



MEMORIA ANUAL
2016



LA EMPRESA

Compañía Industrial El Volcán S.A.

RUT: 90.209.000-2

Dirección: Agustinas 1357, piso 10, Santiago

Teléfono: +56 2 24830500

Volcán es una empresa líder en soluciones constructivas, productora y comercializadora de materiales para la construcción en Chile, Perú, Colombia y Brasil. Junto a sus filiales conforman un grupo de empresas que ofrece productos de alta calidad y amigables con el medio ambiente.

Sus colaboradores directos son 719 en Chile y Perú, donde la empresa cuenta con procesos industriales.

Volcán es una sociedad anónima abierta, de capitales privados, los que al 31 de diciembre de 2016 se presentan a continuación en este documento:



Compañía Industrial El Volcán S.A. fue constituida el 09 de noviembre de 1916, es una de las pocas compañías chilenas con más de 100 años de vida.

ÍNDICE DE CONTENIDOS

7

Cap. 1 ANTECEDENTES GENERALES

- 8 Nuestra Visión/Misión
- 9 Nuestros Valores
- 10 Responsabilidad Social Empresarial
- 11 Plan de Inversión 2017
- 12 Información General
- 14 Directorio
- 16 Administración
- 17 Organización
- 23 Reseña Histórica

27

Cap. 2 ÁREA DE NEGOCIOS /EVOLUCIÓN DE LA COMPAÑÍA

- 28 Sector Construcción
- 29 Línea de Productos
- 32 Evolución del Sector y Proyecciones
- 34 Sector Industrial y Minería
- 34 Sector Agrícola

35

Cap. 3 INFORMACIÓN DE EMPRESAS RELACIONADAS

- 36 Inversiones en Empresas Filiales y Coligadas
- 39 Relación de Propiedad
- 40 Hechos Relevantes y Evolución de la Compañía
- 41 Indicadores Financieros
- 46 Análisis Razonado
- 55 Declaración de Responsabilidad y Suscripción de la Memoria

56

Cap. 4 ESTADOS FINANCIEROS

- 58 Estados Financieros Consolidados
- 127 Estados Financieros Aislantes Volcán S.A.
- 149 Estados Financieros Fibrocementos Volcán Ltda.
- 170 Estados Financieros Minera Lo Valdés Ltda.
- 191 Estados Financieros Transportes Yeso Ltda.
- 210 Estados Financieros Inversiones Volcán S.A.
- 228 Estados Financieros Soluciones Constructivas Volcán S.A.C.
- 249 Estados Financieros Fibrocementos del Perú S.A.C.
- 267 Estados Financieros de Coligadas

Desde su nacimiento, **Volcán** ha sido una compañía pionera. Inició la producción moderna de yeso para la construcción y la agricultura en el país, fue una de las primeras empresas nacionales en transar sus acciones en la Bolsa de Comercio de Santiago y hacia fines de los años 40 dio vida a uno de los productos de mayor reconocimiento entre los chilenos: **La Volcanita**.



VOLCÁN EN UNA MIRADA

RESUMEN VOLCÁN 2016

5

FAMILIAS DE PRODUCTOS:
YESOS
VOLCANITA
LANA MINERAL
LANA DE VIDRIO
FIBROCEMENTOS
Y BARRERAS DE HUMEDAD

MMS\$

13.245

UTILIDADES NETAS EN CHILE

MMS\$

101.636

VENTAS NETAS EN CHILE

7 1 9

COLABORADORES DE VOLCÁN EN CHILE Y PERÚ

4

PLANTAS PRODUCTIVAS EN CHILE Y PERÚ



Gracias a la constancia, esfuerzo y trabajo en equipo de sus colaboradores, Volcán obtuvo una utilidad de **MM\$ 13.245**, en el año 2016.

ANTECEDENTES GENERALES

1/

- 8 Nuestra Visión/Misión
 - 9 Nuestros Valores
 - 10 Responsabilidad Social Empresarial
 - 11 Plan de Inversión 2017
 - 12 Información General
 - 14 Directorio
 - 16 Administración
 - 17 Organización
 - 23 Reseña Histórica
-



NUESTRA MISIÓN Y VISIÓN

SER LÍDERES 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, Compañía Industrial El Volcán S.A. viene implementando el Programa Experto Instalador Volcán. Este programa tiene como objetivos principales 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, y abrir campo laboral para los mismos instaladores. 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 1.500 instaladores de tabiques en Santiago, La Serena, Talca y Chillán, permitiéndoles acceder a trabajos más especializados, de mejor calidad dentro de las mismas obras y a reconocimiento social.



PLAN DE INVERSIÓN 2017

Compañía Industrial El Volcán S.A., realizará una inversión de MM\$ 6262 como plan de inversión 2017, enfocándose principalmente en las áreas de seguridad, medio ambiente, productividad y crecimiento.



6.262
MM\$



INFORMACIÓN GENERAL

PROPIEDAD

Al 31 de diciembre de 2016, Compañía Industrial El Volcán S.A., cuenta con 246 accionistas en sus registros. Los doce mayores son:

RUT	Accionistas	Cantidad de Acciones	%
87.014.500-4	Forestal Peumo S.A.	26.099.329	34,7991%
78.894.230-3	Inversiones B.P.B. Chile Ltda.	21.679.346	28,9058%
96.921.130-0	MBI Corredores de Bolsa S.A.	6.645.152	8,8602%
83.104.400-4	Inmobiliaria Choapa S.A.	4.825.217	6,4336%
80.537.000-9	Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	4.778.053	6,3707%
96.767.630-6	Chile Fondo de Inversión Small Cap	1.502.449	2,0033%
98.000.100-8	AFP Hábitat S.A. para Fondo Pensión A,B,C,D	1.107.548	1,4767%
96.519.800-8	BCI Corredores de Bolsa S.A.	1.052.235	1,4030%
94.645.000-6	Inmobiliaria Ñague S.A.	960.000	1,2800%
94.514.120-0	Inversiones Beda S.A.	715.452	0,9539%
83.104.900-6	Agrícola e Inmobiliaria Las Agustinas S.A.	634.572	0,8461%
84.177.300-4	BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	480.646	0,6409%

GRUPO CONTROLADOR

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

La Sociedad al 31 de diciembre de 2016, estaba controlada por cinco accionistas, que en conjunto poseen el 72,2646% de las acciones. El detalle de la concentración efectiva es el siguiente:

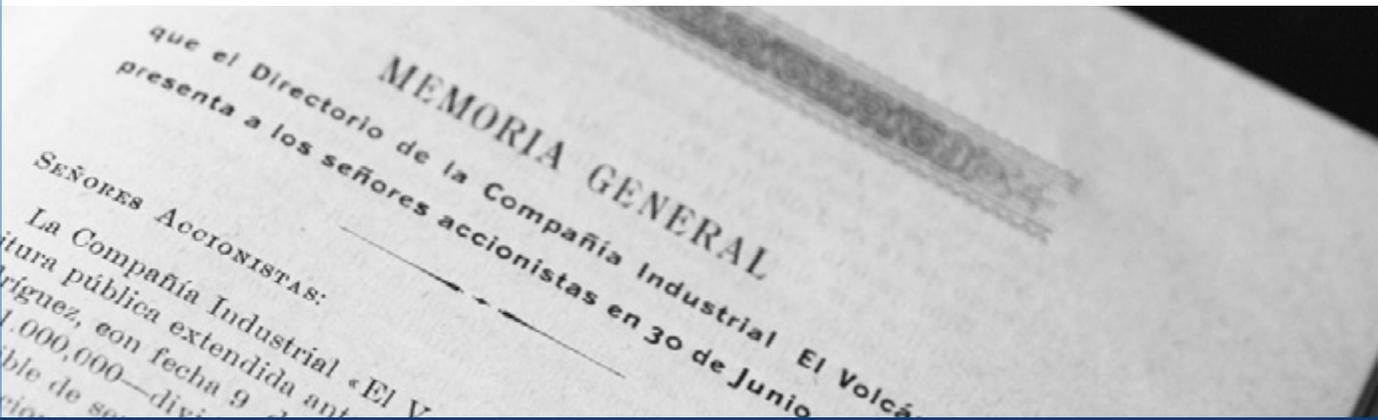
RUT	Nombre de la Sociedad	%
87.014.500 - 4	Forestal Peumo S.A.	34,7991
78.894.230 - 3	Inversiones B.P.B. Chile Ltda.	28,9058
83.104.400 - 4	Inmobiliaria Choapa S.A.	6,4336
94.645.000 - 6	Inmobiliaria Ñague S.A.	1,2800
83.104.900 - 6	Agrícola e Inmobiliaria Las Agustinas S.A.	0,8461

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

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

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

Inversiones BPB Chile Ltda. es controlada por BPB plc., sociedad extranjera constituida en el Reino Unido, la cual a su vez es controlada por la compañía francesa Saint-Gobain.





DIRECTORIO

PRESIDENTE

Bernardo Matte Larrain

Ingeniero Comercial

RUT: 6.598.728-7

DIRECTORES

Andrés Ballas Matte

Ingeniero Comercial

RUT: 6.972.919-3

Antonio Larrain Ibáñez

Ingeniero Civil Estructural

RUT: 5.110.449-8

Thierry Fournier

Industrial

RUT: O-E (Extranjero)

Claudio Bastos De Oliveira

Administrador de Empresas

RUT: 22.695.353-1

Leonidas Vial Echeverría

Empresario

RUT: 5.719.922-9

Rodrigo Donoso Munita

Ingeniero Comercial

RUT: 15.363.942-6

DIRECTORES SUPLENTE

Luis Felipe Gazitúa Achondo

Ingeniero Comercial

RUT: 6.069.087-1

Gastón López San Cristóbal

Ingeniero Civil Industrial

RUT: 6.587.096-7

Demetrio Zañartu Bacarreza

Ingeniero Civil Industrial

RUT: 10.750.189-4

Luis Carlos Valdés Correa

Abogado

RUT: 7.052.756-1

Francisco Sanches Neto

RUT: 10.660.068-6

Administrador de Empresas

Manuel José Vial Claro

RUT: 15.958.852-1

Abogado



El respeto por las
personas, la integridad
y la palabra empeñada,
son valores propios de
Volcán.

ADMINISTRACIÓN

GERENTE GENERAL

Antonio Sabugal Armijo / Ingeniero Comercial
/ RUT: 9.893.277-1

GERENTE COMERCIAL

Cristóbal López Olalde / Ingeniero Civil Industrial
/ RUT: 12.550.268-7

CONTRALOR

Gloria Barragán Iturriaga / Contador Público y Auditor
/ RUT: 11.892.684-6

GERENTE DE FINANZAS

Hernán Phillips Pereira / Ingeniero Comercial
/ RUT: 6.978.800-9

GERENTE PLANTA

Concha y Toro y Planta Lana de Vidrio
Italo Medel García / Ingeniero Civil Químico
/ RUT: 9.768.168-6

GERENTE DE ADMINISTRACIÓN

Michel Claverie Jaramillo / Ingeniero Comercial
/ RUT: 9.875.277-3

GERENTE DE PLANTA FIBROCEMENTOS

Jorge Barceló Valdés / Ingeniero Civil Mecánico
/ RUT: 6.616.855-7

GERENTE GENERAL DE SCV (PERÚ)

Juan José Córdova / Administrador de Empresas
/ DNI: 10.001.214

GERENTE TÉCNICO E INNOVACIÓN

Ricardo Fernández Oyarzún / Ingeniero Civil Construcción
/ RUT: 8.177.399-8

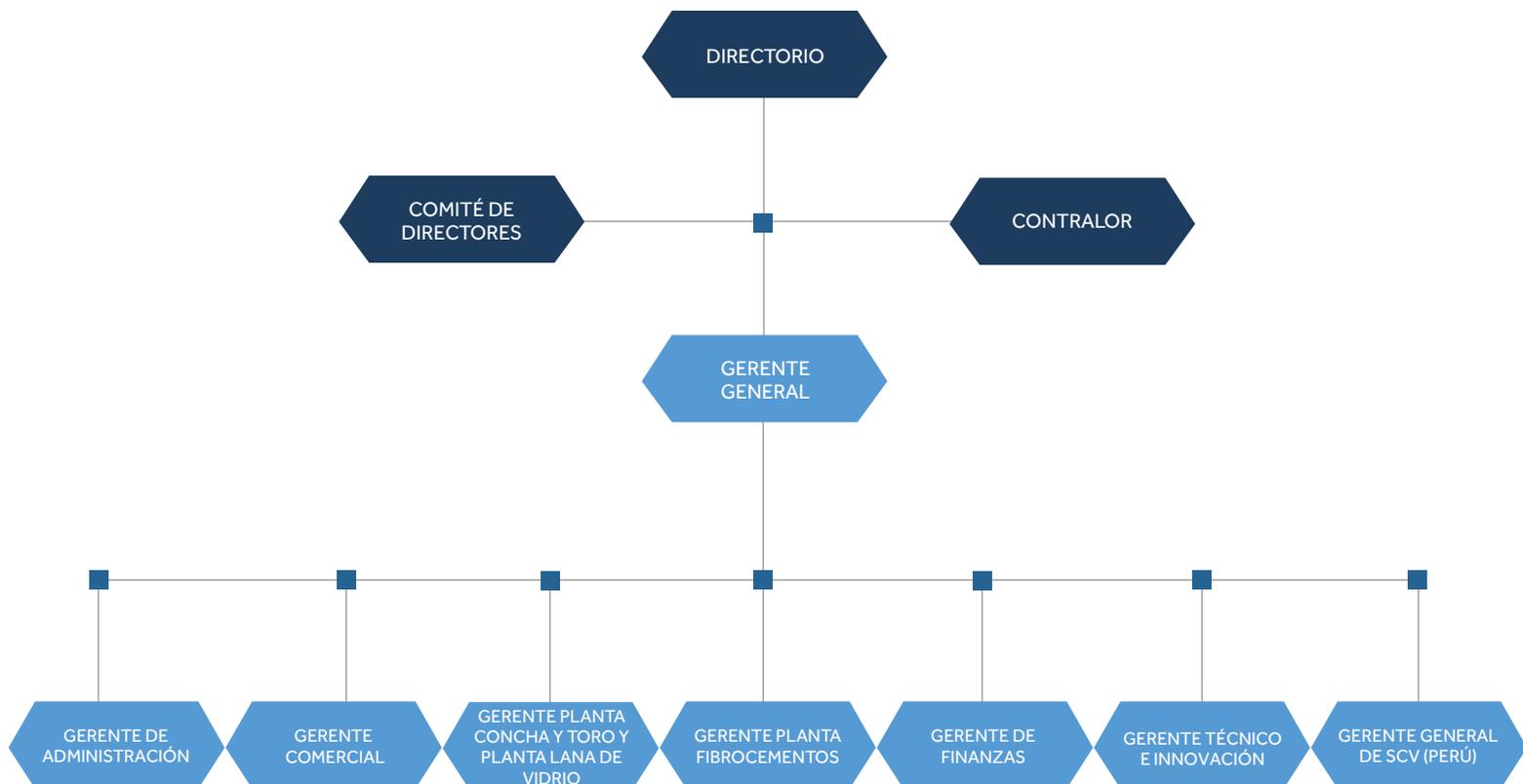
AUDITORES EXTERNOS

KPMG Auditores Consultores Ltda.



ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL Y DOTACIÓN DE LA COMPAÑÍA

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



La dotación y composición del personal de Compañía Industrial El Volcán S.A. y Filiales, es la siguiente:

Segmento de cargo	# Hombres	# Mujeres	Renta Hombres	Renta Mujeres
Gerencia y Subgerencia	18	3	\$ 7.271.780	\$ 5.107.474
Jefaturas	66	10	\$ 1.736.735	\$ 2.100.550
Profesionales	164	49	\$ 1.073.410	\$ 1.226.331
Administrativo	83	23	\$ 678.297	\$ 560.498
Operarios	300	3	\$ 595.669	\$ 517.577

DIVERSIDAD

La dotación y composición del personal de Compañía Industrial El Volcán S.A. y Filiales 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	1
51-60 años	2
61-70 años	3
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	2
Masculino	10
Nacionalidad	Cantidad
Chilena	8
Extranjera	4

Edad	Cantidad
Menos de 30 años	0
31-40 años	0
41-50 años	7
51-60 años	5
61-70 años	0
70 o más años	0

Antigüedad	Cantidad
Menos de 3 años	1
3-6 años	5
6-9 años	3
9-12 años	1
12 o más años	2

DIVERSIDAD EN LA ORGANIZACIÓN

Género	Cantidad
Femenino	86
Masculino	621
Nacionalidad	Cantidad
Chilena	629
Extranjera	78

Edad	Cantidad
Menos de 30 años	193
31-40 años	175
41-50 años	169
51-60 años	142
61-70 años	28
70 o más años	0

Antigüedad	Cantidad
Menos de 3 años	340
3-6 años	143
6-9 años	69
9-12 años	45
12 o más años	110

Brecha Salarial por Género

Cargo	Proporción Ejecutivas/Trabajadoras respecto Ejecutivos/Trabajadores
Gerencia y Subgerencia	70,24%
Jefaturas	120,95%
Profesionales	114,25%
Administrativos	82,63%
Operarios	86,89%





REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Durante el ejercicio 2016 y 2015 en virtud de los acuerdos tomados en la junta de accionistas, los directores percibieron las siguientes remuneraciones:

Cargo	Nombre	31.12.2016 Directorio M\$	31.12.2015 Directorio M\$
Presidente	Bernardo Matte Larraín	47.761	45.896
Director	Eliodoro Matte Capdevila	7.876	22.948
Director	Leonidas Vial Echeverría	23.880	22.948
Director	Andres Ballas Matte	23.880	22.948
Director	Antonio Larraín Ibáñez	23.880	22.948
Director	Rodrigo Donoso Munita	16.004	0
Director (*)	Claudio Bastos de Oliveira	0	0
Director (*)	Thierry Fournier	0	0
Totales		143.281	137.688

(*) Los señores Directores extranjeros, desde el año 2010, han renunciado a la 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\$ 15.920, correspondientes a honorarios de sus miembros según el siguiente detalle:

		31.12.2016	31.12.2015
		M\$	M\$
Presidente	Leonidas Vial Echeverría	7.960	7.649
Director	Eliodoro Matte Capdevila	0	7.649
Director	Andrés Ballas Matte	7.960	0
Director (*)	Claudio Bastos de Oliveira	0	0
Totales		15.920	15.298

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 2016.

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



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

Se adjunta detalle con las transacciones más importantes que representan el 100% del total de transacciones con empresas relacionadas revisadas por el Comité durante el año 2016.

Sociedad	2016 M\$	2015 M\$
Banco Bice	4.050.341	5.261.164
Bice Admin. de Fondos Mutuos	30.385.196	51.290.254
Bice Corredores de Bolsa S.A.	0	2.563.769
Bice Factoring S.A.	1.238.236	956.567
Larrain Vial Administradora Gral. de Fondos S.A.	55.887.384	66.577.101
Papeles Cordillera S.A.	3.780.476	3.190.979
Forsac S.A.	301.178	22.145
Abastible S.A.	99.230	107.903
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	321.034	324.960
B.P.B. PLC	251.172	266.533
Fiberglass Colombia S.A.	288.428	1.999.426
Saint-Gobain Isover	62.060	48.108
Saint Gobain Adfors CZ Glass Mat s.r.o.	0	6.793
Saint Gobain Placo Iberica	505.222	173.756
Saint Gobain Seva	0	5.074
Saint Gobain India Private Limited	0	30.939
Saint Gobain do Brasil Prod. Industriais Ltda.	4.111	21.075
Grindwell Norton Ltd	15.488	0
Saint Gobain RIGIPS GMBH	14.045	0
Viña Undurraga S.A.	1.883	3.625
Entel S.A.	0	11
Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	17.636	1.167
Cosmoplas S.A.	10.859	12.031
Certain Teed Coporation	1.488.876	561.668
Antonio Fernando Sabugal Armijo	438	0
Jacques Edouard Karahanian Dersdepanian	6.300	0

Al 31 de diciembre de 2016 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 de 2016 la remuneración bruta percibida por los ejecutivos alcanzó los M\$ 1.813.782 (diciembre de 2015 M\$ 1.911.858)



RESEÑA HISTÓRICA

MEMORIA GENERAL
que el Directorio de la Compañía Industrial El Volcán,
presenta a los señores accionistas en 30 de Junio de 1919

SEÑORES ACCIONISTAS:
La Compañía Industrial «El Volcán», fue inscrita en el Libro de Registro de la Compañía Industrial El Volcán, S.A. el 9 de Noviembre de 1916, con un capital de \$ 1.000.000—dividido en 20.000 acciones de \$ 50.— El objeto de la Compañía es la explotación de los yacimientos de yeso y la fabricación de productos de yeso y lana mineral.

Se funda Compañía Industrial El Volcán S.A. 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 la filial de BPB en Brasil. Esta asociación le permite a Volcán la incorporación de nuevos productos y tecnologías, y el desarrollo conjunto de negocios en otros países de la región.

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 Mine a Virginia S.A. y de Gypsum Chile S.A., de la cual era el 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 ampliar 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. La tecnología incorporada en esta línea es de procedencia francesa y cuenta con avanzados sistemas de pintado y empaque. Construcción de una nueva planta para la fabricación de aislantes termo-acústicos, AISLANGLASS en base a fibra de vidrio, en una nueva, ubicación geográfica de la comuna de Puente Alto. Esta planta inició su producción en febrero de 1999.



1999

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

2005

En julio, Volcán adquirió el 99,99% de los derechos sociales de James Hardie Fibrocementos Ltda., con lo cual Volcán amplió su oferta de productos, fortaleciendo su posición en el mercado de los materiales para construcción.

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 nueva 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, entidad 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 aplicado automático en su planta de Fibrocementos. Comienza la operación de la Planta Placo 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.

2016

Volcán realiza un cambio de imagen corporativo, con motivo de la conmemoración de los 100 años de vida de la compañía. Para esta ocasión se celebró nuestros 100 años, con clientes en regiones y Santiago, finalizando con una gran celebración con todos los colaboradores de Volcán, en la Viña Haras de Pirque. Además, en paralelo se organizó el Concurso de Arquitectura de Volcán, premiando al ganador con un viaje a la Bienal de Venecia. Volcán se traza nuevos desafíos para estos próximos 100 años.

Se introduce al mercado la placa Volcanita acústica Rigiton que mejora la acústica con resultados estéticos y que gracias a su novedosa tecnología active air permite limpiar el aire de elementos tóxicos,

Volcanita PR-P, una placa de Volcanita revestida con una lámina de plomo especialmente diseñada para la protección radiológica.

También se lanza nuestro nuevo YesoPro, especialmente formulado para ser proyectado y entregar máximo rendimiento y productividad en obra.

Finalmente lanzamos VolcanWrap Home, una membrana hidrófuga diseñada como segunda capa de las edificaciones.



A lo largo de estos **100 años**, **Volcán** ha sido un socio clave de generaciones de arquitectos, constructores, distribuidores e inmobiliarias. Una alianza efectiva que ha aportado al desarrollo y crecimiento de la industria de la construcción, permitiendo así mejorar la habitabilidad y la calidad de vida de todos los chilenos.

ÁREA DE NEGOCIOS /EVOLUCIÓN DE LA COMPAÑÍA

2/

- 28 Sector Construcción
 - 29 Línea de Productos
 - 32 Evolución del Sector y Proyecciones
 - 34 Sector Industrial y Minería
 - 34 Sector Agrícola
-



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

SECTOR CONSTRUCCIÓN (EDIFICACIÓN)

Esta es la principal área de negocios de la compañía, en el cual Volcán participa con sus Soluciones Constructivas Volcán, basadas en la integración de sus productos:

- Planchas de yeso-cartón Volcanita y preformados Volcatek
- Lana Mineral Aislan
- Lana de Vidrio AislanGlass
- Yesos calcinados Súper y Express Volcán
- Yeso Proyectado Volcán - YesoPro
- Mortero para protección al fuego Igniver
- Masilla Base Volcán y Compuesto para Juntas JuntaPro Volcán
- Placas y tinglados de Fibrocementos Volcán
- Revestimiento para fachadas Durafront
- Placa Volcoglass
- Cielos modulares CieloGlass
- Tejas Asfálticas CertainTeed
- Filtros asfálticos Volcán
- Membrana hidrófuga VolcanWrap
- Herramientas VolcanPro
- Yesos Especiales
- Planchas Especiales



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. Volcanita Acústica Rigiton, plancha para acondicionamiento de cielo y muro, con su tecnología Activ'Air mejora la calidad del aire, otorgando una estética perfecta.

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

Los yesos calcinados para la construcción Súper y Express, son ampliamente utilizados por constructoras y maestros yeseros para el revoque y enlucido de muros y cielos, dándole a los ambientes una terminación fina y de alta calidad. La diferencia fundamental entre ambos yesos es la velocidad del fraguado: El Yeso Super tiene un fraguado controlado y el Yeso Express tiene un fraguado acelerado. El Yesopro 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 Volcán y el compuesto para juntas JuntaPro Volcán son productos utilizados para realizar el proceso de junta invisible entre planchas de Volcanita, lográndose de esta forma un muro completamente liso y listo para recibir pintura, papel mural u otros revestimientos de terminación. La línea JuntaPro Volcán 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 Volcán 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



Con el respaldo de **100 años** de contribución al desarrollo del país y a una mejor calidad de vida de todos los chilenos, gracias a productos que cumplen altos estándares de calidad, eficiencia y confort, **Volcán** se proyecta como una organización que seguirá brindando apoyo y confianza, siempre innovando con más y mejores soluciones constructivas.

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.

Las Tejas Asfálticas Volcán 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 Filtros Asfálticos Volcán corresponden a una barrera secundaria contra la humedad, tanto en cubiertas como en tabiques perimetrales.

VolcanWrap y VolcanWrap Home, 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 permiten a los instaladores de tabiquería lograr una máxima productividad con altos niveles de calidad. Entre éstas 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, entre otros, 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 2016 Y PROYECCIÓN PARA EL 2017

Según informa la Cámara Chilena de la Construcción, la actividad de la construcción –medida por el IMACON – anotó en septiembre de 2016 su primera contracción anual en 19 meses, confirmando el magro desempeño sectorial previsto en el informes anteriores de la institución. Lo anterior va en línea con el sustancial y persistente declive de la superficie autorizada para la edificación, el descenso de la demanda de materiales de obra gruesa, el paulatino ajuste del empleo sectorial y el acotado dinamismo del índice de facturación de contratistas generales –asociado a la actividad de movimientos de tierra y al desarrollo de obras civiles y montaje.

Visto en perspectiva, se observa que la tendencia del IMACON ha disminuido sustancialmente su ritmo de crecimiento anual respecto de su promedio histórico, manteniéndose prácticamente plana desde el último cuarto de 2013. Es así que, considerando que la actividad de la construcción es transversal al desempeño del resto de los sectores de la economía, su reciente evolución de tendencia revela un efecto contagio a través del proceso de adecuación de la economía al nuevo régimen de inversión –caracterizado por la escasa rotación de nuevos proyectos y menores montos de inversión, tanto en infraestructura productiva privada como pública. Esto además, ha coincidido con la menor cotización de largo plazo del cobre, el persistente pesimismo de la confianza de los empresarios y la menor productividad del sector. Asimismo, en el rubro de la edificación, la evolución reciente de los permisos de edificación tanto residencial como no residencial ha sido negativa a lo largo de todo el país. Particularmente, la superficie total acumulada al tercer trimestre de 2016 se encuentra bajo su promedio de los últimos 25 años, siendo síntoma de un significativo freno a la actividad del rubro desde una perspectiva de corto y mediano plazo.

En cuanto al mercado inmobiliario, la demanda de casas y departamentos se ha visto agravada tanto por razones estadísticas como por causas económicas. La primera, corresponde al efecto

de base de comparación altamente exigente, en respuesta al anuncio anticipado del IVA a la vivienda. Evento que se ha visto acentuado por el deterioro de los indicadores de confianza de los consumidores, el estatus restrictivo de las condiciones de acceso al crédito hipotecario, los cambios normativos en torno a la reforma tributaria y provisiones bancarias, junto con un acotado dinamismo de la demanda interna y los ingresos disponibles, entre otros factores de carácter económico. Por su parte, la oferta de viviendas continúa dinámica, coherente con las cifras récord de permisos de edificación alcanzadas durante la segunda mitad de 2015. Así, los meses para agotar stock de casas y departamentos evolucionan por sobre sus respectivos niveles de equilibrio o de largo plazo. En este contexto, el índice de precios de vivienda –elaborado por la Gerencia de Estudios de la CChC– ha tendido a moderar su ritmo de crecimiento tanto en doce meses como en el margen. Por otra parte, según el estado de avance de obra de los proyectos inmobiliarios, las unidades más próximas al término de obra son las que aumentaron su participación tanto en las ventas como en la oferta disponible. Mientras que son menos las obras en etapa inicial y sin ejecución que al tercer cuarto de 2016 se comercializan en el mercado. Este escenario pone en alerta el futuro desempeño del mercado inmobiliario, toda vez que no se observa una reposición de la cartera de nuevos proyectos, al mismo tiempo que la superficie aprobada para edificar se encuentra en niveles mínimos históricos. Dado esto, esperamos pocos cambios para 2017 respecto del escenario contemplado en 2016, toda vez que los fundamentos macroeconómicos del sector inmobiliario mantendrán una evolución igual de negativa a lo observado en lo más reciente. En vivienda pública, el Proyecto de Ley de Presupuestos 2017 para subsidios habitacionales exhibe un recorte en términos reales respecto del presupuesto aprobado en 2016, debido principalmente a una reducción de los recursos de programas dirigidos a sectores vulnerables (FSV y DS 49), y a una disminución en el presupuesto destinado a programas de sectores medios (DS 40 y DS 01). Así, en el consolidado, la inversión en construcción disminuye

0,2% durante 2016 respecto de 2015. Para 2017 la proyección de crecimiento considera un rango de -1,6% a 1,4% anual. Ello se condice con la caída esperada en la inversión en infraestructura y el moderado crecimiento de la inversión en vivienda total –sostenida parcialmente por la inversión inmobiliaria asociada a proyectos rezagados, es decir, aquellos que se encuentran en su etapa de obra gruesa y terminaciones. En tanto, para 2018 se proyecta que la inversión del sector oscile en un intervalo de 0% a 3% anual, donde los efectos de menores bases de comparación y una recuperación de la confianza de los empresarios –basado en las expectativas que se desprenden del Informe de Percepción de Negocios del Banco Central– son por ahora algunos de los determinantes en el pronóstico de mediano plazo.

Los principales riesgos que se observan para 2017 son primero en el plano internacional, una significativa y persistente depreciación del tipo de cambio nominal, similar a la observada hasta 2015, que podría elevar significativamente los costos de importación de materiales y equipos para la construcción. Ello impactaría en los márgenes

de utilidad de las empresas y, por tanto, en sus expectativas de inversión y contratación futura. En lo referente a vivienda pública, no se descarta una ejecución más lenta que lo previsto en los programas de subsidios durante 2017. Esto podría alterar tanto la proyección de inversión para el rubro como la trayectoria esperada de la contratación de mano de obra. En el mercado inmobiliario, un probable aumento de los precios de vivienda tras la eventual aplicación del IVA, repercutiría negativamente en la demanda. No obstante, también es posible que el precio mantenga un ritmo de crecimiento más acotado, dado que por lo general la demanda exhibe mayor varianza (o es más sensible) respecto de la oferta a cambios en el precio –concordante con los altos costos de ajuste a la inversión. Finalmente el persistente deterioro de la confianza de los consumidores y empresarios constituye en sí mismo un riesgo para la actividad sectorial, ya que podría dar lugar a “profecías autocumplidas”. Por el contrario, una recuperación de las expectativas podría reflejar un crecimiento de la inversión mayor al proyectado para 2017.



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



INFORMACIÓN DE EMPRESAS RELACIONADAS

3/

- 36 Inversiones en Empresas Filiales y Coligadas
- 39 Relación de Propiedad
- 40 Hechos Relevantes y Evolución de la Compañía
- 41 Indicadores Financieros
- 46 Análisis Razonado
- 55 Declaración de Responsabilidad y Suscripción de la Memoria



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 2016. Su patrimonio a diciembre de 2016 asciende a M\$ 757.926.

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 2016.

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 Transportes Yeso Ltda. obtuvo una utilidad de M\$ 54.794, 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 0,43%.

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 Soprocalt Ltda. en esta sociedad, transformándose en el único controlador de ésta.

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 2016.

Durante el año 2016, 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 colpa a terceros. El resultado de este año es una utilidad de M\$957.114, 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\$ 6.139.360.

El año 2016 distribuyó a sus socios un total de M\$ 7.600.000, por concepto de utilidades acumuladas de ejercicios anteriores.

La proporción de la inversión en los activos de Volcán es de un 3,46%.

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\$ 6.950.060. Su giro es la inversión a cualquier título en Chile o el extranjero, en toda clase de bienes corporales o incorporeales tales como acciones, bonos, letras hipotecarias, pagarés u otros valores mobiliarios y la participación en toda clase de sociedades chilenas o extranjeras cuyo objeto sea la inversión. Su patrimonio al cierre del ejercicio asciende a M\$ 255.701.

Compañía Industrial El Volcán participa de esta sociedad con un 99.9998% 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 2016 obtuvo una utilidad de M\$ 583.452, 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 0,14%.

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 2016 no registra variaciones de capital, la participación de Volcán se mantuvo en un 45% a nivel consolidado. Su patrimonio al cierre del ejercicio 2016 asciende a M\$ 32.499.551.

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

Durante el ejercicio 2016, Placo de Brasil Ltda. obtuvo una pérdida de M\$ 6.240, 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 8,25%.

PLACO ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA

Está constituida como Sociedad Anónima en Buenos Aires, Argentina, con un capital social equivalente a M\$ 67.091, 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 es negativo y asciende a M\$ 17.610.

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 2016 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 2016 asciende a M\$ 4.332.010

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 2,44%.

Durante el ejercicio 2016 Aislantes Volcán S.A. obtuvo una utilidad de M\$ 1.132.496, cifra que en la parte que corresponde, está debidamente incorporada en los resultados de Compañía Industrial El Volcán S.A..

El año 2016 distribuyó a sus accionistas dividendos por un total de M\$ 5.500.000, provenientes de utilidades acumuladas de ejercicios anteriores.



FIBROCEMENTOS VOLCÁN LIMITADA

En julio de 2005 Volcán adquirió el 99,90% 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 2016 su capital social asciende a M\$ 14.056.787 y su patrimonio a M\$ 26.505.964, durante el ejercicio 2016 obtuvo una utilidad de M\$ 6.101.743, cifra que en la parte que corresponde, está debidamente incorporada en los resultados de Compañía Industrial El Volcán S.A.

El año 2016 distribuyó a sus socios un total de M\$ 19.850.000, por concepto de utilidades acumuladas de ejercicios anteriores.

La proporción de la inversión en los activos de Volcán es de un 14,93%.

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 compraventa fue de US\$ 9.749.262,37.

Al 31 de diciembre de 2016 su capital social asciende al equivalente a M\$ 4.546.555 y su patrimonio a M\$ 15.068.009, durante el ejercicio 2016 obtuvo una utilidad de M\$ 1.875.616. 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 2016 registra aumentos de capital por el equivalente a M\$ 1.706.973, al 31 de diciembre de 2016 su capital social asciende a M\$ 22.717.257 y su patrimonio a M\$ 14.025.133, durante el ejercicio 2016 obtuvo una pérdida de M\$ 1.410.672, 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 7,91%.

FIBROCEMENTOS DEL PERÚ S.A.C.

Fibrocementos del Perú S.A.C., es una sociedad anónima cerrada constituida en 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 a Compañía Industrial El Volcán S.A propietaria de 0,10% del capital social.

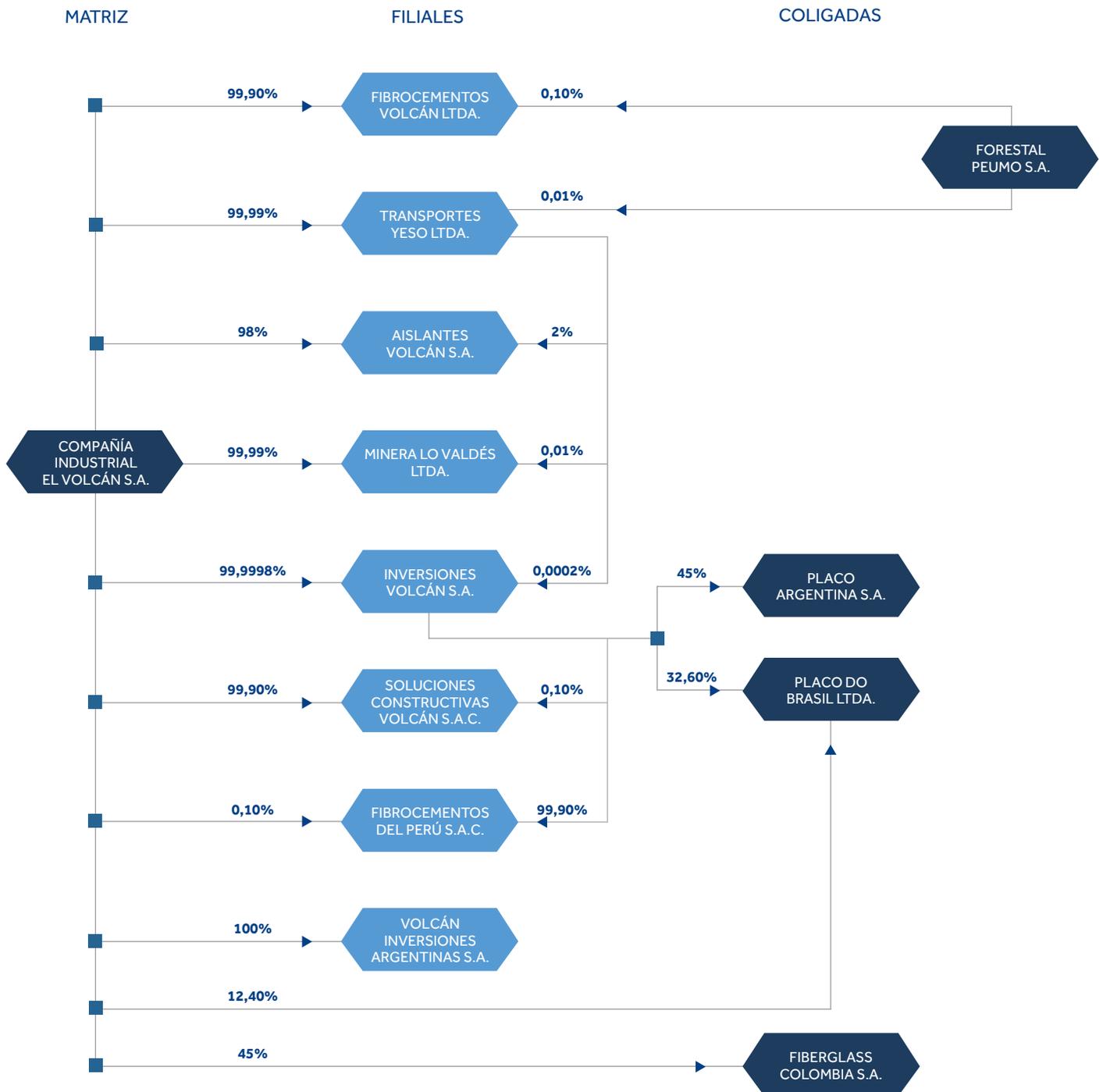
Su objeto social es la fabricación, elaboración, ensamblaje, importación, exportación, reparación, producción, venta, compra, arriendo y comercialización de bienes y productos relacionados con el sector construcción, industrial y minero.

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 2016 registra aumentos de capital por el equivalente a M\$ 15.064, al 31 de diciembre de 2016 su capital social asciende a M\$ 15.880 y su patrimonio asciende a M\$ 14.757, durante el ejercicio 2016 obtuvo una pérdida de M\$ 441, 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 0,0083%.

RELACIÓN DE PROPIEDAD





HECHOS RELEVANTES Y EVOLUCIÓN DE LA COMPAÑÍA

COMPAÑÍA INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A.

Firma acuerdo junto a su socio Saint Gobain, por la compra del 45% de la propiedad de la empresa Solcrom S.A., el 14 de marzo de 2017.

FIBROCEMENTOS VOLCÁN LTDA.

No registra hechos relevantes.

AISLANTES VOLCÁN S.A.

No registra hechos relevantes.

MINERA LO VALDÉS LTDA.

No registra hechos relevantes.

TRANSPORTES YESO LTDA.

No registra hechos relevantes.

INVERSIONES VOLCÁN S.A.

No registra hechos relevantes.

SOLUCIONES CONSTRUCTIVAS VOLCÁN S.A.C.

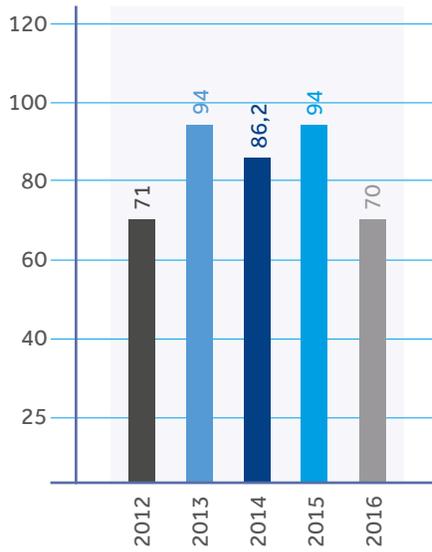
No registra hechos relevantes.

FIBROCEMENTOS DEL PERÚ S.A.C.

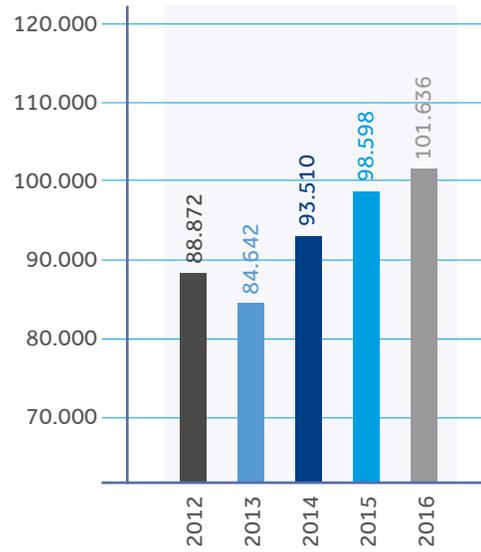
No registra hechos relevantes.

INDICADORES FINANCIEROS

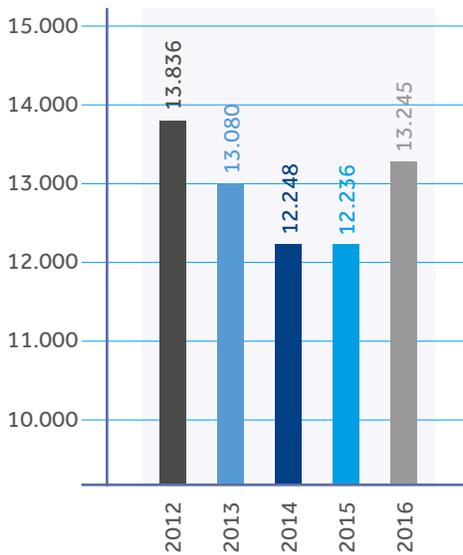
DIVIDENDOS POR ACCIÓN



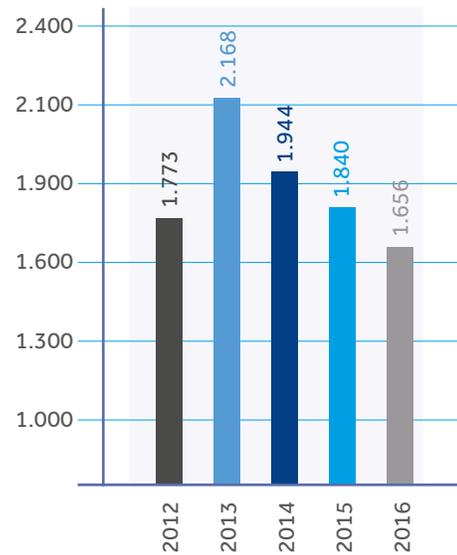
VENTAS NETAS



UTILIDADES NETAS



EVOLUCIÓN PRECIO PROMEDIO POR ACCIÓN





DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

De acuerdo al balance de la sociedad al 31 de diciembre de 2016 la utilidad del ejercicio atribuible a los propietarios de la Controladora ascendió a los M\$ 13.238.810 y que el directorio propone distribuir de la siguiente manera:

	M\$
A cubrir dividendo provisorio N° 307 y 308	4.350.000
A cubrir dividendo N° 309	2.325.000
A Ganancias Acumuladas	6.563.810
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	13.238.810

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

	M\$	M\$
Capital emitido		1.053.141
Otras Reservas		-6.414.072
Otras participaciones en el patrimonio	24.792	
Otras reservas varias	579.484	
Reserva por diferencias de cambio por conversión	-5.238.934	
Reserva de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	-1.313.825	
Reservas de coberturas de flujos de caja	-465.589	
Ganancias Acumuladas		151.816.045
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		146.455.114

La utilidad distribuible al 31 de diciembre de 2016 para los efectos de repartos de dividendos mínimos obligatorios asciende a M\$ 13.238.810.

DIVIDENDOS

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

N° 306	11 de mayo 2016	\$21,00
N° 307	14 de septiembre 2016	\$28,00
N° 308	11 de enero 2017	\$30,00

Por lo tanto, durante el ejercicio se pagó dividendos por un total de M\$ 5.925.000, de los cuales M\$ 4.350.000 se repartieron con cargo a las utilidades del ejercicio 2016 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 accionista el reparto del dividendo número 309 de \$ 31 por acción, que se pagaría en fecha que está determine.

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

2012	2013	2014	2015	2016
71	94	86	94	70

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 el 2018, antes de la celebración de la Junta Ordinaria de Accionistas que debe tener lugar en abril del 2018, por los montos y en las oportunidades que el Directorio estime convenientes.

TRANSACCIONES DE ACCIONES

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

AÑO/ TRIMESTRE	N° ACCIONES TRANSADAS	MONTO TRANSADO (\$)	PRECIO PROMEDIO (\$)
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
2016			
Primer Trimestre	1.579	2.762.380	1.749,45
Segundo Trimestre	541.234	931.738.269	1.721,51
Tercer Trimestre	4.025.126	6.641.328.450	1.649,97
Cuarto Trimestre	8.582.006	14.195.411.242	1.654,09



En el año 2016 los Directores, Ejecutivos, Accionistas mayoritarios y personas naturales o jurídicas relacionadas efectuaron las siguientes transacciones de acciones.

ACCIONISTA	RELACIÓN ACCIONISTA	TIPO TRANSACCIÓN	Nº ACCIONES	\$/ACCIÓN	MONTO M\$
Inversiones BPB Chile Ltda.	Controlador	Adquiere	2.085.725	2.181,00	4.548.966
Inmobiliaria Choapa S.A.	Controlador	Enajena	2.085.725	2.181,00	4.548.966
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Controlador Común	Adquiere	829.350	1.649,70	1.368.178
Bice Inversiones Administradora General de Fondos S.A.	Controlador Común	Enajena	829.350	1.649,70	1.368.178





ANÁLISIS
RAZONADO

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2016

1. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Estado Situación Financiera Consolidado	Variación			
	31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$	2016 M\$	2015 %
Cifras en miles de pesos				
Activos corrientes, totales	57.532.494	47.496.966	10.035.528	21,1%
Activos no corrientes, totales	119.807.315	122.439.244	(2.631.929)	-2,1%
Total de activos	177.339.809	169.936.210	7.403.599	4,4%
Pasivos corrientes, totales	16.750.413	17.015.795	(265.382)	-1,6%
Pasivos no corrientes, totales	11.783.165	13.351.077	(1.567.912)	-11,7%
Patrimonio total	148.806.231	139.569.338	9.236.893	6,6%
Total de pasivos	177.339.809	169.936.210	7.403.599	4,4%

El comportamiento de activos y pasivos al 31 de Diciembre de 2016 comparado con igual período del año anterior es el siguiente:

El activo corriente presenta un incremento de 21,1% (M\$ 10.035.528). Explica esta alza, los rubros Efectivo y equivalentes al efectivo en 48,5% (M\$ 3.505.663), Otros Activos Financieros, corriente en 308,2% (M\$ 2.910.622) y Activos por impuestos corrientes en 215,6% (M\$ 2.214.194).

Los activos no corrientes presentan una disminución neta de 2,1% (M\$ 2.631.929), debido principalmente a una disminución en Propiedades, planta y equipo de 3,0% (M\$ 2.456.897) y Otros Activos Financieros, no corrientes de 20,0% (M\$ 3.636.187), compensada con un incremento en Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación en 15,7% (M\$ 2.947.672).

Los pasivos corrientes presentan una disminución de 1,6% (M\$ 265.382), variación principal en Otros pasivos no financieros, corriente en 33,2% (M\$ 903.706), relacionado con un mayor pasivo por dividendo por pagar y compensado por Otros pasivos no financieros, corriente en 37,0% (M\$ 1.332.947).

Los pasivos no corrientes presentan una disminución de 11,7% (M\$ 1.567.912), correspondiente a Otros pasivos financieros, no corriente en 72,8% (M\$ 2.506.700) compensado con un incremento en Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados en 35,1% (M\$ 647.279).

El Patrimonio total, presenta un aumento de 6,6% (M\$ 9.236.893), 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.

2. INDICES FINANCIEROS

Los indicadores financieros más relevantes son los siguientes:

Indicadores Financieros		A Diciembre 2016	A Diciembre 2015
Liquidez			
Liquidez Corriente	Veces	3,4	2,8
Activo corriente / Pasivo corriente			
Razón Acida	Veces	2,4	1,7
Activos disponibles / Pasivo corriente			
Endeudamiento			
Razón endeudamiento	%	19,2	21,8
Pasivo total / Patrimonio			
Proporción deuda corto plazo	%	58,7	56,0
Pasivo corriente / Pasivo total			
Proporción deuda largo plazo	%	41,3	44,0
Pasivo no corriente / Pasivo total			
Cobertura costos financieros	Veces	100,7	51,9
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	8,6	8,5
Costo de Venta / Inventario Promedio			
Permanencia de Inventarios	Veces	41,9	42,2
Inventario Promedio * días al cierre / Costo de venta			
Valor libro por acción			
	\$	1.984,1	1.860,9
Patrimonio / N° de acciones			

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Los principales componentes del Estado de Resultados consolidado al 31 de Diciembre 2016 y 2015 son los siguientes:

Estado de Resultados Consolidado	A Diciembre	A Diciembre	Variación	
	2016 M\$	2016 M\$	2016 M\$	2015 %
Cifras en miles de pesos				
Ingresos de actividades ordinarias	101.636.252	98.597.540	3.038.712	3,1%
Costo de ventas	(64.430.970)	(63.782.656)	(648.314)	1,0%
Margen de explotación	37.205.282	34.814.884	2.390.398	6,9%
Otros costos y gastos de operación	(22.934.660)	(21.298.298)	(1.636.362)	7,7%
Resultado operacional	14.270.622	13.516.586	754.036	5,6%
Otras ganancias (pérdidas)	270.264	(1.003.783)	1.274.047	-126,9%
Ingresos financieros	1.065.685	975.784	89.901	9,2%
Costos financieros	(157.961)	(342.182)	184.221	-53,8%
Resultado devengado en coligadas	841.219	1.178.064	(336.845)	-28,6%
Diferencias de cambio	(824.930)	2.557.377	(3.382.307)	-132,3%
Resultados por unidades de reajuste	132.863	187.294	(54.431)	-29,1%
Resultado no operacional	1.327.140	3.552.554	(2.225.414)	-62,6%
Impuesto a las ganancias	(2.352.848)	(4.833.410)	2.480.562	-51,3%
Utilidad neta	13.244.914	12.235.730	1.009.184	8,2%
EBITDA	19.436.654	18.557.670	878.984	4,7%

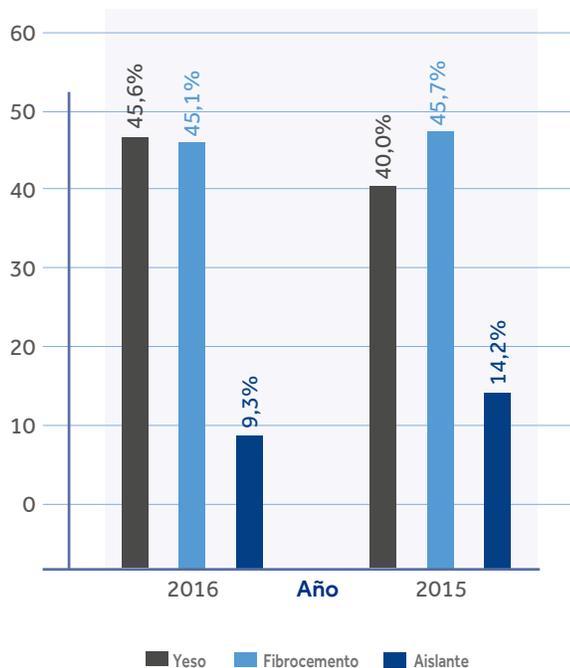
RENTABILIDAD

Utilidad sobre ingresos	13,03%	12,41%
Utilidad Neta / Ingresos Ordinarios		
Rentabilidad del Patrimonio	9,19%	8,79%
Utilidad Neta / Total Patrimonio promedio		
Rentabilidad del Activo	7,63%	7,23%
Utilidad Neta / Total Activo promedio		
Utilidad por Acción	\$ 176,52	\$ 163,06
Utilidad Controladora / N° de Acciones		
Retorno de dividendos	4,24%	6,97%
Dividendos Pagados / Precio Cierre Acción		



El Ebitda consolidado acumulado al 31 de Diciembre de 2016 fue de M\$ 19.436.654; 4,7% superior al registrado en igual periodo del año anterior.

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



La utilidad consolidada en el período enero a diciembre 2016 alcanzó a M\$ 13.244.914, cifra superior en un 8,2% a la registrada en el mismo período del año 2015.

Las variaciones más significativas comparadas con el ejercicio 2016 son las siguientes:

Resultado Operacional, presenta a Diciembre 2016 un aumento de 5,6% (M\$ 754.036).

Resultado no Operacional, presenta una disminución de 62,6% (M\$ 2.225.414). Las principales variaciones por rubro son las siguientes:

- Diferencia de Cambio, este ítem presenta un resultado negativo de M\$ 824.930, cifra inferior en un 132.3% con respecto al mismo periodo año anterior. La variación fue de un 5,7% negativa 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 28,6% (M\$ 336.845); compuesta por la variación en "Placo do Brasil Ltda.", con un resultado negativo de M\$ 2.808 (2015: positivo de M\$ 440.047), y por el resultado en "Fiberglass Colombia S.A." con M\$ 844.027, (2015 M\$ 738.017).

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	Variación			
	31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$	2016 M\$	2015 %
Cifras en miles de pesos				
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	14.111.128	12.303.141	1.807.987	14,7%
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión	(5.317.059)	(5.150.260)	(166.799)	3,2%
Flujos de efectivo netos de actividades de financiación	(5.260.278)	(7.028.968)	1.768.690	-25,2%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	3.533.791	123.913	3.409.878	2751,8%
Efectos en la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(28.128)	109.298	(137.426)	-125,7%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	7.228.253	6.995.042	233.211	3,3%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	10.733.916	7.228.253	3.505.663	48,5%

El comportamiento de los principales componentes del Flujo de efectivo consolidado al 31 de Diciembre 2016, respecto del mismo período 2015, es el siguiente:

El "saldo final de efectivo y equivalente al efectivo", que corresponde a los saldos disponibles en bancos, depósitos a plazo e inversiones de corto plazo; es un 48,5% (M\$ 3.505.663) superior respecto a igual período de 2015.

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 mayor en 14,7% (M\$ 1.807.987). Variación que se explica por el menor pago a proveedores por el suministro de bienes y servicio en 4,6% (M\$ 3.754.122) y contrarresta este efecto el aumento en Pagos a y por cuenta de los empleados en 6,7% (M\$ 809.733) y Otros pagos por actividades de operación en 13,7% (M\$ 693.934).

"Flujo neto originado por actividades de inversión", significó un mayor uso de fondos de 3,2% (M\$ 166.799), si bien las partidas involucradas presentan cifras similares, la variación se explica por un menor flujo de dividendos recibidos.

"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 una disminución de 25,2% (M\$ 1.768.690) por un menor flujo de pago de dividendos.

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

Ejercicio 2016:

Dividendo Nro. 305	13/01/2016	\$ 21,00 por acción
Dividendo Nro. 306	11/05/2016	\$ 21,00 por acción
Dividendo Nro. 307	14/09/2016	\$ 28,00 por acción

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

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.

Volcán, además de las actividades operacionales en Chile y Perú, posee inversiones en Colombia y Brasil.

En Chile, en Septiembre de 2014, el Congreso aprobó un Proyecto de Ley que modificó sustancialmente el sistema tributario, aumentando la carga tributaria de las empresas pudiendo limitar la destinación de recursos provenientes de utilidades a la reinversión. En Brasil, además de su deteriorada situación económica, están ocurriendo cambios institucionales relevantes cuyo impacto futuro sobre los negocios es difícil de determinar.

El 08 de Septiembre de 2016, fue promulgada la Ley N° 20.940 Reforma Laboral. Vigencia 01 de Abril del 2017.

5.4 Riesgos de Cumplimiento

Este riesgo se asocia a la capacidad de cumplir con obligaciones legales, regulatorias, contractuales y de responsabilidad extracontractual.

En cumplimiento con las disposiciones de la Ley 20.393 que establece la responsabilidad penal de las personas jurídicas en los delitos de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y cohecho, se implementó un "Modelo de Prevención" de los delitos antes indicados, a fin de regular la actuación de sus empleados para efectos de prevenir la comisión de dichos ilícitos y evitar que ellos ocurran.

5.5 Riesgos Financieros

5.5.1 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 afectado 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 2016, representan aproximadamente un 0,2% 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\$ 3.021.782,1; EUR \$ 3.002,0 y PEN 16.376.972,6. 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\$ 20.357.924,7; 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 2016 y 2015 es la siguiente:

Composición	31.12.2016 %	31.12.2015 %
Cuentas por cobrar en \$	81,35%	81,50%
Cuentas por cobrar en US\$	2,19%	2,08%
Cuentas por cobrar en EUR	0,19%	0,57%
Cuentas por cobrar en PEN	16,27%	15,86%

Composición	31.12.2016 %	31.12.2015 %
Acreedores en moneda \$	72,07%	78,21%
Acreedores en moneda US\$	13,12%	12,09%
Acreedores en moneda EUR	0,02%	0,36%
Acreedores en moneda PEN	14,78%	9,34%

5.5.2 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%).

5.5.3 Tasas de Interés

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.

5.5.4 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, 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, estos 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		31.12.2016	31.12.2015
- Yesos	%	(9,7)	(1,4)
- Aislantes termo-acústicos	%	1,0	7,0
- Fibrocementos	%	(2,2)	12,9

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 no presentó muchos cambios en el 2016, reflejando una disminución de 0,2% respecto al 2015.

Publicaciones de la Cámara Chilena de la Construcción dan cuenta de que el Índice Mensual de Actividad de la Construcción (IMACON) para los meses de octubre, noviembre y diciembre registró caídas de 1,0%, 3,9% y 4,1%, respectivamente, frente a iguales meses de 2015. Este rango se encuentra bajo su nivel promedio de los doce meses previos, de +3,0%.

De acuerdo al Informe MACH 45 emitido en el mes de Diciembre, la proyección de crecimiento anual para la inversión en construcción 2017 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 3,2% (Vivienda Pública - 0,1% y 4,1% en Vivienda Privada) y un crecimiento de 0,4% en Infraestructura.



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 Larrain, y los Sres. Directores Antonio Larrain Ibañez, Leonidas Vial Echeverría, Andrés Ballas Matte, Rodrigo Donoso Munita, Claudio Bastos de Oliveira, Thierry Fournier y el Gerente General, Sr. Antonio Sabugal Armijo.

Bernardo Matte Larrain
Presidente
RUT: 6.598.728-7

Rodrigo Donoso Munita
Director
RUT: 15.363.942-6

Antonio Larrain 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

4/

- 58 Estados Financieros Consolidados
 - 127 Estados Financieros Aislantes Volcán S.A.
 - 149 Estados Financieros Fibrocementos Volcán Ltda.
 - 170 Estados Financieros Minera Lo Valdés Ltda.
 - 191 Estados Financieros Transportes Yeso Ltda.
 - 210 Estados Financieros Inversiones Volcán S.A.
 - 228 Estados Financieros Soluciones Constructivas Volcán S.A.C.
 - 249 Fibrocementos del Perú S.A.C.
 - 267 Estados Financieros de Coligadas
-



ESTADOS FINANCIEROS

Informe de los Auditores Independientes
Estados Consolidados de Situación Financiera
Estados Consolidados de Resultados Integrales
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros Consolidados



Informe de los Auditores Independientes

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

Informe sobre los estados financieros consolidados

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Compañía Industrial El Volcán S.A. y filiales, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. No auditamos los estados financieros consolidados, al 31 de diciembre de 2015, de la empresa asociada Fiberglass Colombia S.A. respecto a la cual la Sociedad registra un activo de M\$6.190.931 y un resultado de M\$738.017, el cual está incluido en la utilidad neta para el año terminado en esta fecha. Asimismo, no auditamos los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de la empresa asociada Placo do Brasil Limitada, respecto a la cual la Sociedad registra un activo de M\$14.624.797 y M\$12.591.928 y un resultado de M\$(2.808) y M\$440.047 respectivamente, el cual está incluido en la utilidad neta para los años terminados en estas fechas. 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.

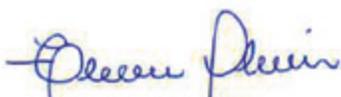


Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas 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

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía Industrial El Volcán S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con normas internacionales de información financiera.


Teresa Oliva S.

KPMG Ltda.

Santiago, 13 de marzo de 2017

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO, CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos – M\$)

ACTIVOS	Nota	31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	10.733.916	7.228.253
Otros activos financieros, corriente	7	3.854.940	944.318
Otros activos no financieros, corriente	8	512.442	641.909
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	9	21.118.886	18.934.180
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	10	18.655	48.089
Inventarios	12	18.052.601	18.673.357
Activos por impuestos corrientes	13	3.241.051	1.026.857
Total de activos corrientes distintos de los activos clasificados como mantenidos para la venta o mantenidos para distribuir a los propietarios		57.532.491	47.496.963
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta		3	3
Activos corrientes, totales		57.532.494	47.496.966
Activos, no corrientes			
Otros activos financieros, no corriente	7	14.578.266	18.214.453
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	10	9.695	9.989
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	21.730.531	18.782.859
Activos intangibles distintos de plusvalía	17	893.661	669.774
Plusvalía	18	351.221	351.221
Propiedades, planta y equipo	19	79.664.867	82.121.764
Activos por impuestos diferidos	20	2.579.074	2.289.184
Activos no corrientes, totales		119.807.315	122.439.244
Total de activos		177.339.809	169.936.210

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO, CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos – M\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corriente	21	1.818.623	2.722.329
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	22, 23	8.739.315	9.070.598
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	10	49.110	371.467
Pasivos por impuestos corrientes	13	325.412	342.053
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	24	880.941	905.283
Otros pasivos no financieros, corriente	25	4.937.012	3.604.065
Pasivos corrientes, totales		16.750.413	17.015.795
Pasivo, no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corriente	21	936.464	3.443.164
Otras provisiones a largo plazo	23	72.742	-
Pasivos por impuestos diferidos	20	8.280.105	8.061.338
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	24	2.493.854	1.846.575
Pasivos no corrientes, totales		11.783.165	13.351.077
Total de pasivos		28.533.578	30.366.872
Patrimonio			
Capital emitido	27	1.053.141	1.053.141
Ganancias acumuladas	27	154.141.045	147.556.788
Otras reservas	27	(6.414.072)	(9.080.448)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		148.780.114	139.529.481
Participaciones no controladoras		26.117	39.857
Patrimonio total		148.806.231	139.569.338
Total de pasivos y patrimonio		177.339.809	169.936.210

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO, POR FUNCIÓN

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos – M\$)

ESTADO DE RESULTADOS, POR FUNCIÓN	Nota	Acumulado 01.01.2016 31.12.2016 M\$	Acumulado 01.01.2015 31.12.2015 M\$
Estado de Resultados			
Ingresos de actividades ordinarias	28	101.636.252	98.597.540
Costo de ventas		(64.430.970)	(63.782.656)
Ganancia Bruta		37.205.282	34.814.884
Costos de distribución		(10.003.273)	(9.390.746)
Gasto de administración		(12.751.814)	(11.761.192)
Otros gastos, por función	29	(179.573)	(146.360)
Otros ganancias (pérdidas)	30	270.264	(1.003.783)
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales		14.540.886	12.512.803
Ingresos financieros	31	1.065.685	975.784
Costos financieros	31	(157.961)	(342.182)
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizados utilizando el método de la participación	16	841.219	1.178.064
Diferencias de cambio	33	(824.930)	2.557.377
Resultados por unidades de reajuste		132.863	187.294
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		15.597.762	17.069.140
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	13	(2.352.848)	(4.833.410)
Ganancia (pérdida) procedentes de operaciones continuadas		13.244.914	12.235.730
Ganancia (pérdida)		13.244.914	12.235.730
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora		13.238.810	12.229.718
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		6.104	6.012
Ganancia (Pérdida)		13.244.914	12.235.730
Ganancias por acción			
Ganancias por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas \$/acción	34	176,52	163,06
Ganancias por acción diluida			
Ganancia (pérdida) por acción diluida en operaciones continuadas \$/acción	34	176,52	163,06

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO, POR FUNCIÓN

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos – M\$)

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL	Nota	Acumulado 01.01.2016 31.12.2016 M\$	Acumulado 01.01.2015 31.12.2015 M\$
Ganancia (pérdida)		13.244.914	12.235.730
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	24	(320.814)	(78.088)
Otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio, antes de impuesto		(320.814)	(78.088)
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuesto			
Ajustes por Conversión		1.451.938	(4.521.462)
Ajustes por Cobertura de flujo de efectivo		1.043.232	(1.508.821)
Ajustes de Asociadas	16, 27	405.406	627.238
Otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio, antes de impuesto		2.900.576	(5.403.045)
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		86.620	21.085
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio		86.620	21.085
Otro resultado integral, total		2.666.382	(5.460.048)
Resultado integral, total		15.911.296	6.775.682
Resultado integral atribuibles a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		15.905.186	6.769.678
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		6.110	6.004
Resultado integral, total		15.911.296	6.775.682

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(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 31.12.2016										
Patrimonio previamente reportado 01.01.2016	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
Saldo Inicial Reexpresado	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
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							13.238.810	13.238.810	6.104	13.244.914
Otro resultado integral		1.451.938	1.043.232	(234.200)	405.406	2.666.376		2.666.376	6	2.666.382
Resultado integral								15.905.186	6.110	15.911.296
Dividendos							(6.619.408)	(6.619.408)		(6.619.408)
Disminución por otras distribuciones a los propietarios							(35.145)	(35.145)		(35.145)
Disminución por transferencias y otros cambios									(19.850)	(19.850)
Total de cambios en patrimonio	-	1.451.938	1.043.232	(234.200)	405.406	2.666.376	6.584.257	9.250.633	(13.740)	9.236.893
Saldo final año actual al 31.12.2016	1.053.141	(5.238.934)	(465.589)	(1.313.825)	604.276	(6.414.072)	154.141.045	148.780.114	26.117	148.806.231

	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 31.12.2015										
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 año anterior 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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO, MÉTODO DIRECTO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos – M\$)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	Nota	31.12.2016 M\$	31.12.2015 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		114.548.678	114.123.666
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(77.081.554)	(80.835.676)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(12.922.405)	(12.112.672)
Otros pagos por actividades de operación		(5.750.615)	(5.056.681)
Intereses pagados		(26.557)	(69.303)
Intereses recibidos		1.116.363	956.428
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(4.630.800)	(4.139.018)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(1.141.982)	(563.603)
Flujos de efectivo netos de actividades de operación		14.111.128	12.303.141
Flujos de Efectivo Procedentes de (utilizados en) Actividades de Inversión			
Flujo de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		(16.756)	-
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		695.410	5.600.391
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		(751.330)	(5.911.829)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		-	29.700
Compras de propiedades, plantas y equipos		(5.532.811)	(6.152.011)
Dividendos recibidos	11	288.428	1.283.489
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión		(5.317.059)	(5.150.260)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Dividendos pagados		(5.260.278)	(7.028.968)
Flujos de efectivo netos de actividades de financiación		(5.260.278)	(7.028.968)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		3.533.791	123.913
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		(28.128)	109.298
Incremento (disminución) neto de efectivo y Equivalentes al Efectivo		3.505.663	233.211
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	6	7.228.253	6.995.042
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	6	10.733.916	7.228.253

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos – M\$)

NOTA 1. INFORMACION GENERAL

1.1 Información Corporativa

Compañía Industrial El Volcán S.A., “Volcán”, fue fundada el 9 de noviembre de 1916 mediante escritura pública ante notario. Su existencia fue autorizada por Decreto Supremo N° 2.629 de fecha 30 de diciembre de 1916 e inscrita en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 46, N° 22, con fecha 12 de enero de 1917. Es una sociedad anónima abierta inscrita ante la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el No. 20, cuyas acciones se cotizan en Chile en la Bolsa de Valores de Valparaíso, la Bolsa Electrónica de Chile y la Bolsa de Comercio de Santiago. Para efectos tributarios el rol único tributario (RUT) es 90.209.000-2.

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

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

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

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

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 2016, 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 239 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 2016 alcanza a 725 trabajadores, distribuidos en 14 gerentes y ejecutivos, 258 empleados en administración y 453 en producción (diciembre de 2015; 808 trabajadores).

El promedio de trabajadores al 31 de diciembre de 2016 y 2015 fue de 785 y 804, 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 PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

a) Bases de preparación

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 13 de marzo de 2017.

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 2016

Normas e interpretaciones	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIF 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 NIF 1 como adoptantes por primera vez de las NIF.</p>	01/01/2016
Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIF 11 Acuerdos conjuntos</p> <p>Esta enmienda incorpora a la norma en cuestión una guía en relación a cómo contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio, especificando así el tratamiento apropiado a dar a tales adquisiciones.</p>	01/01/2016
<p>NIC 16 Propiedad, planta y equipo y NIC 38 Activos intangibles</p> <p>Clarifica que el uso de métodos de amortización de activos basados en los ingresos no es apropiado, dado que los ingresos generados por la actividad que incluye el uso de los activos generalmente refleja otros factores distintos al consumo de los beneficios económicos que tiene incorporados el activo. Asimismo se clarifica que los ingresos son en general una base inapropiada para medir el consumo de los beneficios económicos que están incorporados en activo intangible.</p>	01/01/2016
<p>NIC 16 Propiedad, planta y equipo y NIC 41 Agricultura</p> <p>Esta enmienda modifica la información financiera en relación a las "plantas portadoras", como vides, árboles de caucho y palma de aceite. La enmienda define el concepto de "planta portadora" y establece que las mismas deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que se entiende que su funcionamiento es similar al de fabricación. En consecuencia, se incluyen dentro del alcance de la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Los productos que crecen en las plantas portadoras se mantendrá dentro del alcance de la NIC 41. Su aplicación anticipada es permitida.</p>	01/01/2016
<p>NIC 27 Estados financieros separados</p> <p>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.</p>	01/01/2016
<p>NIC 1 Presentación de estados financieros</p> <p>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.</p>	01/01/2016

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIIF 10 Estados financieros consolidados, NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos</p> <p>La enmienda clarifica sobre la aplicación de la excepción de consolidación para entidades de inversión y sus subsidiarias. La enmienda a NIIF 10 clarifica sobre la excepción de consolidación que está disponible para entidades en estructuras de grupo que incluyen entidades de inversión. La enmienda a NIC 28 permite, a una entidad que no es una entidad de inversión, pero tiene una participación en una asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, una opción de política contable en la aplicación del método de la participación. La entidad puede optar por mantener la medición del valor razonable aplicado por la asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, o en su lugar, realizar una consolidación a nivel de la entidad de inversión (asociada o negocio conjunto). La aplicación anticipada es permitida.</p>	01/01/2016
<p>NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y Operaciones interrumpidas</p> <p>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"</p>	01/01/2016
<p>NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar</p> <p>Hay dos modificaciones de la NIIF 7;</p> <p>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.</p> <p>2) Estados financieros interinos: La enmienda aclara que la divulgación adicional requerida por las modificaciones de la NIIF 7, "Compensación de activos financieros y pasivos financieros" no se requiere específicamente para todos los períodos intermedios, a menos que sea requerido por la NIC 34. La modificación es retroactiva</p>	01/01/2016
<p>NIC 19 Beneficios a los empleados</p> <p>La enmienda aclara que, para determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo, lo importante es la moneda en que están denominados los pasivos, y no el país donde se generan. La evaluación de si existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad se basa en los bonos corporativos en esa moneda, no en bonos corporativos en un país en particular. Del mismo modo, donde no existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar los bonos del gobierno en la moneda correspondiente. La modificación es retroactiva pero limitada al comienzo del primer periodo presentado.</p>	01/01/2016

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIC 34 Información financiera intermedia</p> <p>La enmienda aclara qué se entiende por la referencia en la norma a “información divulgada en otra parte de la información financiera intermedia”. La nueva enmienda modifica la NIC 34 para requerir una referencia cruzada de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información. La modificación es retroactiva.</p>	01/01/2016

b.2 Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2016, 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 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

Normas e interpretaciones	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>CINIIF 22 Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas</p> <p>Esta interpretación clarifica la contabilización de transacciones que incluyen el recibo o pago de una consideración anticipada en una moneda extranjera. Cubre las transacciones en moneda extranjera cuando una entidad reconoce un activo no monetario o un pasivo no monetario por el pago o recepción de una consideración anticipada antes de que la entidad reconozca el activo relacionado, el gasto o el ingreso. No aplica cuando una entidad mide el activo relacionado, el gasto o el ingreso al valor razonable de la consideración recibida o pagada en una fecha distinta de la fecha de reconocimiento inicial del activo no monetario o del pasivo no monetario. Asimismo, la interpretación no necesita ser aplicada a los impuestos a la renta, los contratos de seguro o los contratos de reaseguro.</p> <p>La fecha de la transacción, para propósitos de determinar el tipo de cambio, es la fecha de reconocimiento inicial del activo no monetario por pago anticipado o del pasivo por ingreso diferido. Si hay múltiples pagos o recibos anticipados, se establece una fecha de transacción para cada pago o recibo. Se permite su aplicación anticipada.</p>	01/01/2018
Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIC 7 Estado de flujos de efectivo</p> <p>Esta modificación se emitió el 01 de febrero de 2016 e instruye la revelación de información que permita que los usuarios de los Estados Financieros evalúen los cambios de los pasivos que surgen de las actividades de financiamiento, incluyendo tanto los cambios que afectan al efectivo como aquellos cambios que no afectan al efectivo. Una forma de satisfacer este requerimiento puede ser la revelación de una reconciliación entre los saldos de apertura y cierre de los pasivos que surgen de las actividades de financiamiento. Sin embargo, el objetivo pudiera también ser logrado de otras maneras, que pudiera liberar a las instituciones financieras u otras entidades que ya presentan revelaciones mejoradas en esta área. Aún cuando es posible la revelación de cambios en otros activos y pasivos, tal revelación suplementaria debiera mostrarse separadamente de los cambios en pasivos que provienen de actividades de financiamiento. Su adopción anticipada es permitida.</p>	01/01/2017
<p>NIC 12 Impuesto a las ganancias</p> <p>Se emitió esta modificación el 19 de enero de 2016 y clarifica que la existencia de una diferencia temporaria deducible depende únicamente de la comparación entre el valor contable de un activo y su base tributaria al finalizar el período de reporte, y no se afecta por posibles cambios futuros en el valor contable o la forma en la que se espera la recuperación del activo. Por lo tanto, suponiendo que la base tributaria permanece al costo original del instrumento de deuda, hay una diferencia temporaria. La siguiente pregunta es si usted puede reconocer un activo por impuesto diferido si el futuro resultado tributario se espera que sea una pérdida. Las modificaciones muestran que la respuesta es "sí", si se reúnen ciertas condiciones.</p> <p>La modificación es efectiva a partir de los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2017. La adopción anticipada se permite, pero con las correspondientes revelaciones requeridas. La modificación se aplica prospectivamente.</p>	01/01/2017

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIIF 10 Estados financieros consolidados, NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos</p> <p>El 11 de septiembre de 2014, se emitió esta modificación que requiere que al efectuarse transferencias de subsidiarias hacia una asociada o negocio conjunto la totalidad de la ganancia se reconozca cuando los activos transferidos reúnan la definición de "negocio" bajo NIIF 3, Combinaciones de Negocios. La modificación establece una fuerte presión en la definición de "negocio" para el reconocimiento en resultados. La modificación también introduce nuevas e inesperadas contabilizaciones para transacciones que consideran la mantención parcial en activos que no son negocios. Se ha postergado de manera indefinida la fecha efectiva de aplicación de esta modificación.</p>	<p>Por determinar</p>
<p>NIIF 2, Pagos Basados en Acciones: Aclaración de contabilización de ciertos tipos de transacciones de pagos basados en acciones.</p> <p>Las modificaciones que fueron desarrolladas a través del Comité de Interpretaciones de IFRS entregan requerimientos sobre la contabilización para:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) Los efectos de las condiciones de irrevocabilidad y de no irrevocabilidad sobre la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo; b) Las transacciones con pagos basados en acciones con una cláusula de liquidación neta para obligaciones de retención de impuestos; c) Una modificación en los términos y condiciones de un pago basado en acciones que cambia la clasificación de la transacción desde liquidada en efectivo hacia liquidada con instrumentos de patrimonio. <p>El 20 de junio de 2016, se emitió esta modificación que requiere aplicación para los períodos anuales que comienzan en o después del 01 de enero de 2018. Se permite la adopción anticipada.</p>	<p>01/01/2018</p>
<p>Modificación a NIIF 15, Ingresos de Contratos con Clientes: esta Norma reemplaza la NIC 11 Contratos de Construcción, la NIC 18 Ingresos Ordinarios, la CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes, CINIIF 15 Acuerdos para la Construcción de Bienes Raíces, CINIIF 18 Transferencia de Activos desde Clientes y SIC 31 Ingresos – Transacciones de permuta que involucran servicios de publicidad.</p> <p>Esta nueva Norma aplica a los contratos con clientes, pero no aplica a contratos de seguro, instrumentos financieros o contratos de arrendamiento, que están en el alcance de otras NIIF.</p> <p>Introduce un único modelo de reconocimiento de ingresos ordinarios que aplica a los contratos con clientes y dos enfoques para el reconocimiento de ingresos: en un momento del tiempo o a lo largo de un período. El modelo considera un análisis de transacciones en base a cinco pasos para determinar si se reconoce un ingreso, cuándo se reconoce y qué monto:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1.- Identificar el contrato con el cliente. 2.- Identificar las obligaciones de desempeño del contrato. 3.- Determinar el precio de la transacción. 4.- Distribuir el precio de la transacción en las obligaciones de desempeño. 5.- Reconocer el ingreso cuando (o en la medida en que) la entidad satisface la obligación desempeño. <p>Se permite la adopción anticipada.</p>	<p>01/01/2018</p>

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 31.12.2016			% Participación al 31.12.2015		
		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 como base de conversión, respecto al peso chileno, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son los siguientes valores:

Moneda		31.12.2016		31.12.2015	
		Cierre	Promedio Acumulado	Cierre	Promedio Acumulado
Dólar estadounidense	USD	669,47	676,94	710,16	654,07
Euro	EUR	705,60	749,12	774,61	725,98
Nuevo sol peruano	PEN	199,25	200,62	208,26	205,40
Peso argentino	ARS	42,28	46,03	54,75	71,08
Peso colombiano	COP	0,22	0,22	0,23	0,24
Real brasileño	BRL	204,57	194,75	175,85	198,68

La base de conversión para los activos y pasivos pactados en Unidades de Fomento y Unidades Tributarias Mensuales al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

		31.12.2016	31.12.2015
Unidad de Fomento	UF	26.347,98	25.629,09
Unidad Tributaria Mensual	UTM	46.183	44.955

NOTA 3. POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados del Grupo, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) 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 mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurren.

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), o Secretaría Regional Ministerial del Medio Ambiente (Seremi del Medio Ambiente), según corresponda, 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 no derivados

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 no derivados

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 financieros derivados y contabilidad 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 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 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.

Cobertura de flujos de efectivo

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 valoración 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.

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 el período al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 intermedios, 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, costos y financiamiento 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, producto por las importaciones de materias primas, como los costos de la Compañía indexados al dólar.

Las exportaciones en moneda extranjera representan un 0,2% 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 2016 y 2015 es la siguiente:

Composición de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:

Composición de la Deuda	31.12.2016		31.12.2015	
	M\$	%	M\$	%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar – corriente				
Deuda en CLP	17.197.502	81,3%	15.476.246	81,5%
Deuda en USD	441.811	2,1%	384.663	2,0%
Deuda en PEN	3.441.620	16,3%	3.012.747	15,9%
Deuda en EUR	37.953	0,2%	60.524	0,3%
Sub Total	21.118.886		18.934.180	
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas – corriente				
Deuda en CLP	5.332	0,0%	1.656	0,0%
Deuda en USD	11.177	0,1%	-	-
Deuda en EUR	2.146	0,0%	46.433	0,2%
Sub Total	18.655		48.089	
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas – no corriente				
Deuda en USD	9.695	0,0%	9.989	0,1%
Sub Total	9.695		9.989	
Total	21.147.236	100,0%	18.992.258	100,0%

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

Composición en Moneda Nacional y Extranjera	31.12.2016		31.12.2015	
	M\$	%	M\$	%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar				
En moneda nacional CLP	6.284.609	71,5%	7.067.739	74,8%
En moneda extranjera USD	1.153.363	13,1%	1.086.362	11,5%
En moneda extranjera EUR	2.118	0,0%	34.403	0,4%
En moneda extranjera PEN	1.299.225	14,8%	882.094	9,3%
Sub Total	8.739.315		9.070.598	
Otras cuentas por pagar a entidades relacionadas				
En moneda nacional CLP	49.110	0,6%	316.638	3,4%
En moneda extranjera USD	-	-	54.829	0,6%
Sub Total	49.110		371.467	
Total	8.788.425	100,0%	9.442.065	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 20,2% del total del activo y un -4,3% del resultado del período (19,4% y -10,4% respectivamente para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015).

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\$ 27.195.703 al 31 de diciembre de 2016. 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\$ 2.066.873 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\$ 3.718.394 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 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 75 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 en renta fija de 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 2016 y 2015 los vencimientos de los pasivos financieros basados en flujos contractuales no descontados, se presentan a continuación:

Al 31 de diciembre de 2016	Vencimiento		
	Hasta 1 año	Más de 1 hasta 2 años	Total
Obligaciones entidades Financieras	1.427.028	601.564	2.028.592
Pasivos de cobertura	507.740	361.889	869.629
Obligaciones con terceros	8.429.988	345.683	8.775.671
Total	10.364.756	1.309.136	11.673.892

Al 31 de diciembre de 2015	Vencimiento		
	Hasta 1 año	Más de 1 hasta 2 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	9.371.724	70.345	9.442.069
Total	12.293.454	3.663.116	15.956.570

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 las inversiones de acuerdo a su clasificación de riesgo son las siguientes:

Al 31 de diciembre de 2016 M\$	Plazo título de deuda	Capacidad de pago del capital e intereses en los términos pactados	Sensibilidad ante cambios en las condiciones del mercado	Efectivo y equivalente de efectivo	Otros activos financieros	
					A valor razonable con cambios en resultados	Mantenidos hasta su vencimiento
Inversión				10.330.027	104.342	18.328.864
Clasificación de riesgo						
AAA	Largo plazo	La más alta	-	0,0%	0,0%	6,0%
AA+	Largo plazo	Muy alta	-	0,0%	0,0%	1,4%
AA-	Largo plazo	Muy alta	-	0,0%	0,0%	4,1%
AA	Largo plazo	Muy alta	-	0,0%	0,0%	14,1%
A+	Largo plazo	Buena	-	5,0%	0,0%	0,0%
A	Largo plazo	Buena	-	45,0%	0,0%	0,0%
BBB	Largo plazo	Suficiente	-	0,0%	0,0%	0,0%
BBB-	Largo plazo	Suficiente	-	0,0%	0,0%	70,4%
BB+	Largo plazo	Con capacidad	-	0,0%	0,0%	3,7%
N1+	Corto plazo	La más alta	-	0,0%	0,0%	0,3%
N1	Corto plazo	La más alta	-	10,0%	100,0%	0,0%
M1	Fondos Mutuos	-	La más baja	40,0%	0,0%	0,0%

Al 31 de diciembre de 2015 M\$	Plazo título de deuda	Capacidad de pago del capital e intereses en los términos pactados	Sensibilidad ante cambios en las condiciones del mercado	Efectivo y equivalente de efectivo	Otros activos financieros	
					A valor razonable con cambios en resultados	Mantenidos hasta su vencimiento
Inversión				6.116.667	511.182	18.647.589
Clasificación de riesgo						
AAA	Largo plazo	La más alta	-	0,0%	0,0%	5,8%
AA+	Largo plazo	Muy alta	-	0,0%	0,0%	1,4%
AA-	Largo plazo	Muy alta	-	0,0%	0,0%	4,4%
AA	Largo plazo	Muy alta	-	0,0%	0,0%	13,5%
A+	Largo plazo	Buena	-	5,3%	0,0%	0,0%
A	Largo plazo	Buena	-	60,3%	0,0%	0,0%
BBB	Largo plazo	Suficiente	-	0,0%	0,0%	3,8%
BBB-	Largo plazo	Suficiente	-	0,0%	0,0%	70,8%
N1+	Corto plazo	La más alta	-	0,0%	0,0%	0,3%
N1	Corto plazo	La más alta	-	4,1%	100,0%	0,0%
M1	Fondos Mutuos	-	La más baja	30,3%	0,0%	0,0%

Las clasificaciones entre AA y B pueden ser modificadas al agregar un símbolo '+' (más) o '-' (menos) para destacar sus fortalezas o debilidades dentro de cada categoría.

NOTA 5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

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

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

5.1 Vidas útiles de propiedades, planta y equipos

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

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

5.2 Test de deterioro de los activos

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

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

5.3 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 2016 y 2015 es el siguiente:

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Efectivo en caja	49.419	198.427
Saldos en bancos	354.470	913.159
Depósitos a plazo	262.170	250.983
Fondos mutuos	10.067.857	5.865.684
Total	10.733.916	7.228.253

El detalle por tipo de moneda del saldo del Efectivo y Equivalentes al Efectivo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Tipo Moneda	31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Monto efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	10.166.961	6.513.020
Monto efectivo y equivalentes al efectivo	USD	519.046	532.145
Monto efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	47.909	183.088
Total		10.733.916	7.228.253

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 2016 y 2015, se componen según el detalle siguiente:

Fecha de Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Original M\$	Tasa %	Periodicidad Tasa	Vencimiento	Valor al 31.12.2016 M\$
21-12-2016	Banco Bice	CLP - No Reaj.	200.974	3,96%	Anual	20-01-2017	201.208
15-12-2016	Banco Bice	CLP - No Reaj.	42.591	3,96%	Anual	16-01-2017	42.670
21-12-2016	Banco Bice	CLP - No Reaj.	18.270	3,96%	Anual	20-01-2017	18.292
Totales							262.170

Fecha de Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Original M\$	Tasa %	Periodicidad Tasa	Vencimiento	Valor al 31.12.2016 M\$
30-11-2015	Banco Bice	CLP - No Reaj.	40.700	3,96%	Anual	04-01-2016	40.847
21-12-2015	Banco Bice	CLP - No Reaj.	17.490	3,96%	Anual	20-01-2016	17.511
21-12-2015	Banco Bice	CLP - No Reaj.	192.393	3,96%	Anual	20-01-2016	192.625
Totales							250.983

c) Fondos Mutuos

El detalle y principales condiciones de los fondos mutuos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Entidad	Moneda	31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Bice Administradora General de Fondos S.A.	USD	775.157	170.442
BBVA Asset Management Admin.Gral.de Fondos S.A.	CLP	4.144.580	2.055.574
Scotia Administradora Gral. de Fondos S.A.	CLP	4.635.017	1.680.094
Larrain Vial Admin.Gral. de Fondos S.A.	CLP	-	1.636.554
Pershing-LLC	USD	513.103	323.020
Total		10.067.857	5.865.684

NOTA 7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros, corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se componen:

Clase de Activos Financieros	Clasificación				Total Activos Financieros M\$
	Activos financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados M\$	Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento M\$	Prestamos y cuentas por cobrar M\$	Activos financieros disponibles para la venta M\$	
Saldo al 31 de diciembre 2016					
Efectivo y equivalentes al efectivo	10.330.027	-	403.889	-	10.733.916
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, corriente	-	-	21.118.886	-	21.118.886
Bonos	-	3.701.889	-	-	3.701.889
Depósitos a plazo no reajustables	-	-	104.342	-	104.342
Forward de monedas	-	48.709	-	-	48.709
Otros activos financieros corrientes	-	3.750.598	104.342	-	3.854.940
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	-	-	18.655	-	18.655
Bonos	-	14.578.266	-	-	14.578.266
Otros activos financieros no corrientes	-	14.578.266	-	-	14.578.266
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	-	-	9.695	-	9.695
Total activos financieros por clase	10.330.027	18.328.864	21.655.467	-	50.314.358

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 2015					
Efectivo y equivalentes al efectivo	6.116.667	-	1.111.586	-	7.228.253
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, corriente	-	-	18.934.180	-	18.934.180
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	-	-	48.089	-	48.089
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	20.615.026	-	45.379.282

Jerarquía de Valor Razonable

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

Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos idénticos

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros sujetos a valorización se ha determinado en base a Nivel 2.

El detalle de los Bonos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Bonos	Base de Reajuste	Amortización	Valor al 31.12.2016			
			Corriente M\$	No Corriente M\$	Total M\$	Valor Razonable M\$
Banco Corpbanca	UF	Al Vencimiento	3.162	216.749	219.911	207.806
S.A.C.I. Falabella	UF	Semestral	5.595	527.428	533.023	513.805
Banco Bice	UF	Semestral	537.474	352.011	889.485	862.717
Banco Santander Chile	UF	Semestral	135.058	-	135.058	133.318
Gener S.A.	USD	Al Vencimiento	16.553	1.136.752	1.153.305	1.085.422
Celulosa Arauco Constitución S.A.	USD	Al Vencimiento	23.474	891.787	915.261	940.917
Alto Paraná S.A.	USD	Al Vencimiento	2.179.504	-	2.179.504	2.204.086
Inversiones CMPC S.A.	USD	Al Vencimiento	58.088	6.205.801	6.263.889	6.299.046
Banco de Chile	UF	Semestral	12.700	945.367	958.067	931.755
Colbún S.A.	UF	Semestral	2.097	361.964	364.061	374.022
Colbún S.A.	USD	Al Vencimiento	46.072	1.704.845	1.750.917	1.796.454
Banco de Crédito e Inversiones	UF	Semestral	267.135	-	267.135	260.486
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	USD	Anual últimos tres años	10.422	1.307.013	1.317.435	1.257.050
Banco BBVA	UF	Semestral	403.251	532.536	935.787	910.200
Sociedad Química y Minera de Chile S.A.	UF	Semestral	1.304	396.013	397.317	422.165
Total			3.701.889	14.578.266	18.280.155	18.199.249

Bonos	Base de Reajuste	Amortización	Valor al 31.12.2015			
			Corriente M\$	No Corriente M\$	Total M\$	Valor Razonable 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
Enerjis 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

El detalle de los depósitos a plazo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Fecha de Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Original M\$	Tasa %	Periodicidad Tasa	Vencimiento	Valor al 31.12.2016 M\$
01-07-2016	Banco Bice	UF	18.212	0,30%	Anual	29-12-2016	18.445
15-11-2016	Banco Bice	UF	40.000	1,70%	Anual	30-08-2017	40.179
29-12-2016	Banco Bice	UF	24.081	1,45%	Anual	29-12-2017	24.084
15-11-2016	Banco Bice	UF	1.200	1,80%	Anual	30-05-2018	1.206
29-12-2016	Banco Bice	CLP - No Reaj.	12.772	4,44%	Anual	27-03-2017	12.779
29-12-2016	Banco Bice	CLP - No Reaj.	7.644	4,44%	Anual	27-03-2017	7.649
Total							104.342

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

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 2016:

Emisor	Fecha inicio	Fecha vencto.	Días	Valor Contrato						Monto neto Activo / (Pasivo) M\$	Resultado realizado M\$	Valor razonable M\$
				Inicial	Inicial	Final Activo	Final Pasivo	Final Pasivo				
				M\$	US\$	US\$	US\$	M\$				
Banco Bice	13-12-2016	09-01-2017	27	652.300	1.000.000	1.000.000	1.000.000	653.900	16.103	16.103	17.225	
Banco Bice	13-12-2016	06-02-2017	55	652.300	1.000.000	1.000.000	1.000.000	654.950	16.303	16.303	17.466	
Banco Bice	13-12-2016	06-03-2017	83	652.300	1.000.000	1.000.000	1.000.000	656.300	16.303	16.303	17.406	
Total				1.956.900	3.000.000	3.000.000	3.000.000	1.965.150	48.709	48.709	52.097	

Al 31 de diciembre de 2015:

Emisor	Fecha inicio	Fecha vencto.	Días	Valor Contrato						Monto neto Activo / (Pasivo) M\$	Resultado realizado M\$	Valor razonable M\$
				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:

Moneda	Costo Amortizado		Valor Razonable	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
	M\$	M\$	M\$	M\$
Emitidos en UF	4.699.844	4.672.258	4.616.274	4.616.425
Emitidos en USD	13.629.020	13.975.331	13.635.072	13.919.475
Total	18.328.864	18.647.589	18.251.346	18.535.900

NOTA 8. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros activos no financieros corrientes al 31 de diciembre de 2016 y 2015 están compuestos de acuerdo al siguiente detalle:

Clase de activo no financiero	31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Seguros vigentes	253.378	313.347
Patentes y contribuciones	3.379	3.690
Mantenimiento maquinarias y equipos	129.873	228.985
Otros activos no financieros	125.812	95.887
Total	512.442	641.909

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 2016 y 2015 es la siguiente:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Deudores por venta bruto	19.104.959	16.946.952
- Provisión cuentas incobrables	(111.744)	(55.250)
Deudores por venta neto	18.993.215	16.891.702
Otras cuentas por cobrar	2.125.671	2.042.478
Total	21.118.886	18.934.180

Los saldos incluidos en este rubro, no devengan intereses.

b) La antigüedad de los Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar corriente al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

Antigüedad	31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$
No vencidos	17.705.408	16.266.624
Menos 30 días de vencidos	3.077.808	1.976.909
31 a 60 días vencidos	196.126	324.352
61 a 90 días vencidos	33.557	202.549
91 a 120 días vencidos	7.127	43.953
121 a 150 días vencidos	65.703	28.235
151 a 180 días vencidos	18.449	74.531
181 a 365 días vencidos	58.529	44.017
Sobre 365 días vencidos	67.923	28.260
Total, sin provisión de deterioro	21.230.630	18.989.430
Provisión deterioro	(111.744)	(55.250)
Total	21.118.886	18.934.180

c) Los movimientos de deterioro de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son los siguientes:

Movimiento en la Provisión de Cuentas Incobrables	31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Saldo inicial al 01 de enero	55.250	33.837
Aumentos (disminuciones) del ejercicio	56.494	21.413
Total	111.744	55.250

NOTA 10. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Los saldos pendientes, corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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	31.12.2016		31.12.2015	
			Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
0-E	Volcán Inversiones Argentinas S.A.	Controlador Común	-	4.844	-	5.138
0-E	Placo Argentina S.A.	Asociada	-	4.851	-	4.851
0-E	Saint-Gobain Argentina S.A.	Relación con Accionista Mayoritario	11.177	-	-	-
0-E	Saint-Gobain India PVT. Ltd. Seva Business	Relación con Accionista Mayoritario	-	-	9.465	-
0-E	Grindwell Norton Ltd.	Relación con Accionista Mayoritario	2.146	-	31.483	-
0-E	Saint-Gobain Seva	Relación con Accionista Mayoritario	-	-	5.485	-
81.187.800-6	Cosmoplas S.A.	Relación con Gerente de la Sociedad	5.094	-	1.441	-
97.080.000-K	Banco Bice	Controlador Común	238	-	215	-
Total			18.655	9.695	48.089	9.989

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	Naturaleza de la Relación	31.12.2016		31.12.2015	
			Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Controlador Común	35.418	-	146.862	-
91.806.000-6	Abastible S.A.	Director Común	3.050	-	3.047	-
99.520.000-7	Cía. de Petróleos de Chile S.A.	Accionista Común	9.336	-	6.635	-
79.943.600-0	Forsac S.A.	Controlador Común	1.306	-	-	-
96.677.280-8	BICE Factoring S.A.	Controlador Común	-	-	160.094	-
0-E	Certain Teed Corporation	Relación con Accionista Mayoritario	-	-	54.829	-
Total			49.110	-	371.467	-

NOTA 11. INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS

a) Grupo Controlador

La Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015, está controlada por cinco accionistas, que en conjunto poseen el 72,2646% 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.	34,7991
78.894.230 - 3	Inversiones B.P.B. Chile Ltda.	28,9058
83.104.400 - 4	Inmobiliaria Choapa S.A.	6,4336
94.645.000 - 6	Inmobiliaria Ñague S.A.	1,2800
83.104.900 - 6	Agrícola e Inmobiliaria Las Agustinas S.A.	0,8461

Estas cinco sociedades tienen un acuerdo de actuación conjunta establecido el 03 de octubre de 1996.

b) Doce accionistas principales

RUT	Accionistas	Cantidad de Acciones	%
87.014.500-4	Forestal Peumo S.A.	26.099.329	34,7991
78.894.230-3	Inversiones B.P.B. Chile Ltda.	21.679.346	28,9058
96.921.130-0	MBI Corredores de Bolsa S.A.	6.645.152	8,8602
83.104.400-4	Inmobiliaria Choapa S.A.	4.825.217	6,4336
80.537.000-9	Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	4.778.053	6,3707
96.767.630.6	Chile Fondo de Inversión Small Cap	1.502.449	2,0033
98.000.100-8	AFP Hábitat S.A. para Fondo Pensión A,B,C,D	1.107.548	1,4767
96.519.800.-8	BCI Corredores de Bolsa S.A.	1.052.235	1,4030
94.645.000-6	Inmobiliaria Ñague S.A.	960.000	1,2800
94.514.120-0	Inversiones Beda S.A.	715.452	0,9539
83.104.900-6	Agrícola e Inmobiliaria Las Agustinas S.A.	634.572	0,8461
84.177.300-4	BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	480.646	0,6409

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	31.12.2016		31.12.2015	
						Importe	Resultado	Importe	Resultado
						M\$	M\$	M\$	M\$
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Controlador común	CLP	Inversiones	59.412	21.730	-	21.092
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Controlador común	CLP	Interés y comisiones pagadas	9.929	(9.929)	17.314	(17.314)
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Controlador común	CLP	Operaciones forward	3.981.000	(52.182)	5.243.850	316.781
96.514.410-2	Bice Admin. de Fondos Mutuos	Chile	Controlador común	CLP	Operaciones financieras (*)	30.385.196	27.578	51.290.254	43.966
79.532.990-0	Bice Corredores de Bolsa S.A.	Chile	Controlador común	CLP	Compra de bonos corporativos	-	-	2.563.769	(270)
96.677.280-8	Bice Factoring S.A.	Chile	Controlador común	CLP	Operaciones de confirming	1.238.236	-	956.567	-
80.537.000-9	Larrain Vial Administradora Gral. de Fondos S.A.	Chile	Socio Matriz y Director Volcán	CLP	Operaciones financieras (*)	55.887.384	94.487	65.884.752	60.768
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	3.780.476	-	3.190.979	-
79.943.600-0	FORSAC S.A.	Chile	Controlador común	CLP	Compra de materias primas	301.178	-	22.145	-
91.806.000-6	Abastible S.A.	Chile	Director común	CLP	Compra de gas	99.230	-	107.903	-
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Chile	Accionista común	CLP	Compra de combustible	321.034	-	324.960	-
O-E	B.P.B. PLC	Inglaterra	Relac. con acc.mayoritario	USD	Asesoría técnica	250.670	(250.670)	266.533	(266.533)
O-E	B.P.B. PLC	Inglaterra	Relac. con acc.mayoritario	USD	Compra de insumos y otros	502	-	-	-
O-E	Fiberglass Colombia S.A.	Colombia	Asociada	USD	Dividendos recibidos	288.428	-	1.283.489	-
O-E	Fiberglass Colombia S.A.	Colombia	Asociada	USD	Compra productos	-	-	715.937	-
O-E	Saint-Gobain Isover	Francia	Relac. con acc.mayoritario	EUR	Asesoría técnica	59.414	(59.414)	46.947	(46.947)
O-E	Saint-Gobain Isover	Francia	Relac. con acc.mayoritario	EUR	Asistencia técnica	1.137	(1.137)	-	-
O-E	Saint-Gobain Isover	Francia	Relac. con acc.mayoritario	EUR	Compra de materias primas y repuestos	1.509	-	1.161	-
O-E	Saint-Gobain Seva	Francia	Relac. con acc.mayoritario	EUR	Compra de repuestos	-	-	5.074	-
O-E	Saint Gobain Adfors CZ Glass Mat s.r.o.	República Checa	Relac. con acc.mayoritario	EUR	Compra de materias primas	-	-	6.793	-
O-E	Saint Gobain Placo Iberica	España	Relac. con acc.mayoritario	EUR	Compra de materias primas y repuestos	505.222	-	173.756	-
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	4.111	(4.111)	21.075	(21.075)
O-E	Grindwell Norton Ltd	India	Relac. con acc.mayoritario	EUR	Compra de repuestos	15.488	-	-	-
O-E	Saint Gobain Rigips GmbH	Alemania	Relac. con acc.mayoritario	EUR	Compra de productos	14.045	-	-	-
92.461.000-K	Viña Undurraga S.A.	Chile	Relac. con gerente de la Sociedad	CLP	Venta de productos	1.883	1.883	3.625	3.625
92.580.000-7	ENTEL S.A.	Chile	Director común	CLP	Servicios de Telefonía	-	-	11	(11)
96.806.980-2	ENTEL PCS Telecomunicaciones S.A.	Chile	Director común	CLP	Servicios de Telefonía	17.636	(17.636)	1.167	(1.167)
81.187.800-6	Cosmoplas S.A.	Chile	Relac. con gerente de la Sociedad	CLP	Venta de productos	10.859	10.859	12.031	12.031
O-E	Certain Teed Coporation	USA	Controlador común	USD	Compra de productos	1.488.876	-	561.668	-
9.893.277-1	Antonio Fernando Sabugal Armijo	Chile	Gerente General	CLP	Venta de productos	438	-	-	-
9.356.533-9	Jacques Edouard Karahanian Dersdepanian	Chile	Gerente Ventas Constructoras	CLP	Venta de vehiculo	6.300	-	-	-

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

(*) Las transacciones con empresas relacionadas han representado movimientos de efectivo. Específicamente corresponden a egresos de instituciones financieras relacionadas e ingresos a sociedades no relacionadas, o viceversa.

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 2016 y 2015, en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Sociedad.

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

e) Comité de Directores

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

El Comité de Directores percibe una renta individual de 14,5347 unidades tributarias mensuales (UTM) en carácter de dieta por asistencia a sesión, remuneración acordada en Junta de Accionistas del año 2015 y sin variación para el año 2016.

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 2016 y 2015 que incluye a los miembros del Comité de Directores y a los directores, se presenta a continuación:

Nombre	Cargo	31.12.2016		31.12.2015	
		Directorio M\$	Comité M\$	Directorio M\$	Comité M\$
Bernardo Matte Larrain	Presidente	47.761	-	45.896	-
Eliodoro Matte Capdevilla	Director	7.876	-	22.948	7.649
Leonidas Vial Echeverría	Director	23.880	7.960	22.948	7.649
Andrés Ballas Matte	Director	23.880	7.960	22.948	-
Antonio Larrain Ibáñez	Director	23.880	-	22.948	-
Rodrigo Donoso Munita	Director	16.004	-	-	-
Claudio Bastos de Oliveira	Director (*)	-	-	-	-
Benoît d'Iribarne	Director (*)	-	-	-	-
Thierry Fournier	Director (*)	-	-	-	-
Totales		143.281	15.920	137.688	15.298

(*) 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 11 de mayo de 2016, el Director Sr. Rodrigo Donoso Munita fue designado Director de la Sociedad en reemplazo del Director Sr. Eliodoro Matte Capdevilla, hasta la próxima junta ordinaria de accionistas.

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 2016 la remuneración bruta percibida por los ejecutivos alcanzó los M\$ 1.813.782 (diciembre 2015 M\$ 1.911.858).

NOTA 12. INVENTARIOS

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Clase de Inventario	31.12.2016	31.12.2015
	M\$	M\$
Productos terminados	7.136.419	7.779.418
Materias primas	4.757.128	5.268.247
Combustibles	53.480	23.114
Envases	605.852	631.963
Repuestos	3.828.079	3.432.198
Materiales en general	2.377.813	2.207.770
Provisión obsolescencia	-	-
Productos elaborados	(266.830)	(298.207)
Materias primas	(125.265)	(91.337)
Materiales	(92.985)	(107.375)
Repuestos	(221.090)	(172.434)
Total	18.052.601	18.673.357

El costo de las materias primas e insumos incluidos en los inventarios, reconocido como costo de ventas al 31 de diciembre de 2016 asciende a M\$ 25.671.854 (M\$ 26.295.633 al 31 de diciembre de 2015).

NOTA 13. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES

a) Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad y sus Filiales registran rentas líquidas positivas (Utilidades tributarias) por M\$ 11.219.327 y rentas líquidas negativas por M\$ 3.949.635 (Pérdidas tributarias), el impuesto renta determinando asciende a M\$ 2.314.681 y el impuesto único a M\$ 37.772; estos se presentan netos de pagos provisionales y créditos contra el impuesto.

El 8 de febrero de 2016, fue publicada la Ley 20.899 que simplifica la Ley 20.780 de Reforma Tributaria, restringiendo la opción establecida originalmente de elección del sistema atribuido a Sociedades que tengan socios que son 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 entidades que son sociedades anónimas y que tienen socios que son personas jurídicas, salvo una excepción.

En consecuencia, 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.

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 2016 y 2015 es el siguiente:

Resultado Financiero	Acumulado al	
	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(2.352.453)	(5.087.810)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	15.102	671
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(15.497)	253.365
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	-	364
Total	(2.352.848)	(4.833.410)

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 2016 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 con Crédito 24%	Utilidades Tributarias sin Crédito	Utilidades no Tributables	Monto del Crédito
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cía. Industrial El Volcán S.A.	253	85	65.492	63.809.717	37.439.716	14.514.216	14.406.952	1.923.943	12.416.675	6.229.454	31.090.649
Fibrocementos Volcán Ltda.	-	-	-	-	-	-	-	4.832.253	1.529.916	-	1.525.972
Aislantes Volcán S.A.	-	-	-	1.051.709	958.962	352.656	45.730	804.375	263.099	-	816.183
Minera Lo Valdés Ltda.	-	-	-	-	-	-	322.432	569.169	179.738	-	273.347
Transportes Yeso Ltda.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones Volcán S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	253	85	65.492	64.861.426	38.398.678	14.866.872	14.775.114	8.129.740	14.389.428	6.229.454	33.706.151

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	-	5.009.254
Aislantes Volcán S.A.	-	-	-	6.341.187	931.660	342.541	88.395	24.242	-	1.648.429
Minera Lo Valdés Ltda.	-	-	74.682	3.928.283	2.082.297	687.502	917.415	278.339	-	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

b) Cuentas por cobrar y pagar por impuestos

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el detalle del impuesto por cobrar es el siguiente:

Concepto	31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Pagos provisionales mensuales	5.273.005	4.902.814
Crédito por gastos de capacitación	70.803	81.409
Otros créditos por imputar	157.071	473.173
Provisión impuesto a la renta	(2.259.828)	(4.430.539)
Sub Total: Pagos provisionales mensuales y otros créditos deducida la provisión Impuesto Renta del periodo	3.241.051	1.026.857
Total	3.241.051	1.026.857

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el detalle del impuesto por pagar es el siguiente:

Concepto	31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Provisión impuesto a la renta	(254.840)	(268.984)
Pagos provisionales mensuales	101.526	199.097
Crédito por gastos de capacitación	9.868	1.631
Otros créditos por imputar	2.329	-
Sub Total: Impuesto Renta, neto de pagos provisionales mensuales y otros créditos	(141.117)	(68.256)
Otros impuestos por pagar	(184.295)	(273.797)
Total	(325.412)	(342.053)

c) Conciliación de la tasa efectiva de impuesto

Conciliación Gasto (ingreso) Impuesto a las ganancias	Acumulado al	
	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
	M\$	M\$
Ganancia, antes de impuesto	15.597.762	17.069.140
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(3.743.463)	(3.840.557)
Efecto impositivo de Ingresos ordinarios no imponibles	201.893	265.064
Efecto impositivo de Gastos no deducibles	(99.935)	(92.116)
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores	15.102	671
Otros incremento (decremento) en cargo por impuestos legales (*)	1.273.555	(1.166.472)
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	(2.352.848)	(4.833.410)

(*) Corresponden principalmente a la valorización tributaria de las inversiones en moneda dólar (Soluciones Constructivas Volcán S.A.C, Fiberglass Colombia S.A. y Placo do Brasil Ltda.)

Conciliación tasa impositiva efectiva	Acumulado al	
	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
	%	%
Tasa impositiva legal	24,00	22,50
Efecto de la tasa impositiva de tasas impositivas soportadas en el extranjero	-	(1,19)
Ajustes a la tasa impositiva legal	1,50	1,50
Otros efectos de la tasa impositiva por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos (ingreso)	(1,52)	-
Tasa impositiva efectiva	23,98	22,81

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 2016 y 2015:

Activos financieros disponibles para la venta	31.12.2016	31.12.2015
	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 2016 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	31.322.378	763.991	6.857.021	5.508.894	10.630.249	17.994.410	26.823	73.103.766
Importe de Activos Corrientes de Subsidiaria	18.834.200	668.823	2.101.032	3.730.095	1.776	5.915.914	17.790	31.269.630
Importe de Activos No Corrientes de Subsidiaria	12.488.178	95.168	4.755.989	1.778.799	10.628.473	12.078.496	9.033	41.834.136
Importe de los Pasivos Totales de Subsidiaria	4.816.414	6.065	717.661	1.176.884	10.374.548	3.969.277	12.066	21.072.915
Importe de Pasivos Corrientes de Subsidiaria	2.845.169	4.223	497.075	859.927	30	3.394.702	12.066	7.613.192
Importe de Pasivos No Corrientes de las Subsidiarias	1.971.245	1.842	220.586	316.957	10.374.518	574.575	-	13.459.723
Importe de Ingresos Ordinarios de Subsidiaria	29.833.630	21.000	5.049.485	10.869.445	-	7.201.736	-	52.975.296
Importe de Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiaria	6.101.743	54.794	957.114	1.132.496	583.452	(1.410.672)	(441)	7.418.486
Resultado Integral de Subsidiaria	6.107.482	54.957	957.944	1.140.486	2.058.238	(1.948.799)	137	8.370.445

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

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 2016 y 2015:

Movimientos en Inversiones en Asociadas	País de Origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación	Saldo al 01.01.2016	Participación en Ganancia (Pérdida)	Dividendos Recibidos	Diferencia de Conversión	Otro Incremento (Decremento)	Saldo al 31.12.2016
			%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Placo do Brasil Ltda.	Brasil	BRL	45	12.591.928	(2.808)	-	2.040.296	(4.619)	14.624.797
Fiberglass Colombia S.A.	Colombia	COP	45	6.190.931	844.027	(288.429)	(50.820)	410.025	7.105.734
Placo Argentina S.A.	Argentina	ARS	45	-	-	-	-	-	-
Total				18.782.859	841.219	(288.429)	1.989.476	405.406	21.730.531

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 31.12.2016
			%	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	6.833.260	738.017	(1.283.490)	(717.976)	621.120	6.190.931
Placo Argentina S.A.	Argentina	ARS	45	-	-	-	-	-	-
Total				22.692.703	1.178.064	(1.283.490)	(4.431.656)	627.238	18.782.859

Debido a que la coligada Placo Argentina S.A. ha disminuido significativamente las operaciones en Argentina, la Compañía ha reconocido una pérdida por deterioro de los activos, valorizando la inversión a su importe recuperable (valor razonable).

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 2016 y 2015 de los Estados Financieros de las sociedades en las que el grupo ejerce influencia significativa:

Inversiones con Influencia Significativa	31.12.2016				
	Participación %	Activo Corriente M\$	Activo No Corriente M\$	Pasivo Corriente M\$	Pasivo No Corriente M\$
Placo do Brasil Ltda.	45	15.004.262	48.082.740	12.906.210	17.681.242
Fiberglass Colombia S.A.	45	10.415.693	9.864.666	4.056.831	1.155.779
Placo Argentina S.A.	45	237	53.533	71.380	-
Total		25.420.192	58.000.939	17.034.421	18.837.021

Inversiones con Influencia Significativa	31.12.2015				
	Participación %	Activo Corriente M\$	Activo No Corriente M\$	Pasivo Corriente M\$	Pasivo No Corriente 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

Ingresos y Gastos de Asociadas	31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Ingresos ordinarios de asociadas	54.380.617	59.005.857
Gastos ordinarios de asociadas	(52.511.242)	(56.387.937)
Ganancia neta de asociadas	1.869.375	2.617.920

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 2016 y 2015 es el siguiente:

Activos Intangibles	31.12.2016			31.12.2015		
	Bruto M\$	Amortización Acumulada M\$	Neto M\$	Bruto M\$	Amortización Acumulada M\$	Neto M\$
Marcas	48	-	48	48	-	48
Licencia Explotación	31.633	-	31.633	33.889	-	33.889
Derechos de agua	16.470	-	16.470	16.470	-	16.470
Derechos emisión particulado	809.706	-	809.706	593.706	-	593.706
Programas informáticos	468.071	(432.267)	35.804	451.768	(426.107)	25.661
Total	1.325.928	(432.267)	893.661	1.095.881	(426.107)	669.774

La composición y los movimientos de Activos Intangibles al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 01.01.2016	48	33.889	16.470	593.706	25.661	669.774
Incremento (disminución) en el cambio moneda extranjera	-	(2.256)	-	-	-	(2.256)
Adquisiciones	-	-	-	216.000	16.303	232.303
Gastos por amortización	-	-	-	-	(6.160)	(6.160)
Total al 31.12.2016	48	31.633	16.470	809.706	35.804	893.661

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

b) Vidas útiles

El detalle de las vidas útiles aplicadas en el rubro Intangibles al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 2016 y 2015, 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 2016 y 2015 se detalla a continuación:

Resultado Financiero	Acumulado al	
	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
	M\$	M\$
Gastos de Administración	6.160	11.997
Total	6.160	11.997

NOTA 18. PLUSVALÍA

Plusvalía comprada al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

RUT	Sociedad	31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	351.221	351.221
Total		351.221	351.221

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 2016 y 2015 es el siguiente:

Clases de Propiedad, Planta y Equipo	31.12.2016			31.12.2015		
	Bruto	Depreciación Acumulada	Neto	Bruto	Depreciación Acumulada	Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Obras en ejecución	1.355.743	-	1.355.743	1.940.420	-	1.940.420
Terrenos y pertenencias mineras	16.633.038	-	16.633.038	16.809.136	-	16.809.136
Edificios y construcciones	15.042.549	(2.739.135)	12.303.414	14.498.480	(2.274.334)	12.224.146
Planta y equipos	77.760.332	(30.220.158)	47.540.174	75.214.512	(25.955.087)	49.259.425
Instalaciones	2.387.123	(796.052)	1.591.071	2.145.838	(448.137)	1.697.701
Vehículos	411.358	(261.242)	150.116	340.243	(233.789)	106.454
Otras propiedades, planta y equipos	141.606	(50.295)	91.311	111.161	(26.679)	84.482
Total	113.731.749	(34.066.882)	79.664.867	111.059.790	(28.938.026)	82.121.764

La composición y los movimientos de las Propiedades, Planta y Equipo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2016:

Movimientos	Proyectos en Curso	Terrenos	Edificios Neto	Planta y Equipo Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios Neto	Vehículos de Motor Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01.01.2016	1.940.420	16.809.136	12.224.146	49.259.425	1.697.701	106.454	84.482	82.121.764
Adiciones	1.610.455	-	247.005	1.502.987	83.047	106.208	34.058	3.583.760
Incremento (Disminución) en el cambio moneda extranjera	(1.662)	(176.098)	(93.999)	(180.504)	(30.230)	(374)	(3.348)	(486.215)
Desapropiaciones	(86.636)	-	(18.996)	(223.963)	(1.600)	-	-	(331.195)
Gasto por Depreciación	-	-	(477.663)	(4.410.738)	(190.497)	(62.172)	(18.802)	(5.159.872)
Traslados y reclasificaciones	(2.106.834)	-	422.921	1.656.342	32.650	-	(5.079)	-
Deterioro	-	-	-	(63.375)	-	-	-	(63.375)
Saldo al 31.12.2016	1.355.743	16.633.038	12.303.414	47.540.174	1.591.071	150.116	91.311	79.664.867

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\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01.01.2015	4.998.798	16.704.942	11.297.078	50.049.571	781.328	139.403	572.926	84.544.046
Adiciones	1.179.601	-	341.776	1.265.569	57.620	49.902	31.057	2.925.525
Incremento (Disminución) en el cambio moneda extranjera	263	104.194	58.844	133.139	-	435	771	297.646
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	-	-	-	(422.384)	-	-	-	(422.384)
Saldo al 31.12.2015	1.940.420	16.809.136	12.224.146	49.259.425	1.697.701	106.454	84.482	82.121.764

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 período.

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 período, 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 2016 asciende a M\$ 5.159.872 (M\$ 5.029.087 al 31 de diciembre de 2015) y se incluye en el estado de resultados en el ítem Costo de Ventas por M\$ 4.845.928 (M\$ 4.738.558 al 31 de diciembre de 2015) y en el ítem Gastos de Administración por M\$ 313.944 (M\$ 290.529 al 31 de diciembre de 2015).

Arrendamiento Financiero

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las propiedades, plantas y equipos incluyen M\$ 4.796.135 y M\$ 5.354.628 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	31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Edificios y construcciones	1.977.340	2.132.903
Vehículos	-	2.008
Maquinaria y equipos	2.818.795	3.219.717
Total	4.796.135	5.354.628

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 5,9%.

NOTA 20. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

Los saldos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se detallan como siguen:

Concepto	31.12.2016		31.12.2015	
	Activos por Impuestos Diferidos	Pasivos por Impuestos Diferidos	Activos por Impuestos Diferidos	Pasivos por Impuestos Diferidos
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión cuentas incobrables	28.496	-	13.260	-
Provisión de vacaciones	116.045	-	109.835	-
Depreciación activo fijo	-	8.061.048	-	7.970.959
Indemnización años de servicio	127.565	-	43.326	-
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	2.456.665	-	2.285.703	-
Valuación sobre beneficio tributario por pérdidas tributarias	(1.052.754)	-	(881.792)	-
Provisión bonificaciones por pagar	132.714	-	122.385	-
Provisión obsolescencia de existencias	473.495	-	369.957	-
Resultado devengado sobre inversiones en fondos mutuos	-	1.467	-	697
Gastos diferidos	-	30.066	16.282	-
Diferencia valorización existencias	-	187.524	-	89.682
Sub Total	2.282.226	8.280.105	2.078.956	8.061.338
Impuestos diferidos sobre partidas cargadas a Otros Resultados Integrales del patrimonio				
Resultados actuariales por planes definidos	296.848	-	210.228	-
Sub Total	296.848	-	210.228	-
Total	2.579.074	8.280.105	2.289.184	8.061.338

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

Activo por Impuestos Diferidos	31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Activo por Impuestos Diferidos a recuperar después de 12 meses	1.517.746	846.610
Activo por Impuestos Diferidos a recuperar en un plazo de 12 meses	1.061.328	1.442.574
Total activos por impuestos diferidos	2.579.074	2.289.184
Pasivo por Impuestos Diferidos	31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Pasivo por Impuestos Diferidos a recuperar después de 12 meses	8.061.048	7.970.959
Pasivo por Impuestos Diferidos a recuperar en un plazo de 12 meses	219.057	90.379
Total pasivos por impuestos diferidos	8.280.105	8.061.338
Impuesto diferido Neto	(5.701.031)	(5.772.154)

El impuesto diferido se mide empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el periodo en el que se reversen usando tasas fiscales que por defecto les aplican a la fecha de balance, tal como se indica a continuación.

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

NOTA 21. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de préstamos no garantizados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Concepto	31.12.2016		31.12.2015	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Préstamos que devengan intereses	1.310.883	574.575	1.292.165	1.970.729
Pasivos de cobertura	507.740	361.889	1.430.164	1.472.435
Total	1.818.623	936.464	2.722.329	3.443.164

a) Préstamos que devengan intereses

El desglose por monedas y vencimientos de los préstamos que devengan intereses al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:
Al 31 de diciembre de 2016:

Al 31 de diciembre de 2015:

Rut	Entidad Deudora	Pais	RUT	Acreedor	Pais	Moneda	Tipo Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	31.12.2016								
										Corriente M\$			No Corriente M\$					
										1 a 3 meses	3 a 12 meses	Total	Más de 1 hasta 2 años	Más de 2 hasta 3 años	Más de 3 hasta 4 años	Más de 4 hasta 5 años	Total	
OE	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C.	PE	OE	Banco de Crédito del Perú	PE	PEN	Al vencimiento	5,90%	6,00%	-	210.700	210.700	-	-	-	-	-	
OE	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C.	PE	OE	Banco de Crédito del Perú	PE	PEN	Al vencimiento	5,90%	6,00%	-	1.100.183	1.100.183	574.575	-	-	-	-	574.575
Totales										-	1.310.883	1.310.883	-	-	-	-	574.575	

b) Pasivos de cobertura

Rut	Entidad Deudora	Pais	RUT	Acreedor	Pais	Moneda	Tipo Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	31.12.2015								
										Corriente M\$			No Corriente M\$					
										1 a 3 meses	3 a 12 meses	Total	Más de 1 hasta 2 años	Más de 2 hasta 3 años	Más de 3 hasta 4 años	Más de 4 hasta 5 años	Total	
OE	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C.	PE	OE	Banco Bice	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 Bice	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

Entidad	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	31.12.2016		31.12.2015	
		Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Citibank N.A.	Precio del petróleo	507.740	361.889	1.430.164	1.472.435
Total		507.740	361.889	1.430.164	1.472.435

Instrumentos Swaps

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.

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

a) La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Acreeedores comerciales	7.528.625	8.082.329
Otras cuentas por pagar	1.210.690	988.269
Total	8.739.315	9.070.598

b) La antigüedad de las Cuentas por pagar comerciales y Otras cuentas por pagar corriente, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

Antigüedad	Bienes	Servicios	Otros	31.12.2016 M\$
No vencidos	4.038.262	1.119.777	702.332	5.860.371
Menos 30 días de vencidos	1.163.250	763.064	93.000	2.019.314
30 a 60 días vencidos	125.260	85.325	14.470	225.055
61 a 90 días vencidos	33.095	75.625	10.494	119.214
91 a 120 días vencidos	13.911	27.248	1.385	42.544
121 a 365 días vencidos	26.861	78.280	21.994	127.135
Sobre 365 días vencidos	294.750	28.794	22.138	345.682
Total	5.695.389	2.178.113	865.813	8.739.315

Antigüedad	Bienes	Servicios	Otros	31.12.2015 M\$
No vencidos	3.757.357	788.870	1.664.059	6.210.286
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	5.951.395	1.310.947	1.808.256	9.070.598

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	31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Corriente		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	30.000	58.000
Total	30.000	58.000

El Servicio Nacional de Geología y Minería (SERNAGEOMIN), aprueba el plan de cierre de faenas e instalaciones mineras, de acuerdo a la Ley 20.551, presentado por la empresa Minera Lo Valdés Ltda. Dicha Ley y su reglamento, establecen disposiciones y precauciones para asegurar la estabilidad física y química del lugar en que se ejecutó la actividad extractiva minera y otorgar así, el debido resguardo a la vida, salud y seguridad de las personas y el medio ambiente.

La aprobación del plan de cierre, obliga a Minera Lo Valdés Ltda., a ejecutar total e íntegramente el proyecto de cierre aprobado, sea que lo ejecute directamente o por intermedio de terceros. Por lo anterior, Minera Lo Valdés Ltda., ha constituido una provisión para el presente ejercicio de UF 2.728 (equivalente a M\$ 72.742), correspondiente al valor actual de los desembolsos esperados para el cierre de las operaciones. Además, se obliga a una garantía financiera, la cual consiste en un depósito a plazo por UF 699 cuyo tenedor es el SERNAGEOMIN, de acuerdo a la siguiente tabla por instalación:

Instalación	Total Gastos Esperados UF	Valor Actual UF	Año Término Operaciones	Año Inicio de Cierre	Año Fin de Cierre
Instalación Mina	1.164	424	2063	2078	2079
Instalación Planta	6.043	2.350	2063	2078	2079

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 fecha 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 probabilidad de pago antes o después de 12 meses desde la fecha del Estado de Situación Financiera de la Compañía.

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 2016 y 2015, se presentan a continuación:

Hipótesis Actuariales Utilizadas	Índices	
	2016	2015
Tabla de mortalidad utilizada	RV-2014	RV-2009
Tasa de interés anual	2,44%	3,93%
Tasa de rotación retiro voluntario	0,74%	3,58%
Tasa de rotación necesidad de la empresa	0,94%	4,37%
Incremento salarial	2,00%	0,91%
Edad de jubilación		
Hombres	65	65
Mujeres	60	60

El movimiento de este pasivo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Movimientos del ejercicio	31.12.2016	31.12.2015
	M\$	M\$
Valor inicial de la obligación	2.123.051	1.882.955
Costo de los servicios del ejercicio corriente	519.546	238.591
Costo por intereses	51.685	72.870
Ganancias y Pérdidas Actuariales,	320.814	78.088
Por Experiencia o comportamiento real	253.067	-
Por tasa de rotación por Renuncia	(15.447)	(6.774)
Por tasa de rotación por Despido	226.258	84.949
Por tasa de crecimiento salarial	22.334	120
Por mortalidad	19.922	(207)
Por cambio de parámetros o hipótesis	67.747	-
Por tasa de rotación por Renuncia	(180.167)	-
Por tasa de rotación por Despido	204.078	-
Por tasa de crecimiento salarial	(131.765)	-
Por tasa de descuento	175.813	-
Por mortalidad	(212)	-
Beneficios pagados en el ejercicio	(241.869)	(149.452)
Saldo Final	2.773.227	2.123.051

Análisis de sensibilidad

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

Análisis de sensibilidad	31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Aumento del 1% en tasa de descuento	261.421	131.559
Disminución del 1% en tasa de descuento	(296.859)	(137.587)

Obligaciones por beneficios post empleo corriente y no corriente

La distribución del saldo es la siguiente:

Saldo Final	31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Obligación por beneficios post empleo, corriente	279.373	276.476
Obligación por beneficios post empleo, no corriente	2.493.854	1.846.575
Saldo Final	2.773.227	2.123.051

Otras provisiones del personal, corriente

Concepto	31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Provisión participaciones de directores y ejecutivos	39.627	47.585
Provisión bonificaciones del personal	73.920	78.663
Provisión feriados	488.021	502.559
Saldo Final	601.568	628.807

Total provisiones por beneficios a los empleados

Concepto	31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Obligaciones por beneficios post empleo, corriente y no corriente	2.773.227	2.123.051
Otras provisiones por beneficios a los empleados	601.568	628.807
Saldo Final	3.374.795	2.751.858

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 2016 y 2015, es el siguiente:

Gastos del Personal	Acumulado al	
	01.01.2016 31.12.2016 M\$	01.01.2015 31.12.2015 M\$
	Sueldos y salarios	13.578.116
Beneficios a corto plazo a los empleados	1.457.398	1.378.908
Gasto por obligación por beneficios post empleo	880.325	199.515
Beneficios por terminación	78.003	16.221
Totales	15.993.842	14.529.363

NOTA 25. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTE

La composición de este rubro es la siguiente:

Concepto	31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Retenciones y aportes previsionales	357.660	429.971
Dividendos por pagar a accionistas	59.944	59.239
Dividendo provisorio N° 307 (N° 305 de 2015)	2.250.000	1.575.000
Dividendo provisorio, complemento 50% Utilidad	2.269.408	1.539.855
Saldo Final	4.937.012	3.604.065

NOTA 26. INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

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

a) YESOS

Descripción de la actividad

El negocio de yesos de Volcán es fabricar y comercializar productos y soluciones constructivas a base de este 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, fabricación de placa de yeso-cartón (Volcanita®), yeso en polvo (Súper®, 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 (no auditado)

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 aumentando su utilización a través del tiempo, compitiendo así con otras soluciones constructivas para este tipo de aplicaciones.

Entre los materiales alternativos utilizados para partidas de una obra donde participan los productos de yeso, es importante mencionar el ladrillo en sus distintas versiones y aplicaciones, los bloques de cemento y yeso y el hormigón armado, el hormigón celular, el poliestireno, 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 importante del negocio. El yeso es 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 este negocio. 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, 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.

En el negocio de productos a base de yeso para la construcción existen en Chile importadores de productos como es el caso de Knauf y fábricas instaladas como lo son Romeral y Novochile.

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 Volcán®, 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 Volcán® son suministrados ya sea desde nuestras bodegas, 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
Yeso en Polvo	- Romeral - Knauf	Líder

(*) Estas son las empresas que compiten directamente con los Yesos Volcán pero existen productos alternativos como son: el ladrillo en sus distintas versiones y aplicaciones, los bloques de cemento y yeso, el hormigón armado y los morteros de cemento 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 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 (no auditado)

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 productos 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 importante 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, EIFS, 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 y Transaco. En las lanas minerales, la amplia variedad de productos importados compiten por las preferencias de los clientes.

Clientes (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.

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

Producto	Principales Competidores (*)	Posición de Volcán
Lana de Vidrio	- R & R - Transaco - Productos Importados	Líder
Lana Mineral	- Productos Importados	Líder

(*) Estas empresas son competencia directa de nuestras lanas, pero también existen productos alternativos como son: poliestireno expandido, celulosa proyectada, EIFS, 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 dentro de Sudamérica.

Aplicación del producto (no auditado)

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

Se utiliza también en las soluciones constructivas de edificaciones comerciales; centros comerciales, supermercados y hospitales son obras que utilizan 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 aceptación en los clientes.

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.

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

Los competidores principales en el negocio de productos de fibrocemento para la construcción en Chile son; Pizarreño, Technoplac, Pudahuel, Tejas de Chena, Becton, que compiten con Volcán por la preferencia de los clientes.

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 Volcánboard®, Econoboard®, VolcánSiding®, VolcánBacker® y Durafront® entre las más destacadas.

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

Volcán® opera actualmente con una planta ubicada en la región metropolitana. Los clientes de Volcán® son suministrados ya sea desde nuestras bodegas así como desde las instalaciones de nuestros distribuidores a lo largo del territorio nacional.

Producto	Principales Competidores (*)	Posición de Volcán
Fibrocemento	- Pizarreño - Technoplac - Pudahuel - Tejas de Chena - Becton	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 2016 y 2015, es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2016

Conceptos	Yesos	Fibrocementos	Aislantes	Total M\$
Ingresos ordinarios	60.753.675	29.570.004	11.312.573	101.636.252
Ingresos por intereses	1.065.685	-	-	1.065.685
Gastos por intereses	(157.961)	-	-	(157.961)
Depreciación y amortizaciones	(3.194.635)	(891.052)	(1.080.345)	(5.166.032)
Total ingreso del segmento antes de impuesto	6.148.178	7.765.518	1.684.066	15.597.762
(Gasto) Ingreso por impuesto a la renta	(356.827)	(1.663.759)	(332.262)	(2.352.848)
Total Activos del segmento	130.861.517	23.254.425	23.223.867	177.339.809
Total importe en activos fijos	56.075.093	12.294.648	11.295.126	79.664.867
Total importe en inversión en asociadas	14.847.634	-	6.882.897	21.730.531
Total Pasivos del segmento	22.906.637	4.595.083	1.031.858	28.533.578
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	3.549.657	7.092.529	3.468.942	14.111.128
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(4.080.695)	(797.628)	(438.736)	(5.317.059)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	4.298.753	(6.512.393)	(3.046.638)	(5.260.278)

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	121.827.310	24.756.536	23.352.364	169.936.210
Total importe en activos fijos	57.700.062	12.703.856	11.717.846	82.121.764
Total importe en inversión en asociadas	12.591.929	-	6.190.930	18.782.859
Total Pasivos del segmento	24.126.710	5.129.007	1.111.155	30.366.872
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	3.728.563	5.767.289	2.807.289	12.303.141
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(5.152.423)	(640.647)	642.810	(5.150.260)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	1.275.807	(4.899.917)	(3.404.858)	(7.028.968)

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 2016 el Capital suscrito y pagado asciende a M\$ 1.053.141 y está representado por 75.000.000 de acciones de una sola serie, sin valor nominal, totalmente suscritas y pagadas.

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

Capital en acciones	Saldo al 31.12.2016 M\$	Saldo al 31.12.2015 M\$
Descripción de clase de capital en acciones ordinarias	Serie única	Serie única
Nº 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	31.12.2016		31.12.2015	
	% de Participación	Nº de Accionistas	% de Participación	Nº de Accionistas
10% o más de participación	63,70%	2	60,92%	2
Menos de 10% de participación				
- Inversión igual o superior a UF 200	36,21%	116	39,00%	126
- Inversión inferior a UF 200	0,09%	121	0,08%	118
Total	100,00%	239	100,00%	246
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 31.12.2016 M\$	Saldo al 31.12.2015 M\$
Reserva de conversión	(5.238.934)	(6.690.872)
Reserva de cobertura de flujo de caja	(465.589)	(1.508.821)
Ganancias o pérdidas por planes de beneficios definidos	(1.313.825)	(1.079.625)
Otras reservas varias	579.484	174.078
Otras participaciones en patrimonio	24.792	24.792
Total	(6.414.072)	(9.080.448)

El movimiento de Otras reservas varias al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

Movimiento de Otras Reservas	Reserva por ajuste V.P.P. de Inversión M\$	Otras Participaciones en Patrimonio M\$	Total M\$
Saldo Inicial al 01.01.2016	174.078	24.792	198.870
Aumento			
Variación patrimonio Asociadas no proveniente de resultados	405.406	-	405.406
Saldo final al 31.12.2016	579.484	24.792	604.276

Movimiento de Otras Reservas	Reserva por ajuste V.P.P. de Inversión M\$	Otras Participaciones en Patrimonio M\$	Total M\$
Saldo Inicial al 01.01.2015	(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

Los dividendos acordados en la política respectiva por la Junta de Accionistas es el 50% sobre la utilidad del ejercicio.

Movimiento de Utilidades Acumuladas	Cambios en Resultados Retenidos M\$
Saldo Inicial al 01.01.2016	147.556.788
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	13.238.810
Dividendos en efectivo declarados y pagados	(4.350.000)
Dividendo provisorio, complemento 50% Utilidad	(2.269.408)
Mayor distribución sobre el 50% Utilidad 2015	(35.145)
Saldo final al 31.12.2016	154.141.045

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

NOTA 28. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios:

Ingresos Operacionales	Acumulado al	
	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
	M\$	M\$
Venta de Bienes	96.962.876	94.544.322
Prestación de Servicios	4.673.376	4.053.218
Total	101.636.252	98.597.540

NOTA 29. OTROS GASTOS, POR FUNCIÓN

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

Otros gastos, por función	Acumulado al	
	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
	M\$	M\$
Gastos por importaciones	13.926	12.691
Gastos medio ambiente	165.647	133.669
Total	179.573	146.360

NOTA 30. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

Otras ganancias (pérdidas)	Acumulado al	
	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
	M\$	M\$
Ingresos:		
Utilidad en venta de activo fijo	26.174	27.411
Ganancia (pérdida) por operaciones de derivados financieros	340.890	-
Indemnizaciones percibidas	36.782	43.960
Crédito sobre dividendos percibidos	115.069	412.550
Otros ingresos	32.107	84.118
Total ingresos	551.022	568.039
Egresos:		
Castigos de activos	(222.947)	(442.814)
Siniestros	(24.381)	(63.103)
Ganancia (pérdida) por operaciones de derivados financieros	-	(955.732)
Otros egresos	(33.430)	(110.173)
Total egresos	(280.758)	(1.571.822)
Total neto otras ganancia (pérdida)	270.264	(1.003.783)

NOTA 31. INGRESOS FINANCIEROS NETOS

El siguiente es el detalle del resultado financiero neto:

Resultado Financiero	Acumulado al	
	01.01.2016 31.12.2016 M\$	01.01.2015 31.12.2015 M\$
Ingresos Financieros		
Intereses por instrumentos financieros	1.065.685	975.784
Total ingresos financieros	1.065.685	975.784
Gastos Financieros		
Intereses por arrendamiento financiero	(154.646)	(334.596)
Otros gastos financieros	(3.315)	(7.586)
Total gastos financieros	(157.961)	(342.182)
Resultado financiero neto	907.724	633.602

NOTA 32. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

El detalle de los activos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2016

Clase de Activo en Moneda Extranjera	31.12.2016 M\$	CLP	USD	EUR	PEN
Clase de Activo					
Efectivo y equivalentes al efectivo	10.733.916	10.166.961	519.046	-	47.909
Otros activos financieros corriente	3.854.940	1.472.118	2.382.822	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	21.118.886	17.197.502	441.811	37.953	3.441.620
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	18.655	5.332	11.177	2.146	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	9.695	-	9.695	-	-
Otros activos no financieros, corriente	512.442	512.420	-	-	22
Inventarios	18.052.601	16.438.252	-	-	1.614.349
Activos por impuestos, corrientes	3.241.051	2.702.226	-	-	538.825
Otros activos financieros, no corrientes	14.578.266	3.332.068	11.246.198	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	21.730.531	-	21.730.531	-	-
Activos intangibles distintos de plusvalía	893.661	862.028	-	-	31.633
Propiedades, plantas y equipos	79.664.867	69.012.882	-	-	10.651.985
Activos por impuestos diferidos	2.579.074	1.072.339	-	-	1.506.735
Total Activo en moneda extranjera	176.988.585	122.774.128	36.341.280	40.099	17.833.078

Al 31 de diciembre de 2015

Clase de Activo en Moneda Extranjera	31.12.2016 M\$	CLP	USD	EUR	PEN
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	18.934.180	15.476.246	384.663	60.524	3.012.747
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	48.089	1.656	-	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	18.782.859	-	18.782.859	-	-
Activos intangibles distintos de plusvalía	669.774	635.885	-	-	33.889
Propiedades, plantas y equipos	82.121.764	70.821.292	-	-	11.300.472
Activos por impuestos diferidos	2.289.184	714.306	-	-	1.574.878
Total Activo en moneda extranjera	169.584.986	117.301.801	33.684.986	106.957	18.491.242

El detalle de los pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2016

Clase de Pasivo en Moneda Extranjera	Moneda	31.12.2016 M\$	1 a 90 días	91 días a 1 año	1 año a 4 años
Clase de Pasivo:					
Otros pasivos financieros corriente	USD	507.739	62.418	445.321	-
Otros pasivos financieros corriente	PEN	1.310.884	-	1.310.884	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	6.284.609	6.284.609	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	USD	1.153.363	1.153.363	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	2.118	2.118	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	1.299.225	1.299.225	-	-
Pasivos por impuestos, corriente	CLP	305.413	305.413	-	-
Pasivos por impuestos, corriente	PEN	19.999	19.999	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	831.508	-	831.508	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	PEN	49.433	-	49.433	-
Otros pasivos no financieros, corriente	CLP	4.928.015	4.928.015	-	-
Otros pasivos no financieros, corriente	PEN	8.997	8.997	-	-
Otros pasivos financieros, no corriente	USD	361.888	-	-	361.888
Otros pasivos financieros, no corriente	PEN	574.576	-	-	574.576
Total Pasivo en moneda extranjera		17.637.767	14.064.157	2.637.146	936.464

Al 31 de diciembre de 2015

Clase de Pasivo en Moneda Extranjera	Moneda	31.12.2015 M\$	1 a 90 días	91 días a 1 año	1 año a 4 años
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	7.067.739	7.067.739	-	-
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		20.087.492	13.258.092	3.386.236	3.443.164

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 al	
	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
	M\$	M\$
Activos	(908.088)	3.057.391
Efectivo y equivalentes al efectivo	(15.298)	127.378
Otros activos financieros	(864.006)	2.343.037
Deudores comerciales	(22.086)	144.260
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(55.654)	342.469
Otros activos	48.956	100.247
Pasivos	83.158	(500.014)
Otros pasivos financieros	109.583	(254.305)
Acreeedores comerciales	(26.425)	(245.709)
Total	(824.930)	2.557.377

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 al	
	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015
	M\$	M\$
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	13.238.810	12.229.718
Número de acciones	75.000.000	75.000.000
Ganancia (Pérdida) Básica por Acción (\$ por acción)	176,52	163,06

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 2016 y 2015 fueron los siguientes:

Dividendo	Valor \$/Acción	Fecha de Pago
Dividendo N° 307	28,00	14.09.2016
Dividendo N° 306	21,00	11.05.2016
Dividendo N° 305	21,00	13.01.2016
Dividendo N° 304	40,00	10.06.2015
Dividendo N° 303	28,00	13.05.2015
Dividendo N° 302	26,00	14.01.2015

NOTA 35. MEDIO AMBIENTE

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

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

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

La Sociedad ha efectuado desembolsos según el siguiente detalle:

Sociedad a la que afecta el desembolso	Proyecto	Estado del Proyecto	Clasificación del desembolso	31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Matriz y filiales	Silenciadores de ruido	En Ejecución	Propiedad, Planta y Equipo	5.615	2.671
Matriz y filiales	Bodegas residuos no peligrosos	En Ejecución	Propiedad, Planta y Equipo	253.290	-
Matriz y filiales	Eliminación de polvo	Terminado	Propiedad, Planta y Equipo	38.861	44.982
Matriz y filiales	Mejora a bodega respel	Terminado	Propiedad, Planta y Equipo	2.396	-
Matriz y filiales	Cambio aspiración horno polimerizador	Terminado	Propiedad, Planta y Equipo	55.358	-
Matriz y filiales	Mitigación ruido	En Ejecución	Gasto	3.026	-
Matriz y filiales	Estudio y gestión ambiental	En Ejecución	Gasto	174.982	204.090
Matriz y filiales	Control y verificación	En Ejecución	Gasto	25.860	7.791
Matriz y filiales	Cuidado del entorno	En Ejecución	Gasto	93.454	328.975
Matriz y filiales	Limpieza y extracción de residuos	En Ejecución	Gasto	475.728	385.180
Totales				1.128.570	973.689

NOTA 36. HECHOS POSTERIORES

Durante el período comprendido entre el 1 de enero de 2017 y la fecha de aprobación de estos estados financieros consolidados, no se han producido hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa la situación financiera y patrimonial de la Sociedad y sus filiales.



ESTADOS FINANCIEROS AISLANTES VOLCÁN S.A.

Informe de los Auditores Independientes
Estados de Situación Financiera Clasificados
Estados de Resultados por Función
Estados del Resultados Integrales
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
Estados de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros



Informe de Auditor Independiente

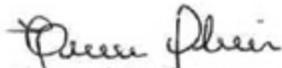
A los Señores Accionistas y Directores
Compañía Industrial El Volcán S.A.:

Como auditores externos de Compañía Industrial El Volcán S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, sobre los que informamos con fecha 13 de marzo de 2017. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General N°30 (NCG N°30) (texto refundido y actualizado) a la fecha de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), en su Sección II-I párrafo A.4.2, de la filial Aislantes Volcán S.A., y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con parte 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 consolidados 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 2016 y 2015.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en NCG N°30 (texto refundido y actualizado a la fecha) de la SVS, en su Sección II-I párrafo A.4.2, 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 SVS, 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, 13 de marzo de 2017

KPMG Ltda.

AISLANTES VOLCÁN S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos – M\$)

ACTIVOS	31.12.2016	31.12.2015
	M\$	M\$
Activos Corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	219.887	236.318
Otros activos no financieros, corriente	31.081	34.363
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	1.652.694	1.835.252
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	48	4.194.114
Inventarios	1.826.385	1.709.563
Activos por impuestos corrientes	-	176.328
Activos corrientes, totales	3.730.095	8.185.938
Activos, no corrientes		
Activos intangibles distintos de plusvalía	189.081	14.335
Propiedades, planta y equipo	1.510.395	1.367.424
Activos por impuestos diferidos	79.323	54.651
Activos no corrientes, totales	1.778.799	1.436.410
Total de activos	5.508.894	9.622.348

AISLANTES VOLCÁN S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos – M\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO	31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	493.382	606.858
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	170.501	20.732
Pasivos por impuestos corrientes	142.139	952
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	30.209	46.483
Otros pasivos no financieros, corriente	23.696	24.613
Pasivos corrientes, totales	859.927	699.638
Pasivo, no corrientes		
Pasivos por impuestos diferidos	268.227	171.206
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	48.730	59.980
Pasivos no corrientes, totales	316.957	231.186
Total de pasivos	1.176.884	930.824
Patrimonio		
Capital emitido	7.236	7.236
Ganancias acumuladas	4.380.332	8.747.836
Otras reservas	(55.558)	(63.548)
Patrimonio total	4.332.010	8.691.524
Total de pasivos y patrimonio	5.508.894	9.622.348

AISLANTES VOLCÁN S.A.

ESTADO DE RESULTADOS, POR FUNCIÓN

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos – M\$)

ESTADO DE RESULTADOS, POR FUNCIÓN	Acumulado 01.01.2016 31.12.2016 M\$	Acumulado 01.01.2015 31.12.2015 M\$
Estado de Resultados		
Ingresos de actividades ordinarias	10.869.445	10.028.529
Costo de ventas	(7.527.774)	(8.271.591)
Ganancia Bruta	3.341.671	1.756.938
Costos de distribución	(826.846)	(720.343)
Gasto de administración	(1.037.508)	(529.687)
Otros gastos, por función	(34.480)	(20.568)
Otras ganancias (pérdidas)	1.049	5.616
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	1.443.886	491.956
Diferencias de cambio	20.872	(15.825)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	1.464.758	476.131
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(332.262)	(71.618)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	1.132.496	404.513
Ganancia (pérdida)	1.132.496	404.513
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora	1.132.496	404.513
Ganancia (Pérdida)	1.132.496	404.513

AISLANTES VOLCÁN S.A.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos – M\$)

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL	Acumulado 01.01.2016 31.12.2016 M\$	Acumulado 01.01.2015 31.12.2015 M\$
Ganancia (pérdida)	1.132.496	404.513
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	10.944	3.760
Otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio, antes de impuesto	10.944	3.760
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	(2.954)	(1.015)
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio	(2.954)	(1.015)
Otro resultado integral, total	7.990	2.745
Resultado integral, total	1.140.486	407.258
Resultado integral atribuibles a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	1.140.486	407.258
Resultado integral, total	1.140.486	407.258

AISLANTES VOLCÁN S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos – M\$)

Por el ejercicio terminado al 31.12.2016	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo inicial ejercicio actual 01.01.2016	7.236	(63.548)	8.747.836	8.691.524
Saldo Inicial Reexpresado	7.236	(63.548)	8.747.836	8.691.524
Cambios en patrimonio				
Resultado Integral				
Ganancia			1.132.496	1.132.496
Otro resultado integral		7.990		7.990
Resultado integral		7.990	1.132.496	1.140.486
Dividendos			(5.500.000)	(5.500.000)
Total de cambios en patrimonio	-	7.990	(4.367.504)	(4.359.514)
Saldo final ejercicio actual 31.12.2016	7.236	(55.558)	4.380.332	4.332.010

Por el ejercicio terminado al 31.12.2015	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo inicial ejercicio anterior 01.01.2015	7.236	(66.293)	8.343.323	8.284.266
Saldo Inicial Reexpresado	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 al 31.12.2015	7.236	(63.548)	8.747.836	8.691.524

AISLANTES VOLCÁN S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, MÉTODO DIRECTO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos – M\$)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31.12.2016 M\$	31.12.2015 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	12.799.895	11.271.064
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(8.280.547)	(7.644.817)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(901.567)	(853.757)
Otros pagos por actividades de operación	(487.688)	(165.184)
Intereses recibidos	-	2.837
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(21.962)	(127.324)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(42.585)	(39.414)
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	3.065.546	2.443.405
Flujos de Efectivo Procedentes de (utilizados en) Actividades de Inversión		
Préstamos a entidades relacionadas	(16.634.485)	(15.894.874)
Compras de propiedades, plantas y equipos	(323.767)	(276.794)
Cobros a entidades relacionadas	13.986.275	13.773.504
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión	(2.971.977)	(2.398.164)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Dividendos pagados	(110.000)	-
Flujos de efectivo netos de actividades de financiación	(110.000)	-
Incremento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(16.431)	45.241
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
Incremento neto de efectivo y Equivalentes al Efectivo	(16.431)	45.577
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	236.318	190.741
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	219.887	236.318

AISLANTES VOLCÁN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

NOTA 1. INFORMACION 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 2016 la Sociedad tenía 80 trabajadores, distribuidos en 5 empleados en administración y 75 en producción. A igual fecha del año 2015 la Sociedad tenía 88 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 Aislantes Volcán S.A. al 31 de diciembre de 2016, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y aprobados por el Directorio de Cía. Industrial El Volcán S.A. en sesión celebrada con fecha 13 de marzo de 2017.

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 2016

Normas e interpretaciones	Para ejercicios iniciados a partir de
<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
Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIIF 11 Acuerdos conjuntos</p> <p>Esta enmienda incorpora a la norma en cuestión una guía en relación a cómo contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio, especificando así el tratamiento apropiado a dar a tales adquisiciones.</p>	01/01/2016
<p>NIC 16 Propiedad, planta y equipo y NIC 38 Activos intangibles</p> <p>Clarifica que el uso de métodos de amortización de activos basados en los ingresos no es apropiado, dado que los ingresos generados por la actividad que incluye el uso de los activos generalmente refleja otros factores distintos al consumo de los beneficios económicos que tiene incorporados el activo. Asimismo se clarifica que los ingresos son en general una base inapropiada para medir el consumo de los beneficios económicos que están incorporados en activo intangible.</p>	01/01/2016
<p>NIC 16 Propiedad, planta y equipo y NIC 41 Agricultura</p> <p>Esta enmienda modifica la información financiera en relación a las "plantas portadoras", como vides, árboles de caucho y palma de aceite. La enmienda define el concepto de "planta portadora" y establece que las mismas deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que se entiende que su funcionamiento es similar al de fabricación. En consecuencia, se incluyen dentro del alcance de la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Los productos que crecen en las plantas portadoras se mantendrá dentro del alcance de la NIC 41. Su aplicación anticipada es permitida.</p>	01/01/2016
<p>NIC 27 Estados financieros separados</p> <p>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.</p>	01/01/2016
<p>NIC 1 Presentación de estados financieros</p> <p>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.</p>	01/01/2016

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIIF 10 Estados financieros consolidados, NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos</p> <p>La enmienda clarifica sobre la aplicación de la excepción de consolidación para entidades de inversión y sus subsidiarias. La enmienda a NIIF 10 clarifica sobre la excepción de consolidación que está disponible para entidades en estructuras de grupo que incluyen entidades de inversión. La enmienda a NIC 28 permite, a una entidad que no es una entidad de inversión, pero tiene una participación en una asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, una opción de política contable en la aplicación del método de la participación. La entidad puede optar por mantener la medición del valor razonable aplicado por la asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, o en su lugar, realizar una consolidación a nivel de la entidad de inversión (asociada o negocio conjunto). La aplicación anticipada es permitida.</p>	01/01/2016
<p>NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y Operaciones interrumpidas</p> <p>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"</p>	01/01/2016
<p>NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar</p> <p>Hay dos modificaciones de la NIIF 7;</p> <p>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.</p> <p>2) Estados financieros interinos: La enmienda aclara que la divulgación adicional requerida por las modificaciones de la NIIF 7, "Compensación de activos financieros y pasivos financieros" no se requiere específicamente para todos los períodos intermedios, a menos que sea requerido por la NIC 34. La modificación es retroactiva.</p>	01/01/2016
<p>NIC 19 Beneficios a los empleados</p> <p>La enmienda aclara que, para determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo, lo importante es la moneda en que están denominados los pasivos, y no el país donde se generan. La evaluación de si existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad se basa en los bonos corporativos en esa moneda, no en bonos corporativos en un país en particular. Del mismo modo, donde no existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar los bonos del gobierno en la moneda correspondiente. La modificación es retroactiva pero limitada al comienzo del primer periodo presentado.</p>	01/01/2016

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIC 34 Información financiera intermedia</p> <p>La enmienda aclara qué se entiende por la referencia en la norma a “información divulgada en otra parte de la información financiera intermedia”. La nueva enmienda modifica la NIC 34 para requerir una referencia cruzada de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información. La modificación es retroactiva.</p>	<p>01/01/2016</p>

b.2 Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2016, 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>	<p>01/01/2018</p>
<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>	<p>01/01/2018</p>
<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>	<p>01/01/2019</p>

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIC 7 Estado de flujos de efectivo</p> <p>Esta modificación se emitió el 01 de febrero de 2016 e instruye la revelación de información que permita que los usuarios de los Estados Financieros evalúen los cambios de los pasivos que surgen de las actividades de financiamiento, incluyendo tanto los cambios que afectan al efectivo como aquellos cambios que no afectan al efectivo. Una forma de satisfacer este requerimiento puede ser la revelación de una reconciliación entre los saldos de apertura y cierre de los pasivos que surgen de las actividades de financiamiento. Sin embargo, el objetivo pudiera también ser logrado de otras maneras, que pudiera liberar a las instituciones financieras u otras entidades que ya presentan revelaciones mejoradas en esta área. Aún cuando es posible la revelación de cambios en otros activos y pasivos, tal revelación suplementaria debiera mostrarse separadamente de los cambios en pasivos que provienen de actividades de financiamiento. Su adopción anticipada es permitida.</p>	<p>01/01/2017</p>
Normas e interpretaciones	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIC 12 Impuesto a las ganancias</p> <p>Se emitió esta modificación el 19 de enero de 2016 y clarifica que la existencia de una diferencia temporaria deducible depende únicamente de la comparación entre el valor contable de un activo y su base tributaria al finalizar el período de reporte, y no se afecta por posibles cambios futuros en el valor contable o la forma en la que se espera la recuperación del activo. Por lo tanto, suponiendo que la base tributaria permanece al costo original del instrumento de deuda, hay una diferencia temporaria. La siguiente pregunta es si usted puede reconocer un activo por impuesto diferido si el futuro resultado tributario se espera que sea una pérdida. Las modificaciones muestran que la respuesta es "sí", si se reúnen ciertas condiciones.</p> <p>La modificación es efectiva a partir de los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2017. La adopción anticipada se permite, pero con las correspondientes revelaciones requeridas. La modificación se aplica prospectivamente.</p>	<p>01/01/2017</p>
<p>NIIF 10 Estados financieros consolidados, NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos</p> <p>El 11 de septiembre de 2014, se emitió esta modificación que requiere que al efectuarse transferencias de subsidiarias hacia una asociada o negocio conjunto la totalidad de la ganancia se reconozca cuando los activos transferidos reúnan la definición de "negocio" bajo NIIF 3, Combinaciones de Negocios. La modificación establece una fuerte presión en la definición de "negocio" para el reconocimiento en resultados. La modificación también introduce nuevas e inesperadas contabilizaciones para transacciones que consideran la mantención parcial en activos que no son negocios. Se ha postergado de manera indefinida la fecha efectiva de aplicación de esta modificación.</p>	<p>Por determinar</p>

Normas e interpretaciones	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NiIF 2, Pagos Basados en Acciones: Aclaración de contabilización de ciertos tipos de transacciones de pagos basados en acciones.</p> <p>Las modificaciones que fueron desarrolladas a través del Comité de Interpretaciones de IFRS entregan requerimientos sobre la contabilización para:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) Los efectos de las condiciones de irrevocabilidad y de no irrevocabilidad sobre la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo; b) Las transacciones con pagos basados en acciones con una cláusula de liquidación neta para obligaciones de retención de impuestos; c) Una modificación en los términos y condiciones de un pago basado en acciones que cambia la clasificación de la transacción desde liquidada en efectivo hacia liquidada con instrumentos de patrimonio. <p>El 20 de junio de 2016, se emitió esta modificación que requiere aplicación para los períodos anuales que comienzan en o después del 01 de enero de 2018. Se permite la adopción anticipada.</p>	01/01/2018
<p>Modificación a NiIF 15, Ingresos de Contratos con Clientes: esta Norma reemplaza la NIC 11 Contratos de Construcción, la NIC 18 Ingresos Ordinarios, la CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes, CINIIF 15 Acuerdos para la Construcción de Bienes Raíces, CINIIF 18 Transferencia de Activos desde Clientes y SIC 31 Ingresos – Transacciones de permuta que involucran servicios de publicidad.</p> <p>Esta nueva Norma aplica a los contratos con clientes, pero no aplica a contratos de seguro, instrumentos financieros o contratos de arrendamiento, que están en el alcance de otras NiIF.</p> <p>Introduce un único modelo de reconocimiento de ingresos ordinarios que aplica a los contratos con clientes y dos enfoques para el reconocimiento de ingresos: en un momento del tiempo o a lo largo de un período. El modelo considera un análisis de transacciones en base a cinco pasos para determinar si se reconoce un ingreso, cuándo se reconoce y qué monto:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1.- Identificar el contrato con el cliente. 2.- Identificar las obligaciones de desempeño del contrato. 3.- Determinar el precio de la transacción. 4.- Distribuir el precio de la transacción en las obligaciones de desempeño. 5.- Reconocer el ingreso cuando (o en la medida en que) la entidad satisface la obligación desempeño. <p>Se permite la adopción anticipada.</p>	01/01/2018

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 como base de conversión, respecto al peso chileno, al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 son los siguientes valores:

Moneda		31.12.2016		31.12.2015	
		Cierre	Promedio Acumulado	Cierre	Promedio Acumulado
Dólar estadounidense	USD	669,47	676,94	710,16	654,07
Euro	EUR	705,60	749,12	774,61	725,98

La base de conversión para los activos y pasivos pactados en Unidades de Fomento al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

		31.12.2016	31.12.2015
Unidad de Fomento	UF	26.347,98	25.629,09
Unidad Tributaria Mensual	UTM	46.183	44.955

NOTA 3. POLÍTICAS 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) o Secretaría Regional Ministerial del Medio Ambiente (Seremi del Medio Ambiente), según corresponda, 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, 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.

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 no derivados

Los pasivos financieros se registran generalmente por el efectivo recibido, neto de los costos incurridos en la transacción. En periodos 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) 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.

I) Provisiones

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

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

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.

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	31.12.2016		31.12.2015	
						Importe M\$	Resultado M\$	Importe M\$	Resultado M\$
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Abonos a su cuenta corriente	849.473	-	1.296.260	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Trasposos de fondos en cta.cte.	2.002.302	-	1.256.056	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Arriendo Planta	532.800	(532.800)	532.800	(532.800)
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Venta de productos	2.011	-	15.405	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Venta de insumos y otros	328.557	-	270.978	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Compra de insumos y otros	114.406	-	685.236	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Compra de productos	11.461	-	333	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Serv. Adm. prestados	7.806	7.806	-	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Serv. Gerenciales y Adm. recibidos	547.281	(547.281)	-	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Dividendos pagados	5.390.000	-	-	-
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Chile	Controlador común	CLP	Venta de productos	2.556	2.556	26	26
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Chile	Controlador común	CLP	Servicios adm. prestados	13.219	13.219	-	-
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Chile	Controlador común	CLP	Compra de productos	89	(89)	39	(39)
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Chile	Controlador común	CLP	Servicios adm. recibidos	38.713	(38.713)	-	-
78.325.650-9	Transportes Yeso Ltda.	Chile	Accionista Minoritario	CLP	Dividendos pagados	110.000	-	-	-
O-E	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C	Perú	Controlador común	USD	Venta de productos	-	-	263.415	-
96.848.750-7	Banco Bice	Chile	Relac. con Acc. Mayoritario	CLP	Intereses y comisiones pagadas	3.204	(3.204)	3.160	(3.160)
91.806.000-6	Abastible S.A.	Chile	Relac. con Acc. Mayoritario	CLP	Compra de gas	23.571	(23.571)	14.691	(14.691)
99.520.000-7	Cía. De Petróleos de Chile Copec S.A.	Chile	Relac. con Acc. Mayoritario	CLP	Compra de combustible	1.646	(1.646)	2.048	(2.048)
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Relac. con Acc. Mayoritario	CLP	Compra de materias primas	421.972	-	433.975	-
O-E	Saint Gobain Adford CZ Glass Mat. S.r.o	República Checa	Relac. con Acc. Mayoritario	EUR	Compra materias primas	-	-	6.793	-
81.187.800-6	Cosmoplas S.A.	Chile	Relac. con Gerente de la Sociedad	CLP	Venta de productos	1.348	1.348	8.404	8.404
96.677.280-8	Bice Factoring S.A.	Chile	Relac. con Acc. Mayoritario	CLP	Operaciones de Confirming	7.593	-	84.392	-

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 VOLCÁN LTDA.

Informe de los Auditores Independientes
Estados de Situación Financiera Clasificados
Estados de Resultados por Función
Estados de Resultado Integral
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
Estados de Flujo de Efectivo
Notas a los Estados Financieros



Informe de Auditor Independiente

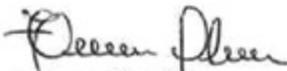
A los Señores Accionistas y Directores
Compañía Industrial El Volcán S.A.:

Como auditores externos de Compañía Industrial El Volcán S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, sobre los que informamos con fecha 13 de marzo de 2017. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General N°30 (NCG N°30) (Texto refundido y actualizado a la fecha) de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), en su Sección II - I párrafo A.4.2, de la filial Fibrocementos Volcán Limitada, y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con parte 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 consolidados 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 2016 y 2015.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en NCG N°30 (texto refundido y actualizado a la fecha) de la SVS, en su Sección II - I Párrafo A.4.2, 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 SVS, 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, 13 de marzo de 2017

KPMG Ltda.

FIBROCEMENTOS VOLCÁN LTDA.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos – M\$)

ACTIVOS	31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Activos Corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	25.686	243.178
Otros activos financieros, corriente	7.649	7.313
Otros activos no financieros, corriente	60.721	118.060
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	6.759.803	5.850.116
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	7.870.010	20.629.682
Inventarios	3.958.966	5.498.760
Activos por impuestos corrientes	151.365	112.615
Activos corrientes, totales	18.834.200	32.459.724
Activos, no corrientes		
Activos intangibles distintos de plusvalía	11.470	11.470
Propiedades, planta y equipo	12.298.642	12.733.727
Activos por impuestos diferidos	178.066	211.169
Activos no corrientes, totales	12.488.178	12.956.366
Total de activos	31.322.378	45.416.090

FIBROCEMENTOS VOLCÁN LTDA.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos – M\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO	31.12.2016	31.12.2015
	M\$	M\$
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.596.316	3.008.072
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	81.062	10.477
Pasivos por impuestos corrientes	4.363	4.402
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	115.363	160.867
Otros pasivos no financieros, corriente	48.065	68.383
Pasivos corrientes, totales	2.845.169	3.252.201
Pasivo, no corrientes		
Pasivos por impuestos diferidos	1.778.506	1.695.631
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	192.739	219.776
Pasivos no corrientes, totales	1.971.245	1.915.407
Total de pasivos	4.816.414	5.167.608
Patrimonio		
Capital emitido	14.056.787	14.056.787
Ganancias acumuladas	12.363.280	26.111.537
Otras reservas	85.897	80.158
Patrimonio total	26.505.964	40.248.482
Total de pasivos y patrimonio	31.322.378	45.416.090

FIBROCEMENTOS VOLCÁN LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS, POR FUNCIÓN

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos – M\$)

ESTADO DE RESULTADOS, POR FUNCIÓN	Acumulado 01.01.2016 31.12.2016 M\$	Acumulado 01.01.2015 31.12.2015 M\$
Estado de Resultados		
Ingresos de actividades ordinarias	29.833.630	27.139.444
Costo de ventas	(18.279.874)	(16.734.669)
Ganancia Bruta	11.553.756	10.404.775
Costos de distribución	(1.477.073)	(1.396.814)
Gasto de administración	(2.166.320)	(1.426.928)
Otros gastos, por función	(40.119)	(20.890)
Otros ganancias (pérdidas)	(110.930)	(192.319)
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	7.759.314	7.367.824
Ingresos financieros	-	74
Diferencias de cambio	6.188	58.360
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	7.765.502	7.426.258
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(1.663.759)	(1.408.506)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	6.101.743	6.017.752
Ganancia (pérdida)	6.101.743	6.017.752
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora	6.101.743	6.017.752
Ganancia (Pérdida)	6.101.743	6.017.752

FIBROCEMENTOS VOLCÁN LTDA.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos – M\$)

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL	Acumulado 01.01.2016 31.12.2016 M\$	Acumulado 01.01.2015 31.12.2015 M\$
Ganancia (pérdida)	6.101.743	6.017.752
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	7.862	(11.623)
Otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio, antes de impuesto	7.862	(11.623)
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que nos se reclasificarán al resultado del ejercicio		
Impuesto a las ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos de otros resultados integrales	(2.123)	3.138
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio	(2.123)	3.138
Otro resultado integral, total	5.739	(8.485)
Resultado integral, total	6.107.482	6.009.267
Resultado integral atribuibles a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	6.107.482	6.009.267
Resultado integral, total	6.107.482	6.009.267

FIBROCEMENTOS VOLCÁN LTDA.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos – M\$)

Por el ejercicio terminado al 31.12.2016	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo inicial ejercicio actual 01.01.2016	14.056.787	80.158	26.111.537	40.248.482
Saldo Inicial Reexpresado	14.056.787	80.158	26.111.537	40.248.482
Cambios en patrimonio				
Resultado Integral				
Ganancia			6.101.743	6.101.743
Otro resultado integral		5.739		5.739
Resultado integral		5.739	6.101.743	6.107.482
Dividendos			(19.850.000)	(19.850.000)
Total de cambios en patrimonio	-	5.739	(13.748.257)	(13.742.518)
Saldo final ejercicio actual 31.12.2016	14.056.787	85.897	12.363.280	26.505.964

Por el ejercicio terminado al 31.12.2015	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo inicial ejercicio anterior 01.01.2015	14.056.787	88.643	20.093.785	34.239.215
Saldo Inicial Reexpresado	14.056.787	88.643	20.093.785	34.239.215
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
Total de cambios en patrimonio	-	(8.485)	6.017.752	6.009.267
Saldo final ejercicio al 31.12.2015	14.056.787	80.158	26.111.537	40.248.482

FIBROCEMENTOS VOLCÁN LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, MÉTODO DIRECTO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos – M\$)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31.12.2016 M\$	31.12.2015 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	33.391.511	31.830.407
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(20.041.904)	(21.281.428)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(2.473.824)	(2.376.967)
Otros pagos por actividades de operación	(2.060.162)	(1.273.764)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(1.556.221)	(988.896)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(166.871)	(142.063)
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	7.092.529	5.767.289
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Préstamos a entidades relacionadas	(38.538.635)	(34.992.704)
Compras de propiedades, plantas y equipos	(797.628)	(640.647)
Cobros a entidades relacionadas	32.046.092	30.092.787
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión	(7.290.171)	(5.540.564)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Dividendos pagados	(19.850)	-
Flujos de efectivo netos de actividades de financiación	(19.850)	-
Disminución neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(217.492)	226.725
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
Disminución neto de efectivo y Equivalentes al Efectivo	(217.492)	226.726
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	243.178	16.452
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	25.686	243.178

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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 2016 la Sociedad tenía 141 trabajadores, distribuidos en 1 gerente, 55 empleados en administración y 85 en producción. A igual fecha del año 2015 la Sociedad tenía 192 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 2016 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) y aprobados por el Directorio de Cía. Industrial El Volcán S.A. en sesión celebrada con fecha 13 de marzo de 2017.

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 2016

Normas e interpretaciones	Para ejercicios iniciados a partir de
<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
Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIIF 11 Acuerdos conjuntos</p> <p>Esta enmienda incorpora a la norma en cuestión una guía en relación a cómo contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio, especificando así el tratamiento apropiado a dar a tales adquisiciones.</p>	01/01/2016
<p>NIC 16 Propiedad, planta y equipo y NIC 38 Activos intangibles</p> <p>Clarifica que el uso de métodos de amortización de activos basados en los ingresos no es apropiado, dado que los ingresos generados por la actividad que incluye el uso de los activos generalmente refleja otros factores distintos al consumo de los beneficios económicos que tiene incorporados el activo. Asimismo se clarifica que los ingresos son en general una base inapropiada para medir el consumo de los beneficios económicos que están incorporados en activo intangible.</p>	01/01/2016
<p>NIC 16 Propiedad, planta y equipo y NIC 41 Agricultura</p> <p>Esta enmienda modifica la información financiera en relación a las "plantas portadoras", como vides, árboles de caucho y palma de aceite. La enmienda define el concepto de "planta portadora" y establece que las mismas deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que se entiende que su funcionamiento es similar al de fabricación. En consecuencia, se incluyen dentro del alcance de la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Los productos que crecen en las plantas portadoras se mantendrá dentro del alcance de la NIC 41. Su aplicación anticipada es permitida.</p>	01/01/2016
<p>NIC 27 Estados financieros separados</p> <p>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.</p>	01/01/2016
<p>NIC 1 Presentación de estados financieros</p> <p>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.</p>	01/01/2016

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIIF 10 Estados financieros consolidados, NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos</p> <p>La enmienda clarifica sobre la aplicación de la excepción de consolidación para entidades de inversión y sus subsidiarias. La enmienda a NIIF 10 clarifica sobre la excepción de consolidación que está disponible para entidades en estructuras de grupo que incluyen entidades de inversión. La enmienda a NIC 28 permite, a una entidad que no es una entidad de inversión, pero tiene una participación en una asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, una opción de política contable en la aplicación del método de la participación. La entidad puede optar por mantener la medición del valor razonable aplicado por la asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, o en su lugar, realizar una consolidación a nivel de la entidad de inversión (asociada o negocio conjunto). La aplicación anticipada es permitida.</p>	01/01/2016
<p>NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y Operaciones interrumpidas</p> <p>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".</p>	01/01/2016
<p>NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar</p> <p>Hay dos modificaciones de la NIIF 7;</p> <ol style="list-style-type: none"> 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
<p>NIC 19 Beneficios a los empleados</p> <p>La enmienda aclara que, para determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo, lo importante es la moneda en que están denominados los pasivos, y no el país donde se generan. La evaluación de si existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad se basa en los bonos corporativos en esa moneda, no en bonos corporativos en un país en particular. Del mismo modo, donde no existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar los bonos del gobierno en la moneda correspondiente. La modificación es retroactiva pero limitada al comienzo del primer periodo presentado.</p>	01/01/2016

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIC 34 Información financiera intermedia</p> <p>La enmienda aclara qué se entiende por la referencia en la norma a “información divulgada en otra parte de la información financiera intermedia”. La nueva enmienda modifica la NIC 34 para requerir una referencia cruzada de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información. La modificación es retroactiva.</p>	<p>01/01/2016</p>

b.2 Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2016, 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>	<p>01/01/2018</p>
<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>	<p>01/01/2018</p>
<p>NIIF 22 Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas</p> <p>Esta interpretación clarifica la contabilización de transacciones que incluyen el recibo o pago de una consideración anticipada en una moneda extranjera. Cubre las transacciones en moneda extranjera cuando una entidad reconoce un activo no monetario o un pasivo no monetario por el pago o recepción de una consideración anticipada antes de que la entidad reconozca el activo relacionado, el gasto o el ingreso. No aplica cuando una entidad mide el activo relacionado, el gasto o el ingreso al valor razonable de la consideración recibida o pagada en una fecha distinta de la fecha de reconocimiento inicial del activo no monetario o del pasivo no monetario. Asimismo, la interpretación no necesita ser aplicada a los impuestos a la renta, los contratos de seguro o los contratos de reaseguro.</p> <p>La fecha de la transacción, para propósitos de determinar el tipo de cambio, es la fecha de reconocimiento inicial del activo no monetario por pago anticipado o del pasivo por ingreso diferido. Si hay múltiples pagos o recibos anticipados, se establece una fecha de transacción para cada pago o recibo. Se permite su aplicación anticipada.</p>	<p>01/01/2018</p>

Normas e interpretaciones	Para ejercicios iniciados a partir de
<p data-bbox="170 212 415 233">NIIF 16 Arrendamientos</p> <p data-bbox="170 268 1039 430">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 data-bbox="170 464 1039 541">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 data-bbox="170 575 1039 680">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>	<p data-bbox="1203 436 1328 457">01/01/2019</p>
Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p data-bbox="170 800 516 821">NIC 7 Estado de flujos de efectivo</p> <p data-bbox="170 856 1039 1184">Esta modificación se emitió el 01 de febrero de 2016 e instruye la revelación de información que permita que los usuarios de los Estados Financieros evalúen los cambios de los pasivos que surgen de las actividades de financiamiento, incluyendo tanto los cambios que afectan al efectivo como aquellos cambios que no afectan al efectivo. Una forma de satisfacer este requerimiento puede ser la revelación de una reconciliación entre los saldos de apertura y cierre de los pasivos que surgen de las actividades de financiamiento. Sin embargo, el objetivo pudiera también ser logrado de otras maneras, que pudiera liberar a las instituciones financieras u otras entidades que ya presentan revelaciones mejoradas en esta área. Aún cuando es posible la revelación de cambios en otros activos y pasivos, tal revelación suplementaria debiera mostrarse separadamente de los cambios en pasivos que provienen de actividades de financiamiento. Su adopción anticipada es permitida.</p>	<p data-bbox="1203 982 1328 1003">01/01/2017</p>
Normas e interpretaciones	Para ejercicios iniciados a partir de
<p data-bbox="170 1308 505 1329">NIC 12 Impuesto a las ganancias</p> <p data-bbox="170 1365 1039 1608">Se emitió esta modificación el 19 de enero de 2016 y clarifica que la existencia de una diferencia temporaria deducible depende únicamente de la comparación entre el valor contable de un activo y su base tributaria al finalizar el período de reporte, y no se afecta por posibles cambios futuros en el valor contable o la forma en la que se espera la recuperación del activo. Por lo tanto, suponiendo que la base tributaria permanece al costo original del instrumento de deuda, hay una diferencia temporaria. La siguiente pregunta es si usted puede reconocer un activo por impuesto diferido si el futuro resultado tributario se espera que sea una pérdida. Las modificaciones muestran que la respuesta es "si", si se reúnen ciertas condiciones.</p> <p data-bbox="170 1642 1039 1747">La modificación es efectiva a partir de los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2017. La adopción anticipada se permite, pero con las correspondientes revelaciones requeridas. La modificación se aplica prospectivamente.</p>	<p data-bbox="1203 1516 1328 1537">01/01/2017</p>

Normas e interpretaciones	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIIF 10 Estados financieros consolidados, NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos</p> <p>El 11 de septiembre de 2014, se emitió esta modificación que requiere que al efectuarse transferencias de subsidiarias hacia una asociada o negocio conjunto la totalidad de la ganancia se reconozca cuando los activos transferidos reúnan la definición de "negocio" bajo NIIF 3, Combinaciones de Negocios. La modificación establece una fuerte presión en la definición de "negocio" para el reconocimiento en resultados. La modificación también introduce nuevas e inesperadas contabilizaciones para transacciones que consideran la mantención parcial en activos que no son negocios. Se ha postergado de manera indefinida la fecha efectiva de aplicación de esta modificación.</p>	<p>Por determinar</p>
Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIIF 2, Pagos Basados en Acciones: Aclaración de contabilización de ciertos tipos de transacciones de pagos basados en acciones.</p> <p>Las modificaciones que fueron desarrolladas a través del Comité de Interpretaciones de IFRS entregan requerimientos sobre la contabilización para:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) Los efectos de las condiciones de irrevocabilidad y de no irrevocabilidad sobre la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo; b) Las transacciones con pagos basados en acciones con una cláusula de liquidación neta para obligaciones de retención de impuestos; c) Una modificación en los términos y condiciones de un pago basado en acciones que cambia la clasificación de la transacción desde liquidada en efectivo hacia liquidada con instrumentos de patrimonio. <p>El 20 de junio de 2016, se emitió esta modificación que requiere aplicación para los períodos anuales que comienzan en o después del 01 de enero de 2018. Se permite la adopción anticipada.</p>	<p>01/01/2018</p>
<p>Modificación a NIIF 15, Ingresos de Contratos con Clientes: esta Norma reemplaza la NIC 11 Contratos de Construcción, la NIC 18 Ingresos Ordinarios, la CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes, CINIIF 15 Acuerdos para la Construcción de Bienes Raíces, CINIIF 18 Transferencia de Activos desde Clientes y SIC 31 Ingresos – Transacciones de permuta que involucran servicios de publicidad.</p> <p>Esta nueva Norma aplica a los contratos con clientes, pero no aplica a contratos de seguro, instrumentos financieros o contratos de arrendamiento, que están en el alcance de otras NIIF.</p> <p>Introduce un único modelo de reconocimiento de ingresos ordinarios que aplica a los contratos con clientes y dos enfoques para el reconocimiento de ingresos: en un momento del tiempo o a lo largo de un período. El modelo considera un análisis de transacciones en base a cinco pasos para determinar si se reconoce un ingreso, cuándo se reconoce y qué monto:</p> <ul style="list-style-type: none"> 1.- Identificar el contrato con el cliente. 2.- Identificar las obligaciones de desempeño del contrato. 3.- Determinar el precio de la transacción. 4.- Distribuir el precio de la transacción en las obligaciones de desempeño. 5.- Reconocer el ingreso cuando (o en la medida en que) la entidad satisface la obligación desempeño. <p>Se permite la adopción anticipada.</p>	<p>01/01/2018</p>

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 como base de conversión, respecto al peso chileno, al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 son los siguientes valores:

Moneda		31.12.2016		31.12.2015	
		Cierre	Promedio Acumulado	Cierre	Promedio Acumulado
Dólar estadounidense	USD	669,47	676,94	710,16	654,07
Euro	EUR	705,60	749,12	774,61	725,98

La base de conversión para los activos y pasivos pactados en Unidades de Fomento al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

		31.12.2016	31.12.2015
		Unidad de Fomento	UF
Unidad Tributaria Mensual	UTM	46.183	44.955

NOTA 3. POLÍTICAS 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 incurren.

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

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

Activos	Vida útil o tasa de depreciación
Edificios y Construcciones	20 a 60 años
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) o Secretaría Regional Ministerial del Medio Ambiente (Seremi del Medio Ambiente), según corresponda, 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, 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.

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 no derivados

Los pasivos financieros se registran generalmente por el efectivo recibido, neto de los costos incurridos en la transacción. En periodos 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) 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.

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	31.12.2016		31.12.2015	
						Importe	Resultado	Importe	Resultado
						M\$	M\$	M\$	M\$
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Abonos a su cuenta corriente	541.420	-	952.737	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Trasposos de fondos en cta.cte	7.053.311	-	5.571.604	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Venta de productos	2.369	-	7.644	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Compra de insumos y otros	25.869	-	23.375	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Compra de productos	137	-	114	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Venta de insumos y otros	-	-	6.014	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Serv. Adm. prestados	232.685	232.685	-	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Serv. Gerenciales y Adm. recibidos	926.684	(926.684)	-	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Dividendos pagados	19.830.150	-	-	-
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Chile	Controlador común	CLP	Compra de productos	2.556	(2.556)	26	(26)
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Chile	Controlador común	CLP	Serv. Adm. recibidos	13.219	(13.219)	-	-
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Chile	Controlador común	CLP	Venta de productos	89	89	39	39
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Chile	Controlador común	CLP	Serv. Adm. prestados	38.713	38.713	-	-
84.707.300-4	Minera Lo Valdés Ltda.	Chile	Controlador común	CLP	Serv. Adm. prestados	664	664	-	-
O-E	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C	Perú	Controlador común	USD	Venta de productos	1.044.935	-	1.536.312	-
96.848.750-7	Banco Bice	Chile	Relac. con Acc. Mayoritario	CLP	Intereses y comisiones pagadas	1.627	(1.627)	4.551	(4.551)
O-E	Certain Teed Corporation	USA	Relac. con Acc. Mayoritario	USD	Compra materiales	1.488.875	-	-	-
91.806.000-6	Abastible S.A.	Chile	Relac. con Acc. Mayoritario	CLP	Compra de gas	17.381	(17.381)	28.755	(28.755)
99.520.000-7	Cía. De Petróleos de Chile Copec S.A.	Chile	Relac. con Acc. Mayoritario	CLP	Compra de combustible	23.596	(23.596)	19.564	(19.564)
96.677.280-8	Bice Factoring S.A.	Chile	Controlador común	CLP	Operaciones de Confirming	142.463	-	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.

Informe de los Auditores Independientes
Estados de Situación Financiera Clasificados
Estados de Resultados por Función
Estados del Resultados Integrales
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
Estados de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros



Informe de Auditor Independiente

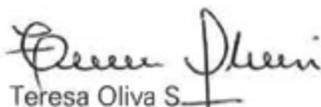
A los Señores Accionistas y Directores
Compañía Industrial El Volcán S.A.:

Como auditores externos de Compañía Industrial El Volcán S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, sobre los que informamos con fecha 13 de marzo de 2017. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General N°30 (NCG N°30) (texto refundido y actualizado a la fecha) de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), en su Sección II - I párrafo A.4.2, de la filial Minera Lo Valdés Ltda., y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con parte 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 consolidados en forma resumida y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas" de Minera Lo Valdés Ltda, 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 2016 y 2015.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en NCG N°30 (texto refundido y actualizado a la fecha) de la SVS, en su Sección II - I párrafo A.4.2, 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 SVS, 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, 13 de marzo de 2017

KPMG Ltda.

MINERA LO VALDÉS LTDA.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos – M\$)

ACTIVOS	31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Activos Corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	5.107	2.209
Otros activos financieros, corriente	42.529	-
Otros activos no financieros, corriente	52.110	154.218
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	440.401	613.041
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	855	6.766.308
Inventarios	1.484.618	1.346.618
Activos por impuestos corrientes	75.412	-
Activos corrientes, totales	2.101.032	8.882.394
Activos, no corrientes		
Propiedades, planta y equipo	4.730.083	4.676.560
Activos por impuestos diferidos	25.906	61.174
Activos no corrientes, totales	4.755.989	4.737.734
Total de activos	6.857.021	13.620.128

MINERA LO VALDÉS LTDA.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos – M\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO	31.12.2016	31.12.2015
	M\$	M\$
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	364.504	471.304
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	113.329	148.360
Pasivos por impuestos corrientes	650	68.738
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	13.964	20.376
Otros pasivos no financieros, corriente	4.628	4.233
Pasivos corrientes, totales	497.075	713.011
Pasivo, no corrientes		
Otras provisiones a largo plazo	72.741	-
Pasivos por impuestos diferidos	72.721	55.250
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	75.124	70.451
Pasivos no corrientes, totales	220.586	125.701
Total de pasivos	717.661	838.712
Patrimonio		
Capital emitido	35.758	35.758
Ganancias acumuladas	6.147.726	12.790.612
Otras reservas	(44.124)	(44.954)
Patrimonio total	6.139.360	12.781.416
Total de pasivos y patrimonio	6.857.021	13.620.128

MINERA LO VALDÉS LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS, POR FUNCIÓN

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos – M\$)

ESTADO DE RESULTADOS, POR FUNCIÓN	Acumulado 01.01.2016 31.12.2016 M\$	Acumulado 01.01.2015 31.12.2015 M\$
Estado de Resultados		
Ingresos de actividades ordinarias	5.049.485	5.281.859
Costo de ventas	(2.073.468)	(2.209.295)
Ganancia Bruta	2.976.017	3.072.564
Costos de distribución	(1.599.025)	(1.600.155)
Gasto de administración	(187.973)	(88.552)
Otros gastos, por función	(4.619)	(5.311)
Otros ganancias (pérdidas)	-	13.501
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	1.184.400	1.392.047
Ingresos financieros	30	-
Costos financieros	(1.195)	-
Diferencias de cambio	1.421	1.264
Resultados por unidades de reajuste	207	-
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	1.184.863	1.393.311
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(227.749)	(271.184)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	957.114	1.122.127
Ganancia (pérdida)	957.114	1.122.127
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia atribuible a los propietarios de la Controladora	957.114	1.122.127
Ganancia (Pérdida)	957.114	1.122.127

MINERA LO VALDÉS LTDA.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos – M\$)

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL	Acumulado 01.01.2016 31.12.2016 M\$	Acumulado 01.01.2015 31.12.2015 M\$
Ganancia (pérdida)	957.114	1.122.127
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	1.137	938
Otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio, antes de impuesto	1.137	938
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que nos se reclasificarán al resultado del ejercicio		
Impuesto a las ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos de otros resultados integrales	(307)	(253)
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio	(307)	(253)
Otro resultado integral, total	830	685
Resultado integral, total	957.944	1.122.812
Resultado integral atribuibles a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	957.944	1.122.812
Resultado integral, total	957.944	1.122.812

MINERA LO VALDÉS LTDA.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos – M\$)

Por el ejercicio terminado al 31.12.2016	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo inicial ejercicio actual 01.01.2016	35.758	(44.954)	12.790.612	12.781.416
Saldo Inicial Reexpresado	35.758	(44.954)	12.790.612	12.781.416
Cambios en patrimonio				
Resultado Integral				
Ganancia (pérdida)			957.114	957.114
Otro resultado integral		830		830
Resultado integral		830	957.114	957.944
Dividendos			(7.600.000)	(7.600.000)
Total de cambios en patrimonio	-	830	(6.642.886)	(6.642.056)
Saldo final ejercicio actual 31.12.2016	35.758	(44.124)	6.147.726	6.139.360

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
Saldo Inicial Reexpresado	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 al 31.12.2015	35.758	(44.954)	12.790.612	12.781.416

MINERA LO VALDÉS LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, MÉTODO DIRECTO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos – M\$)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31.12.2016 M\$	31.12.2015 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	6.110.019	6.003.222
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(4.394.019)	(3.863.884)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(219.131)	(202.603)
Otros pagos por actividades de operación	(295.913)	(331.853)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(310.783)	(193.252)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(39.080)	(32.501)
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	851.093	1.379.129
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(42.292)	-
Préstamos a entidades relacionadas	(7.767.081)	(7.654.145)
Compras de propiedades, plantas y equipos	(18.034)	(787)
Cobros a entidades relacionadas	6.979.972	6.274.588
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión	(847.435)	(1.380.344)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Dividendos pagados	(760)	-
Flujos de efectivo netos de actividades de financiación	(760)	-
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	2.898	(1.215)
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	2.898	(1.215)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	2.209	3.424
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	5.107	2.209

MINERA LO VALDÉS LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

NOTA 1. INFORMACION 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 2016 la Sociedad tenía 19 trabajadores, distribuidos en 4 empleados en administración y 15 en producción. A igual fecha del año 2015 la Sociedad tenía 18 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 Minera Lo Valdés Limitada al 31 de diciembre de 2016 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), y aprobados por el Directorio de Cía. Industrial El Volcán S.A. en sesión celebrada con fecha 13 de marzo de 2017.

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 2016

Normas e interpretaciones	Para ejercicios iniciados a partir de
<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
Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIIF 11 Acuerdos conjuntos</p> <p>Esta enmienda incorpora a la norma en cuestión una guía en relación a cómo contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio, especificando así el tratamiento apropiado a dar a tales adquisiciones</p>	01/01/2016
<p>NIC 16 Propiedad, planta y equipo y NIC 38 Activos intangibles</p> <p>Clarifica que el uso de métodos de amortización de activos basados en los ingresos no es apropiado, dado que los ingresos generados por la actividad que incluye el uso de los activos generalmente refleja otros factores distintos al consumo de los beneficios económicos que tiene incorporados el activo. Asimismo se clarifica que los ingresos son en general una base inapropiada para medir el consumo de los beneficios económicos que están incorporados en activo intangible.</p>	01/01/2016
<p>NIC 16 Propiedad, planta y equipo y NIC 41 Agricultura</p> <p>Esta enmienda modifica la información financiera en relación a las "plantas portadoras", como vides, árboles de caucho y palma de aceite. La enmienda define el concepto de "planta portadora" y establece que las mismas deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que se entiende que su funcionamiento es similar al de fabricación. En consecuencia, se incluyen dentro del alcance de la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Los productos que crecen en las plantas portadoras se mantendrá dentro del alcance de la NIC 41. Su aplicación anticipada es permitida.</p>	01/01/2016
<p>NIC 27 Estados financieros separados</p> <p>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.</p>	01/01/2016
<p>NIC 1 Presentación de estados financieros</p> <p>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.</p>	01/01/2016

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIIF 10 Estados financieros consolidados, NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos</p> <p>La enmienda clarifica sobre la aplicación de la excepción de consolidación para entidades de inversión y sus subsidiarias. La enmienda a NIIF 10 clarifica sobre la excepción de consolidación que está disponible para entidades en estructuras de grupo que incluyen entidades de inversión. La enmienda a NIC 28 permite, a una entidad que no es una entidad de inversión, pero tiene una participación en una asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, una opción de política contable en la aplicación del método de la participación. La entidad puede optar por mantener la medición del valor razonable aplicado por la asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, o en su lugar, realizar una consolidación a nivel de la entidad de inversión (asociada o negocio conjunto). La aplicación anticipada es permitida.</p>	01/01/2016
<p>NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y Operaciones interrumpidas</p> <p>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".</p>	01/01/2016
<p>NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar</p> <p>Hay dos modificaciones de la NIIF 7;</p> <ol style="list-style-type: none"> 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 se requiera por la NIC 34. La modificación es retroactiva. 	01/01/2016
<p>NIC 19 Beneficios a los empleados</p> <p>La enmienda aclara que, para determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo, lo importante es la moneda en que están denominados los pasivos, y no el país donde se generan. La evaluación de si existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad se basa en los bonos corporativos en esa moneda, no en bonos corporativos en un país en particular. Del mismo modo, donde no existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar los bonos del gobierno en la moneda correspondiente. La modificación es retroactiva pero limitada al comienzo del primer período presentado.</p>	01/01/2016

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIC 34 Información financiera intermedia</p> <p>La enmienda aclara qué se entiende por la referencia en la norma a "información divulgada en otra parte de la información financiera intermedia". La nueva enmienda modifica la NIC 34 para requerir una referencia cruzada de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información. La modificación es retroactiva.</p>	01/01/2016

b.2 Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2016, 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 representan 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 22 Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas</p> <p>Esta interpretación clarifica la contabilización de transacciones que incluyen el recibo o pago de una consideración anticipada en una moneda extranjera. Cubre las transacciones en moneda extranjera cuando una entidad reconoce un activo no monetario o un pasivo no monetario por el pago o recepción de una consideración anticipada antes de que la entidad reconozca el activo relacionado, el gasto o el ingreso. No aplica cuando una entidad mide el activo relacionado, el gasto o el ingreso al valor razonable de la consideración recibida o pagada en una fecha distinta de la fecha de reconocimiento inicial del activo no monetario o del pasivo no monetario. Asimismo, la interpretación no necesita ser aplicada a los impuestos a la renta, los contratos de seguro o los contratos de reaseguro.</p> <p>La fecha de la transacción, para propósitos de determinar el tipo de cambio, es la fecha de reconocimiento inicial del activo no monetario por pago anticipado o del pasivo por ingreso diferido. Si hay múltiples pagos o recibos anticipados, se establece una fecha de transacción para cada pago o recibo. Se permite su aplicación anticipada.</p>	01/01/2018

Normas e interpretaciones	Para ejercicios iniciados a partir de
<p data-bbox="172 163 415 193">NIIF 16 Arrendamientos</p> <p data-bbox="172 222 1039 386">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 data-bbox="172 415 1039 495">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 data-bbox="172 525 1039 634">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>	<p data-bbox="1205 390 1328 415">01/01/2019</p>
Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p data-bbox="172 751 516 781">NIC 7 Estado de flujos de efectivo</p> <p data-bbox="172 810 1039 1142">Esta modificación se emitió el 01 de febrero de 2016 e instruye la revelación de información que permita que los usuarios de los Estados Financieros evalúen los cambios de los pasivos que surgen de las actividades de financiamiento, incluyendo tanto los cambios que afectan al efectivo como aquellos cambios que no afectan al efectivo. Una forma de satisfacer este requerimiento puede ser la revelación de una reconciliación entre los saldos de apertura y cierre de los pasivos que surgen de las actividades de financiamiento. Sin embargo, el objetivo pudiera también ser logrado de otras maneras, que pudiera liberar a las instituciones financieras u otras entidades que ya presentan revelaciones mejoradas en esta área. Aún cuando es posible la revelación de cambios en otros activos y pasivos, tal revelación suplementaria debiera mostrarse separadamente de los cambios en pasivos que provienen de actividades de financiamiento. Su adopción anticipada es permitida.</p>	<p data-bbox="1205 940 1328 966">01/01/2017</p>
Normas e interpretaciones	Para ejercicios iniciados a partir de
<p data-bbox="172 1255 503 1285">NIC 12 Impuesto a las ganancias</p> <p data-bbox="172 1314 1039 1558">Se emitió esta modificación el 19 de enero de 2016 y clarifica que la existencia de una diferencia temporaria deducible depende únicamente de la comparación entre el valor contable de un activo y su base tributaria al finalizar el período de reporte, y no se afecta por posibles cambios futuros en el valor contable o la forma en la que se espera la recuperación del activo. Por lo tanto, suponiendo que la base tributaria permanece al costo original del instrumento de deuda, hay una diferencia temporaria. La siguiente pregunta es si usted puede reconocer un activo por impuesto diferido si el futuro resultado tributario se espera que sea una pérdida. Las modificaciones muestran que la respuesta es “sí”, si se reúnen ciertas condiciones.</p> <p data-bbox="172 1587 1039 1696">La modificación es efectiva a partir de los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2017. La adopción anticipada se permite, pero con las correspondientes revelaciones requeridas. La modificación se aplica prospectivamente.</p>	<p data-bbox="1205 1465 1328 1491">01/01/2017</p>

Normas e interpretaciones	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIIF 10 Estados financieros consolidados, NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos</p> <p>El 11 de septiembre de 2014, se emitió esta modificación que requiere que al efectuarse transferencias de subsidiarias hacia una asociada o negocio conjunto la totalidad de la ganancia se reconozca cuando los activos transferidos reúnan la definición de "negocio" bajo NIIF 3, Combinaciones de Negocios. La modificación establece una fuerte presión en la definición de "negocio" para el reconocimiento en resultados. La modificación también introduce nuevas e inesperadas contabilizaciones para transacciones que consideran la mantención parcial en activos que no son negocios. Se ha postergado de manera indefinida la fecha efectiva de aplicación de esta modificación.</p>	<p>Por determinar</p>
<p>NIIF 2, Pagos Basados en Acciones: Aclaración de contabilización de ciertos tipos de transacciones de pagos basados en acciones.</p> <p>Las modificaciones que fueron desarrolladas a través del Comité de Interpretaciones de IFRS entregan requerimientos sobre la contabilización para:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) Los efectos de las condiciones de irrevocabilidad y de no irrevocabilidad sobre la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo; b) Las transacciones con pagos basados en acciones con una cláusula de liquidación neta para obligaciones de retención de impuestos; c) Una modificación en los términos y condiciones de un pago basado en acciones que cambia la clasificación de la transacción desde liquidada en efectivo hacia liquidada con instrumentos de patrimonio. <p>El 20 de junio de 2016, se emitió esta modificación que requiere aplicación para los períodos anuales que comienzan en o después del 01 de enero de 2018. Se permite la adopción anticipada.</p>	<p>01/01/2018</p>
<p>Modificación a NIIF 15, Ingresos de Contratos con Clientes: esta Norma reemplaza la NIC 11 Contratos de Construcción, la NIC 18 Ingresos Ordinarios, la CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes, CINIIF 15 Acuerdos para la Construcción de Bienes Raíces, CINIIF 18 Transferencia de Activos desde Clientes y SIC 31 Ingresos – Transacciones de permuta que involucran servicios de publicidad.</p> <p>Esta nueva Norma aplica a los contratos con clientes, pero no aplica a contratos de seguro, instrumentos financieros o contratos de arrendamiento, que están en el alcance de otras NIIF.</p> <p>Introduce un único modelo de reconocimiento de ingresos ordinarios que aplica a los contratos con clientes y dos enfoques para el reconocimiento de ingresos: en un momento del tiempo o a lo largo de un período. El modelo considera un análisis de transacciones en base a cinco pasos para determinar si se reconoce un ingreso, cuándo se reconoce y qué monto:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1.- Identificar el contrato con el cliente. 2.- Identificar las obligaciones de desempeño del contrato. 3.- Determinar el precio de la transacción. 4.- Distribuir el precio de la transacción en las obligaciones de desempeño. 5.- Reconocer el ingreso cuando (o en la medida en que) la entidad satisface la obligación desempeño. <p>Se permite la adopción anticipada.</p>	<p>01/01/2018</p>

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 como base de conversión, respecto al peso chileno, al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 son los siguientes valores:

Moneda		31.12.2016		31.12.2015	
		Cierre	Promedio Acumulado	Cierre	Promedio Acumulado
Dólar estadounidense	USD	669,47	676,94	710,16	654,07
Euro	EUR	705,60	749,12	774,61	725,98

La base de conversión para los activos y pasivos pactados en Unidades de Fomento al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

		31.12.2016	31.12.2015
Unidad de Fomento	UF	26.347,98	25.629,09
Unidad Tributaria Mensual	UTM	46.183	44.955

NOTA 3. POLÍTICAS 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 incurren.

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

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 no derivados

Los pasivos financieros se registran generalmente por el efectivo recibido, neto de los costos incurridos en la transacción. En periodos 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).

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 periodo.

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.

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.

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	31.12.2016		31.12.2015	
						Importe M\$	Resultado M\$	Importe M\$	Resultado M\$
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Venta de producto	2.866.115	2.866.115	2.781.707	2.781.707
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Arriendo planta de chancado	8.160	(8.160)	8.160	(8.160)
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Arriendo de maquinarias	-	-	2.093	2.093
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Abonos a su cuenta corriente	617.671	-	493.996	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Trasposos de fondos en cta.cte	1.400.802	-	1.872.203	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Compra de insumos y otros	18.601	-	22.735	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Serv. Gerenciales y Adm. recibidos	102.637	(102.637)	-	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Dividendos pagados	7.599.240	-	-	-
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Chile	Controlador común	CLP	Serv. Adm. recibidos	664	(664)	-	-
78.325.650-9	Transportes Yeso Ltda.	Chile	Accionista Minoritario	CLP	Dividendos pagados	760	-	-	-
96.848.750-7	Banco BICE	Chile	Relac. con Acc. Mayoritario	CLP	Intereses y comisiones pagadas	18	(18)	-	-
96.848.750-7	Banco BICE	Chile	Relac. con Acc. Mayoritario	CLP	Inversiones	18.211	29	-	-
99.520.000-7	Cía. De Petróleos de Chile Copec S.A.	Chile	Relac. con Acc. Mayoritario	CLP	Compra de combustible	105.769	(105.769)	107.253	(107.253)

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.

Informe de los Auditores Independientes
Estados de Situación Financiera Clasificados
Estados de Resultados por Función
Estados por Resultado Integral
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
Estados de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros



Informe de Auditor Independiente

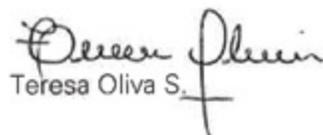
A los Señores Accionistas y Directores
Compañía Industrial El Volcán S.A.:

Como auditores externos de Compañía Industrial El Volcán S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, sobre los que informamos con fecha 13 de marzo de 2017. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General N°30 (NCG N°30) (texto refundido y actualizado a la fecha) de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), en su Sección II - I párrafo A.4.2, de la filial Transportes Yeso Limitada, y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con parte 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 2016 y 2015.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en NCG N°30 (texto refundido y actualizado a la fecha) de la SVS, en su Sección II-I párrafo A.4.2, 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 SVS, 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, 13 de marzo de 2017

KPMG Ltda.

TRANSPORTES YESO LTDA.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos – M\$)

ACTIVOS	31.12.2016	31.12.2015
	M\$	M\$
Activos Corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.100	831
Otros activos no financieros, corriente	1.905	1.553
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	6.297	7.667
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	636.914	514.079
Activos por impuestos corrientes	22.607	-
Activos corrientes, totales	668.823	524.130
Activos, no corrientes		
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación	87.253	175.103
Propiedades, planta y equipo	7.915	12.437
Activos no corrientes, totales	95.168	187.540
Total de activos	763.991	711.670

TRANSPORTES YESO LTDA.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos – M\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO	31.12.2016	31.12.2015
	M\$	M\$
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3.368	4.488
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	855	855
Pasivos corrientes, totales	4.223	5.343
Pasivo, no corrientes		
Pasivos por impuestos diferidos	1.842	3.358
Pasivos no corrientes, totales	1.842	3.358
Total de pasivos	6.065	8.701
Patrimonio		
Capital emitido	586.921	586.921
Ganancias acumuladas	157.581	102.787
Otras reservas	13.424	13.261
Patrimonio total	757.926	702.969
Total de pasivos y patrimonio	763.991	711.670

TRANSPORTES YESO LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS, POR FUNCIÓN

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos – M\$)

ESTADO DE RESULTADOS, POR FUNCIÓN	Acumulado 01.01.2016 31.12.2016 M\$	Acumulado 01.01.2015 31.12.2015 M\$
Estado de Resultados		
Ingresos de actividades ordinarias	21.000	23.754
Costo de ventas	(4.523)	(9.013)
Ganancia Bruta	16.477	14.741
Gasto de administración	(8.548)	(3.788)
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	7.929	10.953
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizados utilizando el método de la participación	22.747	8.200
Diferencias de cambio	(5)	-
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	30.671	19.153
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	24.123	1.221
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	54.794	20.374
Ganancia (pérdida)	54.794	20.374
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora	54.794	20.374
Ganancia (Pérdida)	54.794	20.374

TRANSPORTES YESO LTDA.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos – M\$)

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL	Acumulado 01.01.2016 31.12.2016 M\$	Acumulado 01.01.2015 31.12.2015 M\$
Ganancia (perdida)	54.794	20.374
Otro Resultado Integral		
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuesto		
Ajustes por Conversión	3	(5)
Otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuesto	3	(5)
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuesto		
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	219	73
Otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuesto	219	73
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que nos se reclasificarán al resultado del período		
Impuesto a las ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos de otros resultados integrales	(59)	(20)
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período	(59)	(20)
Otro resultado integral, total	163	48
Resultado integral, total	54.957	20.422
Resultado integral atribuibles a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	54.957	20.422
Resultado integral, total	54.957	20.422

TRANSPORTES YESO LTDA.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos – M\$)

Por el ejercicio terminado al 31.12.2016	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo inicial ejercicio actual 01.01.2016	586.921	(11)	13.272	13.261	102.787	702.969
Saldo Inicial Reexpresado	586.921	(11)	13.272	13.261	102.787	702.969
Cambios en patrimonio						
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)					54.794	54.794
Otro resultado integral		3	160	163		163
Resultado integral		3	160	163	54.794	54.957
Total de cambios en patrimonio	-	3	160	163	54.794	54.957
Saldo final ejercicio actual 31.12.2016	586.921	(8)	13.432	13.424	157.581	757.926

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 anterior 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 al 31.12.2015	586.921	(11)	13.272	13.261	102.787	702.969

TRANSPORTES YESO LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, MÉTODO DIRECTO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos – M\$)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31.12.2016 M\$	31.12.2015 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	23.390	26.657
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(5.107)	(4.318)
Otros pagos por actividades de operación	(2.046)	(4.292)
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	16.237	18.047
Flujos de Efectivo Procedentes de (utilizados en) Actividades de Inversión		
Préstamos a entidades relacionadas	(469.414)	(27.545)
Cobros a entidades relacionadas	342.686	9.092
Dividendos recibidos	110.760	-
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión	(15.968)	(18.453)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	269	(406)
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	269	(406)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	831	1.237
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	1.100	831

TRANSPORTES YESO LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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 2016 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) y aprobados por el Directorio de Cía. Industrial El Volcán S.A. en sesión celebrada con fecha 13 de marzo de 2017.

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 2016

Normas e interpretaciones	Para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 14 Cuentas regulatorias diferidas	
Norma provisional sobre la contabilización de determinados saldos que surgen de las actividades de tarifa regulada ("cuentas regulatorias diferidas"). Esta norma es aplicable solamente a las entidades que aplican la NIIF 1 como adoptantes por primera vez de las NIIF.	01/01/2016

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIIF 11 Acuerdos conjuntos</p> <p>Esta enmienda incorpora a la norma en cuestión una guía en relación a cómo contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio, especificando así el tratamiento apropiado a dar a tales adquisiciones.</p>	01/01/2016
<p>NIC 16 Propiedad, planta y equipo y NIC 38 Activos intangibles</p> <p>Clarifica que el uso de métodos de amortización de activos basados en los ingresos no es apropiado, dado que los ingresos generados por la actividad que incluye el uso de los activos generalmente refleja otros factores distintos al consumo de los beneficios económicos que tiene incorporados el activo. Asimismo se clarifica que los ingresos son en general una base inapropiada para medir el consumo de los beneficios económicos que están incorporados en activo intangible.</p>	01/01/2016
<p>NIC 16 Propiedad, planta y equipo y NIC 41 Agricultura</p> <p>Esta enmienda modifica la información financiera en relación a las “plantas portadoras”, como vides, árboles de caucho y palma de aceite. La enmienda define el concepto de “planta portadora” y establece que las mismas deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que se entiende que su funcionamiento es similar al de fabricación. En consecuencia, se incluyen dentro del alcance de la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Los productos que crecen en las plantas portadoras se mantendrá dentro del alcance de la NIC 41. Su aplicación anticipada es permitida.</p>	01/01/2016
<p>NIC 27 Estados financieros separados</p> <p>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.</p>	01/01/2016
<p>NIC 1 Presentación de estados financieros</p> <p>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.</p>	01/01/2016
<p>NIIF 10 Estados financieros consolidados, NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos</p> <p>La enmienda clarifica sobre la aplicación de la excepción de consolidación para entidades de inversión y sus subsidiarias. La enmienda a NIIF 10 clarifica sobre la excepción de consolidación que está disponible para entidades en estructuras de grupo que incluyen entidades de inversión. La enmienda a NIC 28 permite, a una entidad que no es una entidad de inversión, pero tiene una participación en una asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, una opción de política contable en la aplicación del método de la participación. La entidad puede optar por mantener la medición del valor razonable aplicado por la asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, o en su lugar, realizar una consolidación a nivel de la entidad de inversión (asociada o negocio conjunto). La aplicación anticipada es permitida.</p>	01/01/2016

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y Operaciones interrumpidas</p> <p>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"</p>	01/01/2016
<p>NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar</p> <p>Hay dos modificaciones de la NIIF 7;</p> <p>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.</p> <p>2) Estados financieros interinos: La enmienda aclara que la divulgación adicional requerida por las modificaciones de la NIIF 7, "Compensación de activos financieros y pasivos financieros" no se requiere específicamente para todos los períodos intermedios, a menos que sea requerido por la NIC 34. La modificación es retroactiva.</p>	01/01/2016
<p>NIC 19 Beneficios a los empleados</p> <p>La enmienda aclara que, para determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo, lo importante es la moneda en que están denominados los pasivos, y no el país donde se generan. La evaluación de si existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad se basa en los bonos corporativos en esa moneda, no en bonos corporativos en un país en particular. Del mismo modo, donde no existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar los bonos del gobierno en la moneda correspondiente. La modificación es retroactiva pero limitada al comienzo del primer período presentado.</p>	01/01/2016
<p>NIC 34 Información financiera intermedia</p> <p>La enmienda aclara qué se entiende por la referencia en la norma a "información divulgada en otra parte de la información financiera intermedia". La nueva enmienda modifica la NIC 34 para requerir una referencia cruzada de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información. La modificación es retroactiva.</p>	01/01/2016

b.2 Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2016, 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 22 Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas</p> <p>Esta interpretación clarifica la contabilización de transacciones que incluyen el recibo o pago de una consideración anticipada en una moneda extranjera. Cubre las transacciones en moneda extranjera cuando una entidad reconoce un activo no monetario o un pasivo no monetario por el pago o recepción de una consideración anticipada antes de que la entidad reconozca el activo relacionado, el gasto o el ingreso. No aplica cuando una entidad mide el activo relacionado, el gasto o el ingreso al valor razonable de la consideración recibida o pagada en una fecha distinta de la fecha de reconocimiento inicial del activo no monetario o del pasivo no monetario. Asimismo, la interpretación no necesita ser aplicada a los impuestos a la renta, los contratos de seguro o los contratos de reaseguro.</p> <p>La fecha de la transacción, para propósitos de determinar el tipo de cambio, es la fecha de reconocimiento inicial del activo no monetario por pago anticipado o del pasivo por ingreso diferido. Si hay múltiples pagos o recibos anticipados, se establece una fecha de transacción para cada pago o recibo. Se permite su aplicación anticipada.</p>	01/01/2018
<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

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIC 7 Estado de flujos de efectivo</p> <p>Esta modificación se emitió el 01 de febrero de 2016 e instruye la revelación de información que permita que los usuarios de los Estados Financieros evalúen los cambios de los pasivos que surgen de las actividades de financiamiento, incluyendo tanto los cambios que afectan al efectivo como aquellos cambios que no afectan al efectivo. Una forma de satisfacer este requerimiento puede ser la revelación de una reconciliación entre los saldos de apertura y cierre de los pasivos que surgen de las actividades de financiamiento. Sin embargo, el objetivo pudiera también ser logrado de otras maneras, que pudiera liberar a las instituciones financieras u otras entidades que ya presentan revelaciones mejoradas en esta área. Aún cuando es posible la revelación de cambios en otros activos y pasivos, tal revelación suplementaria debiera mostrarse separadamente de los cambios en pasivos que provienen de actividades de financiamiento. Su adopción anticipada es permitida.</p>	01/01/2017
<p>NIC 12 Impuesto a las ganancias</p> <p>Se emitió esta modificación el 19 de enero de 2016 y clarifica que la existencia de una diferencia temporaria deducible depende únicamente de la comparación entre el valor contable de un activo y su base tributaria al finalizar el período de reporte, y no se afecta por posibles cambios futuros en el valor contable o la forma en la que se espera la recuperación del activo. Por lo tanto, suponiendo que la base tributaria permanece al costo original del instrumento de deuda, hay una diferencia temporaria. La siguiente pregunta es si usted puede reconocer un activo por impuesto diferido si el futuro resultado tributario se espera que sea una pérdida. Las modificaciones muestran que la respuesta es "sí", si se reúnen ciertas condiciones.</p> <p>La modificación es efectiva a partir de los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2017. La adopción anticipada se permite, pero con las correspondientes revelaciones requeridas. La modificación se aplica prospectivamente.</p>	01/01/2017
<p>NIIF 10 Estados financieros consolidados, NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos</p> <p>El 11 de septiembre de 2014, se emitió esta modificación que requiere que al efectuarse transferencias de subsidiarias hacia una asociada o negocio conjunto la totalidad de la ganancia se reconozca cuando los activos transferidos reúnan la definición de "negocio" bajo NIIF 3, Combinaciones de Negocios. La modificación establece una fuerte presión en la definición de "negocio" para el reconocimiento en resultados. La modificación también introduce nuevas e inesperadas contabilizaciones para transacciones que consideran la mantención parcial en activos que no son negocios. Se ha postergado de manera indefinida la fecha efectiva de aplicación de esta modificación.</p>	Por determinar
<p>NIIF 2, Pagos Basados en Acciones: Aclaración de contabilización de ciertos tipos de transacciones de pagos basados en acciones.</p> <p>Las modificaciones que fueron desarrolladas a través del Comité de Interpretaciones de IFRS entregan requerimientos sobre la contabilización para:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) Los efectos de las condiciones de irrevocabilidad y de no irrevocabilidad sobre la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo; b) Las transacciones con pagos basados en acciones con una cláusula de liquidación neta para obligaciones de retención de impuestos; c) Una modificación en los términos y condiciones de un pago basado en acciones que cambia la clasificación de la transacción desde liquidada en efectivo hacia liquidada con instrumentos de patrimonio. <p>El 20 de junio de 2016, se emitió esta modificación que requiere aplicación para los períodos anuales que comienzan en o después del 01 de enero de 2018. Se permite la adopción anticipada.</p>	01/01/2018

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>Modificación a NIIF 15, Ingresos de Contratos con Clientes: esta Norma reemplaza la NIC 11 Contratos de Construcción, la NIC 18 Ingresos Ordinarios, la CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes, CINIIF 15 Acuerdos para la Construcción de Bienes Raíces, CINIIF 18 Transferencia de Activos desde Clientes y SIC 31 Ingresos – Transacciones de permuta que involucran servicios de publicidad.</p> <p>Esta nueva Norma aplica a los contratos con clientes, pero no aplica a contratos de seguro, instrumentos financieros o contratos de arrendamiento, que están en el alcance de otras NIIF.</p> <p>Introduce un único modelo de reconocimiento de ingresos ordinarios que aplica a los contratos con clientes y dos enfoques para el reconocimiento de ingresos: en un momento del tiempo o a lo largo de un período. El modelo considera un análisis de transacciones en base a cinco pasos para determinar si se reconoce un ingreso, cuándo se reconoce y qué monto:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1.- Identificar el contrato con el cliente. 2.- Identificar las obligaciones de desempeño del contrato. 3.- Determinar el precio de la transacción. 4.- Distribuir el precio de la transacción en las obligaciones de desempeño. 5.- Reconocer el ingreso cuando (o en la medida en que) la entidad satisface la obligación desempeño. <p>Se permite la adopción anticipada.</p>	01/01/2018

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 como base de conversión, respecto al peso chileno, al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 son los siguientes valores:

Moneda		31.12.2016		31.12.2015	
		Cierre	Promedio Acumulado	Cierre	Promedio Acumulado
Dólar estadounidense	USD	669,47	676,94	710,16	654,07
Euro	EUR	705,60	749,12	774,61	725,98

La base de conversión para los activos y pasivos pactados en Unidades de Fomento al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

		31.12.2016	31.12.2015
		Unidad de Fomento	UF
Unidad Tributaria Mensual	UTM	46.183	44.955

NOTA 3. POLÍTICAS 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 incurren.

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

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

Activos	Vida útil o tasa de depreciación
Herramientas	3 a 10 años
Vehículos	5 a 7 años

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

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

Las pérdidas y ganancias por la venta de 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 no derivados

Los pasivos financieros se registran generalmente por el efectivo recibido, neto de los costos incurridos en la transacción. En periodos 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) 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 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) 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.

I) Arrendamientos

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

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

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

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

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

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

m) Gastos por seguros de bienes y servicios

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

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

n) Declaración de cumplimiento con NIIF

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

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	31.12.2016		31.12.2015	
						Importe M\$	Resultado M\$	Importe M\$	Resultado M\$
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Abonos a su cuenta corriente	3.856	-	2.875	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Trasposos de fondos en cta.cte	130.738	-	22.183	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Serv. Gerenciales y Adm. recibidos	4.048	(4.048)	-	-
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Chile	Filial	CLP	Dividendos percibidos	110.000	-	-	-
84.707.300-4	Minera Lo Valdés Ltda.	Chile	Filial	CLP	Dividendos percibidos	760	-	-	-

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.

Informe de los Auditores Independientes
Estados de Situación Financiera Clasificados
Estados de Resultados por Función
Estados de Resultados Integrales
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
Estados de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros



Informe de Auditor Independiente

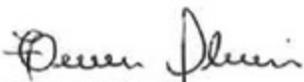
A los Señores Accionistas y Directores
Compañía Industrial El Volcán S.A.:

Como auditores externos de Compañía Industrial El Volcán S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, sobre los que informamos con fecha 13 de marzo de 2017. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General N°30 (NCG N°30) (texto refundido y actualizado a la fecha) de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), en su Sección II-I párrafo A.4.2., de la filial Inversiones Volcán S.A., y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con parte 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 consolidados 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 2016 y 2015.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en NCG N°30 (texto referido y actualizado a la fecha) de la SVS, en su Sección II - I párrafo A.4.2, 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 SVS, 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, 13 de marzo de 2017

KPMG Ltda.

INVERSIONES VOLCÁN S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos – M\$)

ACTIVOS	31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Activos Corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.776	792
Activos corrientes, totales	1.776	792
Activos, no corrientes		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	4.852	4.852
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación	10.623.621	9.136.420
Activos no corrientes, totales	10.628.473	9.141.272
Total de activos	10.630.249	9.142.064

PASIVOS Y PATRIMONIO	31.12.2016 M\$	31.12.2015 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	30	484
Pasivo, no corrientes		
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	10.374.518	10.944.117
Pasivos no corrientes, totales	10.374.518	10.944.117
Total de pasivos	10.374.548	10.944.601
Patrimonio		
Capital emitido	6.950.060	6.950.060
Pérdidas acumuladas	(3.444.738)	(4.028.190)
Otras reservas	(3.249.621)	(4.724.407)
Patrimonio total	255.701	(1.802.537)
Total de pasivos y patrimonio	10.630.249	9.142.064

INVERSIONES VOLCÁN S.A.

ESTADO DE RESULTADOS, POR FUNCIÓN

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos – M\$)

ESTADO DE RESULTADOS, POR FUNCIÓN	Acumulado 01.01.2016 31.12.2016 M\$	Acumulado 01.01.2015 31.12.2015 M\$
Estado de Resultados		
Gasto de administración	(37.701)	(26.908)
Otras ganancias (pérdidas)	(1.852)	(3.266)
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	(39.553)	(30.174)
Participación en ganancia de asociadas contabilizados utilizando el método de la participación	(2.034)	318.790
Diferencias de cambio	625.039	(1.587.860)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	583.452	(1.299.244)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	-	-
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	583.452	(1.299.244)
Ganancia (pérdida)	583.452	(1.299.244)
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora	583.452	(1.299.244)
Ganancia (Pérdida)	583.452	(1.299.244)

INVERSIONES VOLCÁN S.A.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos – M\$)

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL	Acumulado 01.01.2016 31.12.2016 M\$	Acumulado 01.01.2015 31.12.2015 M\$
Ganancia (perdida)	583.452	(1.299.244)
Otro Resultado Integral		
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuesto		
Ajustes por Conversión	1.478.132	(2.690.724)
Ajustes de Asociadas	(3.346)	4.432
Otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuesto	1.474.786	(2.686.292)
Otro resultado integral, total	1.474.786	(2.686.292)
Resultado integral, total	2.058.238	(3.985.536)
Resultado integral atribuibles a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	2.058.238	(3.985.536)
Resultado integral, total	2.058.238	(3.985.536)

INVERSIONES VOLCÁN S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos – M\$)

Por el ejercicio terminado al 31 .12. 2016	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo inicial ejercicio actual 01.01.2016	6.950.060	(5.813.726)	1.089.319	(4.724.407)	(4.028.190)	(1.802.537)
Saldo Inicial Reexpresado	6.950.060	(5.813.726)	1.089.319	(4.724.407)	(4.028.190)	(1.802.537)
Cambios en patrimonio						
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)					583.452	583.452
Otro resultado integral		1.478.132	(3.346)	1.474.786		1.474.786
Resultado integral		1.478.132	(3.346)	1.474.786	583.452	2.058.238
Total de cambios en patrimonio	-	1.478.132	(3.346)	1.474.786	583.452	2.058.238
Saldo final ejercicio actual 31.12.2016	6.950.060	(4.335.594)	1.085.973	(3.249.621)	(3.444.738)	255.701

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	6.950.060	(3.123.002)	1.084.887	(2.038.115)	(2.728.946)	2.182.999
Saldo Inicial Reexpresado	6.950.060	(3.123.002)	1.084.887	(2.038.115)	(2.728.946)	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 al 31.12.2015	6.950.060	(5.813.726)	1.089.319	(4.724.407)	(4.028.190)	(1.802.537)

INVERSIONES VOLCÁN S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, MÉTODO DIRECTO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos – M\$)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(4.226)	(3.169)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(27.016)	(23.339)
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	(31.242)	(26.508)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Flujos utilizados en la compra de participaciones controladoras	(16.756)	-
Préstamos a entidades relacionadas	-	(201)
Cobros a entidades relacionadas	48.982	38.488
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(11.779)
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión	32.226	26.508
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	32.226	26.508
Efectos en la Variación en la Tasa de Cambio Sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	984	-
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	984	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	792	792
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	1.776	792

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

Inversiones Volcán S.A., es una sociedad anónima cerrada constituida mediante escritura pública de fecha 20 de diciembre de 2001, por Cía. Industrial El Volcán S.A. y Transportes Yeso Ltda. Como objeto social se estableció la inversión, a cualquier título, en Chile o el extranjero, en toda clase de bienes corporales o incorporales muebles, tales como acciones, bonos, letras hipotecarias, pagarés u otros valores mobiliarios o títulos de renta o inversión y la participación en toda clase de sociedades, chilenas o extranjeras, civiles, comerciales o de cualquier otra naturaleza, cuyo objeto social sea la inversión.

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

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

A 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 2016 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) y aprobados por el Directorio de Cía. Industrial El Volcán S.A. en sesión celebrada con fecha 13 de marzo de 2017.

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 2016

Normas e interpretaciones	Para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 14 Cuentas regulatorias diferidas	
Norma provisional sobre la contabilización de determinados saldos que surgen de las actividades de tarifa regulada ("cuentas regulatorias diferidas"). Esta norma es aplicable solamente a las entidades que aplican la NIIF 1 como adoptantes por primera vez de las NIIF.	01/01/2016

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIF 11 Acuerdos conjuntos</p> <p>Esta enmienda incorpora a la norma en cuestión una guía en relación a cómo contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio, especificando así el tratamiento apropiado a dar a tales adquisiciones.</p>	01/01/2016
<p>NIC 16 Propiedad, planta y equipo y NIC 38 Activos intangibles</p> <p>Clarifica que el uso de métodos de amortización de activos basados en los ingresos no es apropiado, dado que los ingresos generados por la actividad que incluye el uso de los activos generalmente refleja otros factores distintos al consumo de los beneficios económicos que tiene incorporados el activo. Asimismo se clarifica que los ingresos son en general una base inapropiada para medir el consumo de los beneficios económicos que están incorporados en activo intangible.</p>	01/01/2016
<p>NIC 16 Propiedad, planta y equipo y NIC 41 Agricultura</p> <p>Esta enmienda modifica la información financiera en relación a las “plantas portadoras”, como vides, árboles de caucho y palma de aceite. La enmienda define el concepto de “planta portadora” y establece que las mismas deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que se entiende que su funcionamiento es similar al de fabricación. En consecuencia, se incluyen dentro del alcance de la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Los productos que crecen en las plantas portadoras se mantendrá dentro del alcance de la NIC 41. Su aplicación anticipada es permitida.</p>	01/01/2016
<p>NIC 27 Estados financieros separados</p> <p>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.</p>	01/01/2016
<p>NIC 1 Presentación de estados financieros</p> <p>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.</p>	01/01/2016
<p>NIF 10 Estados financieros consolidados, NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos</p> <p>La enmienda clarifica sobre la aplicación de la excepción de consolidación para entidades de inversión y sus subsidiarias. La enmienda a NIF 10 clarifica sobre la excepción de consolidación que está disponible para entidades en estructuras de grupo que incluyen entidades de inversión. La enmienda a NIC 28 permite, a una entidad que no es una entidad de inversión, pero tiene una participación en una asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, una opción de política contable en la aplicación del método de la participación. La entidad puede optar por mantener la medición del valor razonable aplicado por la asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, o en su lugar, realizar una consolidación a nivel de la entidad de inversión (asociada o negocio conjunto). La aplicación anticipada es permitida.</p>	01/01/2016

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y Operaciones interrumpidas</p> <p>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"</p>	01/01/2016
<p>NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar</p> <p>Hay dos modificaciones de la NIIF 7;</p> <p>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.</p> <p>2) Estados financieros interinos: La enmienda aclara que la divulgación adicional requerida por las modificaciones de la NIIF 7, "Compensación de activos financieros y pasivos financieros" no se requiere específicamente para todos los períodos intermedios, a menos que sea requerido por la NIC 34. La modificación es retroactiva</p>	01/01/2016
<p>NIC 19 Beneficios a los empleados</p> <p>La enmienda aclara que, para determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo, lo importante es la moneda en que están denominados los pasivos, y no el país donde se generan. La evaluación de si existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad se basa en los bonos corporativos en esa moneda, no en bonos corporativos en un país en particular. Del mismo modo, donde no existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar los bonos del gobierno en la moneda correspondiente. La modificación es retroactiva pero limitada al comienzo del primer periodo presentado.</p>	01/01/2016
<p>NIC 34 Información financiera intermedia</p> <p>La enmienda aclara qué se entiende por la referencia en la norma a "información divulgada en otra parte de la información financiera intermedia". La nueva enmienda modifica la NIC 34 para requerir una referencia cruzada de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información. La modificación es retroactiva.</p>	01/01/2016

b.2 Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2016, 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 22 Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas</p> <p>Esta interpretación clarifica la contabilización de transacciones que incluyen el recibo o pago de una consideración anticipada en una moneda extranjera. Cubre las transacciones en moneda extranjera cuando una entidad reconoce un activo no monetario o un pasivo no monetario por el pago o recepción de una consideración anticipada antes de que la entidad reconozca el activo relacionado, el gasto o el ingreso. No aplica cuando una entidad mide el activo relacionado, el gasto o el ingreso al valor razonable de la consideración recibida o pagada en una fecha distinta de la fecha de reconocimiento inicial del activo no monetario o del pasivo no monetario. Asimismo, la interpretación no necesita ser aplicada a los impuestos a la renta, los contratos de seguro o los contratos de reaseguro.</p> <p>La fecha de la transacción, para propósitos de determinar el tipo de cambio, es la fecha de reconocimiento inicial del activo no monetario por pago anticipado o del pasivo por ingreso diferido. Si hay múltiples pagos o recibos anticipados, se establece una fecha de transacción para cada pago o recibo. Se permite su aplicación anticipada.</p>	01/01/2018

Normas e interpretaciones	Para ejercicios iniciados a partir de
<p data-bbox="170 205 415 228">NIIF 16 Arrendamientos</p> <p data-bbox="170 260 1039 424">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 data-bbox="170 455 1039 535">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 data-bbox="170 567 1039 674">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>	<p data-bbox="1203 426 1328 449">01/01/2019</p>
Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p data-bbox="170 787 516 810">NIC 7 Estado de flujos de efectivo</p> <p data-bbox="170 842 1039 1178">Esta modificación se emitió el 01 de febrero de 2016 e instruye la revelación de información que permita que los usuarios de los Estados Financieros evalúen los cambios de los pasivos que surgen de las actividades de financiamiento, incluyendo tanto los cambios que afectan al efectivo como aquellos cambios que no afectan al efectivo. Una forma de satisfacer este requerimiento puede ser la revelación de una reconciliación entre los saldos de apertura y cierre de los pasivos que surgen de las actividades de financiamiento. Sin embargo, el objetivo pudiera también ser logrado de otras maneras, que pudiera liberar a las instituciones financieras u otras entidades que ya presentan revelaciones mejoradas en esta área. Aún cuando es posible la revelación de cambios en otros activos y pasivos, tal revelación suplementaria debiera mostrarse separadamente de los cambios en pasivos que provienen de actividades de financiamiento. Su adopción anticipada es permitida.</p>	<p data-bbox="1203 972 1328 995">01/01/2017</p>
<p data-bbox="170 1220 505 1243">NIC 12 Impuesto a las ganancias</p> <p data-bbox="170 1274 1039 1526">Se emitió esta modificación el 19 de enero de 2016 y clarifica que la existencia de una diferencia temporaria deducible depende únicamente de la comparación entre el valor contable de un activo y su base tributaria al finalizar el período de reporte, y no se afecta por posibles cambios futuros en el valor contable o la forma en la que se espera la recuperación del activo. Por lo tanto, suponiendo que la base tributaria permanece al costo original del instrumento de deuda, hay una diferencia temporaria. La siguiente pregunta es si usted puede reconocer un activo por impuesto diferido si el futuro resultado tributario se espera que sea una pérdida. Las modificaciones muestran que la respuesta es "sí", si se reúnen ciertas condiciones.</p> <p data-bbox="170 1558 1039 1665">La modificación es efectiva a partir de los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2017. La adopción anticipada se permite, pero con las correspondientes revelaciones requeridas. La modificación se aplica prospectivamente.</p>	<p data-bbox="1203 1430 1328 1453">01/01/2017</p>

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIIF 10 Estados financieros consolidados, NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos</p> <p>El 11 de septiembre de 2014, se emitió esta modificación que requiere que al efectuarse transferencias de subsidiarias hacia una asociada o negocio conjunto la totalidad de la ganancia se reconozca cuando los activos transferidos reúnan la definición de "negocio" bajo NIIF 3, Combinaciones de Negocios. La modificación establece una fuerte presión en la definición de "negocio" para el reconocimiento en resultados. La modificación también introduce nuevas e inesperadas contabilizaciones para transacciones que consideran la mantención parcial en activos que no son negocios. Se ha postergado de manera indefinida la fecha efectiva de aplicación de esta modificación.</p>	<p>Por determinar</p>
<p>NIIF 2, Pagos Basados en Acciones: Aclaración de contabilización de ciertos tipos de transacciones de pagos basados en acciones.</p> <p>Las modificaciones que fueron desarrolladas a través del Comité de Interpretaciones de IFRS entregan requerimientos sobre la contabilización para:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) Los efectos de las condiciones de irrevocabilidad y de no irrevocabilidad sobre la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo; b) Las transacciones con pagos basados en acciones con una cláusula de liquidación neta para obligaciones de retención de impuestos; c) Una modificación en los términos y condiciones de un pago basado en acciones que cambia la clasificación de la transacción desde liquidada en efectivo hacia liquidada con instrumentos de patrimonio. <p>El 20 de junio de 2016, se emitió esta modificación que requiere aplicación para los períodos anuales que comienzan en o después del 01 de enero de 2018. Se permite la adopción anticipada</p>	<p>01/01/2018</p>
<p>Modificación a NIIF 15, Ingresos de Contratos con Clientes: esta Norma reemplaza la NIC 11 Contratos de Construcción, la NIC 18 Ingresos Ordinarios, la CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes, CINIIF 15 Acuerdos para la Construcción de Bienes Raíces, CINIIF 18 Transferencia de Activos desde Clientes y SIC 31 Ingresos – Transacciones de permuta que involucran servicios de publicidad.</p> <p>Esta nueva Norma aplica a los contratos con clientes, pero no aplica a contratos de seguro, instrumentos financieros o contratos de arrendamiento, que están en el alcance de otras NIIF.</p> <p>Introduce un único modelo de reconocimiento de ingresos ordinarios que aplica a los contratos con clientes y dos enfoques para el reconocimiento de ingresos: en un momento del tiempo o a lo largo de un período. El modelo considera un análisis de transacciones en base a cinco pasos para determinar si se reconoce un ingreso, cuándo se reconoce y qué monto:</p> <ul style="list-style-type: none"> 1.- Identificar el contrato con el cliente. 2.- Identificar las obligaciones de desempeño del contrato. 3.- Determinar el precio de la transacción. 4.- Distribuir el precio de la transacción en las obligaciones de desempeño. 5.- Reconocer el ingreso cuando (o en la medida en que) la entidad satisface la obligación desempeño. <p>Se permite la adopción anticipada.</p>	<p>01/01/2018</p>

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 como base de conversión, respecto al peso chileno, al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 son los siguientes valores:

Moneda		31.12.2016		31.12.2015	
		Cierre	Promedio Acumulado	Cierre	Promedio Acumulado
Dólar estadounidense	USD	669,47	676,94	710,16	654,07
Euro	EUR	705,60	749,12	774,61	725,98
Real brasileño	BRL	204,57	194,75	175,85	198,68

La base de conversión para los activos y pasivos pactados en Unidades de Fomento al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

		31.12.2016	31.12.2015
Unidad de Fomento	UF	26.347,98	25.629,09
Unidad Tributaria Mensual	UTM	46.183	44.955

NOTA 3. POLÍTICAS 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 no derivados

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) 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 resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta.

f.1) Ingresos por servicios

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

f.2) Ingresos por intereses

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

f.3) Ingresos por dividendos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

h) Estado de flujo de efectivo

El estado de flujo de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el 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.

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	31.12.2016		31.12.2015	
						Importe M\$	Resultado M\$	Importe M\$	Resultado M\$
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Abonos a su cuenta corriente	55.440	-	38.889	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Serv. Gerenciales y Adm. recibidos	894	(894)	-	-
O-E	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C	Perú	Filial	USD	Aporte	1.707	-	11.779	-
O-E	Fibrocementos del Perú S.A.C.	Perú	Filial	USD	Aporte	15.049	-	-	-

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.

Informe de los Auditores Independientes
Estados de Situación Financiera Clasificados
Estados de Resultados por Función
Estados del Resultado Integral
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
Estados de Flujo de Efectivo Directo
Notas a los Estados Financieros



Informe de Auditor Independiente

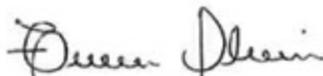
A los Señores Accionistas y Directores
Compañía Industrial El Volcán S.A.:

Como auditores externos de Compañía Industrial El Volcán S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, sobre los que informamos con fecha 13 de marzo de 2017. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General N°30 (NCG N°30) (texto refundido y actualizado a la fecha) de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), en su Sección II - I párrafo A.4.2, de la filial Soluciones Constructivas Volcán S.A.C., y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con parte 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 consolidados 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 2016 y 2015.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en NCG N°30 (texto referido y actualizado a la fecha) de la SVS, en su Sección II - párrafo A.4.2, 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 SVS, 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, 13 de marzo de 2017

SOLUCIONES CONSTRUCTIVAS VOLCÁN S.A.C.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos – M\$)

ACTIVOS	31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Activos Corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	31.811	196.347
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	3.718.900	3.400.763
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	12.027	-
Inventarios	1.614.350	1.673.965
Activos por impuestos corrientes	538.825	712.180
Activos corrientes, totales	5.915.913	5.983.255
Activos, no corrientes		
Activos intangibles distintos de plusvalía	31.633	33.889
Propiedades, planta y equipo	10.642.952	11.293.671
Activos por impuestos diferidos	1.403.911	1.403.911
Activos no corrientes, totales	12.078.497	12.731.471
Total de activos	17.994.410	18.714.726

SOLUCIONES CONSTRUCTIVAS VOLCÁN S.A.C.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos – M\$)

	31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros, corriente	1.310.883	1.292.165
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.295.689	881.535
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	709.701	224.755
Pasivos por impuestos corrientes	19.999	15.229
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	49.433	48.294
Otros pasivos no financieros, corriente	8.997	15.060
Pasivos corrientes, totales	3.394.702	2.477.038
Pasivo, no corrientes		
Otros pasivos financieros, no corriente	574.575	1.970.729
Pasivos no corrientes, totales	574.575	1.970.729
Total de pasivos	3.969.277	4.447.767
Patrimonio		
Capital emitido	22.717.257	21.010.284
Ganancias acumuladas	(8.414.113)	(7.003.441)
Otras reservas	(278.011)	260.116
Patrimonio total	14.025.133	14.266.959
Total de pasivos y patrimonio	17.994.410	18.714.726

SOLUCIONES CONSTRUCTIVAS VOLCÁN S.A.C.

ESTADO DE RESULTADOS, POR FUNCIÓN

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos – M\$)

ESTADO DE RESULTADOS, POR FUNCIÓN	Acumulado 01.01.2016 31.12.2016 M\$	Acumulado 01.01.2015 31.12.2015 M\$
Estado de Resultados		
Ingresos de actividades ordinarias	7.201.736	7.902.501
Costo de ventas	(6.427.991)	(7.330.096)
Ganancia Bruta	773.745	572.405
Costos de distribución	(586.432)	(511.973)
Gasto de administración	(1.354.603)	(1.127.942)
Otras ganancias (pérdidas)	28.127	30.817
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	(1.139.163)	(1.036.693)
Costos financieros	(154.988)	(340.479)
Diferencias de cambio	(116.521)	(1.067.394)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(1.410.672)	(2.444.566)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	-	364
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(1.410.672)	(2.444.202)
Ganancia (pérdida)	(1.410.672)	(2.444.202)
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora	(1.410.672)	(2.444.202)
Ganancia (Pérdida)	(1.410.672)	(2.444.202)

SOLUCIONES CONSTRUCTIVAS VOLCÁN S.A.C.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos – M\$)

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL	Acumulado 01.01.2016 31.12.2016 M\$	Acumulado 01.01.2015 31.12.2015 M\$
Ganancia (perdida)	(1.410.672)	(2.444.202)
Otro Resultado Integral		
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio, antes de impuesto		
Ajustes por Conversión	(538.127)	(100.510)
Otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio, antes de impuesto	(538.127)	(100.510)
Otro resultado integral, total	(538.127)	(100.510)
Resultado integral, total	(1.948.799)	(2.544.712)
Resultado integral atribuibles a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(1.948.799)	(2.544.712)
Resultado integral, total	(1.948.799)	(2.544.712)

SOLUCIONES CONSTRUCTIVAS VOLCÁN S.A.C.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos – M\$)

Por el ejercicio terminado al 31.12.2016	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo inicial ejercicio actual 01.01.2016	21.010.284	260.116	(7.003.441)	14.266.959
Saldo Inicial Reexpresado	21.010.284	260.116	(7.003.441)	14.266.959
Cambios en patrimonio				
Resultado Integral				
Ganancia (pérdida)			(1.410.672)	(1.410.672)
Ajuste por conversión		(538.127)		(538.127)
Resultado integral		(538.127)	(1.410.672)	(1.948.799)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	1.706.973			1.706.973
Total de cambios en patrimonio	1.706.973	(538.127)	(1.410.672)	(241.826)
Saldo final ejercicio actual 31.12.2016	22.717.257	(278.011)	(8.414.113)	14.025.133

Por el ejercicio terminado al 31.12.2015	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo Inicial ejercicio anterior 01.01.2015	9.220.407	360.626	(4.559.239)	5.021.794
Saldo Inicial Reexpresado	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 al 31.12.2015	21.010.284	260.116	(7.003.441)	14.266.959

SOLUCIONES CONSTRUCTIVAS VOLCÁN S.A.C.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, MÉTODO DIRECTO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos – M\$)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31.12.2016 M\$	31.12.2015 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	7.919.032	10.212.991
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(6.692.830)	(10.010.385)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(849.011)	(839.370)
Otros pagos por actividades de operación	(140.627)	(142.039)
Intereses pagados	(24.778)	(67.599)
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	211.786	(846.402)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Compras de propiedades, plantas y equipos	(1.982.776)	(3.474.824)
Cobros a entidades relacionadas	1.622.728	4.267.157
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión	(360.048)	792.333
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(148.262)	(54.069)
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	(16.274)	9.770
Incremento (disminución) neto de efectivo y Equivalentes al Efectivo	(164.536)	(44.299)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	196.347	240.646
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	31.811	196.347

SOLUCIONES CONSTRUCTIVAS VOLCÁN S.A.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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 Volcán® y lana de vidrio AislanGlass®.

Con fecha 20 de diciembre de 2016 en Junta General de Accionista se acordó; aumentar el capital en la suma de S/. 8.945.100 (M\$ 1.706.973), mediante la capitalización de pasivos que mantiene la sociedad con su accionista mayoritario, Compañía Industrial El Volcán S.A. por un monto de S/. 8.936.155 (M\$ 1.705.266) y el aporte de S/. 8.945 (M\$ 1.707) 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/. 5,69 por acción, en lugar de emitir nuevas acciones.

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.

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 2016 la Sociedad tenía 74 trabajadores, distribuidos en 4 gerentes y ejecutivos, 39 empleados en administración y 31 en producción. A igual fecha del año 2015 la Sociedad tenía 62 trabajadores.

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 2016 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) y aprobados por el Directorio de Cia. Industrial El Volcán S.A. en sesión celebrada con fecha 13 de marzo de 2017.

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 2016

Normas e interpretaciones	Para ejercicios iniciados a partir de
<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
Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIIF 11 Acuerdos conjuntos</p> <p>Esta enmienda incorpora a la norma en cuestión una guía en relación a cómo contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio, especificando así el tratamiento apropiado a dar a tales adquisiciones.</p>	01/01/2016
<p>NIC 16 Propiedad, planta y equipo y NIC 38 Activos intangibles</p> <p>Clarifica que el uso de métodos de amortización de activos basados en los ingresos no es apropiado, dado que los ingresos generados por la actividad que incluye el uso de los activos generalmente refleja otros factores distintos al consumo de los beneficios económicos que tiene incorporados el activo. Asimismo se clarifica que los ingresos son en general una base inapropiada para medir el consumo de los beneficios económicos que están incorporados en activo intangible.</p>	01/01/2016

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIC 16 Propiedad, planta y equipo y NIC 41 Agricultura</p> <p>Esta enmienda modifica la información financiera en relación a las "plantas portadoras", como vides, árboles de caucho y palma de aceite. La enmienda define el concepto de "planta portadora" y establece que las mismas deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que se entiende que su funcionamiento es similar al de fabricación. En consecuencia, se incluyen dentro del alcance de la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Los productos que crecen en las plantas portadoras se mantendrá dentro del alcance de la NIC 41. Su aplicación anticipada es permitida.</p>	01/01/2016
<p>NIC 27 Estados financieros separados</p> <p>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.</p>	01/01/2016
<p>NIC 1 Presentación de estados financieros</p> <p>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.</p>	01/01/2016
<p>NIIF 10 Estados financieros consolidados, NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos</p> <p>La enmienda clarifica sobre la aplicación de la excepción de consolidación para entidades de inversión y sus subsidiarias. La enmienda a NIIF 10 clarifica sobre la excepción de consolidación que está disponible para entidades en estructuras de grupo que incluyen entidades de inversión. La enmienda a NIC 28 permite, a una entidad que no es una entidad de inversión, pero tiene una participación en una asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, una opción de política contable en la aplicación del método de la participación. La entidad puede optar por mantener la medición del valor razonable aplicado por la asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, o en su lugar, realizar una consolidación a nivel de la entidad de inversión (asociada o negocio conjunto). La aplicación anticipada es permitida.</p>	01/01/2016
<p>NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y Operaciones interrumpidas</p> <p>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"</p>	01/01/2016

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar</p> <p>Hay dos modificaciones de la NIIF 7;</p> <ol style="list-style-type: none"> 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. 	<p>01/01/2016</p>
<p>NIC 19 Beneficios a los empleados</p> <p>La enmienda aclara que, para determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo, lo importante es la moneda en que están denominados los pasivos, y no el país donde se generan. La evaluación de si existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad se basa en los bonos corporativos en esa moneda, no en bonos corporativos en un país en particular. Del mismo modo, donde no existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar los bonos del gobierno en la moneda correspondiente. La modificación es retroactiva pero limitada al comienzo del primer periodo presentado.</p>	<p>01/01/2016</p>
<p>NIC 34 Información financiera intermedia</p> <p>La enmienda aclara qué se entiende por la referencia en la norma a "información divulgada en otra parte de la información financiera intermedia". La nueva enmienda modifica la NIC 34 para requerir una referencia cruzada de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información. La modificación es retroactiva.</p>	<p>01/01/2016</p>

b.2 Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2016, 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>	<p>01/01/2018</p>

Normas e interpretaciones	Para ejercicios iniciados a partir de
<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 22 Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas</p> <p>Esta interpretación clarifica la contabilización de transacciones que incluyen el recibo o pago de una consideración anticipada en una moneda extranjera. Cubre las transacciones en moneda extranjera cuando una entidad reconoce un activo no monetario o un pasivo no monetario por el pago o recepción de una consideración anticipada antes de que la entidad reconozca el activo relacionado, el gasto o el ingreso. No aplica cuando una entidad mide el activo relacionado, el gasto o el ingreso al valor razonable de la consideración recibida o pagada en una fecha distinta de la fecha de reconocimiento inicial del activo no monetario o del pasivo no monetario. Asimismo, la interpretación no necesita ser aplicada a los impuestos a la renta, los contratos de seguro o los contratos de reaseguro.</p> <p>La fecha de la transacción, para propósitos de determinar el tipo de cambio, es la fecha de reconocimiento inicial del activo no monetario por pago anticipado o del pasivo por ingreso diferido. Si hay múltiples pagos o recibos anticipados, se establece una fecha de transacción para cada pago o recibo. Se permite su aplicación anticipada.</p>	01/01/2018
<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

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIC 7 Estado de flujos de efectivo</p> <p>Esta modificación se emitió el 01 de febrero de 2016 e instruye la revelación de información que permita que los usuarios de los Estados Financieros evalúen los cambios de los pasivos que surgen de las actividades de financiamiento, incluyendo tanto los cambios que afectan al efectivo como aquellos cambios que no afectan al efectivo. Una forma de satisfacer este requerimiento puede ser la revelación de una reconciliación entre los saldos de apertura y cierre de los pasivos que surgen de las actividades de financiamiento. Sin embargo, el objetivo pudiera también ser logrado de otras maneras, que pudiera liberar a las instituciones financieras u otras entidades que ya presentan revelaciones mejoradas en esta área. Aún cuando es posible la revelación de cambios en otros activos y pasivos, tal revelación suplementaria debiera mostrarse separadamente de los cambios en pasivos que provienen de actividades de financiamiento. Su adopción anticipada es permitida.</p>	01/01/2017
<p>NIC 12 Impuesto a las ganancias</p> <p>Se emitió esta modificación el 19 de enero de 2016 y clarifica que la existencia de una diferencia temporaria deducible depende únicamente de la comparación entre el valor contable de un activo y su base tributaria al finalizar el período de reporte, y no se afecta por posibles cambios futuros en el valor contable o la forma en la que se espera la recuperación del activo. Por lo tanto, suponiendo que la base tributaria permanece al costo original del instrumento de deuda, hay una diferencia temporaria. La siguiente pregunta es si usted puede reconocer un activo por impuesto diferido si el futuro resultado tributario se espera que sea una pérdida. Las modificaciones muestran que la respuesta es "sí", si se reúnen ciertas condiciones.</p> <p>La modificación es efectiva a partir de los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2017. La adopción anticipada se permite, pero con las correspondientes revelaciones requeridas. La modificación se aplica prospectivamente.</p>	01/01/2017
<p>NIIF 10 Estados financieros consolidados, NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos</p> <p>El 11 de septiembre de 2014, se emitió esta modificación que requiere que al efectuarse transferencias de subsidiarias hacia una asociada o negocio conjunto la totalidad de la ganancia se reconozca cuando los activos transferidos reúnan la definición de "negocio" bajo NIIF 3, Combinaciones de Negocios. La modificación establece una fuerte presión en la definición de "negocio" para el reconocimiento en resultados. La modificación también introduce nuevas e inesperadas contabilizaciones para transacciones que consideran la mantención parcial en activos que no son negocios. Se ha postergado de manera indefinida la fecha efectiva de aplicación de esta modificación.</p>	Por determinar
<p>NIIF 2, Pagos Basados en Acciones: Aclaración de contabilización de ciertos tipos de transacciones de pagos basados en acciones.</p> <p>Las modificaciones que fueron desarrolladas a través del Comité de Interpretaciones de IFRS entregan requerimientos sobre la contabilización para:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) Los efectos de las condiciones de irrevocabilidad y de no irrevocabilidad sobre la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo; b) Las transacciones con pagos basados en acciones con una cláusula de liquidación neta para obligaciones de retención de impuestos; c) Una modificación en los términos y condiciones de un pago basado en acciones que cambia la clasificación de la transacción desde liquidada en efectivo hacia liquidada con instrumentos de patrimonio. <p>El 20 de junio de 2016, se emitió esta modificación que requiere aplicación para los períodos anuales que comienzan en o después del 01 de enero de 2018. Se permite la adopción anticipada.</p>	01/01/2018

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>Modificación a NIIF 15, Ingresos de Contratos con Clientes: esta Norma reemplaza la NIC 11 Contratos de Construcción, la NIC 18 Ingresos Ordinarios, la CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes, CINIIF 15 Acuerdos para la Construcción de Bienes Raíces, CINIIF 18 Transferencia de Activos desde Clientes y SIC 31 Ingresos – Transacciones de permuta que involucran servicios de publicidad.</p> <p>Esta nueva Norma aplica a los contratos con clientes, pero no aplica a contratos de seguro, instrumentos financieros o contratos de arrendamiento, que están en el alcance de otras NIIF.</p> <p>Introduce un único modelo de reconocimiento de ingresos ordinarios que aplica a los contratos con clientes y dos enfoques para el reconocimiento de ingresos: en un momento del tiempo o a lo largo de un período. El modelo considera un análisis de transacciones en base a cinco pasos para determinar si se reconoce un ingreso, cuándo se reconoce y qué monto:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1.- Identificar el contrato con el cliente. 2.- Identificar las obligaciones de desempeño del contrato. 3.- Determinar el precio de la transacción. 4.- Distribuir el precio de la transacción en las obligaciones de desempeño. 5.- Reconocer el ingreso cuando (o en la medida en que) la entidad satisface la obligación desempeño. <p>Se permite la adopción anticipada.</p>	01/01/2018

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 como base de conversión, respecto al peso chileno, al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 son los siguientes valores:

Moneda		31.12.2016		31.12.2015	
		Cierre	Promedio Acumulado	Cierre	Promedio Acumulado
Dólar estadounidense	USD	669,47	676,94	710,16	654,07
Nuevo sol peruano	PEN	199,25	200,62	208,26	205,40

NOTA 3. POLÍTICAS 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 incurren.

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

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 no derivados

Los pasivos financieros se registran generalmente por el efectivo recibido, neto de los costos incurridos en la transacción. En periodos 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).

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.

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	31.12.2016		31.12.2015	
						Importe M\$	Resultado M\$	Importe M\$	Resultado M\$
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	USD	Abono a su cta. cte.	2.868.892	-	12.392.684	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	USD	Compra de productos	1.062.043	-	46.967	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	USD	Traspaso de fondos en cta cte.	1.132.479	-	7.685.013	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	USD	Aporte	1.706.973	-	11.767.112	-
96.977.430-5	Inversiones Volcán S.A.	Chile	Accionista Minoritario	USD	Aporte de capital	1.707	-	11.779	-
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Chile	Controlador común	USD	Compra de productos	-	-	263.415	-
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Chile	Controlador común	USD	Compra de productos	1.044.935	-	1.536.312	-
O-E	Fibrocementos del Perú S.A.C.	Perú	Accionistas comunes	PEN	Traspaso de fondos en cta.cte.	11.890	-	-	-

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.

Informe de los Auditores Independientes
Estados de Situación Financiera Clasificados
Estados de Resultados por Función
Estados del Resultado Integrales
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
Estados de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros



Informe de Auditor Independiente

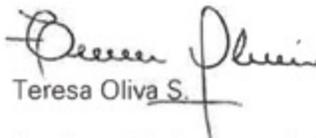
A los Señores Accionistas y Directores
Compañía Industrial El Volcán S.A.:

Como auditores externos de Compañía Industrial El Volcán S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, sobre los que informamos con fecha 13 de marzo de 2017. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General N°30 (NCG N°30) (texto refundido y actualizado a la fecha) de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), en su Sección II - I párrafo A.4.2, de la filial Fibrocementos del Perú S.A.C., y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con parte 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 consolidados 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 2016 y 2015.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en NCG N°30 (texto refundido y actualizado a la fecha) de la SVS, en su Sección II - I párrafo A.4.2, 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 SVS, 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, 13 de marzo de 2017

KPMG Ltda.

FIBROCEMENTOS DEL PERÚ S.A.C.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos – M\$)

ACTIVOS	31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Activos Corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	16.098	570
Otros activos no financieros, corriente	22	23
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	1.670	1.392
Activos corrientes, totales	17.790	1.985
Activos, no corrientes		
Propiedades, planta y equipo	9.033	6.801
Activos no corrientes, totales	9.033	6.801
Total de activos	26.823	8.786
PASIVOS Y PATRIMONIO	31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3.536	559
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	8.530	8.682
Pasivos corrientes, totales	12.066	9.241
Total de pasivos	12.066	9.241
Patrimonio		
Capital emitido	15.880	805
Ganancias acumuladas	(1.421)	(980)
Otras reservas	298	(280)
Patrimonio total	14.757	(455)
Total de pasivos y patrimonio	26.823	8.786

FIBROCEMENTOS DEL PERÚ S.A.C.

ESTADO DE RESULTADOS, POR FUNCIÓN

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos – M\$)

ESTADO DE RESULTADOS, POR FUNCIÓN	Acumulado 01.01.2016 31.12.2016 M\$	Acumulado 01.01.2015 31.12.2015 M\$
Estado de Resultados		
Gasto de administración	(452)	(736)
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	(452)	(736)
Diferencias de cambio	11	(86)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(441)	(822)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	-	-
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(441)	(822)
Ganancia (pérdida)	(441)	(822)
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora	(441)	(822)
Ganancia (Pérdida)	(441)	(822)

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL	Acumulado 01.01.2016 31.12.2016 M\$	Acumulado 01.01.2015 31.12.2015 M\$
Ganancia (pérdida)	(441)	(822)
Otro Resultado Integral		
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio, antes de impuesto		
Ajustes por Conversión	578	(280)
Otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio, antes de impuesto	578	(280)
Otro resultado integral, total	578	(280)
Resultado integral, total	137	(1.102)
Resultado integral atribuibles a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	137	(1.102)
Resultado integral, total	137	(1.102)

FIBROCEMENTOS DEL PERÚ S.A.C.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos – M\$)

Por el ejercicio terminado al 31.12.2016	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo inicial ejercicio actual 01.01.2016	805	(280)	(980)	(455)
Saldo Inicial Reexpresado	805	(280)	(980)	(455)
Cambios en patrimonio				
Resultado Integral				
Ganancia (pérdida)			(441)	(441)
Otro resultado integral		578		578
Resultado integral	15.075	578	(441)	15.212
Total de cambios en patrimonio	15.075	578	(441)	15.212
Saldo final ejercicio actual 31.12.2016	15.880	298	(1.421)	14.757

Por el ejercicio terminado al 31.12.2015	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo inicial ejercicio anterior 01.01.2015	805	-	(158)	647
Saldo Inicial Reexpresado	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 al 31.12.2015	805	(280)	(980)	(455)

FIBROCEMENTOS DEL PERÚ S.A.C.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, MÉTODO DIRECTO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos – M\$)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31.12.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(74)	(70)
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	(74)	(70)
Flujos de Efectivo Procedentes de (utilizados en) Actividades de Inversión		
Cobros a entidades relacionadas	15.064	-
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión	15.064	-
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	14.990	(70)
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	538	16
Incremento (disminución) neto de efectivo y Equivalentes al Efectivo	15.528	(54)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	570	624
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	16.098	570

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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 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.

Con fecha 20 de diciembre de 2016 en Junta General de Accionista se acordó; aumentar el capital en la suma de S/.78.430 (M\$ 15.064), mediante la capitalización de pasivos que mantiene la Sociedad con su accionista mayoritario Inversiones Volcán S.A. por un monto de S/. 78.352 (M\$ 15.049) y capitalización de pasivos que la sociedad mantiene con su accionista minoritario Compañía Industrial El Volcán S.A. por un monto de S/. 78 (M\$ 15), con el fin de mantener su porcentaje de participación, como consecuencia de esta transacción se incrementa el valor nominal de las acciones a S/. 82,43 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.

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 2016 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) y aprobados por el Directorio de Cía. Industrial El Volcán S.A. en sesión celebrada con fecha 13 de marzo de 2017.

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 2016

Normas e interpretaciones	Para ejercicios iniciados a partir de
<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
Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIIF 11 Acuerdos conjuntos</p> <p>Esta enmienda incorpora a la norma en cuestión una guía en relación a cómo contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio, especificando así el tratamiento apropiado a dar a tales adquisiciones.</p>	01/01/2016
<p>NIC 16 Propiedad, planta y equipo y NIC 38 Activos intangibles</p> <p>Clarifica que el uso de métodos de amortización de activos basados en los ingresos no es apropiado, dado que los ingresos generados por la actividad que incluye el uso de los activos generalmente refleja otros factores distintos al consumo de los beneficios económicos que tiene incorporados el activo. Asimismo se clarifica que los ingresos son en general una base inapropiada para medir el consumo de los beneficios económicos que están incorporados en activo intangible.</p>	01/01/2016
<p>NIC 16 Propiedad, planta y equipo y NIC 41 Agricultura</p> <p>Esta enmienda modifica la información financiera en relación a las "plantas portadoras", como vides, árboles de caucho y palma de aceite. La enmienda define el concepto de "planta portadora" y establece que las mismas deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que se entiende que su funcionamiento es similar al de fabricación. En consecuencia, se incluyen dentro del alcance de la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Los productos que crecen en las plantas portadoras se mantendrá dentro del alcance de la NIC 41. Su aplicación anticipada es permitida.</p>	01/01/2016
<p>NIC 27 Estados financieros separados</p> <p>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.</p>	01/01/2016
<p>NIC 1 Presentación de estados financieros</p> <p>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.</p>	01/01/2016

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIIF 10 Estados financieros consolidados, NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos</p> <p>La enmienda clarifica sobre la aplicación de la excepción de consolidación para entidades de inversión y sus subsidiarias. La enmienda a NIIF 10 clarifica sobre la excepción de consolidación que está disponible para entidades en estructuras de grupo que incluyen entidades de inversión. La enmienda a NIC 28 permite, a una entidad que no es una entidad de inversión, pero tiene una participación en una asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, una opción de política contable en la aplicación del método de la participación. La entidad puede optar por mantener la medición del valor razonable aplicado por la asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, o en su lugar, realizar una consolidación a nivel de la entidad de inversión (asociada o negocio conjunto). La aplicación anticipada es permitida.</p>	01/01/2016
<p>NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y Operaciones interrumpidas</p> <p>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"</p>	01/01/2016
<p>NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar</p> <p>Hay dos modificaciones de la NIIF 7;</p> <p>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.</p> <p>2) Estados financieros interinos: La enmienda aclara que la divulgación adicional requerida por las modificaciones de la NIIF 7, "Compensación de activos financieros y pasivos financieros" no se requiere específicamente para todos los períodos intermedios, a menos que sea requerido por la NIC 34. La modificación es retroactiva.</p>	01/01/2016
<p>NIC 19 Beneficios a los empleados</p> <p>La enmienda aclara que, para determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo, lo importante es la moneda en que están denominados los pasivos, y no el país donde se generan. La evaluación de si existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad se basa en los bonos corporativos en esa moneda, no en bonos corporativos en un país en particular. Del mismo modo, donde no existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar los bonos del gobierno en la moneda correspondiente. La modificación es retroactiva pero limitada al comienzo del primer período presentado.</p>	01/01/2016

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIC 34 Información financiera intermedia</p> <p>La enmienda aclara qué se entiende por la referencia en la norma a “información divulgada en otra parte de la información financiera intermedia”. La nueva enmienda modifica la NIC 34 para requerir una referencia cruzada de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información. La modificación es retroactiva.</p>	<p>01/01/2016</p>

b.2 Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2016, 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>	<p>01/01/2018</p>
<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>	<p>01/01/2018</p>
<p>NIIF 22 Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas</p> <p>Esta interpretación clarifica la contabilización de transacciones que incluyen el recibo o pago de una consideración anticipada en una moneda extranjera. Cubre las transacciones en moneda extranjera cuando una entidad reconoce un activo no monetario o un pasivo no monetario por el pago o recepción de una consideración anticipada antes de que la entidad reconozca el activo relacionado, el gasto o el ingreso. No aplica cuando una entidad mide el activo relacionado, el gasto o el ingreso al valor razonable de la consideración recibida o pagada en una fecha distinta de la fecha de reconocimiento inicial del activo no monetario o del pasivo no monetario. Asimismo, la interpretación no necesita ser aplicada a los impuestos a la renta, los contratos de seguro o los contratos de reaseguro.</p> <p>La fecha de la transacción, para propósitos de determinar el tipo de cambio, es la fecha de reconocimiento inicial del activo no monetario por pago anticipado o del pasivo por ingreso diferido. Si hay múltiples pagos o recibos anticipados, se establece una fecha de transacción para cada pago o recibo. Se permite su aplicación anticipada.</p>	<p>01/01/2018</p>

Normas e interpretaciones	Para ejercicios iniciados a partir de
<p data-bbox="170 212 415 233">NIIF 16 Arrendamientos</p> <p data-bbox="170 268 1039 430">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 data-bbox="170 464 1039 541">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 data-bbox="170 575 1039 680">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>	<p data-bbox="1203 436 1328 457">01/01/2019</p>
Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p data-bbox="170 804 516 825">NIC 7 Estado de flujos de efectivo</p> <p data-bbox="170 861 1039 1190">Esta modificación se emitió el 01 de febrero de 2016 e instruye la revelación de información que permita que los usuarios de los Estados Financieros evalúen los cambios de los pasivos que surgen de las actividades de financiamiento, incluyendo tanto los cambios que afectan al efectivo como aquellos cambios que no afectan al efectivo. Una forma de satisfacer este requerimiento puede ser la revelación de una reconciliación entre los saldos de apertura y cierre de los pasivos que surgen de las actividades de financiamiento. Sin embargo, el objetivo pudiera también ser logrado de otras maneras, que pudiera liberar a las instituciones financieras u otras entidades que ya presentan revelaciones mejoradas en esta área. Aún cuando es posible la revelación de cambios en otros activos y pasivos, tal revelación suplementaria debiera mostrarse separadamente de los cambios en pasivos que provienen de actividades de financiamiento. Su adopción anticipada es permitida.</p>	<p data-bbox="1203 989 1328 1010">01/01/2017</p>
<p data-bbox="170 1241 500 1262">NIC 12 Impuesto a las ganancias</p> <p data-bbox="170 1297 1039 1543">Se emitió esta modificación el 19 de enero de 2016 y clarifica que la existencia de una diferencia temporaria deducible depende únicamente de la comparación entre el valor contable de un activo y su base tributaria al finalizar el período de reporte, y no se afecta por posibles cambios futuros en el valor contable o la forma en la que se espera la recuperación del activo. Por lo tanto, suponiendo que la base tributaria permanece al costo original del instrumento de deuda, hay una diferencia temporaria. La siguiente pregunta es si usted puede reconocer un activo por impuesto diferido si el futuro resultado tributario se espera que sea una pérdida. Las modificaciones muestran que la respuesta es "sí", si se reúnen ciertas condiciones.</p> <p data-bbox="170 1549 1039 1654">La modificación es efectiva a partir de los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2017. La adopción anticipada se permite, pero con las correspondientes revelaciones requeridas. La modificación se aplica prospectivamente.</p>	<p data-bbox="1203 1436 1328 1457">01/01/2017</p>

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIIF 10 Estados financieros consolidados, NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos</p> <p>El 11 de septiembre de 2014, se emitió esta modificación que requiere que al efectuarse transferencias de subsidiarias hacia una asociada o negocio conjunto la totalidad de la ganancia se reconozca cuando los activos transferidos reúnan la definición de "negocio" bajo NIIF 3, Combinaciones de Negocios. La modificación establece una fuerte presión en la definición de "negocio" para el reconocimiento en resultados. La modificación también introduce nuevas e inesperadas contabilizaciones para transacciones que consideran la mantención parcial en activos que no son negocios. Se ha postergado de manera indefinida la fecha efectiva de aplicación de esta modificación.</p>	<p>Por determinar</p>
<p>NIIF 2, Pagos Basados en Acciones: Aclaración de contabilización de ciertos tipos de transacciones de pagos basados en acciones.</p> <p>Las modificaciones que fueron desarrolladas a través del Comité de Interpretaciones de IFRS entregan requerimientos sobre la contabilización para:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) Los efectos de las condiciones de irrevocabilidad y de no irrevocabilidad sobre la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo; b) Las transacciones con pagos basados en acciones con una cláusula de liquidación neta para obligaciones de retención de impuestos; c) Una modificación en los términos y condiciones de un pago basado en acciones que cambia la clasificación de la transacción desde liquidada en efectivo hacia liquidada con instrumentos de patrimonio. <p>El 20 de junio de 2016, se emitió esta modificación que requiere aplicación para los períodos anuales que comienzan en o después del 01 de enero de 2018. Se permite la adopción anticipada.</p>	<p>01/01/2018</p>
<p>Modificación a NIIF 15, Ingresos de Contratos con Clientes: esta Norma reemplaza la NIC 11 Contratos de Construcción, la NIC 18 Ingresos Ordinarios, la CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes, CINIIF 15 Acuerdos para la Construcción de Bienes Raíces, CINIIF 18 Transferencia de Activos desde Clientes y SIC 31 Ingresos – Transacciones de permuta que involucran servicios de publicidad.</p> <p>Esta nueva Norma aplica a los contratos con clientes, pero no aplica a contratos de seguro, instrumentos financieros o contratos de arrendamiento, que están en el alcance de otras NIIF.</p> <p>Introduce un único modelo de reconocimiento de ingresos ordinarios que aplica a los contratos con clientes y dos enfoques para el reconocimiento de ingresos: en un momento del tiempo o a lo largo de un período. El modelo considera un análisis de transacciones en base a cinco pasos para determinar si se reconoce un ingreso, cuándo se reconoce y qué monto:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1.- Identificar el contrato con el cliente. 2.- Identificar las obligaciones de desempeño del contrato. 3.- Determinar el precio de la transacción. 4.- Distribuir el precio de la transacción en las obligaciones de desempeño. 5.- Reconocer el ingreso cuando (o en la medida en que) la entidad satisface la obligación desempeño. <p>Se permite la adopción anticipada.</p>	<p>01/01/2018</p>

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 como base de conversión, respecto al peso chileno, al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 son los siguientes valores:

Moneda		31.12.2016		31.12.2015	
		Cierre	Promedio Acumulado	Cierre	Promedio Acumulado
Dólar estadounidense	USD	669,47	676,94	710,16	654,07
Nuevo sol peruano	PEN	199,25	200,62	208,26	205,40

NOTA 3. POLÍTICAS 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 no derivados

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).

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 periodo de arrendamiento de forma que se obtenga una tasa periódica constante de interés sobre el saldo restante del pasivo para cada ejercicio. El bien adquirido, en régimen de arrendamiento financiero, se deprecia durante su vida útil y se incluye en propiedades, plantas y equipos.

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

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

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

l) Gastos por seguros de bienes y servicios

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

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

m) Declaración de cumplimiento con NIIF

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

NOTA 4. TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Las transacciones entre la sociedad, su matriz y entidades relacionadas, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones.

La sociedad ha establecido como criterio de exposición, presentar el 100% de las transacciones con empresas relacionadas.

Las transacciones y sus efectos en resultado son los siguientes:

RUT	Sociedad	País Origen	Naturaleza de la Relación	Tipo Moneda	Descripción Transacción	31.12.2016		31.12.2015	
						Importe M\$	Resultado M\$	Importe M\$	Resultado M\$
96.977.430-5	Inversiones Volcán S.A.	Chile	Matriz	USD	Aporte de capital	15.049	-	-	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Acc. Minoritario	USD	Aporte de capital	15	-	-	-
O-E	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C	Perú	Accionsistas comunes	PEN	Abono a su cta. cte.	11.890	-	-	-

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
COLIGADAS

PLACO DO BRASIL LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS DE COLIGADAS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDO	31.12.2016 M USD	31.12.2015 M USD
Total Activos corrientes	22.412	20.327
Total Activos no corrientes	71.822	53.875
Total Activos	94.234	74.202
Total Pasivos corrientes	19.277	11.014
Total Pasivos no corrientes	26.412	23.786
Total Patrimonio	48.545	39.402
Total Pasivos y Patrimonio	94.234	74.202

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES RESUMIDO	31.12.2016 M USD	31.12.2015 M USD
Ganancia Bruta	11.613	10.283
Gastos de Administración y Ventas	-8.466	-7.233
Resultado Operacional	3.147	3.050
Resultado No operacional	-3.238	-1.297
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	-91	1.753
Impuesto a las Ganancias	30	-600
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	-61	1.153

FIBERGLASS COLOMBIA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS DE COLIGADAS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDO	31.12.2016 M USD	31.12.2015 M USD
Total Activos corrientes	15.559	13.364
Total Activos no corrientes	14.735	13.763
Total Activos	30.294	27.127
Total Pasivos corrientes	6.061	6.466
Total Pasivos no corrientes	1.726	2.306
Total Patrimonio	22.507	18.355
Total Pasivos y Patrimonio	30.294	27.127

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES RESUMIDO	31.12.2016 M USD	31.12.2015 M USD
Ganancia Bruta	7.046	9.282
Gastos de Administración y Ventas	-1.722	-5.143
Resultado Operacional	5.324	4.139
Resultado No operacional	-14	40
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	5.310	4.179
Impuesto a las Ganancias	-2.501	-1.973
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	2.809	2.206

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: Compañía Industrial El Volcán S.A.

R.U.T.: 90.209.000-2

Casa Matriz: Agustinas 1357 Piso 10, Santiago

www.volcan.cl

Sociedad Anónima Abierta según Ley N° 18.046 inscrita con el N° 20 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

