12.2015	31.12.2014
		M\$	M\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corriente	21	2.722.329	1.727.415
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	22	9.297.811	8.425.190
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	10	316.638	245.572
Pasivos por impuestos corrientes	13	342.053	244.529
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	24	905.283	762.551
Otros pasivos no financieros, corriente	25	3.604.065	4.530.304
Pasivos corrientes, totales		17.188.179	15.935.561
Pasivo, no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corriente	21	3.443.164	3.752.029
Pasivos por impuestos diferidos	20	8.061.338	8.134.454
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	24	1.846.575	1.680.295
Pasivos no corrientes, totales		13.351.077	13.566.778
Total de pasivos		30.539.256	29.502.339
Patrimonio			
Capital emitido	27	1.053.141	1.053.141
Ganancias acumuladas	27	147.556.788	141.469.574
Otras reservas	27	(9.080.448)	(3.620.408)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		139.529.481	138.902.307
Participaciones no controladoras		39.857	33.853
Patrimonio total		139.569.338	138.936.160
Total de pasivos y patrimonio		170.108.594	168.438.499

COMPAÑÍA INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS, POR FUNCIÓN

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014
 (En miles de pesos – M\$)

ESTADO DE RESULTADOS, POR FUNCIÓN	Nota	Acumulado	
		01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Estado de Resultados			
Ingresos de actividades ordinarias	28	98.597.540	93.510.379
Costo de ventas		(63.782.656)	(61.999.654)
Ganancia Bruta		34.814.884	31.510.725
Costos de distribución		(9.390.746)	(7.665.067)
Gasto de administración		(11.761.192)	(12.407.305)
Otros gastos, por función	29	(146.360)	(136.336)
Otros ganancias (pérdidas)	30	(1.003.783)	(356.311)
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales		12.512.803	10.945.706
Ingresos financieros	31	975.784	949.272
Costos financieros	31	(342.182)	(310.796)
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizados utilizando el método de la participación	16	1.178.064	1.270.257
Diferencias de cambio	33	2.557.377	1.728.319
Resultados por unidades de reajuste		187.294	291.534
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		17.069.140	14.874.292
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	13	(4.833.410)	(2.625.869)
Ganancia (pérdida) procedentes de operaciones continuadas		12.235.730	12.248.423
Ganancia (pérdida)		12.235.730	12.248.423
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora		12.229.718	12.245.080
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		6.012	3.343
Ganancia (Pérdida)		12.235.730	12.248.423
Ganancias por acción			
Ganancias por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas \$/acción	34	163,06	163,27
Ganancias por acción diluida			
Ganancia (pérdida) por acción diluida en operaciones continuadas \$/acción	34	163,06	163,27

COMPAÑÍA INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES, POR FUNCIÓN

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL	Acumulado	Acumulado
	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)	12.235.730	12.248.423
Otro Resultado Integral		
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuesto		
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(78.088)	(114.344)
Otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio, antes de impuesto	(78.088)	(114.344)
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuesto		
Ajustes por Conversión	(4.521.462)	56.362
Ajustes por Cobertura de flujo de efectivo	(1.508.821)	-
Ajustes de Asociadas	627.238	(741.450)
Otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio, antes de impuesto	(5.403.045)	(685.088)
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	21.085	71.906
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio	21.085	71.906
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período		
Otro resultado integral, total	(5.460.048)	(727.526)
Resultado integral, total	6.775.682	11.520.897
Resultado integral atribuibles a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	6.769.678	11.517.931
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	6.004	2.966
Resultado integral, total	6.775.682	11.520.897

COMPAÑÍA INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014
 (En miles de pesos – M\$)

	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015										
Patrimonio previamente reportado 01.01.2015	1.053.141	(2.169.410)	-	(1.022.630)	(428.368)	(3.620.408)	141.469.574	138.902.307	33.853	138.936.160
Saldo Inicial Reexpresado	1.053.141	(2.169.410)	-	(1.022.630)	(428.368)	(3.620.408)	141.469.574	138.902.307	33.853	138.936.160
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							12.229.718	12.229.718	6.012	12.235.730
Otro resultado integral		(4.521.462)	(1.508.821)	(56.995)	627.238	(5.460.040)		(5.460.040)	(8)	(5.460.048)
Resultado integral								6.769.678	6.004	6.775.682
Dividendos							(6.114.855)	(6.114.855)		(6.114.855)
Disminución por otras distribuciones a los propietarios							(27.649)	(27.649)		(27.649)
Total de cambios en patrimonio	-	(4.521.462)	(1.508.821)	(56.995)	627.238	(5.460.040)	6.087.214	627.174	6.004	633.178
Saldo final período actual al 31.12.2015	1.053.141	(6.690.872)	(1.508.821)	(1.079.625)	198.870	(9.080.448)	147.556.788	139.529.481	39.857	139.569.338

	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014										
Patrimonio previamente reportado 01.01.2014	1.053.141	(2.225.772)	-	(980.204)	313.082	(2.892.894)	137.778.810	135.939.057	30.887	135.969.944
Saldo Inicial Reexpresado	1.053.141	(2.225.772)	-	(980.204)	313.082	(2.892.894)	137.778.810	135.939.057	30.887	135.969.944
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							12.245.080	12.245.080	3.343	12.248.423
Otro resultado integral		56.362	-	(42.426)	(741.450)	(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 otros cambio							(2.429.675)	(2.429.675)	(365)	(2.430.040)
Total de cambios en patrimonio	-	56.362	-	(42.426)	(741.450)	(727.514)	3.690.764	2.963.250	2.966	2.966.216
Saldo final ejercicio al 31.12.2014	1.053.141	(2.169.410)	-	(1.022.630)	(428.368)	(3.620.408)	141.469.574	138.902.307	33.853	138.936.160

COMPAÑÍA INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, MÉTODO DIRECTO

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	114.123.666	110.104.602
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(80.835.676)	(76.516.685)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(12.112.672)	(12.942.841)
Otros pagos por actividades de operación	(5.056.681)	(4.471.422)
Intereses pagados	(69.303)	(274.616)
Intereses recibidos	956.428	957.736
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(4.139.018)	(3.934.310)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(563.603)	(290.663)
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	12.303.141	12.631.801
Flujos de Efectivo Procedentes de (utilizados en) Actividades de Inversión		
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	5.600.391	8.315.927
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(5.911.829)	(6.267.896)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	29.700	73.229
Compras de propiedades, plantas y equipos	(6.152.011)	(8.951.133)
Dividendos recibidos	1.283.489	240.170
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión	(5.150.260)	(6.589.703)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Dividendos pagados	(7.028.968)	(6.775.909)
Flujos de efectivo netos de actividades de financiación	(7.028.968)	(6.775.909)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	123.913	(733.811)
Efectos en la Variación en la Tasa de Cambio Sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo		
Efectos en la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	109.298	(67.275)
Incremento (disminución) neto de efectivo y Equivalentes al Efectivo	233.211	(801.086)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	6.995.042	7.796.128
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	7.228.253	6.995.042

COMPAÑÍA INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(En miles de pesos – M\$)

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 N° 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 N° 18.045 sobre Mercado de Valores, Ley N° 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® y preformados Volcatek®
- Lana Mineral Aislan®
- Lana de Vidrio AislanGlass®
- Yesos calcinados Súper y Express Volcan®
- Yeso Proyectado Volcan®
- Mortero para protección al fuego Igniver®
- Masilla Base Volcan® y Compuesto para Juntas JuntaPro Volcan®
- Placas y tinglados de Fibrocementos Volcan®
- Revestimiento para fachadas Durafront®
- Placa Volcoglass®
- Cielos modulares CieloGlass®
- Tejas Asfálticas CertainTeed®
- Filtros asfálticos Volcan®
- Membrana hidrófuga VolcanWrap®
- Herramientas VolcanPro®

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

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía es controlada por el Grupo Matte a través de participaciones accionarias en Compañía Industrial El Volcán S.A., que poseen entidades jurídicas y personas naturales, pertenecientes al Grupo Empresarial (ver Nota 11). La Compañía cuenta con 246 accionistas en sus registros.

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.

El personal total de Volcán y filiales al 31 de diciembre de 2015 alcanza a 808 trabajadores, distribuidos en 13 gerentes y ejecutivos, 258 empleados en administración y 537 en producción (diciembre de 2014; 761 trabajadores).

El promedio de trabajadores durante los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fue de 804 y 853, respectivamente.

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 y normas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, las que fueron aplicadas de manera uniforme durante los períodos que se presentan en estos estados financieros consolidados.

a) Bases de preparación

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 y por el año terminado en esa fecha, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS) y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 28 de marzo de 2016.

De existir discrepancias entre las NIIF y las instrucciones de la SVS, priman estas últimas sobre las primeras. Al 31 de diciembre de 2014, la única instrucción de la SVS que contraviene las NIIF se refiere al registro particular de los efectos del reconocimiento de los impuestos diferidos establecidos en el Oficio Circular (OC) N°856 de fecha 17 de octubre de 2014.

Este oficio circular establece una excepción, de carácter obligatorio y por única vez, al marco de preparación y presentación de información financiera que el organismo regulador ha definido como las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Dicho oficio instruye a las entidades fiscalizadas, que: “las diferencias en activos y pasivos por concepto de Impuestos Diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.”, cambiando, en consecuencia, el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta la fecha anterior a la emisión de dicho oficio circular, dado que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requieren ser adoptadas de manera integral, explícita y sin reservas.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Los estados financieros consolidados se han preparado bajo el criterio del costo histórico, excepto por la valoración a valor razonable 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, interpretaciones y enmiendas emitidas

b.1 Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2015

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIC 19 Beneficios a los empleados</p> <p>Esta modificación se aplica a las contribuciones de los empleados o terceras partes en los planes de beneficios definidos. El objetivo de las modificaciones es simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio de los empleados, por ejemplo, contribuciones de los empleados que se calculan de acuerdo con un porcentaje fijo del salario.</p>	01/07/2014
<p>NIIF 2 Pagos basados en acciones</p> <p>Esta enmienda deberá ser aplicada prospectivamente para las transacciones con pagos basados en acciones para las cuales la fecha de concesión sea el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01/07/2014
<p>NIIF 3 Combinaciones de negocios</p> <p>La norma aclara 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. El cambio es aplicable prospectivamente para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición es el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida siempre y cuando se apliquen también anticipadamente las enmiendas a la NIIF 9 y NIC 37 emitidas también como parte del plan de mejoras 2012.</p>	01/07/2014

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.

01/07/2014

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.

01/07/2014

NIC 16 Propiedad, planta y equipo, 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.

01/07/2014

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.

01/07/2014

NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

Clarifica que cuando una nueva versión de una norma aún no es de aplicación obligatoria, pero está disponible para la adopción anticipada, un adoptante de IFRS por primera vez, puede optar por aplicar la versión antigua o la versión nueva de la norma, siempre y cuando aplique la misma norma en todos los periodos presentados.

01/07/2014

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.

01/07/2014

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 (incluyendo contratos no financieros) 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.

01/07/2014

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, 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.

01/07/2014

b.2 Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2015, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas son las siguientes.

Normas e interpretaciones	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIIF 9 Instrumentos financieros</p> <p>El IASB ha publicado la versión completa de la NIIF 9, que sustituye la guía de aplicación de la NIC 39. Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos 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>	01/01/2018
<p>NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes</p> <p>Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.</p>	01/01/2018
<p>NIIF 14 Cuentas regulatorias diferidas</p> <p>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>	01/01/2016
<p>NIIF 16 Arrendamientos</p> <p>Establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos. El objetivo es asegurar que los arrendatarios y arrendadores proporcionan relevante la información de una forma que represente fielmente las transacciones. Esta información da una base para los usuarios de los estados financieros para evaluar el efecto que los arrendamientos tienen en la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de la entidad.</p> <p>NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero 2019, su aplicación anticipada está permitida para las entidades que aplican las NIIF 15 o antes de la fecha de la aplicación inicial de la NIIF 16. NIIF 16 sustituye a la NIC 17 actual e introduce un único modelo de contabilidad arrendatario y requiere un arrendatario reconocer los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento con un plazo de más de 12 meses, a menos que el activo subyacente es de bajo valor.</p>	01/01/2019

NIIF 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.

01/01/2016

NIC 16 Propiedad, planta y equipo y NIC 38 Activos intangibles

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.

01/01/2016

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.

01/01/2016

NIC 27 Estados financieros separados

Esta modificación permite a las entidades utilizar el método de la participación en el reconocimiento de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Su aplicación anticipada es permitida.

01/01/2016

NIC 1 Presentación de estados financieros

La enmienda 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.

01/01/2016

NIIF 10 Estados financieros consolidados, NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria.

01/01/2016

NIIF 10 Estados financieros consolidados, NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

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.

01/01/2016

NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y Operaciones interrumpidas

La enmienda aclara que, cuando un activo (o grupo para disposición) se reclasifica de “mantenidos para la venta” a “mantenidos para su distribución”, o viceversa, esto no constituye una modificación de un plan de venta o distribución, y no tiene que ser contabilizado como tal. Esto significa que el activo (o grupo para disposición) no necesita ser reinstalado en los estados financieros como si nunca hubiera sido clasificado como “mantenidos para la venta” o “mantenidos para distribuir”, simplemente porque las condiciones de disposición han cambiado. La enmienda también rectifica una omisión en la norma explicando que la guía sobre los cambios en un plan de venta se debe aplicar a un activo (o grupo para disposición) que deja de estar mantenido para la distribución, pero que no se reclasifica como “mantenido para la venta”

01/01/2016

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 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

01/01/2016

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.

01/01/2016

Enmiendas y Mejoras

Para ejercicios iniciados a partir de

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.

01/01/2016

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

c) Bases 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,
- Está expuesto o tiene los derechos a los retornos variables procedentes de su participación en la entidad, y
- Tiene la capacidad de usar su poder para afectar a los resultados.

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 integrales.

Los resultados de las sociedades filiales adquiridas o enajenadas durante el ejercicio, de existir, se incluyen en las cuentas de resultados consolidadas desde la fecha efectiva de toma de control y hasta la fecha en que éste cesa.

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

RUT	Sociedad	% Participación al 31.12.2015			% Participación al 31.12.2014		
		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	0,1000	99,9000	99,9999

c.2) Entidades Asociadas

Una asociada es una entidad sobre la que el Grupo tiene una influencia significativa pero no control o control conjunto, de sus políticas financieras y de operación. Un negocio conjunto es un acuerdo en el que el Grupo tiene control conjunto, mediante el cual el Grupo tiene derecho a los activos netos del acuerdo y no derechos sobre sus activos y obligaciones por sus pasivos.

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

La participación de la Compañía 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 Compañía 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 Compañía no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

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, se reconoce en el patrimonio. Los cambios en la participación del Grupo, que no resultan en una pérdida de control, se contabilizan como transacciones de patrimonio.

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.

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.

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.

Tipos de cambio de moneda extranjera

Los tipos de cambio utilizados en los procesos contables, respecto al peso chileno, al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 son los siguientes valores:

Moneda		31.12.2015		31.12.2014	
		Cierre	Promedio Acumulado	Cierre	Promedio Acumulado
Dólar estadounidense	USD	710,16	654,07	606,75	570,37
Euro	EUR	774,61	725,98	738,05	757,36
Nuevo sol peruano	PEN	208,26	205,40	202,93	200,97
Peso argentino	ARS	54,75	71,08	70,97	70,40
Peso colombiano	COP	0,23	0,24	0,25	0,29
Real brasileño	BRL	175,85	198,68	228,27	242,88

La base de conversión para los activos y pasivos pactados en Unidades de Fomento al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

Unidad de Fomento	UF	31.12.2015	31.12.2014
		25.629,09	24.627,10

NOTA 3. POLITICAS CONTABLES APLICADAS

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

a) Propiedades, Planta y Equipos

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

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

Si partes significativas de un elemento de Propiedades, planta y equipo, tienen una vida útil distinta, se contabilizan como elementos separados (componentes significativos) en Propiedades, planta y equipo.

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 Compañía 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 Compañía 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
Planta 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 consolidados.

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 propiedades, planta y equipos, 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, sin embargo, anualmente son sometidos a evaluación de deterioro.

b.2) Derechos de emisión

Corresponde a los derechos de emisión adquiridos y/o asignados, y aprobados por la Secretaría Regional Ministerial de Salud (Seremi de Salud), necesarios para la operación normal de las fábricas. Los derechos adquiridos se registran a costo histórico y no son amortizables, sin embargo, anualmente son sometidos a evaluación de deterioro.

b.3) Marcas comerciales

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

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 al cierre de cada ejercicio, y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro.

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

d) Deterioro del valor de activos no corrientes

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

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

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

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

e) Activos y pasivos financieros

e.1) Activos financieros

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

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

- Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

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

- Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la administración de la Compañía 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 Compañía 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).

e.4) Instrumentos de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente a la fecha de cada cierre contable se registran al valor razonable vigente a esa fecha. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado o no como un instrumento de cobertura, dependiendo de la naturaleza de la partida cubierta.

La Compañía documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo diversas operaciones de cobertura. La Compañía también documenta su evaluación, tanto al inicio como al cierre de cada ejercicio, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El valor razonable de los instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura se muestra en notas 7 y 21 (Activos y pasivos de cobertura, respectivamente). Los movimientos en la Reserva de cobertura de flujos de caja dentro de Patrimonio se muestran en nota 27. El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica como un Activo o Pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses o como un Activo o Pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

(a) Cobertura de flujos de efectivo

El objetivo de los forwards de moneda, es reducir el riesgo financiero de flujos de ingresos y de egresos comprometidos en monedas diferentes al peso chileno. El objetivo de los swaps de precio del petróleo es cubrir el riesgo de potenciales variaciones en los costos del petróleo los que impactan en las tarifas de los contratos de suministro de gas natural.

Las coberturas son documentadas y testeadas para medir su efectividad.

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo, se reconocen dentro del Patrimonio neto en el rubro Reservas de Coberturas de flujos de caja. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en el Estado de Resultados en el ítem Otras ganancias (pérdidas).

La metodología de valorización ocupada por la compañía, valoriza sus contratos derivados de petróleo, a partir de información provista por terceros.

e.5) Contratos de compra venta a futuro de moneda

La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir la exposición de riesgo en moneda extranjera y tasa de interés. Los derivados implícitos, cuando existen, son separados del contrato principal y registrado de forma separada si se cumplen ciertos criterios.

Los instrumentos financieros derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable; cualquier costo de transacción directamente atribuible es reconocido en resultados cuando se incurre. Después del reconocimiento inicial, los instrumentos financieros derivados son valorizados al valor razonable, y sus cambios generalmente se reconocen en resultados.

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 precio medio ponderado.

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 rebajará su importe en libros 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 Compañía, 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.

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 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 Compañía. 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 Compañía 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 Compañía 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.

La única instrucción de la SVS que contraviene las NIIF, se refiere al registro particular de los efectos del reconocimiento de los impuestos diferidos establecidos en el Oficio Circular (OC) N°856 de fecha 17 de octubre de 2014 (Ver Nota 20).

m) Estado de flujos de efectivo

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

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

n) Capital emitido

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

ñ) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

o) Beneficio por acción

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

Durante los ejercicios 2015 y 2014, 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 consolidados, 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 Compañía 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.

Los principales conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados son juicios de orden civil, laborales y tributarios.

q) Beneficios a los empleados

q.1) Vacaciones del personal

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

q.2) Beneficios de corto plazo

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

q.3) Beneficios post empleo y otros beneficios de largo plazo

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

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

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

r) Arrendamientos

r.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.

r.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.

s) 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.

t) 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.

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 Compañía 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 1,1% 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 Compañía debe importar para su producción son pagados parcialmente con recursos de las exportaciones y con los intereses en dólar generados por los cupones que semestralmente pagan los instrumentos financieros.

La composición por moneda de los rubros deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al

31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

Composición de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:

Composición de la Deuda	31.12.2015	%	31.12.2014	%
	M\$		M\$	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar – corriente				
Deuda en CLP	15.477.687	81,5%	14.698.107	83,3%
Deuda en USD	384.663	2,0%	1.201.418	6,8%
Deuda en PEN	3.012.747	15,9%	1.691.494	9,6%
Deuda en EUR	60.524	0,3%	37.857	0,2%
Sub Total	18.935.621		17.628.876	
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas – corriente				
Deuda en USD	215	0,0%	32	0,0%
Deuda en EUR	46.433	0,2%	-	-
Sub Total	46.648		32	
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas – no corriente				
Deuda en USD	9.989	0,1%	9.241	0,1%
Sub Total	9.989		9.241	
Total	18.992.258	100,0%	17.638.149	100,0%

Composición de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar:

Composición en Moneda Nacional y Extranjera	31.12.2015	%	31.12.2014	%
	M\$		M\$	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar				
En moneda nacional CLP	7.294.952	75,8%	5.887.671	68,0%
En moneda extranjera USD	1.086.362	11,3%	1.563.264	18,0%
En moneda extranjera EUR	34.403	0,4%	96.825	1,1%
En moneda extranjera PEN	882.094	9,2%	877.430	10,1%
Sub Total	9.297.811		8.425.190	
Otras cuentas por pagar a entidades relacionadas				
En moneda nacional CLP	316.638	3,3%	245.572	2,8%
Sub Total	316.638		245.572	
Total	9.614.449	100,0%	8.670.762	100,0%

Volcán tiene inversiones en plantas del mismo rubro en Brasil, Colombia y Perú. Estos países han pasado por períodos de inestabilidad política y económica durante las recientes décadas, períodos en los cuales los gobiernos han intervenido en aspectos empresariales y financieros con efectos sobre los inversionistas extranjeros y empresas. No es posible sostener que estas situaciones no podrían volver a repetirse en el futuro y afectar, en consecuencia, adversamente las operaciones de la Compañía en dichos países. Las inversiones en el extranjero representan el 19,4% del total del activo y un -10,4% del resultado del período (16,4% y -10,6% respectivamente para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014).

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\$ 25.253.394 al 31 de diciembre de 2015. Si el conjunto de tipos de cambio (mayoritariamente dólar norteamericano) se apreciará o depreciará en un 10%, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad sería una pérdida o una ganancia de M\$ 1.957.138 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\$ 3.412.810 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

La Compañía administra estas exposiciones mediante la revisión y evaluación permanente de la capacidad de pago de sus clientes, que se administra a través de un Comité de Crédito.

El riesgo por crédito a clientes que tiene la Compañía 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-.

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

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

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

Respecto a las ventas al exterior, la Sociedad las realiza tanto bajo la modalidad de garantías Stand by (28,6%), pagos anticipados del importador (3,2%), seguro de crédito (6,1%) y venta empresas relacionadas (62,1%).

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 2015 y 2014 los vencimientos de los pasivos financieros basados en flujos contractuales no descontados, se presentan a continuación:

Vencimiento				
Al 31 de diciembre de 2015	Hasta 1 año	Más de 1 hasta 2 años	Más de 2 hasta 4 años	Total
Obligaciones entidades Financieras	1.491.566	2.120.336	-	3.611.902
Pasivos de cobertura	1.430.164	1.472.435	-	2.902.599
Obligaciones con terceros	9.544.107	70.345	-	9.614.452
Total	12.465.837	3.663.116	-	16.128.953

Vencimiento				
Al 31 de diciembre de 2014	Hasta 1 año	Más de 1 hasta 2 años	Más de 2 hasta 4 años	Total
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
Total	10.294.994	4.086.896	266.885	14.648.775

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 las inversiones de acuerdo a su clasificación de riesgo son las siguientes:

Otros activos Financieros			
Al 31 de diciembre de 2015 - M\$	Efectivo y Equivalente de Efectivo	A Valor Razonable con Cambios en Resultados	Mantenidos hasta su vencimiento
Inversión	6.116.667	511.182	18.647.589

Clasificación de riesgo			
AAA	0,0%	0,0%	5,8%
AA+	0,0%	0,0%	1,4%
AA-	0,0%	0,0%	4,4%
AA	0,0%	0,0%	13,5%
A+	5,3%	0,0%	0,0%
A	60,3%	0,0%	0,0%
M1	30,3%	0,0%	0,0%
N1	4,1%	100,0%	0,0%
N1+	0,0%	0,0%	0,3%
BBB-	0,0%	0,0%	70,8%
BBB	0,0%	0,0%	3,8%

Otros activos Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 - M\$	Efectivo y Equivalente de Efectivo	A Valor Razonable con Cambios en Resultados	Mantenidos hasta su vencimiento
Inversión	6.448.971	18.736	16.278.965

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%

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 intermedios 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 Activos por impuestos diferidos

La correcta valoración del gasto en concepto de impuesto a las ganancias depende de varios factores, incluyendo estimaciones en el ritmo y la realización de los activos por impuestos diferidos y la periodicidad de los pagos del impuesto a las ganancias. Los cobros y pagos actuales pueden diferir materialmente de estas estimaciones como resultado de cambios en las normas impositivas, así como de transacciones futuras imprevistas que impacten los balances de impuestos de la Compañía.

5.4 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.

5.5 Litigios y otras contingencias

La compañía mantiene juicios de diversa índole por los cuales no es posible determinar con exactitud los efectos económicos eventuales que estos podrían tener sobre los estados financieros ante fallos adversos. En los casos que la administración y los abogados de la Compañía han opinado que se obtendrán resultados favorables o que los resultados son inciertos y los juicios se encuentran en trámite, no se han constituido provisiones al respecto. En los casos que la opinión de la administración y de los abogados de la Compañía es total o parcialmente desfavorable se han constituido provisiones con cargo a gastos en función de estimaciones de los montos más probables a pagar.

El detalle de estos litigios y contingencias se muestran en nota 23 a los presentes estados financieros.

5.6 Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración comúnmente aceptadas en el mercado financiero, que se basan principalmente en las condiciones del mercado existentes a la fecha de cada estado financiero.

Estas técnicas de valoración consisten en comparar las variables de mercado pactadas al inicio de un contrato con las variables de mercado vigentes al momento de la valorización, para luego calcular el valor actual de dichas diferencias, descontando los flujos futuros a las tasas de mercado relevantes, lo que determina el valor de mercado a la fecha de valorización.

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 2015 y 2014 es el siguiente:

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Efectivo en caja	198.427	242.793
Saldos en bancos	913.159	303.278
Depósitos a plazo	250.983	201.822
Fondos mutuos	5.865.684	6.247.149
Total	7.228.253	6.995.042

El detalle por tipo de moneda del saldo del Efectivo y Equivalentes al Efectivo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Tipo Moneda	31.12.2015	31.12.2014
		M\$	M\$
Monto efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	6.513.020	6.647.665
Monto efectivo y equivalentes al efectivo	USD	532.145	335.963
Monto efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	183.088	11.414
Total		7.228.253	6.995.042

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 intermedios.

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

b) Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se componen según el detalle siguiente:

Fecha de Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Original	Tasa Periodo	Vencimiento	Valor al 31.12.2015
			M\$	%		
30-11-2015	Banco Bice	CLP - No Reaj.	40.700	3,96%	04-01-2016	40.847
21-12-2015	Banco Bice	CLP - No Reaj.	17.490	3,96%	20-01-2016	17.511
21-12-2015	Banco Bice	CLP - No Reaj.	192.393	3,96%	20-01-2016	192.625
Totales						250.983

Fecha de Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Original	Tasa Periodo	Vencimiento	Valor al 31.12.2014
			M\$	%		
22-12-2014	Banco Bice	CLP - No Reaj.	201.598	4,44%	21-01-2015	201.822
Totales						201.822

c) Fondos Mutuos

El detalle y principales condiciones de los fondos mutuos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Entidad	Tipo Moneda	31.12.2015	31.12.2014
		M\$	M\$
Banchile Admin. General de Fondos S.A.	CLP	-	730.180
Bice Administradora General de Fondos S.A.	USD	170.442	94.655
BBVA Asset Management Admin.Gral.de Fondos S.A.	CLP	2.055.574	1.919.733
BCI Asset Management Admin.Fdos.Mutuos S.A.	CLP	-	1.000.189
Scotia Administradora Gral. de Fondos S.A.	CLP	1.680.094	2.500.738
Larraín Vial Admin.Gral. de Fondos S.A.	CLP	1.636.554	-
UBS International	USD	-	26
Pershing-LLC	USD	323.020	1.628
Total		5.865.684	6.247.149

NOTA 7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros, corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se componen de la siguiente manera:

Clase de Activos Financieros	Clasificación				Total Activos Financieros
	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	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 31 de diciembre 2015					
Efectivo y equivalentes al efectivo	6.116.667	-	1.111.586	-	7.228.253
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, corriente	-	-	18.935.620	-	18.935.620
Bonos	-	374.135	-	-	374.135
Depósitos a plazo no reajustables	-	-	511.182	-	511.182
Forward de monedas	-	59.001	-	-	59.001
Otros activos financieros corrientes	-	433.136	511.182	-	944.318
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	-	-	46.648	-	46.648
Bonos	-	18.214.453	-	-	18.214.453
Otros activos financieros no corrientes	-	18.214.453	-	-	18.214.453
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	-	-	9.989	-	9.989
Total activos financieros por clase	6.116.667	18.647.589	20.615.025	-	45.379.281

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\$
Saldo al 31 de diciembre 2014					
Efectivo y equivalentes al efectivo	6.448.971	-	546.071	-	6.995.042
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, corriente	-	-	17.628.876	-	17.628.876
Bonos	-	3.453.885	-	-	3.453.885
Depósitos a plazo no reajustables	-	-	18.736	-	18.736
Otros activos financieros corrientes	-	3.453.885	18.736	-	3.472.621
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	-	-	32	-	32
Bonos	-	12.825.080	-	-	12.825.080
Otros activos financieros no corrientes	-	12.825.080	-	-	12.825.080
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	-	-	9.241	-	9.241
Total activos financieros por clase	6.448.971	16.278.965	18.202.956	-	40.930.892

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 2015 y 2014, 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 2015 y 2014 es el siguiente:

Bonos	Base de Reajuste	Amortización	Valor al 31.12.2015			
			Corriente	No Corriente	Total	Valor Razonable
			M\$	M\$	M\$	M\$
Banco Corpbanca	UF	Al Vencimiento	3.075	212.048	215.123	207.817
S.A.C.I. Falabella	UF	Semestral	5.384	513.313	518.697	513.770
Banco Bice	UF	Semestral	9.291	861.453	870.744	862.771
Banco Santander Chile	UF	Semestral	1.313	132.563	133.876	133.330
Gener S.A.	USD	Al Vencimiento	15.130	1.211.986	1.227.116	1.163.590
Celulosa Arauco Constitución S.A.	USD	Al Vencimiento	25.938	953.531	979.469	1.040.251
Alto Paraná S.A.	USD	Al Vencimiento	7.827	2.308.901	2.316.728	2.401.096
Inversiones CMPC S.A.	USD	Al Vencimiento	61.146	6.584.916	6.646.062	6.454.058
Banco de Chile	UF	Semestral	12.352	930.942	943.294	931.783
Colbún S.A.	UF	Semestral	2.041	384.413	386.454	374.065
Colbún S.A.	USD	Al Vencimiento	48.341	1.819.213	1.867.554	1.969.531
Banco de Crédito e Inversiones	UF	Semestral	2.777	258.418	261.195	260.492
Enersis S.A.	USD	Al Vencimiento	166.083	-	166.083	171.471
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	USD	Anual últimos tres años	5.659	707.659	713.318	663.367
Banco BBVA	UF	Semestral	6.382	911.304	917.686	910.201
Sociedad Química y Minera de Chile S.A.	UF	Semestral	1.396	423.793	425.189	422.196
Total			374.135	18.214.453	18.588.588	18.479.789

Bonos	Base de Reajuste	Amortización	Valor al 31.12.2014			
			Corriente	No Corriente	Total	Valor Razonable
			M\$	M\$	M\$	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 Vencto.	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 Vencto.	8.198	435.326	443.524	445.181
Celulosa Arauco Constitución S.A.	USD	Al Vencto.	618.185	821.610	1.439.795	1.518.420
Alto Paraná S.A.	USD	Al Vencto.	6.163	1.977.146	1.983.309	2.164.306
Inversiones CMPC S.A.	USD	Al Vencto.	42.131	4.853.394	4.895.525	4.975.621
Inversiones CMPC S.A.	UF	Al Vencto.	347.626	-	347.626	345.427
Banco de Chile	UF	Al Vencto.	307.440	772.539	1.079.979	1.063.201
Colbún S.A.	USD	Al Vencto.	41.302	1.562.592	1.603.894	1.724.855
Banco de Crédito e Inversiones	UF	Al Vencto.	2.668	250.045	252.713	247.595
Enersis S.A.	USD	Al Vencto.	861	142.584	143.445	153.163
BBVA	UF	Semestral	1.027.571	882.689	1.910.260	1.893.864
Total			3.453.885	12.825.080	16.278.965	16.724.159

El detalle de los depósitos a plazo al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Fecha de Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Original	Tasa Periodo	Vencimiento	Valor al 31.12.2015
			M\$	%		M\$
27-03-2015	Banco Santander	UF	7.003	0,35%	15-01-2016	7.312
27-03-2015	Banco Estado	UF	10.060	0,35%	29-01-2016	10.505
26-03-2015	Banco BBVA	UF	49.027	0,40%	03-03-2016	51.223
26-03-2015	Banco de Crédito e Inversiones	UF	85.794	0,40%	07-03-2016	89.635
26-03-2015	Banco Estado	UF	245.260	0,35%	29-02-2016	256.143
26-03-2015	Banco Estado	UF	73.544	0,39%	07-03-2016	76.832
28-12-2015	Banco Bice	CLP - No Reaj.	12.214	4,44%	28-03-2016	12.219
28-12-2015	Banco Bice	CLP - No Reaj.	7.311	4,44%	28-03-2016	7.313
Total						511.182

Fecha de Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Original	Tasa Periodo	Vencimiento	Valor al 31.12.2015
			M\$	%		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
Total						18.736

Operaciones de forward de monedas

Los contratos de compraventa a futuro de moneda extranjera que la Compañía ha suscrito, son con el objeto de protegerse de las diferencias de cambio.

Los activos y pasivos son objeto de compensación, es decir, se presentan en el estado de situación financiera por su importe neto, debido a que las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo en forma simultánea.

Su detalle es el siguiente al 31 de diciembre de 2015:

Emisor	Fecha inicio	Fecha vencto.	Días	Valor Contrato					Monto neto Activo / (Pasivo)	Resultado realizado	Valor justo
				Inicial	Inicial	Final Activo	Final Pasivo	Final Pasivo			
				M\$	US\$	US\$	US\$	M\$			
Banco Bice	09-10-2015	04-01-2016	87	674.600	1.000.000	1.000.000	1.000.000	680.000	30.408	30.408	29.965
Banco Bice	21-12-2015	04-02-2016	45	694.950	1.000.000	1.000.000	1.000.000	699.280	14.248	14.248	13.018
Banco Bice	21-12-2015	10-03-2016	80	694.950	1.000.000	1.000.000	1.000.000	701.870	14.345	14.345	13.128
Total				2.064.500	3.000.000	3.000.000	3.000.000	2.081.150	59.001	59.001	56.111

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

Bonos	Costo Amortizado		Valor Justo	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
Emitidos en UF	4.672.256	4.729.093	4.616.425	4.673.634
Emitidos en USD	13.975.332	11.549.872	13.919.475	12.050.525
Total	18.647.588	16.278.965	18.535.900	16.724.159

NOTA 8. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros activos no financieros corrientes al 31 de diciembre de 2015 y 2014 están compuestos de acuerdo al siguiente detalle:

Clase de activo no financiero	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Seguros vigentes	313.347	315.372
Patentes y contribuciones	3.690	1.401
Mantenimiento maquinarias y equipos	228.985	294.292
Otros activos no financieros	95.887	167.906
Total	641.909	778.971

NOTA 9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

a) Este rubro no presenta cartera securitizada ni repactada. La composición al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Deudores por venta bruto	16.948.393	16.307.868
- Provisión cuentas incobrables	(55.250)	(33.837)
Deudores por venta neto	16.893.143	16.274.031
Otras cuentas por cobrar	2.042.478	1.354.845
Total	18.935.621	17.628.876

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 2015 y 2014 es la siguiente:

Antigüedad	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
No vencidos	16.268.065	15.212.581
Menos 30 días de vencidos	1.976.909	1.850.890
31 a 60 días vencidos	324.352	258.572
61 a 90 días vencidos	202.549	125.618
91 a 120 días vencidos	43.953	61.405
121 a 150 días vencidos	28.235	77.095
151 a 180 días vencidos	74.531	8.369
181 a 365 días vencidos	44.017	11.777
Sobre 365 días vencidos	28.260	56.406
Total sin provisión de deterioro	18.990.871	17.662.713
Provisión deterioro	(55.250)	(33.837)
Total	18.935.621	17.628.876

c) Los movimientos de deterioro de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

Movimiento en la Provisión de Cuentas Incobrables	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Saldo inicial al 01 de enero	33.837	115.406
Aumentos (disminuciones) del ejercicio	21.413	(68.152)
Castigos	-	(13.417)
Total	55.250	33.837

Por los deudores comerciales con plazo vencido sobre 240 días, se ha reconocido una provisión de cuentas incobrables.

NOTA 10. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Los saldos pendientes, corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2015 y 2014, de cuentas por cobrar y pagar entre la Compañía 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	31.12.2015		31.12.2014	
			Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
			M\$	M\$	M\$	M\$
0-E	Volcán Inversiones Argentinas S.A.	Controlador Común	-	5.138	-	4.390
0-E	Placo Argentina S.A.	Asociada	-	4.851	-	4.851
0-E	Saint-Gobain India PVT. Ltd. Seva Business	Relación con Accionista Mayoritario	9.465	-	-	-
0-E	Saint-Gobain Placo Ibérica	Relación con Accionista Mayoritario	31.483	-	-	-
0-E	Saint-Gobain Seva	Relación con Accionista Mayoritario	5.485	-	-	-
97.080.000-K	Banco Bice	Controlador Común	215	-	32	-
Total			46.648	9.989	32	9.241

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	Naturaleza de la Relación	31.12.2015		31.12.2014	
			Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
			M\$	M\$	M\$	M\$
96.853.150 - 6	Papeles Cordillera S.A.	Controlador Común	146.862	-	185.517	-
91.806.000 - 6	Abastible S.A.	Director Común	3.047	-	7.461	-
99.520.000 - 7	Cía. de Petróleos de Chile S.A.	Director Común	6.635	-	47.612	-
79.943.600 - 0	Forsac S.A.	Controlador Común	-	-	4.982	-
96.677.280 - 8	BICE Facturing S.A.	Controlador Común	160.094	-	-	-
Total			316.638	-	245.572	-

NOTA 11. INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS

a) Grupo Controlador

La Sociedad al 31 de diciembre de 2015, 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) Doce accionistas principales

RUT	Accionistas	Cantidad de Acciones	%
87.014.500 - 4	Forestal Peumo S.A.	26.099.329	34,80%
78.894.230 - 3	Inversiones B.P.B. Chile Ltda.	19.593.621	26,12%
83.104.400 - 4	Inmobiliaria Choapa S.A.	6.910.942	9,21%
80.537.000 - 9	Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	6.121.167	8,16%
96.804.330 - 7	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	3.250.394	4,33%
96.767.630 - 6	Chile Fondo de Inversión Small Cap	2.091.354	2,79%
98.000.100 - 8	AFP Hábitat S.A. para Fondo Pensión A,B,C,D	1.107.548	1,48%
94.645.000 - 6	Inmobiliaria Ñague S.A.	960.000	1,28%
96.514.410 - 2	Siglo XXI Fondo de Inversión	829.350	1,11%
94.514.120 - 0	Inversiones Beda S.A.	715.452	0,95%
83.104.900 - 6	Agrícola e Inmobiliaria Las Agustinas S.A.	634.572	0,85%
84.177.300 - 4	BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	510.399	0,68%

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	31.12.2015		31.12.2014	
						Importe	Resultado	Importe	Resultado
97.080.000 - K	Banco Bice	Chile	Controlador común	CLP	Inversiones	-	21.092	497.201	57.909
97.080.000 - K	Banco Bice	Chile	Controlador común	CLP	Interés y comisiones pagadas	17.314	(17.314)	21.220	(21.220)
97.080.000 - K	Banco Bice	Chile	Controlador común	CLP	Operaciones leasing	-	-	3.288	(106)
97.080.000 - K	Banco Bice	Chile	Controlador común	CLP	Operaciones forward	5.243.850	316.781	551.000	4.139
96.514.410 - 2	Bice Admin. de Fondos Mutuos	Chile	Controlador común	CLP	Operaciones financieras	51.290.254	43.966	11.266.264	3.064
79.532.990 - 0	Bice Corredores de Bolsa S.A.	Chile	Controlador común	CLP	Operaciones financieras	2.563.769	(270)	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	65.884.752	60.768	74.039.200	116.711
80.537.000 - 9	Larrain Vial Administradora Gral. de Fondos S.A.	Chile	Socio Matriz y Director Volcán	CLP	Compra de Bonos Corporativos	692.349	(1.236)	-	-
96.853.150 - 6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Controlador común	CLP	Compra de materias primas	3.190.979	-	3.181.932	-
79.943.600 - 0	FORSAC S.A.	Chile	Controlador común	CLP	Compra de materias primas	22.145	-	29.784	-
91.806.000 - 6	Abastible S.A.	Chile	Director común	CLP	Compra de gas	107.903	-	147.169	-
99.520.000 - 7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Chile	Director común	CLP	Compra de combustible	324.960	-	435.123	-
O-E	B.P.B. PLC	Inglaterra	Relac.con acc.mayoritario	USD	Asesoría técnica	266.533	(266.533)	250.465	(250.465)
O-E	Fiberglass Colombia S.A.	Colombia	Asociada	USD	Dividendos recibidos	1.283.489	-	240.171	-
O-E	Fiberglass Colombia S.A.	Colombia	Asociada	USD	Compra productos	715.937	-	285.142	-
O-E	Saint-Gobain Isover	Francia	Relac.con acc.mayoritario	EUR	Asesoría técnica	46.947	(46.947)	50.160	(50.160)
O-E	Saint-Gobain Isover	Francia	Relac.con acc.mayoritario	EUR	Compra de materias primas y repuestos	1.161	-	-	-
O-E	Saint-Gobain Seva Engineering India Ltd	India	Relac.con acc.mayoritario	EUR	Compra de equipos	-	-	57.590	-
O-E	Saint-Gobain Seva	Francia	Relac.con acc.mayoritario	EUR	Compra de repuestos	5.074	-	-	-
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	6.793	-	4.473	-
O-E	Saint Gobain Placo Iberica	España	Relac.con acc.mayoritario	EUR	Compra de materias primas y repuestos	173.756	-	20.065	-
O-E	Saint Gobain India Private Limited	India	Relac.con acc.mayoritario	EUR	Compra de repuestos	30.939	-	-	-
O-E	Saint Gobain do Brasil Prod. Industriais Ltda.	Brasil	Relac.con acc.mayoritario	USD	Asistencia técnica	21.075	(21.075)	-	-
92.461.000 - K	Viña Undurraga S.A.	Chile	Relac.con gerente de la Sociedad	CLP	Venta de productos	3.625	3.625	-	-
92.580.000 - 7	ENTEL S.A.	Chile	Relac.con gerente de la Sociedad	CLP	Servicios recibidos	11	(11)	20	(20)
81.187.800 - 6	COSMOPLAS S.A.	Chile	Relac.con gerente de la Sociedad	CLP	Venta de productos	12.031	12.031	78.885	78.885
96.877.280 - 8	Bice Factoring S.A.	Chile	Controlador Común	CLP	Operaciones de confirming	956.567	-	-	-

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 2015 y 2014, en transacciones inusuales 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 individual de 14,5347 unidades tributarias mensuales (UTM) en carácter de dieta por asistencia a sesión, remuneración acordada en Junta de Accionistas del año 2014 y sin variación para el año 2015.

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

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

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

El detalle de los importes pagados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 que incluye a los miembros del Comité de Directores y a los directores, se presenta a continuación:

Nombre	Cargo	31.12.2015		31.12.2014	
		Directorio M\$	Comité M\$	Directorio M\$	Comité M\$
Bernardo Matte Larrain	Presidente	45.896	-	43.943	-
Eliodoro Matte Capdevila	Director	22.948	7.649	21.971	7.324
Leonidas Vial Echeverría	Director	22.948	7.649	21.971	7.324
Andrés Ballas Matte	Director	22.948	-	21.971	-
Antonio Larrain Ibáñez	Director	22.948	-	21.971	-
Claudio Bastos de Oliveira	Director (*)	-	-	-	-
Benoît d'Iribarne	Director (*)	-	-	-	-
Thierry Fournier	Director (*)	-	-	-	-
Totales		137.688	15.298	131.827	14.648

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

Con fecha 9 de diciembre de 2015, el Director Sr. Andrés Ballas Matte fue nombrado miembro del Comité de Directores en reemplazo del Director Sr. Eliodoro Matte Capdevilla.

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 de 2015 la remuneración bruta percibida por los ejecutivos alcanzó los M\$ 1.604.979 (diciembre 2014 M\$ 1.571.057).

NOTA 12. INVENTARIOS

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Clase de Inventario	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Productos terminados	7.779.418	4.423.927
Materias primas	5.268.247	5.488.631
Combustibles	23.114	80.333
Envases	631.963	589.757
Repuestos	3.432.198	3.182.093
Materiales en general	2.207.770	1.904.426
Provisión obsolescencia	-	-
Productos elaborados	(298.207)	(278.423)
Materias primas	(91.337)	(85.643)
Materiales	(279.809)	(211.369)
Total	18.673.357	15.093.732

El costo de las materias primas e insumos incluidos en los inventarios, reconocido como costo de ventas al 31 de diciembre de 2015 asciende a M\$ 23.853.068 (M\$ 24.961.477 al 31 de diciembre de 2014).

NOTA 13. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES

a) Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad y sus Filiales registran rentas líquidas positivas (Utilidades tributarias) por M\$ 22.561.815 y rentas líquidas negativas por M\$ 3.267.107 (Pérdidas tributarias), el impuesto renta determinando asciende a M\$ 5.022.812 y el impuesto único a M\$ 64.998; estos se presentan netos de pagos provisionales y créditos contra el impuesto.

El 29 septiembre de 2014, fue promulgada la Ley de Reforma Tributaria, la cual entre otros aspectos, define el régimen tributario por defecto que le aplica a la sociedad, la tasa de impuesto de primera categoría que por defecto se aplicarán en forma gradual a las empresas entre 2014 y 2018 y permite que las sociedades puedan además optar por uno de los dos regímenes tributarios establecidos como Atribuido o Parcialmente Integrado, quedando afectos a diferentes tasas de impuestos a partir del año 2017.

El régimen Atribuido aplica a los empresarios individuales, empresas individuales de responsabilidad limitada, comunidades y sociedades de personas cuando éstas últimas estén formadas exclusivamente por personas naturales domiciliadas y residentes en Chile; y el régimen Parcialmente Integrado, aplica al resto de los contribuyentes, tales como sociedades anónimas abiertas y cerradas, sociedades por acciones o sociedades de personas cuyos socios no sean exclusivamente personas naturales domiciliadas o residentes en Chile. El régimen tributario que por defecto la Sociedad estará sujeta a partir del 1 de enero de 2017 es el Parcialmente Integrado.

Asimismo, la Sociedad podrá optar al cambio de régimen, distinto del régimen por defecto dentro de los tres últimos meses del año comercial anterior (2016), mediante la aprobación de junta extraordinaria de accionistas, con un quórum de a lo menos dos tercios de las acciones emitidas con derecho a voto y se hará efectiva presentando la declaración suscrita por la sociedad, acompañada del acta reducida a escritura pública suscrita por la sociedad. La Sociedad deberá mantenerse en el régimen de tributación que les corresponda, durante a lo menos cinco años comerciales consecutivos. Transcurrido dicho período, podrá cambiarse de régimen, debiendo mantener el nuevo régimen a los menos durante cinco años consecutivos.

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 por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Resultado Financiero	Acumulado al	
	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(5.087.810)	(3.746.812)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	671	750
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	253.365	579.376
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	364	540.817
Total	(4.833.410)	(2.625.869)

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 2015 son los siguientes:

Sociedades	Utilidades Tributarias con Crédito 15%	Utilidades Tributarias con Crédito 16%	Utilidades Tributarias con Crédito 16,5%	Utilidades Tributarias con Crédito 17%	Utilidades Tributarias con Crédito 20%	Utilidades Tributarias con Crédito 21%	Utilidades Tributarias con Crédito 22,5%	Utilidades Tributarias sin Crédito	Utilidades no Tributables	Monto del Crédito
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cía. Industrial El Volcán S.A.	246	82	4	58.133.042	23.205.355	10.268.624	9.020.544	5.411.566	6.053.891	23.056.534
Fibrocementos Volcán Ltda.	-	-	-	239.117	11.247.859	3.138.916	4.525.719	1.393.638	0	5.009.254
Aislantes Volcán S.A.	-	-	-	6.341.187	931.660	342.541	88.395	24.242	0	1.648.429
Minera Lo Valdés Ltda.	-	-	74.682	3.928.283	2.082.297	687.502	917.415	278.339	0	1.788.172
Transportes Yeso Ltda.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones Volcán S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	246	82	74.686	68.641.629	37.467.171	14.437.583	14.552.073	7.107.785	6.053.891	31.502.389

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

Sociedades	Utilidades Tributarias con Crédito 15%	Utilidades Tributarias con Crédito 16%	Utilidades Tributarias con Crédito 16,5%	Utilidades Tributarias con Crédito 17%	Utilidades Tributarias con Crédito 20%	Utilidades Tributarias con Crédito 22,5%	Utilidades Tributarias sin Crédito	Utilidades no Tributables	Monto del Crédito
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cía. Industrial El Volcán S.A.	236	79	4	62.674.381	22.238.369	9.867.904	3.655.509	5.826.652	21.019.556
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.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	236	79	69.638	72.520.251	35.602.521	13.984.575	5.977.204	5.826.652	27.431.510

b) Cuentas por cobrar y pagar por impuestos

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el detalle del impuesto por cobrar es el siguiente:

Concepto	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Pagos provisionales mensuales	4.902.814	4.900.121
Crédito por gastos de capacitación	81.409	71.530
Otros créditos por imputar	473.173	130.101
Provisión impuesto a la renta	(4.430.539)	(3.805.589)
Sub Total: Pagos provisionales mensuales y otros créditos deducida la provisión Impuesto Renta del periodo	1.026.857	1.296.163
Total	1.026.857	1.296.163

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el detalle del impuesto por pagar es el siguiente:

Concepto	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Provisión impuesto a la renta	(268.984)	-
Pagos provisionales mensuales	199.097	-
Crédito por gastos de capacitación	1.631	-
Sub Total: Impuesto Renta, neto de pagos provisionales mensuales y otros créditos	(68.256)	-
Otros impuestos por pagar	(273.797)	(244.529)
Total	(342.053)	(244.529)

c) Conciliación de la tasa efectiva de impuesto

Conciliación Gasto (ingreso) Impuesto a las ganancias	Acumulado al	
	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Ganancia contable	17.069.140	14.874.292
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(3.840.557)	(3.123.601)
Efecto impositivo de Ingresos ordinarios no imponibles	264.803	267.050
Efecto impositivo de Gastos no deducibles	(180.364)	(164.838)
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores	671	749
Otros incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(1.077.963)	394.771
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	(4.833.410)	(2.625.869)

Conciliación Gasto (ingreso) Impuesto a las ganancias	Acumulado al	
	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
	M\$	M\$
Tasa impositiva legal	22,50	21,00
Efecto de la tasa impositiva de tasas impositivas soportadas en el extranjero	(1,19)	1,34
Ajustes a la tasa impositiva legal	1,50	1,00
Tasa impositiva efectiva	22,81	23,34

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 2015 y 2014:

Activos financieros disponibles para la venta	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Acciones Inmobiliaria Sofofa	3	3
Total	3	3

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

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

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

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

La participación de Volcán en sus filiales es la siguiente:

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

Los activos y pasivos de las empresas filiales al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Sociedad	Fibrocementos Volcán Ltda.	Transportes Yeso Ltda.	Minera Lo Valdés Ltda.	Aislantes Volcán S. A.	Inversiones Volcán S. A.	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C	Fibrocementos del Perú S.A.C	Suma Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Importe de Activos Totales de Subsidiaria	45.416.090	711.670	13.620.128	9.622.348	9.142.064	18.714.726	8.786	97.235.812
Importe de Activos Corrientes de Subsidiaria	32.459.724	524.130	8.882.394	8.185.938	792	5.983.255	1.985	56.038.218
Importe de Activos No Corrientes de Subsidiaria	12.956.366	187.540	4.737.734	1.436.410	9.141.272	12.731.471	6.801	41.197.594
Importe de los Pasivos Totales de Subsidiaria	5.167.608	8.701	838.712	930.824	10.944.601	4.447.767	9.241	22.347.454
Importe de Pasivos Corrientes de Subsidiaria	3.252.201	5.343	713.011	699.638	484	2.477.038	9.241	7.156.956
Importe de Pasivos No Corrientes de las Subsidiarias	1.915.407	3.358	125.701	231.186	10.944.117	1.970.729	-	15.190.498
Importe de Ingresos Ordinarios de Subsidiaria	27.139.444	23.754	5.281.859	10.028.529	318.790	7.902.501	-	50.694.877
Importe de Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiaria	6.017.752	20.374	1.122.127	404.513	(1.299.243)	(2.444.202)	(822)	3.820.499
Resultado Integral de Subsidiaria	6.009.267	20.422	1.122.812	407.258	(3.985.536)	(2.544.712)	(1.102)	1.028.409

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

Sociedad	Fibrocementos Volcán Ltda.	Transportes Yeso Ltda.	Minera Lo Valdés Ltda.	Aislantes Volcán S. A.	Inversiones Volcán S. A.	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C	Fibrocementos del Perú S.A.C	Suma Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Importe de Activos Totales de Subsidiaria	38.128.798	691.834	12.459.238	8.929.655	11.500.598	18.267.637	4.014	89.981.774
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
Importe de Activos No Corrientes de Subsidiaria	13.219.294	188.305	4.803.491	1.417.845	11.499.806	12.751.652	2.876	43.883.269
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
Importe de Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiaria	3.715.768	30.304	1.225.765	850.410	(902.781)	(2.567.797)	(54)	2.351.615
Resultado Integral de Subsidiaria	3.703.166	30.247	1.218.218	847.478	(484.638)	(2.410.225)	(54)	2.904.192

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 2015 y 2014:

Movimientos en Inversiones en Asociadas	País de Origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación	Saldo al 01.01.2015	Participación en Ganancia (Pérdida)	Dividendos Recibidos	Diferencia de Conversión	Otro Incremento (Decremento)	Saldo al 31.12.2015
			%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Placo do Brasil Ltda.	Brasil	BRL	45	15.859.443	440.047	-	(3.713.680)	6.118	12.591.928
Fiberglass Colombia S.A.	Colombia	COP	45	6.508.131	738.017	(1.283.490)	(717.976)	621.120	5.865.802
Placo Argentina S.A.	Argentina	ARS	45	-	-	-	-	-	-
Total				22.367.574	1.178.064	(1.283.490)	(4.431.656)	627.238	18.457.730

Movimientos en Inversiones en Asociadas	País de Origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación	Saldo al 01.01.2014	Participación en Ganancia (Pérdida)	Dividendos Recibidos	Diferencia de Conversión	Otro Incremento (Decremento)	Saldo al 31.12.2014
			%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	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	-	-	-	-	-	-
Total				22.192.215	1.270.257	(240.169)	(113.279)	(741.450)	22.367.574

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 2015 y 2014 de los Estados Financieros de las sociedades en las que el grupo ejerce influencia significativa:

Inversiones con Influencia Significativa	Participación	31.12.2015			
		Activo	Activo No Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo No Corriente
		%	M\$	M\$	M\$
Placo do Brasil Ltda.	45	14.435.503	38.260.027	7.822.338	16.891.128
Fiberglass Colombia S.A.	45	9.491.202	9.774.240	4.591.526	1.637.967
Placo Argentina S.A.	45	9.823	70.552	74.263	-
Total		23.936.528	48.104.819	12.488.127	18.529.095

31.12.2014

Inversiones con Influencia Significativa	Participación	Activo		Pasivo Corriente	Pasivo No Corriente
		%	M\$	M\$	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	-
Total		33.157.772	60.485.521	20.091.407	23.818.395

Ingresos y Gastos de Asociadas	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Ingresos ordinarios de asociadas	59.005.857	60.934.014
Gastos ordinarios de asociadas	(56.387.937)	(58.111.221)
Ganancia neta de asociadas	2.617.920	2.822.793

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 2015 y 2014 es el siguiente:

Activos Intangibles	31.12.2015			31.12.2014		
	Bruto	Amortización Acumulada	Neto	Bruto	Amortización Acumulada	Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Marcas	48	-	48	48	-	48
Licencia Explotación	33.889	-	33.889	18.642	-	18.642
Derechos de agua	16.470	-	16.470	16.470	-	16.470
Derechos emisión particulado	593.706	-	593.706	593.706	-	593.706
Programas informáticos	451.768	(426.107)	25.661	448.911	(414.495)	34.416
Total	1.095.881	(426.107)	669.774	1.077.777	(414.495)	663.282

La composición y los movimientos de Activos Intangibles al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

Movimientos Intangibles	Marcas	Licencia Explotación	Derechos de Agua	Derechos de Emisión	Programas Informáticos	Activos Intangibles Netos
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 01.01.2015	48	18.642	16.470	593.706	34.416	663.282
Incremento (disminución) en el cambio moneda extranjera	-	(175)	-	-	-	(175)
Adquisiciones	-	15.422	-	-	7.089	22.511
Bajas	-	-	-	-	(7.049)	(7.049)
Traslados y reclasificaciones	-	-	-	-	3.202	3.202
Gastos por amortización	-	-	-	-	(11.997)	(11.997)
Total al 31.12.2015	48	33.889	16.470	593.706	25.661	669.774

Movimientos Intangibles	Marcas	Licencia Explotación	Derechos de Agua	Derechos de Emisión	Programas Informáticos	Activos Intangibles Netos
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	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)
Total al 31.12.2014	48	18.642	16.470	593.706	34.416	663.282

b) Vidas útiles

El detalle de las vidas útiles aplicadas en el rubro Intangibles al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 2015 y 2014, 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 de 2015 y 2014 se detalla a continuación:

Resultado Financiero	Acumulado al	
	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
	M\$	M\$
Gastos de Administración	11.997	15.695
Totales	11.997	15.695

NOTA 18. PLUSVALÍA

Plusvalía comprada al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

RUT	Sociedad	31.12.2015	31.12.2014
		M\$	M\$
77.524.300 - 7	Fibrocementos Volcán Ltda.	351.221	351.221
0-E	Fiberglass Colombia S.A.	325.129	325.129
Total		676.350	676.350

Para efectos de pruebas de deterioro, la plusvalía se asigna a las unidades generadoras de efectivo del Grupo, el importe recuperable de esta UGE se basó en el valor razonable menos los costos estimados, usando los flujos de efectivo descontados.

Las proyecciones de flujo de efectivo incluyeron estimaciones específicas para cinco años, una tasa de crecimiento con posterioridad a esos cinco años y una tasa de crecimiento de largo plazo a perpetuidad. La tasa de descuento se estima sobre el costo de capital promedio ponderado de la industria a una tasa de interés de mercado del 7%.

El EBITDA presupuestado se estimó considerando la experiencia pasada, ajustando el ingreso a niveles de crecimiento promedio experimentados durante los últimos cinco años y considerando flujos de inversiones futuras.

El importe recuperable estimado de la UGE excede su importe en libros.

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 2015 y 2014 es el siguiente:

Clases de Propiedad, Planta y Equipo	31.12.2015			31.12.2014		
	Bruto	Depreciación Acumulada	Neto	Bruto	Depreciación Acumulada	Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Obras en ejecución	1.940.420	-	1.940.420	4.998.798	-	4.998.798
Terrenos y pertenencias mineras	16.809.136	-	16.809.136	16.704.942	-	16.704.942
Edificios y construcciones	14.498.480	(2.274.334)	12.224.146	12.939.244	(1.642.166)	11.297.078
Planta y equipos	75.386.896	(25.955.087)	49.431.809	71.313.161	(21.263.590)	50.049.571
Instalaciones	2.145.838	(448.137)	1.697.701	1.126.737	(345.409)	781.328
Vehículos	340.243	(233.789)	106.454	480.441	(341.039)	139.402
Otras propiedades, planta y equipos	111.161	(26.679)	84.482	924.962	(352.035)	572.927
Total	111.232.174	(28.938.026)	82.294.148	108.488.285	(23.944.239)	84.544.046

La composición y los movimientos de las Propiedades, Planta y Equipo al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2015:

Movimientos	Proyectos en Curso	Terrenos	Edificios Neto	Planta y Equipo Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios Neto	Vehículos de Motor Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
			%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01.01.2015	4.998.798	16.704.942	11.297.078	50.049.571	781.328	139.402	572.927	84.544.046
Adiciones	1.179.601	-	341.776	1.265.569	57.620	49.902	31.055	2.925.523
Incremento (Disminución) en el cambio moneda extranjera	263	104.194	58.844	133.139	-	436	772	297.648
Desapropiaciones	(20.435)	-	(4.821)	(154.384)	-	(12.076)	(2.266)	(193.982)
Gasto por Depreciación	-	-	(451.119)	(4.324.235)	(168.064)	(71.210)	(14.459)	(5.029.087)
Traslados y reclasificaciones	(4.217.807)	-	982.388	2.712.149	1.026.817	-	(503.547)	-
Deterioro	-	-	-	(250.000)	-	-	-	(250.000)
Saldo al 31.12.2015	1.940.420	16.809.136	12.224.146	49.431.809	1.697.701	106.454	84.482	82.294.148

Al 31 de diciembre de 2014:

Movimientos	Proyectos en Curso	Terrenos	Edificios Neto	Planta y Equipo Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios Neto	Vehículos de Motor Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
			%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
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 (Disminución) 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)
Traslados y reclasificaciones	(3.900.189)	-	62.953	3.706.635	99.274	31.327	-	-
Deterioro	-	-	-	(492.710)	-	-	-	(492.710)
Saldo al 31.12.2014	4.998.798	16.704.942	11.297.078	50.049.571	781.328	139.402	572.927	84.544.046

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

El Directorio de la Compañía determinó 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 las Propiedades, planta y equipo comprometidos, reconociendo una pérdida de M\$ 492.710.-

Depreciación

El cargo por depreciación al 31 de diciembre de 2015 asciende a M\$ 5.029.087 (M\$ 4.504.641 al 31 de diciembre de 2014) y se incluye en el estado de resultados en el ítem Costo de Ventas por M\$ 4.738.558 (M\$ 4.168.560 al 31 de diciembre de 2014) y en el ítem Gastos de Administración por M\$ 290.529 (M\$ 336.081 al 31 de diciembre de 2014).

Arrendamiento Financiero

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las propiedades, plantas y equipos incluyen M\$ 5.354.628 y M\$ 5.562.943 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.

Clases de Propiedad, Planta y Equipo	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Edificios y construcciones	2.132.903	2.142.742
Vehículos	2.008	7.827
Planta y equipos	3.219.717	3.412.374
Total	5.354.628	5.562.943

El activo en leasing proviene principalmente de la Sociedad filial Soluciones Constructivas Volcán S.A.C. corresponde a contratos que financian la inversión realizada en Perú, suscritos con el Banco de Crédito de ese país y tiene relación con la construcción de una planta para elaboración de placas yeso-cartón. El plazo promedio de dichos contratos es de 4 años y devengan una tasa anual del 5,5%.

NOTA 20. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

Los saldos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se detallan como siguen:

Concepto	31.12.2015		31.12.2014	
	Activos por Impuestos Diferidos	Pasivos por Impuestos Diferidos	Activos por Impuestos Diferidos	Pasivos por Impuestos Diferidos
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión cuentas incobrables	13.260	-	7.613	-
Provisión de vacaciones	109.835	-	93.847	-
Depreciación activo fijo	-	7.970.959	-	8.053.270
Indemnización años de servicio	43.326	-	36.334	-
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	2.285.703	-	2.411.109	-
Provisión valuación sobre beneficio tributario por pérdidas tributarias	(881.792)	-	(1.006.732)	-
Provisión bonificaciones por pagar	122.385	-	96.267	-
Provisión obsolescencia de existencias	369.957	-	259.905	-
Resultado devengado sobre inversiones en fondos mutuos	-	697	-	392
Gastos diferidos	12.282	-	-	42.918
Obligaciones por leasing	-	-	-	241
Diferencia valorización existencias	-	89.682	-	37.633
Sub Total	2.078.956	8.061.338	1.898.343	8.134.454
Impuestos diferidos sobre partidas cargadas a Otros Resultados Integrales del patrimonio				
Resultados actuariales por planes definidos	210.228	-	189.143	-
Sub Total	210.228	-	189.143	-
Total	2.289.184	8.061.338	2.087.486	8.134.454

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

Activo por Impuestos Diferidos	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Activo por Impuestos Diferidos a recuperar después de 12 meses	1.442.574	1.412.667
Activo por Impuestos Diferidos a recuperar en un plazo de 12 meses	846.610	674.819
Total activos por impuestos diferidos	2.289.184	2.087.486

Pasivo por Impuestos Diferidos	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Pasivo por Impuestos Diferidos a recuperar después de 12 meses	7.970.959	8.053.511
Pasivo por Impuestos Diferidos a recuperar en un plazo de 12 meses	90.379	80.943
Total pasivos por impuestos diferidos	8.061.338	8.134.454

Impuesto diferido Neto	(5.772.154)	(6.046.968)
-------------------------------	--------------------	--------------------

El impuesto diferido se mide empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el período en el que se reversen usando tasas fiscales que por defecto les aplican a la fecha de balance, tal como se indica a continuación (sólo colocar la tasa que por defecto le aplica a la sociedad)

Año	Renta atribuible	Parcialmente integrado
2015	22,5%	22,5%
2016	24,0%	24,0%
2017	25,0%	25,5%
2018	25,0%	27,0%

NOTA 21. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de préstamos no garantizados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Concepto	31.12.2015		31.12.2014	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos que devengan intereses	1.292.165	1.970.729	1.727.415	3.752.029
Pasivos de cobertura	1.430.164	1.472.435	-	-
Total	2.722.329	3.443.164	1.727.415	3.752.029

a) Arrendamientos financieros

El desglose por monedas y vencimientos de los arrendamientos financieros que devengan intereses al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2015:

31.12.2015																	
RUT	Entidad Deudora	País	RUT	Acreedor	País	Moneda	Tipo Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Corriente MS			No Corriente MS				
										1 a 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 meses	Más de 1 hasta 2 años	Más de 2 hasta 3 años	Más de 3 hasta 4 años	Más de 4 hasta 5 años	Total
OE	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C.	PE	OE	Banco de Crédito del Perú	PE	PEN	Al vencimiento	5,90%	6,00%	-	207.674	207.674	220.299	-	-	-	220.299
OE	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C.	PE	OE	Banco de Crédito del Perú	PE	PEN	Al vencimiento	5,90%	6,00%	-	1.084.491	1.084.491	1.750.430	-	-	-	1.750.430
Totales										-	1.292.165	1.292.165	1.970.729	-	-	-	1.970.729

Al 31 de diciembre de 2014:

31.12.2014																	
RUT	Entidad Deudora	País	RUT	Acreedor	País	Moneda	Tipo Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Corriente MS			No Corriente MS				
										1 a 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 meses	Más de 1 hasta 2 años	Más de 2 hasta 3 años	Más de 3 hasta 4 años	Más de 4 hasta 5 años	Total
OE	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C.	PE	OE	Banco Bice	PE	USD	Al vencimiento	4,75%	4,88%	94.551	96.771	191.322	410.336	-	-	-	410.336
OE	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C.	PE	OE	Banco Bice	PE	USD	Al vencimiento	4,40%	4,68%	583.810	513.903	1.097.713	2.603.134	-	-	-	2.603.134
OE	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C.	PE	OE	Banco Bice	PE	USD	Al vencimiento	4,70%	5,01%	214.127	224.253	438.380	480.791	257.768	-	-	738.559
Totales										892.488	834.927	1.727.415	3.494.261	257.768	-	-	3.752.029

b) Pasivos de cobertura

Estos pasivos representan el resultado acumulado de instrumentos de tipo swaps de precios del petróleo, utilizados para cubrir la volatilidad del costo del gas natural utilizado en el proceso productivo.

Entidad	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	31.12.2015		31.12.2014	
		Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
		M\$	M\$	M\$	M\$
Citibank N.A.	Precio del petróleo	1.430.164	1.472.435	-	-
Total		1.430.164	1.472.435	-	-

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

a) La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Acreedores comerciales	8.279.671	7.542.621
Otras cuentas por pagar	1.018.140	882.569
Total	9.297.811	8.425.190

b) La antigüedad de las Cuentas por pagar comerciales y Otras cuentas por pagar corriente, al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

Antigüedad	Bienes	Servicios	Otros	31.12.2015
				M\$
No vencidos	3.984.569	788.871	1.664.059	6.437.499
Menos 30 días de vencidos	1.527.809	360.340	69.650	1.957.799
30 a 60 días vencidos	472.003	51.401	13.111	536.515
61 a 90 días vencidos	12.020	15.606	2.462	30.088
91 a 120 días vencidos	87.553	20.526	4.554	112.633
121 a 365 días vencidos	48.548	61.244	43.141	152.933
Sobre 365 días vencidos	46.105	12.960	11.279	70.344
Total	6.178.607	1.310.948	1.808.256	9.297.811

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
Total	5.512.253	2.239.508	673.429	8.425.190

NOTA 23. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

a) El detalle de los montos provisionados son los siguientes:

Las provisiones por juicios corresponden a estimaciones realizadas de acuerdo a la política de la Compañía, destinadas a cubrir eventuales efectos que pudieren derivar de la resolución de juicios en la cual se encuentra involucrada. Dichos juicios derivan de transacciones que forman parte del curso normal de los negocios y cuyos detalles y alcances no son de pleno conocimiento público, por lo que su exposición detallada podría afectar los intereses de la Compañía y el avance de la resolución de éstos, según las reservas legales de cada procedimiento administrativo y judicial. Por lo tanto, en base a lo dispuesto en la NIC 37, párrafo 92, si bien se indican los montos provisionados en relación a estos juicios, no se expone mayor detalle de los mismos, al cierre de estos estados financieros.

Provisiones	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Corriente		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	58.000	-
Total	58.000	-

b) Juicios

Con fecha 15 de mayo de 2015 se recibió una citación y con fecha 26 de mayo de 2015 se recibió una solicitud de información, ambas de la Fiscalía Nacional Económica (FNE), relativa a contratos, cotizaciones y otras materias comerciales relativas a planchas de yeso-cartón y otros productos.

La referida citación y solicitud de información se efectuó por parte de la FNE conforme a lo establecido en el artículo 41 del DL 211, norma que obliga a la FNE a determinar si corresponde investigar o desestimar una denuncia por infracción a la libre competencia efectuada por un particular.

Por resolución de la Fiscalía Nacional Económica de 11 de diciembre de 2015 se ordenó el archivo del expediente de investigación referido, en consecuencia, la Compañía no ha constituido ninguna provisión por esta contingencia.

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 2015 y 2014, se presentan a continuación:

Hipótesis Actuariales Utilizadas	Tramos		Índices	
	Desde	Hasta	2015	2014
Tabla de mortalidad utilizada	0	5	RV-2009 3,87%	RV-2009 3,87%
	6	10	3,84%	3,84%
	11	15	3,92%	3,92%
Tasa de interés anual	16	20	4,02%	4,02%
	21	99	4,02%	4,02%
Tasa de rotación retiro voluntario			3,58%	3,58%
Tasa de rotación necesidad de la empresa			4,37%	4,37%
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 2015 y 2014 es el siguiente:

Movimientos del ejercicio	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Valor inicial de la obligación	1.882.955	2.249.565
Costo de los servicios del ejercicio corriente	238.591	195.853
Costo por intereses	72.870	87.058
Ganancias y Pérdidas Actuariales,	78.087	114.344
Por Experiencia o comportamiento real		
Por tasa de rotación por Renuncia	(6.774)	(3.569)
Por tasa de rotación por Despido	84.949	74.608
Por tasa de crecimiento salarial	120	21.697
Por mortalidad	(208)	21.608
Beneficios pagados en el ejercicio	(149.452)	(763.865)
Saldo Final	2.123.051	1.882.955

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	2015	2014
	M\$	M\$
Aumento del 1% en tasa de descuento (Abono a resultados)	131.559	113.780
Disminución del 1% en tasa de descuento (Cargo a resultados)	(137.587)	(127.891)

Obligaciones por beneficios post empleo corriente y no corriente

La distribución del saldo es la siguiente:

Saldo Final	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Obligación por beneficios post empleo, corriente	276.476	202.660
Obligación por beneficios post empleo, no corriente	1.846.575	1.680.295
Saldo Final	2.123.051	1.882.955

Otras provisiones del personal, corriente

Concepto	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Provisión participaciones de directores y ejecutivos	47.585	51.064
Provisión bonificaciones del personal	78.663	66.366
Provisión feriados	502.559	442.461
Saldo Final	628.807	559.891

Total provisiones por beneficios a los empleados

Concepto	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Obligaciones por beneficios post empleo, corriente y no corriente	2.123.051	1.882.955
Otras provisiones por beneficios a los empleados	628.807	559.891
Saldo Final	2.751.858	2.442.846

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 2015 y 2014, es el siguiente:

Gastos del Personal	Acumulado	
	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	12.934.719	12.692.103
Beneficios a corto plazo a los empleados	1.378.908	1.258.928
Gasto por obligación por beneficios post empleo	199.515	367.378
Beneficios por terminación	16.221	63.316
Total	14.529.363	14.381.725

NOTA 25. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTE

La composición de este rubro es la siguiente:

Concepto	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Retenciones y aportes previsionales	429.971	427.035
Dividendos por pagar a accionistas	59.239	80.919
Dividendo provisorio N° 305 (Nro.302 de 2014)	1.575.000	1.950.000
Dividendo provisorio, complemento 50% Utilidad	1.539.855	2.072.350
Total	3.604.065	4.530.304

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 insumo aportando sus 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 (Super®, Express® y otros), cielos modulares, 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 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 el hormigón armado entre los más significativos.

Estructura competitiva del negocio (no auditado)

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 (no auditado)

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 Novochile, e importadores que junto a Volcán atienden la gran mayoría del mercado chileno.

Clientes (no auditado)

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 (no auditado)

Los sistemas constructivos Volcan®, son líderes en el mercado chileno, siendo Volcanita® (marca registrada de Cía. Industrial El Volcán) la marca más reconocida por los clientes. 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 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 (no auditado)

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 (no auditado)

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 R & R, Transaco y Romeral. En las lanas minerales, la amplia variedad de productos importados compiten por las preferencias de los clientes.

Cientes (no auditado)

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 (no auditado)

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	- R & R - Transaco - Romeral - Productos Importados	Líder del mercado en Chile
Lana Mineral	- Romeral - 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 en forma de 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 (no auditado)

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.

Oferta y demanda del producto (no auditado)

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 Fibrocementos Volcán Ltda. 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.

Los competidores principales en el negocio de productos de fibrocemento para la construcción en Chile son; Pizarreño, Technoplac, Pudahuel, Tejas de Chena, Becton, que junto a Volcán atienden la gran mayoría del mercado chileno.

Clientes (no auditado)

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 (no auditado)

Volcán mantiene una posición de competidor intermedio en el mercado de placas de fibrocemento. Su portafolio de productos se comercializa bajo las marcas Volcanboard®, Econoboard®, VolcanSiding®, 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
Fibroemento	- Pizarreño - Technoplac - Pudahuel - Tejas de Chena - Becton	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 acumulados, activos y pasivos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2015

Conceptos	Yesos	Fibrocementos	Aislantes	Total
				M\$
Ingresos ordinarios	56.863.815	27.139.444	14.594.281	98.597.540
Ingresos por intereses	975.710	74	-	975.784
Gastos por intereses	(342.182)	-	-	(342.182)
Depreciación y amortizaciones	(3.097.572)	(900.426)	(1.043.086)	(5.041.084)
Total ingreso del segmento antes de impuesto	8.160.153	7.426.257	1.482.730	17.069.140
(Gasto) Ingreso por impuesto a la renta	(3.353.286)	(1.408.506)	(71.618)	(4.833.410)
Total Activos del segmento	121.969.823	24.786.407	23.352.364	170.108.594
Total importe en activos fijos	57.842.575	12.733.727	11.717.846	82.294.148
Total importe en inversión en asociadas	12.591.929	-	5.865.801	18.457.730
Total Pasivos del segmento	24.269.223	5.158.878	1.111.155	30.539.256

Al 31 de diciembre de 2014

Conceptos	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)
Total ingreso del segmento antes de impuesto	7.969.761	4.778.696	2.125.835	14.874.292
(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

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 2015 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	Saldo al
	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	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	31.12.2015		31.12.2014	
	% de Participación	Nº de Accionistas	% de Participación	Nº de Accionistas
	M\$	M\$	M\$	M\$
10% o más de participación	60,92%	2	60,92%	2
- Inversión igual o superior a UF 200	39,00%	126	39,00%	137
- Inversión inferior a UF 200	0,08%	118	0,08%	117
Total	100,00%	246	100,00%	256
Controlador de la Sociedad	72,26%	5	72,26%	5

c) Otras reservas varias

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

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

Reservas de coberturas: Esta reserva nace de la aplicación de contabilidad de cobertura con ciertos activos y pasivos financieros.

La parte de esta Reserva originada por coberturas se transferirá a resultados al término de la vigencia de los contratos o bien cuando la operación deje de calificar como contabilidad de cobertura, lo que ocurra primero.

El propósito de esta reserva es afectar los resultados o los activos sólo cuando las coberturas se liquiden.

Reservas de ganancias o pérdidas actuariales en planes de beneficios definidos: Esta reserva se genera por la aplicación de nuevas variables (tasa descuento, tasa crecimiento salarial, rotación de personal, etc.) en los cálculos actuariales de la indemnización por años de servicio del personal, de acuerdo con la NIC 19.

Otras reservas varias, incluye; la revalorización de capital según lo señalado por oficio N° 456 de la Superintendencia de Valores y Seguros, 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	Saldo al
	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Reserva de conversión	(6.690.872)	(2.169.410)
Reserva de cobertura de flujo de caja	(1.508.821)	-
Ganancias o pérdidas por planes de beneficios definidos	(1.079.625)	(1.022.630)
Otras reservas varias	174.078	(453.160)
Otras participaciones en patrimonio	24.792	24.792
Total	(9.080.448)	(3.620.408)

El movimiento de Otras reservas varias al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Movimiento de Otras Reservas	Reserva por ajuste V.P.P. de Inversión	Otras Participaciones en Patrimonio	Total
	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01.01.2015	(453.160)	24.792	(428.368)
Aumento			
Variación patrimonio Asociadas no proveniente de resultados	627.238	-	627.238
Saldo final al 31.12.2015	174.078	24.792	198.870

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

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.

Los dividendos acordados en la política respectiva por la Junta de Accionistas es el 50% sobre la utilidad del ejercicio. En sesión de Directorio de fecha 13 de mayo de 2015 se acordó repartir un dividendo provisorio sobre la utilidad del 2015 de \$ 40,00 por acción, quedando una provisión de dividendo de M\$ 801.787.-

Movimiento de Utilidades Acumuladas	Cambios en Resultados Retenidos
	M\$
Saldo Inicial al 01.01.2015	141.469.574
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	12.229.718
Dividendos en efectivo declarados y pagados	(4.575.000)
Dividendo provisorio, complemento 50% Utilidad	(1.539.855)
Mayor distribución sobre el 50% Utilidad 2014	(27.649)
Saldo final al 31.12.2015	147.556.788

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)
Saldo final al 31.12.2014	141.469.574

NOTA 28. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios:

Ingresos Operacionales	Acumulado	
	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
	M\$	M\$
Venta de Bienes	94.544.322	89.981.805
Prestación de Servicios	4.053.218	3.528.574
Total	98.597.540	93.510.379

NOTA 29. OTROS GASTOS, POR FUNCIÓN

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

Otros gastos, por función	Acumulado	
	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
	M\$	M\$
Gastos por importaciones	12.691	13.371
Gastos medio ambiente	133.669	122.965
Total	146.360	136.336

NOTA 30. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

Otras ganancias (pérdidas)	Acumulado	
	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
	M\$	M\$
Ingresos:		
Utilidad en venta de activo fijo	27.411	36.945
Indemnizaciones percibidas	43.960	786.906
Crédito sobre dividendos percibidos	412.550	68.620
Otros ingresos	84.118	120.891
Total ingresos	568.039	1.013.362
Egresos:		
Castigos de activos	(442.814)	(592.423)
Siniestros	(63.103)	(698.122)
Ganancia (pérdida) por operaciones de derivados financieros	(955.732)	-
Otros egresos	(110.173)	(79.128)
Total egresos	(1.571.822)	(1.369.673)
Total neto otras ganancia (pérdida)	(1.003.783)	(356.311)

NOTA 31. INGRESOS FINANCIEROS NETOS

El siguiente es el detalle del resultado financiero neto:

Resultado Financiero	Acumulado	
	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
	M\$	M\$
Ingresos Financieros		
Intereses por instrumentos financieros	975.784	949.272
Total ingresos financieros	975.784	949.272
Gastos Financieros		
Intereses por arrendamiento financiero	(334.596)	(307.230)
Otros gastos financieros	(7.586)	(3.566)
Total gastos financieros	(342.182)	(310.796)
Resultado financiero neto	633.602	638.476

NOTA 32. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

El detalle de los activos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2015

Clase de Activo en Moneda Extranjera	31.12.2015	CLP	USD	EUR	PEN
	M\$				
Clase de Activo					
Efectivo y equivalentes al efectivo	7.228.253	6.513.020	532.145	-	183.088
Otros activos financieros corriente	944.318	555.193	389.125	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	18.935.621	15.477.687	384.663	60.524	3.012.747
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	46.648	215	-	46.433	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	9.989	-	9.989	-	-
Otros activos no financieros, corriente	641.909	641.886	-	-	23
Inventarios	18.673.357	16.999.392	-	-	1.673.965
Activos por impuestos, corrientes	1.026.857	314.677	-	-	712.180
Otros activos financieros, no corrientes	18.214.453	4.628.248	13.586.205	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	18.457.730	-	18.457.730	-	-
Activos intangibles distintos de plusvalía	669.774	635.885	-	-	33.889
Plusvalía	676.350	351.221	325.129	-	-
Propiedades, plantas y equipos	82.294.148	70.993.676	-	-	11.300.472
Activos por impuestos diferidos	2.289.184	714.306	-	-	1.574.878
Total Activo en moneda extranjera	170.108.591	117.825.406	33.684.986	106.957	18.491.242

Al 31 de diciembre de 2014

Clase de Activo en Moneda Extranjera	31.12.2014	CLP	USD	EUR	PEN
M\$					
Clase de Activo					
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
Total Activo en moneda extranjera	167.659.493	115.032.388	35.789.197	37.857	16.800.051

El detalle de los pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2015

Clase de Pasivo en Moneda Extranjera	Moneda	31.12.2015	1 a 90 días	91 días a 1 año	1 año a 4 años
M\$					
Clase de Pasivo:					
Otros pasivos financieros, corriente	USD	1.430.164	241.376	1.188.788	-
Otros pasivos financieros, corriente	PEN	1.292.165	-	1.292.165	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	7.294.952	7.294.952	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	USD	1.086.362	1.086.362	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	34.403	34.403	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	882.094	882.094	-	-
Pasivos por impuestos, corriente	CLP	326.824	326.824	-	-
Pasivos por impuestos, corriente	PEN	15.229	15.229	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	856.988	-	856.988	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	PEN	48.295	-	48.295	-
Otros pasivos no financieros, corriente	CLP	3.589.005	3.589.005	-	-
Otros pasivos no financieros, corriente	PEN	15.060	15.060	-	-
Otros pasivos financieros, no corriente	USD	1.472.435	-	-	1.472.435
Otros pasivos financieros, no corriente	PEN	1.970.729	-	-	1.970.729

Total Pasivo en moneda extranjera	20.314.705	13.485.305	3.386.236	3.443.164
--	-------------------	-------------------	------------------	------------------

Al 31 de diciembre de 2014

Clase de Pasivo en Moneda Extranjera	Moneda	31.12.2014	1 a 90 días	91 días a 1 año	1 año a 4 años
M\$					
Clase de Pasivo:					
Otros pasivos financieros , corriente	USD	1.727.415	-	1.727.415	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	6.087.671	6.087.671	-	-
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
Total Pasivo en moneda extranjera		19.442.018	13.200.023	2.489.966	3.752.029

NOTA 33. DIFERENCIA DE CAMBIO

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

Diferencias de Cambio	Acumulado	
	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
	M\$	M\$
Activos	3.057.391	2.251.204
Efectivo y equivalentes al efectivo	127.378	57.168
Otros activos financieros	2.343.037	1.518.408
Deudores comerciales	144.260	211.878
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	342.469	394.108
Otros activos	100.247	69.642
Pasivos	(500.014)	(522.885)
Otros pasivos financieros	(254.305)	(384.605)
Acreedores comerciales	(245.709)	(138.280)
Total	2.557.377	1.728.319

NOTA 34. UTILIDAD POR ACCION Y UTILIDAD LIQUIDA DISTRIBUIBLE

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

Ganancia (Pérdida) Básica por Acción	Acumulado	
	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
	M\$	M\$
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	12.229.718	12.245.080
Número de acciones	75.000.000	75.000.000
Ganancia (Pérdida) Básica por Acción (\$ por acción)	163,06	163,27

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilusivo.

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

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

Los dividendos pagados durante los años 2015 y 2014 fueron los siguientes:

Dividendo	Valor \$/Acción	Fecha de Pago
Dividendo N° 304	40,00	10.06.2015
Dividendo N° 303	28,00	13.05.2015
Dividendo N° 302	26,00	14.01.2015
Dividendo N° 301	28,00	10.09.2014
Dividendo N° 300	31,20	14.05.2014
Dividendo N° 299	27,00	15.01.2014

NOTA 35. MEDIO AMBIENTE

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

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

- Acondicionamiento de caminos, con objeto de minimizar las emisiones de polvos fugitivos.
- Medidas de mitigación de dos especies en estado de conservación.
- Medidas que mitiguen el impacto por tronaduras y proceso de chancado.

d) Plantación de cortinas arbóreas en el entorno de la planta Lo Valdés.

La Sociedad ha efectuado desembolsos según el siguiente detalle:

Sociedad a la que afecta el desembolso	Proyecto	Estado del Proyecto	Clasificación del desembolso	31.12.2015	31.12.2014
				M\$	M\$
Matriz y filiales	Estudio y gestión ambiental	En Ejecución	Gasto	137.008	204.090
Matriz y filiales	Control y verificación	En Ejecución	Gasto	29.130	7.791
Matriz y filiales	Cuidado del entorno	En Ejecución	Gasto	110.959	328.975
Matriz y filiales	Limpieza y extracción de residuos	En Ejecución	Gasto	557.052	385.180
Totales				834.149	926.036

NOTA 36. HECHOS POSTERIORES

a) En sesión extraordinaria de Directorio celebrada el 28 de marzo de 2016 se acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día viernes 29 de abril de 2016, a las 15:00 horas, en las oficinas de la sociedad, ubicadas en calle Agustinas 1357, piso 10, Santiago.

Las materias a tratar en dicha Junta son las siguientes:

1. Examen de la situación de la sociedad y aprobación de la Memoria, Balance General, Estados Financieros, sus Notas e Informe de los Auditores Externos correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1° de Enero y el 31 de Diciembre de 2015.
2. Distribución de utilidades del ejercicio;
3. Fijación de la política de dividendos de la sociedad, y pronunciamiento sobre la proposición del Directorio respecto de la distribución del Dividendo definitivo N° 306 por la suma de \$ 21 por acción.
4. Determinación y aprobación de la remuneración de los miembros del Directorio para el ejercicio 2016.
5. Determinación y aprobación de la remuneración y el presupuesto del Comité de Directores para el ejercicio 2016, así como el informe acerca de las actividades desarrolladas por dicho Comité y los gastos en que ha incurrido, incluidos los de sus asesores. Lo anterior, de conformidad al artículo 50 bis de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas.
6. Cuenta de los acuerdos del Directorio de operaciones con partes relacionadas en cumplimiento de lo establecido en el artículo N° 3 del artículo 147 de la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas.
7. Elección de Auditores Externos para el ejercicio 2016. Una copia íntegra de los documentos que fundamentan las opciones para la elección de Auditores Externos se encontrará disponible en formato digital en la web de la compañía y en formato impreso para consulta en las oficinas de la sociedad.
8. Designación del periódico para publicaciones sociales.
9. Demás materias de competencia de la Junta Ordinaria de Accionistas, de acuerdo a la Ley y a los Estatutos Sociales.

b) En sesión extraordinaria del Directorio celebrada el día 28 de marzo de 2016, se acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas para el día viernes 29 de abril de 2016, a las 15:00 horas, en las oficinas de la sociedad, ubicadas en calle Agustinas N° 1357, piso 10, comuna de Santiago; y proponer a dicha Junta el reparto del dividendo definitivo N° 306 por la suma de \$ 21 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2015.

c) Con fecha 22 de febrero de 2016 la Compañía fue notificada de una resolución del Tribunal de Defensa de la Libre Competencia (TDLC), que dio lugar

con citación a una solicitud de medida prejudicial interpuesta dirigida en contra de la Sociedad.

La referida resolución fue objeto de oposición por parte de la Compañía, así como de sendos recursos de reposición.

Conforme a los referidos recursos, que fueron parcialmente acogidos, el TDLC limitó la información, decretándose que se deben exhibir: los estados financieros para los años 2012 a 2015; las cotizaciones efectuadas a sus principales clientes de planchas de yeso-cartón y aislantes durante el período 2012 a 2015; copia de los acuerdos comerciales entre sus principales clientes en relación a los productos y bajo los términos referidos; y, copia de los actos jurídicos celebrados a partir del año 2010 en relación con los productos mencionados además de yeso, fijando plazo al efecto el día 31 de marzo de 2016.

d) El 8 de febrero del presente año fue publicada la ley 20.899 que simplifica la ley anterior restringiendo la opción establecida originalmente de elección del sistema atribuido a sociedades que tengan socios personas naturales y contribuyentes no domiciliados y residentes en Chile que no sean sociedades anónimas, como regla general. De acuerdo a lo anterior el régimen parcialmente Integrado queda como el régimen de tributación general para la mayoría de las compañías que son sociedades anónimas y que tienen socios personas jurídicas, salvo una excepción.

De acuerdo a lo anterior, el régimen atribuido aplica a los empresarios individuales, empresas individuales de responsabilidad limitada, comunidades, sociedades de personas y sociedades por acción con ciertas limitaciones, cuando éstas últimas estén formadas exclusivamente por personas naturales domiciliadas y residentes en Chile, y contribuyentes extranjeros; y el régimen Parcialmente Integrado, aplica para el resto de los contribuyentes, tales como sociedades anónimas, sociedades por acciones sin limitaciones o sociedades de personas cuyos socios no sean exclusivamente personas naturales domiciliadas o residentes en Chile y/o contribuyentes extranjeros. Ambos regímenes entrarán en vigencia a partir del 1 de enero de 2017.

Durante el período comprendido entre el 01 de enero de 2016 y la fecha de aprobación de estos estados financieros consolidados, no se han producido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa la situación financiera y patrimonial de la Sociedad y sus filiales.



ESTADOS FINANCIEROS
AISLANTES VOLCÁN S.A.



KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 2
Las Condes, Santiago, Chile

Teléfono +56 (2) 2798 1000
Fax +56 (2) 2798 1001
www.kpmg.cl

Informe de los Auditores Independientes

A los Señores Accionistas y Directores de
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 2015, sobre los que informamos con fecha 28 de marzo de 2016. Los estados financieros consolidados de Compañía Industrial El Volcán S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2014, preparados de acuerdo con las instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2, fueron auditados por otros auditores, quienes basado en su auditoria emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismo en su informe de 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 (actualizada), Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la afiliada 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.

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 con aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por la Compañía Industrial El Volcán S.A. al 31 de diciembre de 2015.

Los estados financieros en forma resumida de la afiliada Aislantes Volcán S.A. al 31 de diciembre de 2015, 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, cambiando el marco de preparación de información financiera aplicado hasta el año anterior.

Sin embargo, no obstante que fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, los estados consolidados de resultados integrales y la conformación de los correspondientes estados consolidados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior.



Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG N° 30 (actualizada), 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.


Teresa Oliva S.

Santiago, 28 de marzo de 2016

KPMG Ltda.

ASLANTES VOLCÁN S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

ACTIVOS	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Activos corriente		
Efectivo y equivalentes al efectivo	236.318	190.741
Otros activos no financieros, corriente	34.363	19.993
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	1.835.252	1.462.192
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	4.194.114	4.081.914
Inventarios	1.709.563	1.700.574
Activos por impuestos corrientes	176.328	56.396
Activos corrientes, totales	8.185.938	7.511.810
Activos, no corrientes		
Activos intangibles distintos de plusvalía	14.335	12.467
Propiedades, planta y equipo	1.367.424	1.346.565
Activos por impuestos diferidos	54.651	58.813
Activos no corrientes, totales	1.436.410	1.417.845
Total de activos	9.622.348	8.929.655

AISLANTES VOLCÁN S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	606.858	349.421
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	20.732	55.470
Pasivos por impuestos corrientes	952	1.518
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	46.483	34.447
Otros pasivos no financieros, corriente	24.613	19.938
Pasivos corrientes, totales	699.638	460.794
Pasivo, no corrientes		
Pasivos por impuestos diferidos	171.206	116.551
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	59.980	68.044
Pasivos no corrientes, totales	231.186	184.595
Total de pasivos	930.824	645.389
Patrimonio		
Capital emitido	7.236	7.236
Ganancias acumuladas	8.747.836	8.343.323
Otras reservas	(63.548)	(66.293)
Patrimonio total	8.691.524	8.284.266
Total de pasivos y patrimonio	9.622.348	8.929.655

AISLANTES VOLCÁN S.A.

ESTADO DE RESULTADOS, POR FUNCIÓN

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

ESTADO DE RESULTADOS, POR FUNCIÓN	Acumulado	Acumulado
	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
	M\$	M\$
Estado de Resultados		
Ingresos de actividades ordinarias	10.028.529	8.749.698
Costo de ventas	(8.271.591)	(6.778.350)
Ganancia Bruta	1.756.938	1.971.348
Costos de distribución	(720.343)	(573.850)
Gasto de administración	(529.687)	(573.189)
Otros gastos, por función	(20.568)	(18.041)
Otras ganancias (pérdidas)	5.616	96.340
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	491.956	902.608
Ingresos financieros	-	7.781
Diferencias de cambio	(15.825)	(2.723)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	476.131	907.666
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(71.618)	(57.256)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	404.513	850.410
Ganancia (pérdida)	404.513	850.410
Ganancia (pérdida) atribuible a		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora	404.513	850.410
Ganancia (Pérdida)	404.513	850.410

AISLANTES VOLCÁN S.A.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(En miles de pesos – M\$)

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL	Acumulado	Acumulado
	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)	404.513	850.410
Otro Resultado Integral		
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio, antes de impuesto		
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	3.760	(7.200)
Otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio, antes de impuesto	3.760	(7.200)
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio		
Impuesto a las ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos de otros resultados integrales	(1.015)	4.268
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio	(1.015)	4.268
Otro resultado integral, total	2.745	(2.932)
Resultado integral, total	407.258	847.478
Resultado integral atribuibles a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	407.258	847.478
Resultado integral, total	407.258	847.478

AISLANTES VOLCÁN S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(En miles de pesos – M\$)

Por el ejercicio terminado al 31.12.2015	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo inicial ejercicio actual 01.01.2015	7.236	(66.293)	8.343.323	8.284.266
<i>Saldo Inicial Reexpresado</i>	7.236	(66.293)	8.343.323	8.284.266
Cambios en patrimonio				
Resultado Integral				
Ganancia			404.513	404.513
Otro resultado integral		2.745		2.745
Resultado integral		2.745	404.513	407.258
Total de cambios en patrimonio	-	2.745	404.513	407.258
Saldo final ejercicio actual 31.12.2015	7.236	(63.548)	8.747.836	8.691.524

Por el ejercicio terminado al 31.12.2014	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo inicial ejercicio anterior 01.01.2014	7.236	(63.361)	7.507.288	7.451.163
<i>Saldo Inicial Reexpresado</i>	7.236	(63.361)	7.507.288	7.451.163
Cambios en patrimonio				
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)
Total de cambios en patrimonio	-	(2.932)	836.035	833.103
Saldo final ejercicio al 31.12.2014	7.236	(66.293)	8.343.323	8.284.266

AISLANTES VOLCÁN S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, MÉTODO DIRECTO

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	11.271.064	10.007.516
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(7.644.817)	(6.646.862)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(853.757)	(709.068)
Otros pagos por actividades de operación	(165.184)	(87.300)
Intereses recibidos	2.837	8.036
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(127.324)	(98.079)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(39.414)	69.794
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	2.443.405	2.544.037
Flujos de Efectivo Procedentes de (utilizados en) Actividades de Inversión		
Préstamos a entidades relacionadas	(15.894.874)	(11.809.100)
Compras de propiedades, plantas y equipos	(276.794)	(567.792)
Cobros a entidades relacionadas	13.773.504	9.722.721
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión	(2.398.164)	(2.654.171)
Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	45.241	(110.134)
Efectos en la Variación en la Tasa de Cambio Sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo		
Efectos en la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	336	130
Incremento neto de efectivo y Equivalentes al Efectivo	45.577	(110.004)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	190.741	300.745
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	236.318	190.741

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 2015 la Sociedad tenía 88 trabajadores, distribuidos en 5 empleados en administración y 83 en producción. A igual fecha del año 2014 la Sociedad tenía 81 trabajadores.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

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 y normas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, las que fueron aplicadas de manera uniforme durante los ejercicios que se presentan en estos estados financieros.

a) Bases de preparación

Los presentes estados financieros de Aislantes Volcán S.A. al 31 de diciembre de 2015 y por el año terminado en esa fecha, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS) y aprobados por el Directorio de Cía. Industrial El Volcán S.A. en sesión celebrada con fecha 28 de marzo de 2016.

De existir discrepancias entre las NIIF y las instrucciones de la SVS, priman estas últimas sobre las primeras. Al 31 de diciembre de 2014, la única instrucción de la SVS que contraviene las NIIF se refiere al registro particular de los efectos del reconocimiento de los impuestos diferidos establecidos en el Oficio Circular (OC) N°856 de fecha 17 de octubre de 2014.

Este oficio circular establece una excepción, de carácter obligatorio y por única vez, al marco de preparación y presentación de información financiera que el organismo regulador ha definido como las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Dicho oficio instruye a las entidades fiscalizadas, que: “las diferencias en activos y pasivos por concepto de Impuestos Diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.”, cambiando, en consecuencia, el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta la fecha anterior a la emisión de dicho oficio circular, dado que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requieren ser adoptadas de manera integral, explícita y sin reservas.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico, excepto por la valoración a valor razonable 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, interpretaciones y enmiendas emitidas

b.1 Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2015

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIC 19 Beneficios a los empleados</p> <p>Esta modificación se aplica a las contribuciones de los empleados o terceras partes en los planes de beneficios definidos. El objetivo de las modificaciones es simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio de los empleados, por ejemplo, contribuciones de los empleados que se calculan de acuerdo con un porcentaje fijo del salario.</p>	01/07/2014
<p>NIIF 2 Pagos basados en acciones</p> <p>Esta enmienda deberá ser aplicada prospectivamente para las transacciones con pagos basados en acciones para las cuales la fecha de concesión sea el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01/07/2014
<p>NIIF 3 Combinaciones de negocios</p> <p>Se modifica la norma para aclarar que la obligación de pagar una contraprestación contingente que cumple con la definición de instrumento financiero se clasifica como pasivo financiero o como patrimonio, sobre la base de las definiciones de la NIC 32, y que toda contraprestación contingente no participativa (non equity), tanto financiera como no financiera, se mide por su valor razonable en cada fecha de presentación, con los cambios en el valor razonable reconocidos en resultados. Consecuentemente, también se hacen cambios a la NIIF 9, la NIC 37 y la NIC 39. La modificación es aplicable prospectivamente para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición es el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida siempre y cuando se apliquen también anticipadamente las enmiendas a la NIIF 9 y NIC 37 emitidas también como parte del plan de mejoras 2012.</p>	01/07/2014
<p>NIIF 8 Segmentos de operación</p> <p>La norma se modifica para incluir el requisito de revelación de los juicios hechos por la administración en la agregación de los segmentos operativos. La norma se modificó adicionalmente para requerir una conciliación de los activos del segmento con los activos de la entidad, cuando se reportan los activos por segmento. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01/07/2014

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.

01/07/2014

NIC 16 Propiedad, planta y equipo, 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.

01/07/2014

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.

01/07/2014

NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

Clarifica que cuando una nueva versión de una norma aún no es de aplicación obligatoria, pero está disponible para la adopción anticipada, un adoptante de IFRS por primera vez, puede optar por aplicar la versión antigua o la versión nueva de la norma, siempre y cuando aplique la misma norma en todos los periodos presentados.

01/07/2014

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.

01/07/2014

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 (incluyendo contratos no financieros) 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.

01/07/2014

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, 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.

01/07/2014

b.2 Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2015, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas son las siguientes.

Normas e interpretaciones	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIIF 9 Instrumentos financieros</p> <p>El IASB ha publicado la versión completa de la NIIF 9, que sustituye la guía de aplicación de la NIC 39. Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos 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>	01/01/2018
<p>NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes</p> <p>Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.</p>	01/01/2018
<p>NIIF 14 Cuentas regulatorias diferidas</p> <p>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>	01/01/2016
<p>NIIF 16 Arrendamientos</p> <p>Establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos. El objetivo es asegurar que los arrendatarios y arrendadores proporcionan relevante la información de una forma que represente fielmente las transacciones. Esta información da una base para los usuarios de los estados financieros para evaluar el efecto que los arrendamientos tienen en la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de la entidad.</p> <p>NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero 2019, su aplicación anticipada está permitida para las entidades que aplican las NIIF 15 o antes de la fecha de la aplicación inicial de la NIIF 16. NIIF 16 sustituye a la NIC 17 actual e introduce un único modelo de contabilidad arrendatario y requiere un arrendatario reconocer los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento con un plazo de más de 12 meses, a menos que el activo subyacente es de bajo valor.</p>	01/01/2019

NIIF 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.

01/01/2016

NIC 16 Propiedad, planta y equipo y NIC 38 Activos intangibles

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.

01/01/2016

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.

01/01/2016

NIC 27 Estados financieros separados

Esta modificación permite a las entidades utilizar el método de la participación en el reconocimiento de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Su aplicación anticipada es permitida.

01/01/2016

NIC 1 Presentación de estados financieros

La enmienda 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.

01/01/2016

NIIF 10 Estados financieros consolidados, NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria.

01/01/2016

NIIF 10 Estados financieros consolidados, NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

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.

01/01/2016

NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y Operaciones interrumpidas

La enmienda aclara que, cuando un activo (o grupo para disposición) se reclasifica de “mantenidos para la venta “a” mantenidos para su distribución”, o viceversa, esto no constituye una modificación de un plan de venta o distribución, y no tiene que ser contabilizado como tal. Esto significa que el activo (o grupo para disposición) no necesita ser reinstalado en los estados financieros como si nunca hubiera sido clasificado como “mantenidos para la venta” o “mantenidos para distribuir”, simplemente porque las condiciones de disposición han cambiado. La enmienda también rectifica una omisión en la norma explicando que la guía sobre los cambios en un plan de venta se debe aplicar a un activo (o grupo para disposición) que deja de estar mantenido para la distribución, pero que no se reclasifica como “mantenido para la venta”

01/01/2016

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 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.

01/01/2016

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

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.

01/01/2016

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.

01/01/2016

La administración de la Sociedad se encuentra en evaluación y preliminarmente estima que la futura adopción de las normas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros.

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.

Tipos de cambio de moneda extranjera

Los tipos de cambio utilizados en los procesos contables, respecto al peso chileno, al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 son los siguientes valores:

Moneda		31.12.2015		31.12.2014	
		Cierre	Promedio Acumulado	Cierre	Promedio Acumulado
Dólar estadounidense	USD	710,16	654,07	606,75	570,37
Euro	EUR	774,61	725,98	738,05	757,36

La base de conversión para los activos y pasivos pactados en Unidades de Fomento al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

		31.12.2015	31.12.2014
Unidad de Fomento	UF	25.629,09	24.627,10

NOTA 3. POLITICAS CONTABLES APLICADAS

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y normas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, han sido las siguientes:

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.

Si partes significativas de un elemento de Propiedades, planta y equipo, tienen una vida útil distinta, se contabilizan como elementos separados (componentes significativos) en Propiedades, planta y equipo.

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 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.

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
Planta 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 propiedades, planta y equipos, 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, sin embargo, anualmente son sometidos a evaluación de deterioro.

b.2) Derechos de emisión

Corresponde a los derechos adquiridos y/o asignados por la Secretaría Regional Ministerial de Salud (Seremi de Salud), necesarios para la operación normal de las fábricas. Los derechos adquiridos se registran a costo histórico y no son amortizables, sin embargo, anualmente son sometidos a evaluación de deterioro.

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 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, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

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

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 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.

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.

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 rebajará su importe en libros 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 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 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 ejercicio, 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, 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.

Los principales conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados son juicios de orden civil, laborales y tributarios.

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	31.12.2015		31.12.2014	
						Importe	Resultado	Importe	Resultado
						M\$	M\$	M\$	M\$
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	CLP	Abonos a su cuenta corriente	1.296.260	-	639.733	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	CLP	Trasposos de fondos en cta.cte	1.256.056	-	661.955	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	CLP	Arriendo 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	15.405	-	3.262	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	CLP	Venta de insumos y otros	270.978	-	190.733	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	CLP	Compra de insumos y otros	685.236	-	1.359.876	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	CLP	Compra de productos	333	-	5.009	-
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda	Chile	Controlador común	CLP	Venta de productos	26	-	7.213	-
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda	Chile	Controlador común	CLP	Compra de productos	39	-	-	-
O-E	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C	Perú	Controlador común	USD	Venta de productos	263.415	-	311.555	-
96.848.750-7	Banco Bice	Chile	Relac. con Acc. Mayoritario	CLP	Intereses y comisiones pagadas	3.160	(3.160)	10.817	(10.817)
91.806.000-6	Abastible S.A.	Chile	Relac. con Acc. Mayoritario	CLP	Compra de gas	14.691	(14.691)	23.393	(23.393)
99.520.000-7	Cía. De Petróleos de Chile Copec S.A.	Chile	Relac. con Acc. Mayoritario	CLP	Compra de combustible	2.048	(2.048)	41.339	(41.339)
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Relac. con Acc. Mayoritario	CLP	Compra de materias primas	433.975	-	368.788	-
O-E	Saint Gobain Adford Italia S.P.A.	Italia	Relac. con Acc. Mayoritario	EUR	Compra materias primas	-	-	7.309	-
O-E	Saint Gobain Adford CZ Glass Mat. S.r.o	República Checa	Relac. con Acc. Mayoritario	EUR	Compra materias primas	6.793	-	4.473	-
81.187.800-6	Cosmoplas S.A.	Chile	Relac. con Gerente de la Sociedad	EUR	Venta de productos	8.404	-	10.607	-
96.677.280-8	Bice Factoring S.A.	Chile	Controlador común	CLP	Operaciones de Confirming	84.392	-	-	-

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



**ESTADOS FINANCIEROS
FIBROCEMENTOS VOLCÁN LTDA.**



KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 2
Las Condes, Santiago, Chile

Teléfono +56 (2) 2798 1000
Fax +56 (2) 2798 1001
www.kpmg.cl

Informe de los Auditores Independientes

A los Señores Accionistas y Directores de
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 2015, sobre los que informamos con fecha 28 de marzo de 2016. Los estados financieros consolidados de Compañía Industrial El Volcán S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2014, preparados de acuerdo con las instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2, fueron auditados por otros auditores, quienes basado en su auditoría emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismo en su informe de 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 (actualizada), Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la afiliada Fibrocementos Volcán Limitada 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.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas” de Fibrocementos Volcán Limitada adjuntos, corresponden con aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por la Compañía Industrial El Volcán S.A. al 31 de diciembre de 2015.

Los estados financieros en forma resumida de la afiliada Fibrocementos Volcán Limitada al 31 de diciembre de 2015, 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, cambiando el marco de preparación de información financiera aplicado hasta el año anterior.

Sin embargo, no obstante que fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, los estados consolidados de resultados integrales y la conformación de los correspondientes estados consolidados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior.



Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG N° 30 (actualizada), 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.



Teresa Oliva S.

KPMG Ltda.

Santiago, 28 de marzo de 2016

FIBROCEMENTOS VOLCÁN LTDA.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

ACTIVOS	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Activos corriente		
Efectivo y equivalentes al efectivo	243.178	16.452
Otros activos financieros, corriente	7.313	7.017
Otros activos no financieros, corriente	118.060	159.525
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	5.850.116	5.481.813
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	20.629.682	16.094.755
Inventarios	5.498.760	2.854.077
Activos por impuestos corrientes	112.615	295.865
Activos corrientes, totales	32.459.724	24.909.504
Activos, no corrientes		
Activos intangibles distintos de plusvalía	11.470	86.561
Propiedades, planta y equipo	12.733.727	12.978.213
Activos por impuestos diferidos	211.169	154.520
Activos no corrientes, totales	12.956.366	13.219.294
Total de activos	45.416.090	38.128.798

FIBROCEMENTOS VOLCÁN LTDA.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3.008.072	1.939.493
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	10.477	10.465
Pasivos por impuestos corrientes	4.402	3.496
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	160.867	153.210
Otros pasivos no financieros, corriente	68.383	53.960
Pasivos corrientes, totales	3.252.201	2.160.624
Pasivo, no corrientes		
Pasivos por impuestos diferidos	1.695.631	1.536.085
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	219.776	192.874
Pasivos no corrientes, totales	1.915.407	1.728.959
Total de pasivos	5.167.608	3.889.583
Patrimonio		
Capital emitido	14.056.787	14.056.787
Ganancias acumuladas	26.111.537	20.093.785
Otras reservas	80.158	88.643
Patrimonio total	40.248.482	34.239.215
Total de pasivos y patrimonio	45.416.090	38.128.798

FIBROCEMENTOS VOLCÁN LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS, POR FUNCIÓN

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Acumulado	Acumulado
	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
	M\$	M\$
Estado de Resultados		
Ingresos de actividades ordinarias	27.139.444	23.412.318
Costo de ventas	(16.734.669)	(16.011.072)
Ganancia Bruta	10.404.775	7.401.246
Costos de distribución	(1.396.814)	(1.167.408)
Gasto de administración	(1.426.928)	(1.292.201)
Otros gastos, por función	(20.890)	(17.570)
Otros ganancias (pérdidas)	(192.319)	(409.443)
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	7.395.824	4.514.624
Ingresos financieros	74	314
Costos financieros	-	1.917
Diferencias de cambio	58.360	(835)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	7.426.258	4.516.020
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(1.408.506)	(800.252)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	6.017.752	3.715.768
Ganancia (pérdida)	6.017.752	3.715.768
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora	6.017.752	3.715.768
Ganancia (Pérdida)	6.017.752	3.715.768

FIBROCEMENTOS VOLCÁN LTDA.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL	Acumulado	Acumulado
	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)	6.017.752	3.715.768
Otro Resultado Integral		
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio, antes de impuesto		
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(11.623)	(28.509)
Otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio, antes de impuesto	(11.623)	(28.509)
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio		
Impuesto a las ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos de otros resultados integrales	3.138	15.907
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio	3.138	15.907
Otro resultado integral, total	(8.485)	(12.602)
Resultado integral, total	6.009.267	3.703.166
Resultado integral atribuibles a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	6.009.267	3.703.166
Resultado integral, total	6.009.267	3.703.166

FIBROCEMENTOS VOLCÁN LTDA.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(En miles de pesos -M\$)

Por el ejercicio terminado al 31.12.2015	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo inicial ejercicio actual 01.01.2015	14.056.787	88.643	20.093.785	34.239.215
<i>Saldo Inicial Reexpresado</i>	<i>14.056.787</i>	<i>88.643</i>	<i>20.093.785</i>	<i>34.239.215</i>
Cambios en patrimonio				
Resultado Integral				
Ganancia			6.017.752	6.017.752
Otro resultado integral		(8.485)		(8.485)
Resultado integral		(8.485)	6.017.752	6.009.267
Disminución por otros cambios				
Total de cambios en patrimonio	-	(8.485)	6.017.752	6.009.267
Saldo final ejercicio actual 31.12.2015	14.056.787	80.158	26.111.537	40.248.482

Por el ejercicio terminado al 31.12.2014	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo inicial ejercicio anterior 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>
Cambios en patrimonio				
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)
Total de cambios en patrimonio	-	(12.602)	3.351.109	3.338.507
Saldo final ejercicio al 31.12.2014	14.056.787	88.643	20.093.785	34.239.215

FIBROCEMENTOS VOLCÁN LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, MÉTODO DIRECTO

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	31.830.407	26.858.467
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(21.281.428)	(17.901.683)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(2.376.967)	(2.507.966)
Otros pagos por actividades de operación	(1.273.764)	(923.371)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(988.896)	(923.520)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(142.063)	(111)
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	5.767.289	4.601.816
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Préstamos a entidades relacionadas	(34.992.704)	(28.109.709)
Compras de propiedades, plantas y equipos	(640.647)	(2.553.895)
Cobros a entidades relacionadas	30.092.787	25.782.644
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión	(5.540.564)	(4.880.960)
Disminución neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	226.725	(279.144)
Efectos en la Variación en la Tasa de Cambio Sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo		
Efectos en la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	1	11.902
Disminución neto de efectivo y Equivalentes al Efectivo	226.726	(267.242)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	16.452	283.694
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	243.178	16.452

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 Volcán® 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 Volcán®
- Tejas asfálticas CertainTeed®
- Revestimiento para fachadas Durafront®

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 2015 la Sociedad tenía 192 trabajadores, distribuidos en 1 gerente, 60 empleados en administración y 131 en producción. A igual fecha del año 2014 la Sociedad tenía 187 trabajadores.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

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 y normas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, las que fueron aplicadas de manera uniforme durante los ejercicios que se presentan en estos estados financieros.

a) Bases de preparación

Los presentes estados financieros de Fibrocementos Volcán Limitada, al 31 de diciembre de 2015 y por el año terminado en esa fecha, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), y aprobados por el Directorio de Cía. Industrial El Volcán S.A. en sesión celebrada con fecha 28 de marzo de 2016.

De existir discrepancias entre las NIIF y las instrucciones de la SVS, priman estas últimas sobre las primeras. Al 31 de diciembre de 2014, la única instrucción de la SVS que contraviene las NIIF se refiere al registro particular de los efectos del reconocimiento de los impuestos diferidos establecidos en el Oficio Circular (OC) N°856 de fecha 17 de octubre de 2014.

Este oficio circular establece una excepción, de carácter obligatorio y por única vez, al marco de preparación y presentación de información financiera que el organismo regulador ha definido como las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Dicho oficio instruye a las entidades fiscalizadas, que: “las diferencias en activos y pasivos por concepto de Impuestos Diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.”, cambiando, en consecuencia, el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta la fecha anterior a la emisión de dicho oficio circular, dado que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requieren ser adoptadas de manera integral, explícita y sin reservas.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico, excepto por la valoración a valor razonable 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, interpretaciones y enmiendas emitidas

b.1 Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2015

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIC 19 Beneficios a los empleados</p> <p>Esta modificación se aplica a las contribuciones de los empleados o terceras partes en los planes de beneficios definidos. El objetivo de las modificaciones es simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio de los empleados, por ejemplo, contribuciones de los empleados que se calculan de acuerdo con un porcentaje fijo del salario.</p>	01/07/2014
<p>NIIF 2 Pagos basados en acciones</p> <p>Esta enmienda deberá ser aplicada prospectivamente para las transacciones con pagos basados en acciones para las cuales la fecha de concesión sea el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01/07/2014
<p>NIIF 3 Combinaciones de negocios</p> <p>Se modifica la norma para aclarar que la obligación de pagar una contraprestación contingente que cumple con la definición de instrumento financiero se clasifica como pasivo financiero o como patrimonio, sobre la base de las definiciones de la NIC 32, y que toda contraprestación contingente no participativa (non equity), tanto financiera como no financiera, se mide por su valor razonable en cada fecha de presentación, con los cambios en el valor razonable reconocidos en resultados. Consecuentemente, también se hacen cambios a la NIIF 9, la NIC 37 y la NIC 39. La modificación es aplicable prospectivamente para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición es el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida siempre y cuando se apliquen también anticipadamente las enmiendas a la NIIF 9 y NIC 37 emitidas también como parte del plan de mejoras 2012.</p>	01/07/2014
<p>NIIF 8 Segmentos de operación</p> <p>La norma se modifica para incluir el requisito de revelación de los juicios hechos por la administración en la agregación de los segmentos operativos. La norma se modificó adicionalmente para requerir una conciliación de los activos del segmento con los activos de la entidad, cuando se reportan los activos por segmento. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01/07/2014

Enmiendas y Mejoras

Para ejercicios iniciados a partir de

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.

01/07/2014

NIC 16 Propiedad, planta y equipo, 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.

01/07/2014

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.

01/07/2014

NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

Clarifica que cuando una nueva versión de una norma aún no es de aplicación obligatoria, pero está disponible para la adopción anticipada, un adoptante de IFRS por primera vez, puede optar por aplicar la versión antigua o la versión nueva de la norma, siempre y cuando aplique la misma norma en todos los periodos presentados.

01/07/2014

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.

01/07/2014

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 (incluyendo contratos no financieros) 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.

01/07/2014

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, 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.

01/07/2014

b.2 Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2015, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas son las siguientes.

Normas e interpretaciones	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIIF 9 Instrumentos financieros</p> <p>El IASB ha publicado la versión completa de la NIIF 9, que sustituye la guía de aplicación de la NIC 39. Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos 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>	01/01/2018
<p>NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes</p> <p>Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.</p>	01/01/2018
<p>NIIF 14 Cuentas regulatorias diferidas</p> <p>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>	01/01/2016
<p>NIIF 16 Arrendamientos</p> <p>Establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos. El objetivo es asegurar que los arrendatarios y arrendadores proporcionan relevante la información de una forma que represente fielmente las transacciones. Esta información da una base para los usuarios de los estados financieros para evaluar el efecto que los arrendamientos tienen en la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de la entidad.</p> <p>NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero 2019, su aplicación anticipada está permitida para las entidades que aplican las NIIF 15 o antes de la fecha de la aplicación inicial de la NIIF 16. NIIF 16 sustituye a la NIC 17 actual e introduce un único modelo de contabilidad arrendatario y requiere un arrendatario reconocer los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento con un plazo de más de 12 meses, a menos que el activo subyacente es de bajo valor.</p>	01/01/2019

NIIF 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.

01/01/2016

NIC 16 Propiedad, planta y equipo y NIC 38 Activos intangibles

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.

01/01/2016

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.

01/01/2016

NIC 27 Estados financieros separados

Esta modificación permite a las entidades utilizar el método de la participación en el reconocimiento de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Su aplicación anticipada es permitida.

01/01/2016

NIC 1 Presentación de estados financieros

La enmienda 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.

01/01/2016

NIIF 10 Estados financieros consolidados, NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria.

01/01/2016

NIIF 10 Estados financieros consolidados, NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

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.

01/01/2016

NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y Operaciones interrumpidas

La enmienda aclara que, cuando un activo (o grupo para disposición) se reclasifica de “mantenidos para la venta “a” mantenidos para su distribución”, o viceversa, esto no constituye una modificación de un plan de venta o distribución, y no tiene que ser contabilizado como tal. Esto significa que el activo (o grupo para disposición) no necesita ser reinstalado en los estados financieros como si nunca hubiera sido clasificado como “mantenidos para la venta” o “mantenidos para distribuir”, simplemente porque las condiciones de disposición han cambiado. La enmienda también rectifica una omisión en la norma explicando que la guía sobre los cambios en un plan de venta se debe aplicar a un activo (o grupo para disposición) que deja de estar mantenido para la distribución, pero que no se reclasifica como “mantenido para la venta”

01/01/2016

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 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.

01/01/2016

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

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.

01/01/2016

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.

01/01/2016

La administración de la Sociedad se encuentra en evaluación y preliminarmente estima que la futura adopción de las normas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros.

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.

Tipos de cambio de moneda extranjera

Los tipos de cambio utilizados en los procesos contables, respecto al peso chileno, al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 son los siguientes valores:

Moneda		31.12.2015		31.12.2014	
		Cierre	Promedio Acumulado	Cierre	Promedio Acumulado
Dólar estadounidense	USD	710,16	654,07	606,75	570,37
Euro	EUR	774,61	725,98	738,05	757,36

La base de conversión para los activos y pasivos pactados en Unidades de Fomento al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

Unidad de Fomento	UF	31.12.2015	31.12.2014
		25.629,09	24.627,10

NOTA 3. POLITICAS CONTABLES APLICADAS

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y normas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, han sido las siguientes:

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.

Si partes significativas de un elemento de Propiedades, planta y equipo, tienen una vida útil distinta, se contabilizan como elementos separados (componentes significativos) en Propiedades, planta y equipo.

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 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.

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
Planta 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, sin embargo, anualmente son sometidos a evaluación de deterioro.

b.2) Derechos de emisión

Corresponde a los derechos adquiridos y/o asignados por la Secretaría Regional Ministerial de Salud (Seremi de Salud), necesarios para la operación normal de las fábricas. Los derechos adquiridos se registran a costo histórico y no son amortizables, sin embargo, anualmente son sometidos a evaluación de deterioro.

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 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, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

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

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 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.

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.

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 rebajará su importe en libros 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 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 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 ejercicio, 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, 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.

Los principales conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados son juicios de orden civil, laborales y tributarios.

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	31.12.2015		31.12.2014	
						Importe	Resultado	Importe	Resultado
						M\$	M\$	M\$	M\$
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	CLP	Abonos a su cuenta corriente	952.737	-	643.229	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	CLP	Trasposos de fondos en cta.cte	5.571.604	-	2.976.430	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	CLP	Venta de productos	7.644	-	828	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	CLP	Compra de insumos y otros	23.375	-	32.004	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	CLP	Compra de productos	114	-	3.921	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	CLP	Venta de insumos y otros	6.014	-	1.919	-
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Chile	Controlador común	CLP	Compra de productos	26	-	7.213	-
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Chile	Controlador común	CLP	Venta de productos	39	-	-	-
O-E	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C	Perú	Controlador común	USD	Venta de productos	1.536.312	-	1.339.688	-
96.848.750-7	Banco Bice	Chile	Relac. con Acc. Mayoritario	CLP	Intereses y comisiones pagadas	4.551	(4.551)	6.212	(6.212)
91.806.000-6	Abastible S.A.	Chile	Relac. con Acc. Mayoritario	CLP	Compra de gas	28.755	(28.755)	45.883	(45.883)
99.520.000-7	Cía. De Petróleos de Chile Copec S.A.	Chile	Relac. con Acc. Mayoritario	CLP	Compra de combustible	19.564	(19.564)	21.116	(21.116)
96.677.280-8	Bice Factoring S.A.	Chile	Controlador común	CLP	Operaciones de Confirming	49.285	-	-	-

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



**ESTADOS FINANCIEROS
MINERA LO VALDÉS LTDA.**



KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 2
Las Condes, Santiago, Chile

Teléfono +56 (2) 2798 1000
Fax +56 (2) 2798 1001
www.kpmg.cl

Informe de los Auditores Independientes

A los Señores Accionistas y Directores de
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 2015, sobre los que informamos con fecha 28 de marzo de 2016. Los estados financieros consolidados de Compañía Industrial El Volcán S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2014, preparados de acuerdo con las instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2, fueron auditados por otros auditores, quienes basado en su auditoria emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismo en su informe de 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 (actualizada), Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la afiliada Minera Lo Valdés Limitada 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.

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 Limitada adjuntos, corresponden con aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por la Compañía Industrial El Volcán S.A. al 31 de diciembre de 2015.

Los estados financieros en forma resumida de la afiliada Minera Lo Valdés Limitada al 31 de diciembre de 2015, 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, cambiando el marco de preparación de información financiera aplicado hasta el año anterior.

Sin embargo, no obstante que fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, los estados consolidados de resultados integrales y la conformación de los correspondientes estados consolidados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior.



Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG N° 30 (actualizada), 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.


Teresa Oliva S.

KPMG Ltda.

Santiago, 28 de marzo de 2016

MINERA LO VALDÉS LTDA.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

ACTIVOS	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Activos corriente		
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.209	3.424
Otros activos no financieros, corriente	154.218	154.615
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	613.041	631.619
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	6.766.308	5.325.609
Inventarios	1.346.618	1.493.277
Activos por impuestos corrientes	-	47.203
Activos corrientes, totales	8.882.394	7.655.747
Activos, no corrientes		
Propiedades, planta y equipo	4.676.560	4.741.421
Activos por impuestos diferidos	61.174	62.070
Activos no corrientes, totales	4.737.734	4.803.491
Total de activos	13.620.128	12.459.238

MINERA LO VALDÉS LTDA.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	471.304	631.698
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	148.360	14.238
Pasivos por impuestos corrientes	68.738	444
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	20.376	11.836
Otros pasivos no financieros, corriente	4.233	4.197
Pasivos corrientes, totales	713.011	662.413
Pasivo, no corrientes		
Pasivos por impuestos diferidos	55.250	67.156
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	70.451	71.065
Pasivos no corrientes, totales	125.701	138.221
Total de pasivos	838.712	800.634
Patrimonio		
Capital emitido	35.758	35.758
Ganancias acumuladas	12.790.612	11.668.485
Otras reservas	(44.954)	(45.639)
Patrimonio total	12.781.416	11.658.604
Total de pasivos y patrimonio	13.620.128	12.459.238

MINERA LO VALDÉS LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS, POR FUNCIÓN

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Acumulado	Acumulado
	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
	M\$	M\$
Estado de Resultados		
Ingresos de actividades ordinarias	5.281.859	5.236.172
Costo de ventas	(2.209.295)	(2.290.390)
Ganancia Bruta	3.072.564	2.945.782
Costos de distribución	(1.600.155)	(1.466.745)
Gasto de administración	(88.552)	(87.504)
Otros gastos, por función	(5.311)	(3.453)
Otros ganancias (pérdidas)	13.501	2.464
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	1.392.047	1.390.544
Diferencias de cambio	1.264	5.077
Resultados por unidades de reajuste	-	899
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	1.393.311	1.396.520
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(271.184)	(170.755)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	1.122.127	1.225.765
Ganancia (pérdida)	1.122.127	1.225.765
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia atribuible a los propietarios de la Controladora	1.122.127	1.225.765
Ganancia (Pérdida)	1.122.127	1.225.765

MINERA LO VALDÉS LTDA.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(En miles de pesos – M\$)

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL	Acumulado	Acumulado
	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
	M\$	M\$
Ganancia (perdida)	1.122.127	1.225.765
Otro Resultado Integral		
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio, antes de impuesto		
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	938	(14.728)
Otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio, antes de impuesto	938	(14.728)
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio		
Impuesto a las ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos de otros resultados integrales	(253)	7.181
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio	(253)	7.181
Otro resultado integral, total	685	(7.547)
Resultado integral, total	1.122.812	1.218.218
Resultado integral atribuibles a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	1.122.812	1.218.218
Resultado integral, total	1.122.812	1.218.218

MINERA LO VALDÉS LTDA.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(En miles de pesos – M\$)

Por el ejercicio terminado al 31.12.2015	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo inicial ejercicio actual 01.01.2015	35.758	(45.639)	11.668.485	11.658.604
<i>Saldo Inicial Reexpresado</i>	35.758	(45.639)	11.668.485	11.658.604
Cambios en patrimonio				
Resultado Integral				
Ganancia (pérdida)			1.122.127	1.122.127
Otro resultado integral		685		685
Resultado integral		685	1.122.127	1.122.812
Total de cambios en patrimonio	-	685	1.122.127	1.122.812
Saldo final ejercicio actual 31.12.2015	35.758	(44.954)	12.790.612	12.781.416

Por el ejercicio terminado al 31.12.2014	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo inicial ejercicio actual 01.01.2014	35.758	(38.092)	10.443.287	10.440.953
<i>Saldo Inicial Reexpresado</i>	35.758	(38.092)	10.443.287	10.440.953
Cambios en patrimonio				
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)
Total de cambios en patrimonio	-	(7.547)	1.225.198	1.217.651
Saldo final ejercicio al 31.12.2014	35.758	(45.639)	11.668.485	11.658.604

MINERA LO VALDÉS LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, MÉTODO DIRECTO

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	6.003.222	5.452.922
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(3.863.884)	(4.099.649)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(202.603)	(208.286)
Otros pagos por actividades de operación	(331.853)	(279.545)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(193.252)	(174.614)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(32.501)	2.463
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	1.379.129	693.291
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Préstamos a entidades relacionadas	(7.654.145)	(6.266.913)
Compras de propiedades, plantas y equipos	(787)	(13.994)
Cobros a entidades relacionadas	6.274.588	5.588.145
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión	(1.380.344)	(692.762)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(1.215)	529
Efectos en la Variación en la Tasa de Cambio Sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo		
Efectos en la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y Equivalentes al Efectivo	(1.215)	529
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	3.424	2.895
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	2.209	3.424

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 2015 la Sociedad tenía 18 trabajadores, distribuidos en 5 empleados en administración y 13 en producción. A igual fecha del año 2014 la Sociedad tenía 21 trabajadores.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

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 y normas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, las que fueron aplicadas de manera uniforme durante los ejercicios que se presentan en estos estados financieros.

a) Bases de preparación

Los presentes estados financieros de Minera Lo Valdés Limitada al 31 de diciembre de 2015 y por el año terminado en esa fecha, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), y aprobados por el Directorio de Cía. Industrial El Volcán S.A. en sesión celebrada con fecha 28 de marzo de 2016.

De existir discrepancias entre las NIIF y las instrucciones de la SVS, priman estas últimas sobre las primeras. Al 31 de diciembre de 2014, la única instrucción de la SVS que contraviene las NIIF se refiere al registro particular de los efectos del reconocimiento de los impuestos diferidos establecidos en el Oficio Circular (OC) N°856 de fecha 17 de octubre de 2014.

Este oficio circular establece una excepción, de carácter obligatorio y por única vez, al marco de preparación y presentación de información financiera que el organismo regulador ha definido como las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Dicho oficio instruye a las entidades fiscalizadas, que: “las diferencias en activos y pasivos por concepto de Impuestos Diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.”, cambiando, en consecuencia, el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta la fecha anterior a la emisión de dicho oficio circular, dado que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requieren ser adoptadas de manera integral, explícita y sin reservas.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico, excepto por la valoración a valor razonable 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, interpretaciones y enmiendas emitidas

b.1 Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2015

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIC 19 Beneficios a los empleados</p> <p>Esta modificación se aplica a las contribuciones de los empleados o terceras partes en los planes de beneficios definidos. El objetivo de las modificaciones es simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio de los empleados, por ejemplo, contribuciones de los empleados que se calculan de acuerdo con un porcentaje fijo del salario.</p>	01/07/2014
<p>NIIF 2 Pagos basados en acciones</p> <p>Esta enmienda deberá ser aplicada prospectivamente para las transacciones con pagos basados en acciones para las cuales la fecha de concesión sea el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01/07/2014
<p>NIIF 3 Combinaciones de negocios</p> <p>Se modifica la norma para aclarar que la obligación de pagar una contraprestación contingente que cumple con la definición de instrumento financiero se clasifica como pasivo financiero o como patrimonio, sobre la base de las definiciones de la NIC 32, y que toda contraprestación contingente no participativa (non equity), tanto financiera como no financiera, se mide por su valor razonable en cada fecha de presentación, con los cambios en el valor razonable reconocidos en resultados. Consecuentemente, también se hacen cambios a la NIIF 9, la NIC 37 y la NIC 39. La modificación es aplicable prospectivamente para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición es el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida siempre y cuando se apliquen también anticipadamente las enmiendas a la NIIF 9 y NIC 37 emitidas también como parte del plan de mejoras 2012.</p>	01/07/2014
<p>NIIF 8 Segmentos de operación</p> <p>La norma se modifica para incluir el requisito de revelación de los juicios hechos por la administración en la agregación de los segmentos operativos. La norma se modificó adicionalmente para requerir una conciliación de los activos del segmento con los activos de la entidad, cuando se reportan los activos por segmento. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01/07/2014
<p>NIIF 13 Medición del valor razonable</p> <p>El IASB ha modificado la base de las conclusiones de la NIIF 13 para aclarar que no se elimina la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo a los importes nominales si el efecto de no actualizar no es significativo.</p>	01/07/2014

NIC 16 Propiedad, planta y equipo, 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.

01/07/2014

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.

01/07/2014

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.

01/07/2014

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.

01/07/2014

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 (incluyendo contratos no financieros) 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.

01/07/2014

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, 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.

01/07/2014

b.2 Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2015, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas son las siguientes.

Normas e interpretaciones	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIIF 9 Instrumentos financieros</p> <p>El IASB ha publicado la versión completa de la NIIF 9, que sustituye la guía de aplicación de la NIC 39. Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos 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>	01/01/2018
<p>NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes</p> <p>Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.</p>	01/01/2018
<p>NIIF 14 Cuentas regulatorias diferidas</p> <p>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>	01/01/2016
<p>NIIF 16 Arrendamientos</p> <p>Establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos. El objetivo es asegurar que los arrendatarios y arrendadores proporcionan relevante la información de una forma que represente fielmente las transacciones. Esta información da una base para los usuarios de los estados financieros para evaluar el efecto que los arrendamientos tienen en la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de la entidad.</p> <p>NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero 2019, su aplicación anticipada está permitida para las entidades que aplican las NIIF 15 o antes de la fecha de la aplicación inicial de la NIIF 16.</p> <p>NIIF 16 sustituye a la NIC 17 actual e introduce un único modelo de contabilidad arrendatario y requiere un arrendatario reconocer los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento con un plazo de más de 12 meses, a menos que el activo subyacente es de bajo valor.</p>	01/01/2016

NIIF 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.

01/01/2016

NIC 16 Propiedad, planta y equipo y NIC 38 Activos intangibles

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.

01/01/2016

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.

01/01/2016

NIC 27 Estados financieros separados

Esta modificación permite a las entidades utilizar el método de la participación en el reconocimiento de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Su aplicación anticipada es permitida.

01/01/2016

NIC 1 Presentación de estados financieros

La enmienda 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.

01/01/2016

NIIF 10 Estados financieros consolidados, NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria.

01/01/2016

NIIF 10 Estados financieros consolidados, NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

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.

01/01/2016

NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y Operaciones interrumpidas

La enmienda aclara que, cuando un activo (o grupo para disposición) se reclasifica de “mantenidos para la venta “a” mantenidos para su distribución “, o viceversa, esto no constituye una modificación de un plan de venta o distribución, y no tiene que ser contabilizado como tal. Esto significa que el activo (o grupo para disposición) no necesita ser reinstalado en los estados financieros como si nunca hubiera sido clasificado como “mantenidos para la venta” o “mantenidos para distribuir”, simplemente porque las condiciones de disposición han cambiado. La enmienda también rectifica una omisión en la norma explicando que la guía sobre los cambios en un plan de venta se debe aplicar a un activo (o grupo para disposición) que deja de estar mantenido para la distribución, pero que no se reclasifica como “mantenido para la venta”.

01/01/2016

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 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.

01/01/2016

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.

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.

01/01/2016

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.

01/01/2016

La administración de la Sociedad se encuentra en evaluación y preliminarmente estima que la futura adopción de las normas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros.

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.

Tipos de cambio de moneda extranjera

Los tipos de cambio utilizados en los procesos contables, respecto al peso chileno, al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 son los siguientes valores:

Moneda		31.12.2015		31.12.2014	
		Cierre	Promedio Acumulado	Cierre	Promedio Acumulado
Dólar estadounidense	USD	710,16	654,07	606,75	570,37
Euro	EUR	774,61	725,98	738,05	757,36

La base de conversión para los activos y pasivos pactados en Unidades de Fomento al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

Unidad de Fomento	UF	31.12.2015	31.12.2014
		25.629,09	24.627,10

NOTA 3. POLITICAS CONTABLES APLICADAS

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y normas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, han sido las siguientes:

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.

Si partes significativas de un elemento de Propiedades, planta y equipo, tienen una vida útil distinta, se contabilizan como elementos separados (componentes significativos) en Propiedades, planta y equipo.

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 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
Planta 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 propiedades, planta y equipos, 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 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, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

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

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 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.

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.

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 rebajará su importe en libros 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 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) 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 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 ejercicio, 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, 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.

Los principales conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados son juicios de orden civil, laborales y tributarios.

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 el 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, 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	31.12.2015		31.12.2014	
						Importe	Resultado	Importe	Resultado
						M\$	M\$	M\$	M\$
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	CLP	Venta de minerales	2.781.707	-	2.714.658	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	CLP	Arriendo planta de chancado	8.160	(8.160)	8.160	(8.160)
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	CLP	Arriendo de maquinarias	2.093	2.093	76.700	76.700
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	CLP	Abonos a su cuenta corriente	493.996	-	431.315	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	CLP	Traspos de fondos en cta.cte	1.872.203	-	1.349.589	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	CLP	Compra de insumos y otros	22.735	-	24.461	-
99.520.000-7	Cía. De Petróleos de Chile Copec S.A.	Chile	Relac. con Acc. Mayoritario	CLP	Compra de combustible	107.253	(107.253)	-	-
96.677.280-8	Bice Factoring S.A.	Chile	Controlador común	CLP	Operaciones de Confirming	345.641	-	-	-

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



**ESTADOS FINANCIEROS
TRANSPORTES YESO LTDA.**



KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 2
Las Condes, Santiago, Chile

Teléfono +56 (2) 2798 1000
Fax +56 (2) 2798 1001
www.kpmg.cl

Informe de los Auditores Independientes

A los Señores Accionistas y Directores de
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 2015, sobre los que informamos con fecha 28 de marzo de 2016. Los estados financieros consolidados de Compañía Industrial El Volcán S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2014, preparados de acuerdo con las instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2, fueron auditados por otros auditores, quienes basado en su auditoría emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismo en su informe de 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 (actualizada), Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la afiliada Transportes Yeso Limitada 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.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas” de Transportes Yeso Limitada adjuntos, corresponden con aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por la Compañía Industrial El Volcán S.A. al 31 de diciembre de 2015.

Los estados financieros en forma resumida de la afiliada Transportes Yeso Limitada al 31 de diciembre de 2015, 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, cambiando el marco de preparación de información financiera aplicado hasta el año anterior.

Sin embargo, no obstante que fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, los estados consolidados de resultados integrales y la conformación de los correspondientes estados consolidados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior.



Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG N° 30 (actualizada), 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.


Teresa Oliva S.

KPMG Ltda.

Santiago, 28 de marzo de 2016

TRANSPORTES YESO LTDA.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

ACTIVOS	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Activos corriente		
Efectivo y equivalentes al efectivo	831	1.237
Otros activos no financieros, corriente	1.553	1.490
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	7.667	6.031
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	514.079	494.771
Activos corrientes, totales	524.130	503.529
Activos, no corrientes		
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación	175.103	166.854
Propiedades, planta y equipo	12.437	21.451
Activos no corrientes, totales	187.540	188.305
Total de activos	711.670	691.834

TRANSPORTES YESO LTDA.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4.488	4.708
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	855	-
Pasivos corrientes, totales	5.343	4.708
Pasivo, no corrientes		
Pasivos por impuestos diferidos	3.358	4.579
Pasivos no corrientes, totales	3.358	4.579
Total de pasivos	8.701	9.287
Patrimonio		
Capital emitido	586.921	586.921
Ganancias acumuladas	102.787	82.413
Otras reservas	13.261	13.213
Patrimonio total	702.969	682.547
Total de pasivos y patrimonio	711.670	691.834

TRANSPORTES YESO LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS, POR FUNCIÓN

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(En miles de pesos – M\$)

ESTADO DE RESULTADOS, POR FUNCIÓN	Acumulado	Acumulado
	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
	M\$	M\$
Estado de Resultados		
Ingresos de actividades ordinarias	23.754	24.751
Costo de ventas	(9.013)	(5.720)
Ganancia Bruta	14.741	19.031
Gasto de administración	(3.788)	(5.813)
Otras ganancias (pérdidas)	8.200	17.129
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	19.153	30.347
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	19.153	30.347
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	1.221	(43)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	20.374	30.304
Ganancia (pérdida)	20.374	30.304
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora	20.374	30.304
Ganancia (Pérdida)	20.374	30.304

TRANSPORTES YESO LTDA.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(En miles de pesos – M\$)

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL	Acumulado	Acumulado
	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
	M\$	M\$
Ganancia (perdida)	20.374	30.304
Otro Resultado Integral		
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio, antes de impuesto		
Ajustes por Conversión	(5)	1
Otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio, antes de impuesto	(5)	1
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio, antes de impuesto		
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	73	(144)
Otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio, antes de impuesto	73	(144)
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio		
Impuesto a las ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos de otros resultados integrales	(20)	86
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio	(20)	86
Otro resultado integral, total	48	(57)
Resultado integral, total	20.422	30.247
Resultado integral atribuibles a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	20.422	30.247
Resultado integral, total	20.422	30.247

TRANSPORTES YESO LTDA.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

Por el ejercicio terminado al 31.12.2015	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo inicial ejercicio actual 01.01.2015	586.921	(6)	13.219	13.213	82.413	682.547
Saldo Inicial Reexpresado	586.921	(6)	13.219	13.213	82.413	682.547
Cambios en patrimonio						
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)					20.374	20.374
Otro resultado integral		(5)	53	48		48
Resultado integral		(5)	53	48	20.374	20.422
Total de cambios en patrimonio	-	(5)	53	48	20.374	20.422

Saldo final ejercicio actual 31.12.2015	586.921	(11)	13.272	13.261	102.787	702.969
--	----------------	-------------	---------------	---------------	----------------	----------------

Por el ejercicio 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 ejercicio anterior 01.01.2014	586.921	(7)	13.277	13.270	52.397	652.588
Saldo Inicial Reexpresado	586.921	(7)	13.277	13.270	52.397	652.588
Cambios en patrimonio						
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)
Total de cambios en patrimonio	-	1	(58)	(57)	30.016	29.959

Saldo final ejercicio al 31.12.2014	586.921	(6)	13.219	13.213	82.413	682.547
--	----------------	------------	---------------	---------------	---------------	----------------

TRANSPORTES YESO LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, MÉTODO DIRECTO

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	26.657	31.314
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(4.318)	(6.614)
Otros pagos por actividades de operación	(4.292)	(4.095)
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	18.047	20.605
Flujos de Efectivo Procedentes de (utilizados en) Actividades de Inversión		
Préstamos a entidades relacionadas	(27.545)	(31.201)
Cobros a entidades relacionadas	9.092	10.695
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión	(18.453)	(20.506)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(406)	99
Efectos en la Variación en la Tasa de Cambio Sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo		
Efectos en la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y Equivalentes al Efectivo	(406)	99
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	1.237	1.138
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	831	1.237

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.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

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 y normas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, las que fueron aplicadas de manera uniforme durante los ejercicios que se presentan en estos estados financieros.

a) Bases de preparación

Los presentes estados financieros de Transportes Yeso Limitada al 31 de diciembre de 2015 y por el año terminado en esa fecha, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS) y aprobados por el Directorio de Cía. Industrial El Volcán S.A. en sesión celebrada con fecha 28 de marzo de 2016.

De existir discrepancias entre las NIIF y las instrucciones de la SVS, priman estas últimas sobre las primeras. Al 31 de diciembre de 2014, la única instrucción de la SVS que contraviene las NIIF se refiere al registro particular de los efectos del reconocimiento de los impuestos diferidos establecidos en el Oficio Circular (OC) N°856 de fecha 17 de octubre de 2014.

Este oficio circular establece una excepción, de carácter obligatorio y por única vez, al marco de preparación y presentación de información financiera que el organismo regulador ha definido como las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Dicho oficio instruye a las entidades fiscalizadas, que: “las diferencias en activos y pasivos por concepto de Impuestos Diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.”, cambiando, en consecuencia, el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta la fecha anterior a la emisión de dicho oficio circular, dado que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requieren ser adoptadas de manera integral, explícita y sin reservas.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico, excepto por la valoración a valor razonable 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, interpretaciones y enmiendas emitidas

b.1 Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2015

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIC 19 Beneficios a los empleados</p> <p>Esta modificación se aplica a las contribuciones de los empleados o terceras partes en los planes de beneficios definidos. El objetivo de las modificaciones es simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio de los empleados, por ejemplo, contribuciones de los empleados que se calculan de acuerdo con un porcentaje fijo del salario.</p>	01/07/2014
<p>NIIF 2 Pagos basados en acciones</p> <p>Esta enmienda deberá ser aplicada prospectivamente para las transacciones con pagos basados en acciones para las cuales la fecha de concesión sea el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01/07/2014
<p>NIIF 3 Combinaciones de negocios</p> <p>Se modifica la norma para aclarar que la obligación de pagar una contraprestación contingente que cumple con la definición de instrumento financiero se clasifica como pasivo financiero o como patrimonio, sobre la base de las definiciones de la NIC 32, y que toda contraprestación contingente no participativa (non equity), tanto financiera como no financiera, se mide por su valor razonable en cada fecha de presentación, con los cambios en el valor razonable reconocidos en resultados. Consecuentemente, también se hacen cambios a la NIIF 9, la NIC 37 y la NIC 39. La modificación es aplicable prospectivamente para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición es el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida siempre y cuando se apliquen también anticipadamente las enmiendas a la NIIF 9 y NIC 37 emitidas también como parte del plan de mejoras 2012.</p>	01/07/2014
<p>NIIF 8 Segmentos de operación</p> <p>La norma se modifica para incluir el requisito de revelación de los juicios hechos por la administración en la agregación de los segmentos operativos. La norma se modificó adicionalmente para requerir una conciliación de los activos del segmento con los activos de la entidad, cuando se reportan los activos por segmento. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01/07/2014
<p>NIIF 13 Medición del valor razonable</p> <p>El IASB ha modificado la base de las conclusiones de la NIIF 13 para aclarar que no se elimina la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo a los importes nominales si el efecto de no actualizar no es significativo.</p>	01/07/2014
<p>NIC 16 Propiedad, planta y equipo, NIC 38 Activos intangibles</p> <p>Ambas normas se modifican para aclarar cómo se trata el valor bruto en libros y la depreciación acumulada cuando la entidad utiliza el modelo de revaluación. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01/07/2014

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

01/07/2014

NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

Clarifica que cuando una nueva versión de una norma aún no es de aplicación obligatoria, pero está disponible para la adopción anticipada, un adoptante de IFRS por primera vez, puede optar por aplicar la versión antigua o la versión nueva de la norma, siempre y cuando aplique la misma norma en todos los periodos presentados.

01/07/2014

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.

01/07/2014

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 (incluyendo contratos no financieros) 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.

01/07/2014

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, 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.

01/07/2014

b.2 Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2015, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas son las siguientes.

Normas e interpretaciones	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIIF 9 Instrumentos financieros</p> <p>El IASB ha publicado la versión completa de la NIIF 9, que sustituye la guía de aplicación de la NIC 39. Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos 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>	01/01/2018
<p>NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes</p> <p>Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.</p>	01/01/2018
<p>NIIF 14 Cuentas regulatorias diferidas</p> <p>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>	01/01/2016
<p>NIIF 16 Arrendamientos</p> <p>Establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos. El objetivo es asegurar que los arrendatarios y arrendadores proporcionan relevante la información de una forma que represente fielmente las transacciones. Esta información da una base para los usuarios de los estados financieros para evaluar el efecto que los arrendamientos tienen en la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de la entidad.</p> <p>NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero 2019, su aplicación anticipada está permitida para las entidades que aplican las NIIF 15 o antes de la fecha de la aplicación inicial de la NIIF 16.</p> <p>NIIF 16 sustituye a la NIC 17 actual e introduce un único modelo de contabilidad arrendatario y requiere un arrendatario reconocer los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento con un plazo de más de 12 meses, a menos que el activo subyacente es de bajo valor.</p>	01/01/2019

NIIF 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.

01/01/2016

NIC 16 Propiedad, planta y equipo y NIC 38 Activos intangibles

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.

01/01/2016

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.

01/01/2016

NIC 27 Estados financieros separados

Esta modificación permite a las entidades utilizar el método de la participación en el reconocimiento de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Su aplicación anticipada es permitida.

01/01/2016

NIC 1 Presentación de estados financieros

La enmienda 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.

01/01/2016

NIIF 10 Estados financieros consolidados, NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria.

01/01/2016

NIIF 10 Estados financieros consolidados, NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

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.

01/01/2016

NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y Operaciones interrumpidas

La enmienda aclara que, cuando un activo (o grupo para disposición) se reclasifica de “mantenidos para la venta “a” mantenidos para su distribución”, o viceversa, esto no constituye una modificación de un plan de venta o distribución, y no tiene que ser contabilizado como tal. Esto significa que el activo (o grupo para disposición) no necesita ser reinstalado en los estados financieros como si nunca hubiera sido clasificado como “mantenidos para la venta” o “mantenidos para distribuir”, simplemente porque las condiciones de disposición han cambiado. La enmienda también rectifica una omisión en la norma explicando que la guía sobre los cambios en un plan de venta se debe aplicar a un activo (o grupo para disposición) que deja de estar mantenido para la distribución, pero que no se reclasifica como “mantenido para la venta”.

01/01/2016

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 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.

01/01/2016

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.

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.

01/01/2016

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.

01/01/2016

La administración de la Sociedad se encuentra en evaluación y preliminarmente estima que la futura adopción de las normas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros.

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.

Tipos de cambio de moneda extranjera

Los tipos de cambio utilizados en los procesos contables, respecto al peso chileno, al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 son los siguientes valores:

Moneda		31.12.2015		31.12.2014	
		Cierre	Promedio Acumulado	Cierre	Promedio Acumulado
Dólar estadounidense	USD	710,16	654,07	606,75	570,37
Euro	EUR	774,61	725,98	738,05	757,36

La base de conversión para los activos y pasivos pactados en Unidades de Fomento al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

Unidad de Fomento	UF	31.12.2015	31.12.2014
		25.629,09	24.627,10

NOTA 3. POLITICAS CONTABLES APLICADAS

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y normas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, han sido las siguientes:

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.

Si partes significativas de un elemento de Propiedades, planta y equipo, tienen una vida útil distinta, se contabilizan como elementos separados (componentes significativos) en Propiedades, planta y equipo.

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.

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 propiedades, planta y equipos, 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) 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.

c) Deterioro del valor de activos no corrientes

Los activos que tienen una vida útil indefinida 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, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

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

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 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.

f) Reconocimiento de ingresos y gastos

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.

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 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 ejercicio, 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, 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.

Los principales conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados son juicios de orden civil, laborales y tributarios.

l) Arrendamientos

l.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.

l.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	31.12.2015		31.12.2014	
						Importe	Resultado	Importe	Resultado
						M\$	M\$	M\$	M\$
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	CLP	Abonos a su cuenta corriente	2.875	-	3.888	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	CLP	Trasposos de fondos en cta.cte	22.183	-	24.395	-

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



ESTADOS FINANCIEROS
INVERSIONES VOLCÁN S.A.



KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 2
Las Condes, Santiago, Chile

Teléfono +56 (2) 2798 1000
Fax +56 (2) 2798 1001
www.kpmg.cl

Informe de los Auditores Independientes

A los Señores Accionistas y Directores de
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 2015, sobre los que informamos con fecha 28 de marzo de 2016. Los estados financieros consolidados de Compañía Industrial El Volcán S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2014, preparados de acuerdo con las instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2, fueron auditados por otros auditores, quienes basado en su auditoría emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismo en su informe de 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 (actualizada), Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la afiliada 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.


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 con aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por la Compañía Industrial El Volcán S.A. al 31 de diciembre de 2015.

Los estados financieros en forma resumida de la afiliada Inversiones Volcán S.A. al 31 de diciembre de 2015, 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, cambiando el marco de preparación de información financiera aplicado hasta el año anterior.

Sin embargo, no obstante que fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, los estados consolidados de resultados integrales y la conformación de los correspondientes estados consolidados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior.



Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG N° 30 (actualizada), 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.


Teresa Oliva S.

KPMG Ltda.

Santiago, 28 de marzo de 2016

INVERSIONES VOLCÁN S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

ACTIVOS	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Activos corriente		
Efectivo y equivalentes al efectivo	792	792
Activos corrientes, totales	792	792
Activos, no corrientes		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	4.852	4.851
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación	9.136.420	11.494.955
Activos no corrientes, totales	9.141.272	11.499.806
Total de activos	9.142.064	11.500.598
PASIVOS Y PATRIMONIO	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	454	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	30	30
Pasivos corrientes, totales	484	30
Pasivo, no corrientes		
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	10.944.117	9.317.569
Pasivos no corrientes, totales	10.944.117	9.317.569
Total de pasivos	10.944.601	9.317.599
Patrimonio		
Capital emitido	6.786.445	6.786.445
Pérdidas acumuladas	(3.864.575)	(2.565.331)
Otras reservas	(4.724.407)	(2.038.115)
Patrimonio total	(1.802.537)	2.182.999
Total de pasivos y patrimonio	9.142.064	11.500.598

INVERSIONES VOLCÁN S.A.

ESTADO DE RESULTADOS, POR FUNCIÓN

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos - M\$)

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Acumulado	Acumulado
	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
	M\$	M\$
Estado de Resultados		
Gasto de administración	(26.908)	(21.067)
Otras ganancias (pérdidas)	(3.266)	(2.708)
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	(30.174)	(23.775)
Participación en ganancia de asociadas contabilizados utilizando el método de la participación	318.790	381.733
Diferencias de cambio	(1.587.860)	(1.260.739)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(1.299.244)	(902.781)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	-	-
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(1.299.244)	(902.781)
Ganancia (pérdida)	(1.299.244)	(902.781)
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora	(1.299.244)	(902.781)
Ganancia (Pérdida)	(1.299.244)	(902.781)

INVERSIONES VOLCÁN S.A.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL	Acumulado	Acumulado
	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)	(1.299.244)	(902.781)
Otro Resultado Integral		
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuesto		
Ajustes por Conversión	(2.690.724)	267.284
Ajustes de Asociadas	4.432	150.858
Otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuesto	(2.686.292)	418.142
Otro resultado integral, total	(2.686.292)	418.142
Resultado integral, total	(3.985.536)	(484.639)
Resultado integral atribuibles a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(3.985.536)	(484.639)
Resultado integral, total	(3.985.536)	(484.639)

INVERSIONES VOLCÁN S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

Por el ejercicio terminado al 31.12.2015	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo inicial ejercicio actual 01.01.2015	6.786.445	(3.123.002)	1.084.887	(2.038.115)	(2.565.331)	2.182.999
Saldo Inicial Reexpresado	6.786.445	(3.123.002)	1.084.887	(2.038.115)	(2.565.331)	2.182.999
Cambios en patrimonio						
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)					(1.299.244)	(1.299.244)
Otro resultado integral		(2.690.724)	4.432	(2.686.292)		(2.686.292)
Resultado integral		(2.690.724)	4.432	(2.686.292)	(1.299.244)	(3.985.536)
Total de cambios en patrimonio	-	(2.690.724)	4.432	(2.686.292)	(1.299.244)	(3.985.536)
Saldo final ejercicio actual 31.12.2015	6.786.445	(5.813.726)	1.089.319	(4.724.407)	(3.864.575)	(1.802.537)

Por el ejercicio 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 ejercicio actual 01.01.2014	6.786.445	(3.390.286)	934.029	(2.456.257)	(1.662.251)	2.667.937
Saldo Inicial Reexpresado	6.786.445	(3.390.286)	934.029	(2.456.257)	(1.662.251)	2.667.937
Cambios en patrimonio						
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)					(902.781)	(902.781)
Otro resultado integral		267.284	150.858	418.142		418.142
Resultado integral		267.284	150.858	418.142	(902.781)	(484.639)
Disminución por otros cambios					(299)	(299)
Total de cambios en patrimonio	-	267.284	150.858	418.142	(903.080)	(484.938)
Saldo final ejercicio al 31.12.2014	6.786.445	(3.123.002)	1.084.887	(2.038.115)	(2.565.331)	2.182.999

INVERSIONES VOLCÁN S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, MÉTODO DIRECTO

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(3.169)	(220)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(23.339)	(20.847)
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	(26.508)	(21.067)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Préstamos a entidades relacionadas	(201)	27.795
Cobros a entidades relacionadas	38.488	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(11.779)	(6.403)
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión	26.508	21.392
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	-	325
Efectos en la Variación en la Tasa de Cambio Sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo		
Efectos en la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	325
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	792	467
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	792	792

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 incorporeales 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 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 y normas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, las que fueron aplicadas de manera uniforme durante los ejercicios que se presentan en estos estados financieros.

a) Bases de preparación

Los presentes estados financieros de Inversiones Volcán S.A., al 31 de diciembre de 2015 y por el año terminado en esa fecha, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS) y aprobados por el Directorio de Cía. Industrial El Volcán S.A. en sesión celebrada con fecha 28 de marzo de 2016.

De existir discrepancias entre las NIIF y las instrucciones de la SVS, priman estas últimas sobre las primeras. Al 31 de diciembre de 2014, la única instrucción de la SVS que contraviene las NIIF se refiere al registro particular de los efectos del reconocimiento de los impuestos diferidos establecidos en el Oficio Circular (OC) N°856 de fecha 17 de octubre de 2014.

Este oficio circular establece una excepción, de carácter obligatorio y por única vez, al marco de preparación y presentación de información financiera que el organismo regulador ha definido como las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Dicho oficio instruye a las entidades fiscalizadas, que: “las diferencias en activos y pasivos por concepto de Impuestos Diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.”, cambiando, en consecuencia, el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta la fecha anterior a la emisión de dicho oficio circular, dado que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requieren ser adoptadas de manera integral, explícita y sin reservas.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico, excepto por la valoración a valor razonable 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, interpretaciones y enmiendas emitidas

b.1 Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2015

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIC 19 Beneficios a los empleados</p> <p>Esta modificación se aplica a las contribuciones de los empleados o terceras partes en los planes de beneficios definidos. El objetivo de las modificaciones es simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio de los empleados, por ejemplo, contribuciones de los empleados que se calculan de acuerdo con un porcentaje fijo del salario.</p>	01/07/2014
<p>NIIF 2 Pagos basados en acciones</p> <p>Esta enmienda deberá ser aplicada prospectivamente para las transacciones con pagos basados en acciones para las cuales la fecha de concesión sea el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01/07/2014
<p>NIIF 3 Combinaciones de negocios</p> <p>Se modifica la norma para aclarar que la obligación de pagar una contraprestación contingente que cumple con la definición de instrumento financiero se clasifica como pasivo financiero o como patrimonio, sobre la base de las definiciones de la NIC 32, y que toda contraprestación contingente no participativa (non equity), tanto financiera como no financiera, se mide por su valor razonable en cada fecha de presentación, con los cambios en el valor razonable reconocidos en resultados. Consecuentemente, también se hacen cambios a la NIIF 9, la NIC 37 y la NIC 39. La modificación es aplicable prospectivamente para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición es el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida siempre y cuando se apliquen también anticipadamente las enmiendas a la NIIF 9 y NIC 37 emitidas también como parte del plan de mejoras 2012.</p>	01/07/2014
<p>NIIF 8 Segmentos de operación</p> <p>La norma se modifica para incluir el requisito de revelación de los juicios hechos por la administración en la agregación de los segmentos operativos. La norma se modificó adicionalmente para requerir una conciliación de los activos del segmento con los activos de la entidad, cuando se reportan los activos por segmento. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01/07/2014
<p>NIIF 13 Medición del valor razonable</p> <p>El IASB ha modificado la base de las conclusiones de la NIIF 13 para aclarar que no se elimina la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo a los importes nominales si el efecto de no actualizar no es significativo.</p>	01/07/2014
<p>NIC 16 Propiedad, planta y equipo, NIC 38 Activos intangibles</p> <p>Ambas normas se modifican para aclarar cómo se trata el valor bruto en libros y la depreciación acumulada cuando la entidad utiliza el modelo de revaluación. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01/07/2014

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.

01/07/2014

NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

Clarifica que cuando una nueva versión de una norma aún no es de aplicación obligatoria, pero está disponible para la adopción anticipada, un adoptante de IFRS por primera vez, puede optar por aplicar la versión antigua o la versión nueva de la norma, siempre y cuando aplique la misma norma en todos los periodos presentados.

01/07/2014

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.

01/07/2014

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 (incluyendo contratos no financieros) 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.

01/07/2014

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, 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.

01/07/2014

b.2 Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2015, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas son las siguientes.

Normas e interpretaciones	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIIF 9 Instrumentos financieros</p> <p>El IASB ha publicado la versión completa de la NIIF 9, que sustituye la guía de aplicación de la NIC 39. Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos 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>	01/01/2018
<p>NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes</p> <p>Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.</p>	01/01/2018
<p>NIIF 14 Cuentas regulatorias diferidas</p> <p>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>	01/01/2016
<p>NIIF 16 Arrendamientos</p> <p>Establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos. El objetivo es asegurar que los arrendatarios y arrendadores proporcionan relevante la información de una forma que represente fielmente las transacciones. Esta información da una base para los usuarios de los estados financieros para evaluar el efecto que los arrendamientos tienen en la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de la entidad.</p> <p>NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero 2019, su aplicación anticipada está permitida para las entidades que aplican las NIIF 15 o antes de la fecha de la aplicación inicial de la NIIF 16. NIIF 16 sustituye a la NIC 17 actual e introduce un único modelo de contabilidad arrendatario y requiere un arrendatario reconocer los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento con un plazo de más de 12 meses, a menos que el activo subyacente es de bajo valor.</p>	01/01/2019

NIIF 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.

01/01/2016

NIC 16 Propiedad, planta y equipo y NIC 38 Activos intangibles

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.

01/01/2016

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.

01/01/2016

NIC 27 Estados financieros separados

Esta modificación permite a las entidades utilizar el método de la participación en el reconocimiento de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Su aplicación anticipada es permitida.

01/01/2016

NIC 1 Presentación de estados financieros

La enmienda 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.

01/01/2016

NIIF 10 Estados financieros consolidados, NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria.

01/01/2016

NIIF 10 Estados financieros consolidados, NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

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.

01/01/2016

NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y Operaciones interrumpidas

La enmienda aclara que, cuando un activo (o grupo para disposición) se reclasifica de “mantenidos para la venta “a” mantenidos para su distribución”, o viceversa, esto no constituye una modificación de un plan de venta o distribución, y no tiene que ser contabilizado como tal. Esto significa que el activo (o grupo para disposición) no necesita ser reinstalado en los estados financieros como si nunca hubiera sido clasificado como “mantenidos para la venta” o “mantenidos para distribuir”, simplemente porque las condiciones de disposición han cambiado. La enmienda también rectifica una omisión en la norma explicando que la guía sobre los cambios en un plan de venta se debe aplicar a un activo (o grupo para disposición) que deja de estar mantenido para la distribución, pero que no se reclasifica como “mantenido para la venta”

01/01/2016

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 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.

01/01/2016

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

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.

01/01/2016

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.

01/01/2016

La administración de la Sociedad se encuentra en evaluación y preliminarmente estima que la futura adopción de las normas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros.

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.

Tipos de cambio de moneda extranjera

Los tipos de cambio utilizados en los procesos contables, respecto al peso chileno, al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 son los siguientes valores:

Moneda		31.12.2015		31.12.2014	
		Cierre	Promedio Acumulado	Cierre	Promedio Acumulado
Dólar estadounidense	USD	710,16	654,07	606,75	570,37
Euro	EUR	774,61	725,98	738,05	757,36
Real brasileño	BRL	175,85	198,68	228,27	242,88

La base de conversión para los activos y pasivos pactados en Unidades de Fomento al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

Unidad de Fomento	UF	31.12.2015	31.12.2014
		25.629,09	24.627,10

NOTA 3. POLITICAS CONTABLES APLICADAS

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y normas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, han sido las siguientes:

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, cuando existen factores que indiquen una posible pérdida de valor, o al menos en forma anual al cierre de cada ejercicio, 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 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, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

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

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 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.

f) Reconocimiento de ingresos y gastos

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) 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 ejercicio, 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, 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) 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	31.12.2015		31.12.2014	
						Importe	Resultado	Importe	Resultado
						M\$	M\$	M\$	M\$
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	CLP	Abonos a su cuenta corriente	38.889	-	27.796	-
O-E	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C	Perú	Relac. con Acc. Mayoritario	USD	Aporte	11.779	-	5.779	-
O-E	Fibrocementos del Perú S.A.C.	Chile	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.



ESTADOS FINANCIEROS
SOLUCIONES CONSTRUCTIVAS
VOLCÁN S.A.C.



KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 2
Las Condes, Santiago, Chile

Teléfono +56 (2) 2798 1000
Fax +56 (2) 2798 1001
www.kpmg.cl

Informe de los Auditores Independientes

A los Señores Accionistas y Directores de
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 2015, sobre los que informamos con fecha 28 de marzo de 2016. Los estados financieros consolidados de Compañía Industrial El Volcán S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2014, preparados de acuerdo con las instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2, fueron auditados por otros auditores, quienes basado en su auditoria emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismo en su informe de 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 (actualizada), Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la afiliada 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.

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 con aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por la Compañía Industrial El Volcán S.A. al 31 de diciembre de 2015.

Los estados financieros en forma resumida de la afiliada Soluciones Constructivas Volcán S.A.C. al 31 de diciembre de 2015, 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, cambiando el marco de preparación de información financiera aplicado hasta el año anterior.

Sin embargo, no obstante que fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, los estados consolidados de resultados integrales y la conformación de los correspondientes estados consolidados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior.



Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG N° 30 (actualizada), 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.


Teresa Oliva S.

KPMG Ltda.

Santiago, 28 de marzo de 2016

SOLUCIONES CONSTRUCTIVAS VOLCÁN S.A.C.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

ACTIVOS	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Activos corriente		
Efectivo y equivalentes al efectivo	196.347	240.646
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	3.400.763	2.914.766
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	-	60.835
Inventarios	1.673.965	1.589.785
Activos por impuestos corrientes	712.180	709.952
Activos corrientes, totales	5.983.255	5.515.984
Activos, no corrientes		
Activos intangibles distintos de plusvalía	33.889	18.642
Propiedades, planta y equipo	11.293.671	11.328.657
Activos por impuestos diferidos	1.403.911	1.404.354
Activos no corrientes, totales	12.731.471	12.751.653
Total de activos	18.714.726	18.267.637

SOLUCIONES CONSTRUCTIVAS VOLCÁN S.A.C.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros, corriente	1.292.165	1.727.415
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	881.535	1.452.851
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	224.755	315.787
Pasivos por impuestos corrientes	15.229	10.117
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	48.294	37.897
Otros pasivos no financieros, corriente	15.060	12.867
Pasivos corrientes, totales	2.477.038	3.556.934
Pasivo, no corrientes		
Otros pasivos financieros, no corriente	1.970.729	3.752.029
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	-	5.936.880
Pasivos no corrientes, totales	1.970.729	9.688.909
Total de pasivos	4.447.767	13.245.843
Patrimonio		
Capital emitido	21.010.284	9.220.407
Ganancias acumuladas	(7.003.441)	(4.559.239)
Otras reservas	260.116	360.626
Patrimonio total	14.266.959	5.021.794
Total de pasivos y patrimonio	18.714.726	18.267.637

SOLUCIONES CONSTRUCTIVAS VOLCÁN S.A.C.

ESTADO DE RESULTADOS, POR FUNCIÓN

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

ESTADO DE RESULTADOS, POR FUNCIÓN	Acumulado	Acumulado
	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
	M\$	M\$
Estado de Resultados		
Ingresos de actividades ordinarias	7.902.501	5.644.191
Costo de ventas	(7.330.096)	(5.509.367)
Ganancia Bruta	572.405	134.824
Costos de distribución	(511.973)	(338.254)
Gasto de administración	(1.127.942)	(1.912.273)
Otras ganancias (pérdidas)	30.817	88.541
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	(1.036.693)	(2.027.162)
Costos financieros	(340.479)	(311.363)
Diferencias de cambio	(1.067.394)	(770.067)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(2.444.566)	(3.108.592)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	364	540.795
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(2.444.202)	(2.567.797)
Ganancia (pérdida)	(2.444.202)	(2.567.797)
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora	(2.444.202)	(2.567.797)
Ganancia (Pérdida)	(2.444.202)	(2.567.797)

SOLUCIONES CONSTRUCTIVAS VOLCÁN S.A.C.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL	Acumulado	Acumulado
	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)	(2.444.202)	(2.567.797)
Otro Resultado Integral		
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio, antes de impuesto		
Ajustes por Conversión	(100.510)	157.572
Otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio, antes de impuesto	(100.510)	157.572
Otro resultado integral, total	(100.510)	157.572
Resultado integral, total	(2.544.712)	(2.410.225)
Resultado integral atribuibles a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(2.544.712)	(2.410.225)
Resultado integral, total	(2.544.712)	(2.410.225)

SOLUCIONES CONSTRUCTIVAS VOLCÁN S.A.C.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

Por el ejercicio terminado al 31.12.2015	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo inicial ejercicio actual 01.01.2015	9.220.407	360.626	(4.559.239)	5.021.794
<i>Saldo Inicial Reexpresado</i>	9.220.407	360.626	(4.559.239)	5.021.794
Cambios en patrimonio				
Resultado Integral				
Ganancia (pérdida)			(2.444.202)	(2.444.202)
Ajuste por conversión		(100.510)		(100.510)
Resultado integral		(100.510)	(2.444.202)	(2.544.712)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	11.789.877			11.789.877
Total de cambios en patrimonio	11.789.877	(100.510)	(2.444.202)	9.245.165
Saldo final ejercicio actual 31.12.2015	21.010.284	260.116	(7.003.441)	14.266.959
Por el ejercicio terminado al 31.12.2014	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo Inicial ejercicio anterior 01.01.2014	3.429.047	203.054	(1.692.338)	1.939.763
Incremento (disminución) por correcciones de errores			(299.104)	(299.104)
<i>Saldo Inicial Reexpresado</i>	3.429.047	203.054	(1.991.442)	1.640.659
Cambios en patrimonio				
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
Total de cambios en patrimonio	5.791.360	157.572	(2.567.797)	3.381.135
Saldo final ejercicio al 31.12.2014	9.220.407	360.626	(4.559.239)	5.021.794

SOLUCIONES CONSTRUCTIVAS VOLCÁN S.A.C.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, MÉTODO DIRECTO

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	10.212.991	6.332.768
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(10.010.385)	(11.174.495)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(839.370)	(786.731)
Otros pagos por actividades de operación	(142.039)	(77.327)
Intereses pagados	(67.599)	(275.106)
Intereses recibidos	-	(807)
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	(846.402)	(5.981.698)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Compras de propiedades, plantas y equipos	(3.474.824)	(1.780.327)
Cobros a entidades relacionadas	4.267.157	8.071.959
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión	792.333	6.291.632
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(54.069)	309.934
Efectos en la Variación en la Tasa de Cambio Sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo		
Efectos en la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	9.770	(129.103)
Incremento (disminución) neto de efectivo y Equivalentes al Efectivo	(44.299)	180.831
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	240.646	59.815
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	196.347	240.646

SOLUCIONES CONSTRUCTIVAS VOLCÁN S.A.C.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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 16 de julio de 2015 en Junta General de Accionista se acordó; aumentar el capital en la suma de S/. 15.850.000 (M\$ 3.401.600), mediante la capitalización de pasivos que mantiene la sociedad con su accionista mayoritario, Compañía Industrial El Volcán S.A. por un monto de S/. 15.834.150 (M\$ 3.398.198) y el aporte de S/. 15.850 (M\$ 3.402) 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/. 0,80 por acción, en lugar de emitir nuevas acciones.

Con fecha 16 de diciembre de 2015 en Junta General de Accionista se acordó; aumentar el capital en la suma de S/. 39.764.720 (M\$ 8.377.291), mediante la capitalización de pasivos que mantiene la sociedad con su accionista mayoritario, Compañía Industrial El Volcán S.A. por un monto de S/. 39.724.955 (M\$ 8.368.914) y el aporte de S/. 39.765 (M\$ 8.377) 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 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 2015 la Sociedad tenía 62 trabajadores, distribuidos en 3 gerentes y ejecutivos, 37 empleados en administración y 22 en producción. A igual fecha del año 2014 la Sociedad tenía 73 trabajadores.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

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 y normas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, las que fueron aplicadas de manera uniforme durante los ejercicios que se presentan en estos estados financieros.

a) Bases de preparación

Los presentes estados financieros de Soluciones Constructivas Volcán S.A.C. al 31 de diciembre de 2015 y por el año terminado en esa fecha, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS) y aprobados por el Directorio de Cía. Industrial El Volcán S.A. en sesión celebrada con fecha 28 de marzo de 2016.

De existir discrepancias entre las NIIF y las instrucciones de la SVS, priman estas últimas sobre las primeras. Al 31 de diciembre de 2014, la única instrucción de la SVS que contraviene las NIIF se refiere al registro particular de los efectos del reconocimiento de los impuestos diferidos establecidos en el Oficio Circular (OC) N°856 de fecha 17 de octubre de 2014.

Este oficio circular establece una excepción, de carácter obligatorio y por única vez, al marco de preparación y presentación de información financiera que el organismo regulador ha definido como las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Dicho oficio instruye a las entidades fiscalizadas, que: “las diferencias en activos y pasivos por concepto de Impuestos Diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.”, cambiando, en consecuencia, el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta la fecha anterior a la emisión de dicho oficio circular, dado que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requieren ser adoptadas de manera integral, explícita y sin reservas.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico, excepto por la valoración a valor razonable 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, interpretaciones y enmiendas emitidas

b.1 Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2015

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIC 19 Beneficios a los empleados</p> <p>Esta modificación se aplica a las contribuciones de los empleados o terceras partes en los planes de beneficios definidos. El objetivo de las modificaciones es simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio de los empleados, por ejemplo, contribuciones de los empleados que se calculan de acuerdo con un porcentaje fijo del salario.</p>	01/07/2014
<p>NIIF 2 Pagos basados en acciones</p> <p>Esta enmienda deberá ser aplicada prospectivamente para las transacciones con pagos basados en acciones para las cuales la fecha de concesión sea el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01/07/2014
<p>NIIF 3 Combinaciones de negocios</p> <p>Se modifica la norma para aclarar que la obligación de pagar una contraprestación contingente que cumple con la definición de instrumento financiero se clasifica como pasivo financiero o como patrimonio, sobre la base de las definiciones de la NIC 32, y que toda contraprestación contingente no participativa (non equity), tanto financiera como no financiera, se mide por su valor razonable en cada fecha de presentación, con los cambios en el valor razonable reconocidos en resultados. Consecuentemente, también se hacen cambios a la NIIF 9, la NIC 37 y la NIC 39. La modificación es aplicable prospectivamente para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición es el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida siempre y cuando se apliquen también anticipadamente las enmiendas a la NIIF 9 y NIC 37 emitidas también como parte del plan de mejoras 2012.</p>	01/07/2014
<p>NIIF 8 Segmentos de operación</p> <p>La norma se modifica para incluir el requisito de revelación de los juicios hechos por la administración en la agregación de los segmentos operativos. La norma se modificó adicionalmente para requerir una conciliación de los activos del segmento con los activos de la entidad, cuando se reportan los activos por segmento. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01/07/2014
<p>NIIF 13 Medición del valor razonable</p> <p>El IASB ha modificado la base de las conclusiones de la NIIF 13 para aclarar que no se elimina la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo a los importes nominales si el efecto de no actualizar no es significativo.</p>	01/07/2014
<p>NIC 16 Propiedad, planta y equipo, NIC 38 Activos intangibles</p> <p>Ambas normas se modifican para aclarar cómo se trata el valor bruto en libros y la depreciación acumulada cuando la entidad utiliza el modelo de revaluación. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01/07/2014

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.

01/07/2014

NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

Clarifica que cuando una nueva versión de una norma aún no es de aplicación obligatoria, pero está disponible para la adopción anticipada, un adoptante de IFRS por primera vez, puede optar por aplicar la versión antigua o la versión nueva de la norma, siempre y cuando aplique la misma norma en todos los periodos presentados.

01/07/2014

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.

01/07/2014

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 (incluyendo contratos no financieros) 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.

01/07/2014

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, 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.

01/07/2014

b.2 Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2015, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas son las siguientes.

Normas e interpretaciones	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIIF 9 Instrumentos financieros</p> <p>El IASB ha publicado la versión completa de la NIIF 9, que sustituye la guía de aplicación de la NIC 39. Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos 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>	01/01/2018
<p>NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes</p> <p>Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.</p>	01/01/2018
<p>NIIF 14 Cuentas regulatorias diferidas</p> <p>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>	01/01/2016
<p>NIIF 16 Arrendamientos</p> <p>Establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos. El objetivo es asegurar que los arrendatarios y arrendadores proporcionan relevante la información de una forma que represente fielmente las transacciones. Esta información da una base para los usuarios de los estados financieros para evaluar el efecto que los arrendamientos tienen en la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de la entidad.</p> <p>NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero 2019, su aplicación anticipada está permitida para las entidades que aplican las NIIF 15 o antes de la fecha de la aplicación inicial de la NIIF 16.</p> <p>NIIF 16 sustituye a la NIC 17 actual e introduce un único modelo de contabilidad arrendatario y requiere un arrendatario reconocer los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento con un plazo de más de 12 meses, a menos que el activo subyacente es de bajo valor.</p>	01/01/2019

NIIF 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.

01/01/2016

NIC 16 Propiedad, planta y equipo y NIC 38 Activos intangibles

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.

01/01/2016

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.

01/01/2016

NIC 27 Estados financieros separados

Esta modificación permite a las entidades utilizar el método de la participación en el reconocimiento de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Su aplicación anticipada es permitida.

01/01/2016

NIC 1 Presentación de estados financieros

La enmienda 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.

01/01/2016

NIIF 10 Estados financieros consolidados, NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria.

01/01/2016

NIIF 10 Estados financieros consolidados, NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

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.

01/01/2016

NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y Operaciones interrumpidas

La enmienda aclara que, cuando un activo (o grupo para disposición) se reclasifica de “mantenidos para la venta “a” mantenidos para su distribución”, o viceversa, esto no constituye una modificación de un plan de venta o distribución, y no tiene que ser contabilizado como tal. Esto significa que el activo (o grupo para disposición) no necesita ser reinstalado en los estados financieros como si nunca hubiera sido clasificado como “mantenidos para la venta” o “mantenidos para distribuir”, simplemente porque las condiciones de disposición han cambiado. La enmienda también rectifica una omisión en la norma explicando que la guía sobre los cambios en un plan de venta se debe aplicar a un activo (o grupo para disposición) que deja de estar mantenido para la distribución, pero que no se reclasifica como “mantenido para la venta”.

01/01/2016

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 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.

01/01/2016

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.

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.

01/01/2016

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.

01/01/2016

La administración de la Sociedad se encuentra en evaluación y preliminarmente estima que la futura adopción de las normas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros.

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.

Tipos de cambio de moneda extranjera

Los tipos de cambio utilizados en los procesos contables, respecto al peso chileno, al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 son los siguientes valores:

Moneda		31.12.2015		31.12.2014	
		Cierre	Promedio Acumulado	Cierre	Promedio Acumulado
Dólar estadounidense	USD	710,16	654,07	606,75	570,37
Nuevo sol peruano	PEN	208,26	205,40	202,93	200,97

NOTA 3. POLITICAS CONTABLES APLICADAS

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y normas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, han sido las siguientes:

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.

Si partes significativas de un elemento de Propiedades, planta y equipo, tienen una vida útil distinta, se contabilizan como elementos separados (componentes significativos) en Propiedades, planta y equipo.

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 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.

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
Planta 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 propiedades, planta y equipos, 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 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, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

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

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 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.

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.

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 rebajará su importe en libros 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 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 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 ejercicio, 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, 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.

Los principales conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados son juicios de orden civil, laborales y tributarios.

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 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	31.12.2015		31.12.2014	
						Importe	Resultado	Importe	Resultado
						M\$	M\$	M\$	M\$
90.209.000 - 2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	USD	Préstamos	12.392.684	-	8.263.551	-
90.209.000 - 2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	USD	Compra de productos	46.967	-	322.777	-
90.209.000 - 2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	USD	Traspaso de fondos en cta cte.	7.685.013	-	7.917.935	-
90.209.000 - 2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	USD	Aporte	11.767.112	-	5.773.491	-
90.209.000 - 2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	USD	Venta de productos	-	-	11.795	-
96.977.430 - 5	Inversiones Volcán S.A.	Chile	Relac. con Acc. Mayoritario	USD	Aporte	11.779	-	5.779	-
96.848.750 - 7	Aislantes Volcán S.A.	Chile	Controlador común	USD	Compra de productos	263.415	-	311.555	-
77.524.300 - 7	Fibrocementos Volcán Ltda	Chile	Controlador común	USD	Compra de productos	1.536.312	-	1.339.688	-

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



**ESTADOS FINANCIEROS
FIBROCEMENTOS DEL PERÚ S.A.C.**



KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 2
Las Condes, Santiago, Chile

Teléfono +56 (2) 2798 1000
Fax +56 (2) 2798 1001
www.kpmg.cl

Informe de los Auditores Independientes

A los Señores Accionistas y Directores de
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 2015, sobre los que informamos con fecha 28 de marzo de 2016. Los estados financieros consolidados de Compañía Industrial El Volcán S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2014, preparados de acuerdo con las instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2, fueron auditados por otros auditores, quienes basado en su auditoría emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismo en su informe de 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 (actualizada), Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la afiliada Fibrocementos del Perú 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.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas” de Fibrocementos del Perú S.A.C. adjuntos, corresponden con aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por la Compañía Industrial El Volcán S.A. al 31 de diciembre de 2015.

Los estados financieros en forma resumida de la afiliada Fibrocementos del Perú S.A.C. al 31 de diciembre de 2015, 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, cambiando el marco de preparación de información financiera aplicado hasta el año anterior.

Sin embargo, no obstante que fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, los estados consolidados de resultados integrales y la conformación de los correspondientes estados consolidados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior.



Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG N° 30 (actualizada), 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.


Teresa Oliva S.

KPMG Ltda.

Santiago, 28 de marzo de 2016

FIBROCEMENTOS DEL PERÚ S.A.C.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

ACTIVOS	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Activos corriente		
Efectivo y equivalentes al efectivo	570	624
Otros activos no financieros, corriente	23	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	1.392	514
Activos corrientes, totales	1.985	1.138
Activos, no corrientes		
Propiedades, planta y equipo	6.801	2.853
Activos por impuestos diferidos	-	23
Activos no corrientes, totales	6.801	2.876
Total de activos	8.786	4.014
PASIVOS Y PATRIMONIO	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	559	3.367
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	8.682	-
Pasivos corrientes, totales	9.241	3.367
Total de pasivos	9.241	3.367
Patrimonio		
Capital emitido	805	805
Ganancias acumuladas	(980)	(158)
Otras reservas	(280)	-
Patrimonio total	(455)	647
Total de pasivos y patrimonio	8.786	4.014

FIBROCEMENTOS DEL PERÚ S.A.C.

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN Y ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

ESTADO DE RESULTADOS, POR FUNCIÓN	Acumulado	Acumulado
	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
	M\$	M\$
Estado de Resultados		
Gasto de administración	(736)	(77)
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	(736)	(77)
Diferencias de cambio	(86)	-
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(822)	(77)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	-	23
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(822)	(54)
Ganancia (pérdida)	(822)	(54)
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora	(822)	(54)
Ganancia (pérdida)	(822)	(54)
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL	Acumulado	Acumulado
	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)	(822)	(54)
Otro Resultado Integral		
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio, antes de impuesto		
Ajustes por Conversión	(280)	-
Otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio, antes de impuesto	(280)	-
Otro resultado integral, total	(280)	-
Resultado integral, total	(1.102)	(54)
Resultado integral atribuibles a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(1.102)	(54)
Resultado integral, total	(1.102)	(54)

FIBROCEMENTOS DEL PERÚ S.A.C.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(En miles de pesos – M\$)

Por el ejercicio terminado al 31.12.2015	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo inicial ejercicio actual 01.01.2015	805		(158)	647
<i>Saldo Inicial Reexpresado</i>	805		(158)	647
Cambios en patrimonio				
Resultado Integral				
Ganancia (pérdida)			(822)	(822)
Otro resultado integral		(280)		(280)
Resultado integral		(280)	(822)	(1.102)
Total de cambios en patrimonio	-	(280)	(822)	(1.102)
Saldo final ejercicio actual 31.12.2015	805	(280)	(980)	(455)

Por el ejercicio terminado al 31.12.2014	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo inicial ejercicio anterior 01.01.2014	805		(104)	701
<i>Saldo Inicial Reexpresado</i>	805		(104)	701
Cambios en patrimonio				
Resultado Integral				
Ganancia (pérdida)			(54)	(54)
Otro resultado integral				
Resultado integral			(54)	(54)
Total de cambios en patrimonio	-	-	(54)	(54)
Saldo final ejercicio al 31.12.2014	805	-	(158)	647

FIBROCEMENTOS DEL PERÚ S.A.C.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, MÉTODO DIRECTO

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(70)	-
Intereses pagados	-	(76)
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	(70)	(76)
Flujos de Efectivo Procedentes de (utilizados en) Actividades de Inversión		
Cobros a entidades relacionadas	-	625
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión	-	625
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(70)	549
Efectos en la Variación en la Tasa de Cambio Sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo		
Efectos en la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	16	75
Incremento (disminución) neto de efectivo y Equivalentes al Efectivo	(54)	624
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	624	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	570	624

FIBROCEMENTOS DEL PERÚ S.A.C.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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 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 y normas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, las que fueron aplicadas de manera uniforme durante los ejercicios que se presentan en estos estados financieros.

a) Bases de preparación

Los presentes estados financieros de Fibrocementos del Perú S.A.C. al 31 de diciembre de 2015 y por el año terminado en esa fecha, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS) y aprobados por el Directorio de Cía. Industrial El Volcán S.A. en sesión celebrada con fecha 28 de marzo de 2016.

De existir discrepancias entre las NIIF y las instrucciones de la SVS, priman estas últimas sobre las primeras. Al 31 de diciembre de 2014, la única instrucción de la SVS que contraviene las NIIF se refiere al registro particular de los efectos del reconocimiento de los impuestos diferidos establecidos en el Oficio Circular (OC) N°856 de fecha 17 de octubre de 2014.

Este oficio circular establece una excepción, de carácter obligatorio y por única vez, al marco de preparación y presentación de información financiera que el organismo regulador ha definido como las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Dicho oficio instruye a las entidades fiscalizadas, que: “las diferencias en activos y pasivos por concepto de Impuestos Diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.”, cambiando, en consecuencia, el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta la fecha anterior a la emisión de dicho oficio circular, dado que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requieren ser adoptadas de manera integral, explícita y sin reservas.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico, excepto por la valoración a valor razonable 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, interpretaciones y enmiendas emitidas

b.1 Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2015

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIC 19 Beneficios a los empleados</p> <p>Esta modificación se aplica a las contribuciones de los empleados o terceras partes en los planes de beneficios definidos. El objetivo de las modificaciones es simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio de los empleados, por ejemplo, contribuciones de los empleados que se calculan de acuerdo con un porcentaje fijo del salario.</p>	01/07/2014
<p>NIIF 2 Pagos basados en acciones</p> <p>Esta enmienda deberá ser aplicada prospectivamente para las transacciones con pagos basados en acciones para las cuales la fecha de concesión sea el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01/07/2014
<p>NIIF 3 Combinaciones de negocios</p> <p>Se modifica la norma para aclarar que la obligación de pagar una contraprestación contingente que cumple con la definición de instrumento financiero se clasifica como pasivo financiero o como patrimonio, sobre la base de las definiciones de la NIC 32, y que toda contraprestación contingente no participativa (non equity), tanto financiera como no financiera, se mide por su valor razonable en cada fecha de presentación, con los cambios en el valor razonable reconocidos en resultados. Consecuentemente, también se hacen cambios a la NIIF 9, la NIC 37 y la NIC 39. La modificación es aplicable prospectivamente para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición es el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida siempre y cuando se apliquen también anticipadamente las enmiendas a la NIIF 9 y NIC 37 emitidas también como parte del plan de mejoras 2012.</p>	01/07/2014
<p>NIIF 8 Segmentos de operación</p> <p>La norma se modifica para incluir el requisito de revelación de los juicios hechos por la administración en la agregación de los segmentos operativos. La norma se modificó adicionalmente para requerir una conciliación de los activos del segmento con los activos de la entidad, cuando se reportan los activos por segmento. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01/07/2014

Enmiendas y Mejoras

Para ejercicios iniciados a partir de

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.

01/07/2014

NIC 16 Propiedad, planta y equipo, 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.

01/07/2014

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.

01/07/2014

NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

Clarifica que cuando una nueva versión de una norma aún no es de aplicación obligatoria, pero está disponible para la adopción anticipada, un adoptante de IFRS por primera vez, puede optar por aplicar la versión antigua o la versión nueva de la norma, siempre y cuando aplique la misma norma en todos los periodos presentados.

01/07/2014

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.

01/07/2014

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 (incluyendo contratos no financieros) 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.

01/07/2014

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, 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.

01/07/2014

b.2 Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2015, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas son las siguientes.

Normas e interpretaciones	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIIF 9 Instrumentos financieros</p> <p>El IASB ha publicado la versión completa de la NIIF 9, que sustituye la guía de aplicación de la NIC 39. Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos 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>	01/01/2018
<p>NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes</p> <p>Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.</p>	01/01/2018
<p>NIIF 14 Cuentas regulatorias diferidas</p> <p>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>	01/01/2016
<p>NIIF 16 Arrendamientos</p> <p>Establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos. El objetivo es asegurar que los arrendatarios y arrendadores proporcionan relevante la información de una forma que represente fielmente las transacciones. Esta información da una base para los usuarios de los estados financieros para evaluar el efecto que los arrendamientos tienen en la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de la entidad.</p> <p>NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero 2019, su aplicación anticipada está permitida para las entidades que aplican las NIIF 15 o antes de la fecha de la aplicación inicial de la NIIF 16.</p> <p>NIIF 16 sustituye a la NIC 17 actual e introduce un único modelo de contabilidad arrendatario y requiere un arrendatario reconocer los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento con un plazo de más de 12 meses, a menos que el activo subyacente es de bajo valor.</p>	01/01/2019

NIIF 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.

01/01/2016

NIC 16 Propiedad, planta y equipo y NIC 38 Activos intangibles

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.

01/01/2016

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.

01/01/2016

NIC 27 Estados financieros separados

Esta modificación permite a las entidades utilizar el método de la participación en el reconocimiento de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Su aplicación anticipada es permitida.

01/01/2016

NIC 1 Presentación de estados financieros

La enmienda 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.

01/01/2016

NIIF 10 Estados financieros consolidados, NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria.

01/01/2016

NIIF 10 Estados financieros consolidados, NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

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.

01/01/2016

NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y Operaciones interrumpidas

La enmienda aclara que, cuando un activo (o grupo para disposición) se reclasifica de “mantenidos para la venta” a “mantenidos para su distribución”, o viceversa, esto no constituye una modificación de un plan de venta o distribución, y no tiene que ser contabilizado como tal. Esto significa que el activo (o grupo para disposición) no necesita ser reinstalado en los estados financieros como si nunca hubiera sido clasificado como “mantenidos para la venta” o “mantenidos para distribuir”, simplemente porque las condiciones de disposición han cambiado. La enmienda también rectifica una omisión en la norma explicando que la guía sobre los cambios en un plan de venta se debe aplicar a un activo (o grupo para disposición) que deja de estar mantenido para la distribución, pero que no se reclasifica como “mantenido para la venta”.

01/01/2016

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 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.

01/01/2016

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.

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.

01/01/2016

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.

01/01/2016

La administración de la Sociedad se encuentra en evaluación y preliminarmente estima que la futura adopción de las normas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros.

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.

Tipos de cambio de moneda extranjera

Los tipos de cambio utilizados en los procesos contables, respecto al peso chileno, al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 son los siguientes valores:

Moneda		31.12.2015		31.12.2014	
		Cierre	Promedio Acumulado	Cierre	Promedio Acumulado
Dólar estadounidense	USD	710,16	654,07	606,75	570,37
Nuevo sol peruano	PEN	208,26	205,40	202,93	200,97

NOTA 3. POLITICAS CONTABLES APLICADAS

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y normas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, han sido las siguientes:

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.

Si partes significativas de un elemento de Propiedades, planta y equipo, tienen una vida útil distinta, se contabilizan como elementos separados (componentes significativos) en Propiedades, planta y equipo.

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 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.

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
Planta 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 propiedades, planta y equipos, 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 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, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

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

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 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.

e) Reconocimiento de ingresos y gastos

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 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.

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 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 ejercicio, 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, 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.

Los principales conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados son juicios de orden civil, laborales y tributarios.

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, 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	31.12.2015		31.12.2014	
						Importe	Resultado	Importe	Resultado
						M\$	M\$	M\$	M\$
96.977.430 - 5	Inversiones Volcán S.A.	Chile	Accionista Mayoritario	USD	Aporte	-	-	624	-
90.209.000 - 2	Cía. 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.



**ESTADOS FINANCIEROS
DE COLIGADAS**

PLACO DO BRASIL LTDA.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDO	31.12.2015	31.12.2014
	M USD	M USD
Total Activos corrientes	20.327	39.084
Total Activos no corrientes	53.875	82.218
TOTAL ACTIVOS	74.202	121.302
Total Pasivos corrientes	11.014	26.419
Total Pasivos no corrientes	23.786	36.799
Total Patrimonio	39.402	58.085
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	74.202	121.302

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDO	31.12.2015	31.12.2014
	M USD	M USD
Ganancia Bruta	12.618	15.207
Gastos de Administración y Ventas	-9.568	-9.639
RESULTADO OPERACIONAL	3.050	5.568
Resultado No operacional	-1.297	-2.281
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	1.753	3.287
Impuesto a las Ganancias	-600	-1.357
GANANCIA (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	1.153	1.930

FIBERGLASS COLOMBIA S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDO	31.12.2015	31.12.2014
	M USD	M USD
Total Activos corrientes	13.364	15.544
Total Activos no corrientes	13.763	17.320
TOTAL ACTIVOS	27.127	32.864
Total Pasivos corrientes	6.466	6.570
Total Pasivos no corrientes	2.306	2.458
Total Patrimonio	18.355	23.836
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	27.127	32.864

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDO	31.12.2015	31.12.2014
	M USD	M USD
Ganancia Bruta	9.282	8.505
Gastos de Administración y Ventas	-5.143	-4.839
RESULTADO OPERACIONAL	4.139	3.666
Resultado No operacional	40	-282
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	4.179	3.384
Impuesto a las Ganancias	-1.973	-662
GANANCIA (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	2.206	2.722

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.

Razón Social: VOLCAN S.A.
R.U.T.: 90.209.000-2
Casa Matriz: Agustinas 1357 Piso 10, Santiago
www.volcan.cl

Sociedad Anónima Abierta según Ley
Nº 18.046 inscrita con el Nº 20 en el Registro de Valores
de la Superintendencia de Valores y Seguros.