

MEMORIA ANUAL 2017





Compañía Industrial El Volcán S.A.

RUT: 90.209.000-2

**Dirección: Agustinas 1357, piso 10,
Santiago**

Teléfono: +56 2 24830500

LA EMPRESA

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 706 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 2017 se presentan a continuación en este documento:

www.volcan.cl



ÍNDICE DE CONTENIDOS

1

ANTECEDENTES GENERALES

- 6 Volcán en una Mirada
- 7 Nuestra Visión/Misión
- 8 Nuestros Valores
- 9 Responsabilidad Social Empresarial
- 10 Plan de Inversión 2018
- 11 Información General
- 13 Directorio
- 14 Administración
- 15 Organización
- 21 Reseña Histórica

3

INFORMACIÓN DE EMPRESAS RELACIONADAS GENERALES

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

4

ESTADOS FINANCIEROS

- 57 Estados Financieros Consolidados
- 125 Estados Financieros Aislantes Volcán S.A.
- 146 Estados Financieros Fibrocementos Volcán Ltda.
- 167 Estados Financieros Minera Lo Valdés Ltda.
- 188 Estados Financieros Transportes Yeso Ltda.
- 207 Estados Financieros Inversiones Volcán S.A.
- 225 Estados Financieros Soluciones Constructivas Volcán S.A.C.
- 245 Fibrocementos del Perú S.A.C.
- 263 Estados Financieros de Coligadas

2

AREA NEGOCIOS EVOLUCIÓN DE LA COMPAÑÍA

- 27 Sector Construcción
- 28 Línea de Productos
- 30 Evolución del Sector y Proyecciones
- 31 Sector Industrial y Minería
- 31 Sector Agrícola



CAPÍTULO

ANTECEDENTES GENERALES

- 6 Volcán en una Mirada
- 7 Nuestra Visión/Misión
- 8 Nuestros Valores
- 9 Responsabilidad Social Empresarial
- 10 Plan de Inversión 2018
- 11 Información General
- 13 Directorio
- 14 Administración
- 15 Organización
- 21 Reseña Histórica



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 2017

FAMILIAS DE
PRODUCTOS:

**YESOS
VOLCANITA
LANA MINERAL
LANA DE VIDRIO
FIBROCEMENTOS
Y BARRERAS DE
HUMEDAD**

**MMS\$
14.380**
UTILIDADES NETAS
EN CHILE

**MMS\$
100.057**
VENTAS NETAS
EN CHILE

706
COLABORADORES
DE VOLCÁN
**EN CHILE Y
PERÚ**

4 **PLANTAS**
PRODUCTIVAS EN
**CHILE Y
PERÚ**



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, Cia Industrial El Volcán S.A. viene implementando el Programa Experto 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 1.700 instaladores y contratistas de tabiques, a los que se suman 500 supervisores de obras en Santiago, La Serena, Talca y Chillán,. Esto ha permitido en especial a los instaladores y contratistas acceder a trabajos más especializados, de mejor calidad dentro de las mismas obras y a reconocimiento social.

PLAN DE INVERSIÓN 2018

"Compañía Industrial El Volcán S.A. realizará una inversión de MM\$ 3.104 como plan de inversión 2018, enfocándose principalmente en las áreas de productividad, medio ambiente y seguridad."

3.104
MM\$

INFORMACIÓN GENERAL



PROPIEDAD

Al 31 de diciembre de 2017, Compañía Industrial El Volcán S.A., cuenta con 242 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.	6.660.845	8,8811
80.537.000-9	Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	5.672.670	7,5636
83.104.400-4	Inmobiliaria Choapa S.A.	4.825.217	6,4336
96.767.630.6	Chile Fondo de Inversión Small Cap	1.594.979	2,1266
98.000.100-8	AFP Hábitat S.A. para Fondo Pensión A,B,C,D	1.107.548	1,4768
94.645.000-6	Inmobiliaria Ñague S.A.	960.000	1,2800
94.514.120-0	Inversiones Beda S.A.	821.203	0,0949
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
96.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	348.821	0,4651





GRUPO CONTROLADOR

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

La Sociedad al 31 de diciembre de 2017, estaba controlada por cinco accionistas, que en conjunto poseen el 72,2646% de las acciones. El detalle de su participación 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. Detrás de estas sociedades, (a excepción de Inversiones BPB Chile Ltda.), figuran los siguientes integrantes de las familias Larraín Matte, Matte Capdevila y Matte Izquierdo en la forma y proporciones que se señalan a continuación.

RUT	Accionistas	%
4.333.299-6	Patricia Matte Larraín	6,49
9.000.338-0	María Patricia Larraín Matte	2,56
6.376.977-0	María Magdalena Larraín Matte	2,56
7.025.583-9	Jorge Bernardo Larraín Matte	2,56
10.031.620-K	Jorge Gabriel Larraín Matte	2,56
4.436.502-2	Eliodoro Matte Larraín	7,21
13.921.597-4	Eliodoro Matte Capdevila	3,27
14.169.037-K	Jorge Matte Capdevila	3,27
15.959.356-8	María del Pilar Matte Capdevila	3,27
6.598.728-7	Bernardo Matte Larraín	7,79
15.637.711-2	Bernardo Matte Izquierdo	3,44
16.095.796-4	Sofía Matte Izquierdo	3,44
16.612.252-K	Francisco Matte Izquierdo	3,44

Las personas naturales identificadas precedentemente pertenecen por parentesco a un mismo grupo empresarial.

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





DIRECTORIO

PRESIDENTE

BERNARDO MATTE LARRAÍN

Ingeniero Comercial
RUT: 6.598.728-7

LUIS FELIPE GAZITÚA ACHONDO

Ingeniero Comercial
RUT: 6.069.087-1
Suplente



DIRECTORES



ANDRÉS BALLAS MATTE

Ingeniero Comercial
RUT: 6.972.919-3

GASTÓN LÓPEZ SAN CRISTÓBAL

Ingeniero Civil Industrial
RUT: 6.587.096-7
Suplente



GUSTAVO SUBERCASEAUX PHILLIPS

Ingeniero Comercial
RUT: 7.050.558-4

HUMBERTO MUÑOZ SOTOMAYOR

Ingeniero Comercial
RUT: 10.783.795-7
Suplente



ANTONIO LARRAÍN IBÁÑEZ

Ingeniero Civil Estructural
RUT: 5.110.449-8

DEMETRIO ZAÑARTU BACARREZA

Ingeniero Civil Industrial
RUT: 10.750.189-4
Suplente



CLAUDIA RODRIGUES TUNGER

Abogado
FT: 124229 (Extranjera)



RODRIGO DONOSO MUNITA

Ingeniero Comercial
RUT: 15.363.942-6

JORGE MATTE CAPDEVILLA

Ingeniero Comercial
RUT: 14.169.037-K
Suplente



THIERRY FOURNIER

Ingeniero Industrial
RUT: O-E (Extranjero)



GERENTE GENERAL
Antonio Sabugal Armijo
Ingeniero Comercial
RUT: 9.893.277-1

ADMINISTRACIÓN



GERENTE DE PERSONAS
Jacques Karahanian Dersdepanian
Ingeniero Comercial
RUT: 9.356.533-9



GERENTE COMERCIAL
Cristóbal López Olalde
Ingeniero Civil Industrial
RUT: 12.550.268-7



GERENTE DE ADMINISTRACIÓN
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 INDUSTRIAL
Italo Medel García
Ingeniero Civil Químico
RUT: 9.768.168-6



GERENTE SUPPLY CHAIN
Michel Claverie Jaramillo
Ingeniero Comercial
RUT: 9.875.277-3



GERENTE TÉCNICO Y DESARROLLO SOSTENIBLE
Ricardo Fernández Oyarzún
Ingeniero Civil Construcción
RUT: 8.177.399-8



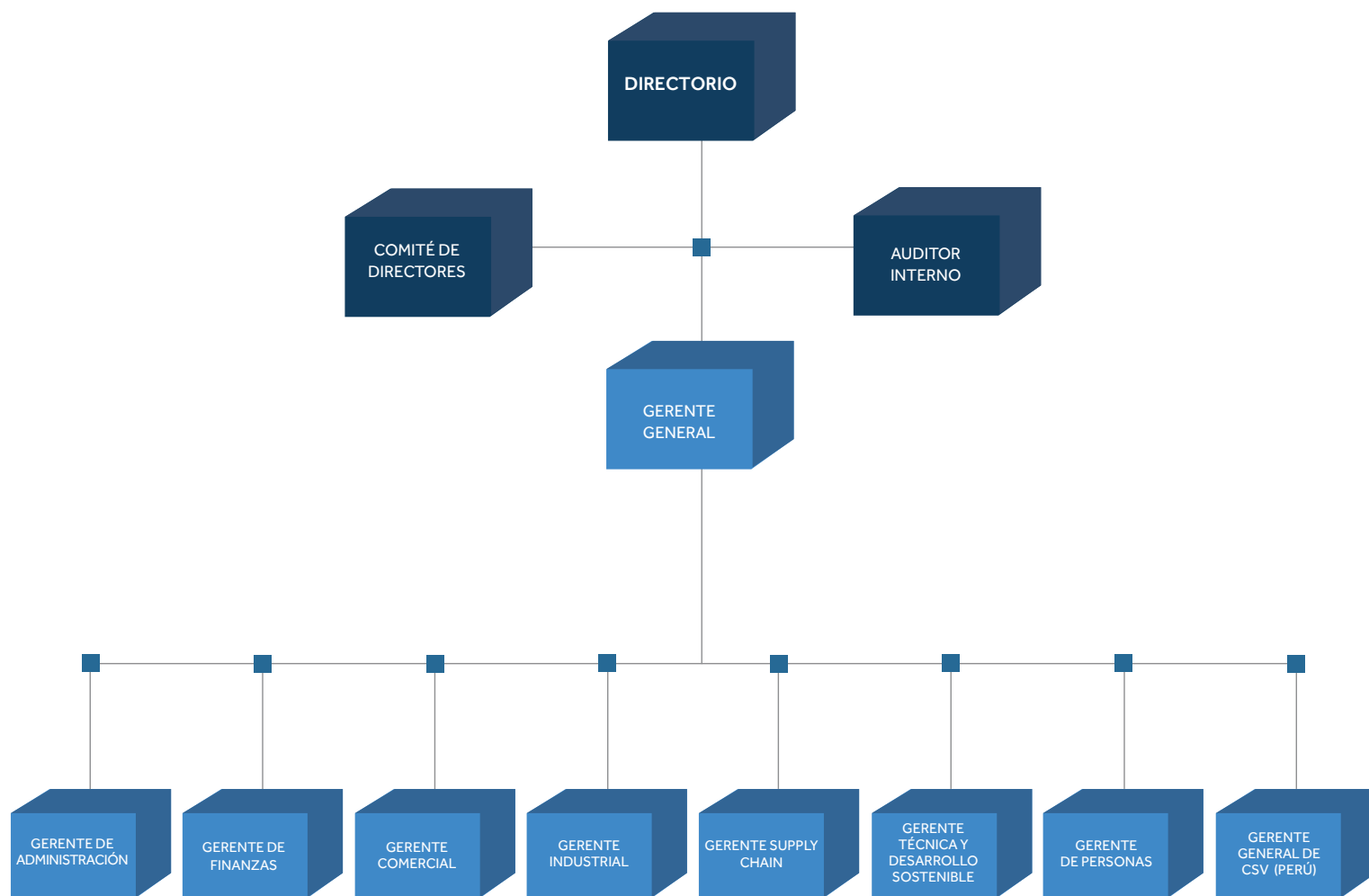
GERENTE GENERAL DE SCV (PERÚ)
Juan José Córdova
Administrador de Empresas
DNI: 10.001.214



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	2	7.577.422	6.132.152
Jefaturas	31	9	2.292.685	2.515.455
Profesionales	192	57	1.180.257	1.554.026
Administrativo	84	28	681.751	637.917
Operarios	282	3	588.836	446.263



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	1
Masculino	6
Nacionalidad	Cantidad
Chilena	5
Extranjera	2

Edad	Cantidad
Menos de 30 años	0
31-40 Años	0
41-50 Años	2
51-60 Años	3
61-70 Años	1
70 o más años	1

Antigüedad	Cantidad
Menos de 3 Años	3
3-6 años	3
6-9 años	0
9-12 años	0
12 o más años	1

DIVERSIDAD EN LA GERENCIA

Género	Cantidad
Femenino	2
Masculino	12
Nacionalidad	Cantidad
Chilena	10
Extranjera	4

Edad	Cantidad
Menos de 30 años	0
31-40 Años	1
41-50 Años	6
51-60 Años	7
61-70 Años	0
70 o más años	0

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

DIVERSIDAD EN LA ORGANIZACIÓN

Género	Cantidad
Femenino	99
Masculino	607
Nacionalidad	Cantidad
Chilena	622
Extranjera	84

Edad	Cantidad
Menos de 30 años	158
31-40 Años	204
41-50 Años	188
51-60 Años	121
61-70 Años	35
70 o más años	0

Antigüedad	Cantidad
Menos de 3 Años	289
3-6 años	175
6-9 años	84
9-12 años	51
12 o más años	107

BRECHA SALARIAL POR GÉNERO

CARGO	PROPORCION EJECUTIVAS/TRABAJADORAS RESPECTO EJECUTIVOS/TRABAJADORES
Gerencia	80,9%
Jefaturas	109,7%
Profesionales	131,7%
Administrativo	93,6%
Operarios	75,8%

REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Durante el ejercicio 2017 y 2016 en virtud de los acuerdos tomados en la junta de accionistas, los directores percibieron las siguientes remuneraciones:

Cargo	Nombre	31.12.2017 Directorio M\$	31.12.2016 Directorio M\$
Presidente	Bernardo Matte Larraín	48.779	47.761
Director	Eliodoro Matte Capdevila	-	7.876
Director	Leonidas Vial Echeverría	8.085	23.880
Director	Andrés Ballas Matte	24.390	23.880
Director	Antonio Larraín Ibáñez	24.390	23.880
Director	Rodrigo Donoso Munita	24.390	16.004
Director	Gustavo Subercaseaux Phillips	16.304	-
Director (*)	Thierry Fournier	-	-
Director (*)	Francisco Sanches Neto	-	-
Directora (*)	Claudia Rodrigues Tunger	-	-
Totales		146.338	143.281

(*)

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

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



REMUNERACIONES DEL COMITÉ DE DIRECTORES

Las actividades del Comité de Directores son las de revisión de los estados financieros, la revisión de las operaciones entre empresas relacionadas, y revisión de los sistemas de remuneraciones y beneficios de los gerentes y ejecutivos principales. Los gastos del comité durante el ejercicio fueron M\$ 16.260, correspondientes a honorarios de sus miembros según el siguiente detalle:

		31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Director	Leonidas Vial Echeverría	2.695	7.960
Director	Andrés Ballas Matte	8.130	7.960
Director	Gustavo Subercaseaux Phillips	5.435	0
Director (*)	Thierry Fournier	0	0
Director (*)	Francisco Sanches Neto	0	0
Directora (*)	Claudia Rodrigues Tunger	0	0
Totales		16.260	15.920

(*) Los señores directores extranjeros, desde el año 2010, han renunciado a la remuneración por el cargo de Director y del Comité de Directores. El 10 de mayo de 2017 el Director Sr. Francisco Sanches Neto fue designado Director de la Sociedad en reemplazo del Director Sr. Claudio Bastos de Oliveira. El 16 de noviembre de 2017 la Directora Claudia Rodrigues Tunger fue designada Directora de la Sociedad en reemplazo del Sr. Francisco Sanches Neto.

Con fecha 10 de mayo de 2017, el Director Sr. Gustavo Subercaseaux Phillips fue designado Director de la Sociedad en reemplazo del Director Sr. Leonidas Vial Echeverría e integrará el Comité de Directores de derecho propio, al tener la calidad de Director independiente.

No hubo gastos adicionales del comité en el año 2017.

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 2017.

SOCIEDAD	2017 M\$	2016 M\$
Banco Bice	2.131.115	4.050.341
Bice Admin. de Fondos Mutuos	65.347.838	30.385.196
Bice Corredores de Bolsa S.A.	4.727.690	0
Bice Factoring S.A.	0	1.238.236
Larrain Vial S.A. Corredores de Bolsa	23.542.000	55.887.384
Papeles Cordillera S.A.	1.453.863	3.780.476
FORSAC S.A.	313.108	301.178
Abastible S.A.	97.481	99.230
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	241.022	321.034
B.P.B. PLC	243.990	251.172
Fiberglass Colombia S.A.	1.814.893	288.428
SOLCROM S.A.	1.761.670	0
Saint-Gobain Isover	81.055	62.060
Saint Gobain Adfors CZ Glass Mat s.r.o.	19.556	0
Saint Gobain Argentina S.A.	10.616	0
Saint Gobain Placo Iberica	616.123	505.222
Isover Saint Gobain CRIR	1.074	0
Saint Gobain do Brasil Prod. Industriais Ltda.	0	4.111
Grindwell Norton Ltd	11.264	15.488
Saint Gobain RIGIPS GMBH	57.089	14.045
Saint Gobain Isover Iberica SLU	3.736	0
Inversiones Grupo Saint Gobain Ltda.	18.309.369	0
Viña Undurraga S.A.	0	1.883
ENTEL S.A.	4.487.907	0
ENTEL PCS Telecomunicaciones S.A.	34.658	17.636
COSMOPLAS S.A.	4.001	10.859
Certain Teed Coporation	1.442.809	1.488.876
Antonio Fernando Sabugal Armijo	0	438
Jacques Edouard Karahanian Dersdepanian	0	6.300
Inversiones CMPC S.A.	278.989	288.249
COLBUN S.A.	73.561	108.379
BAM Asset Management	5.379.373	636.702

Al 31 de diciembre de 2017 el Director señor Andrés Ballas Matte y la Directora señora Claudia Rodrigues Tunger representan al controlador, mientras el señor Director Gustavo Subercaseaux Phillips 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 2017 la remuneración bruta percibida por los ejecutivos alcanzó los M\$ 1.669.997.

RESEÑA HISTÓRICA

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.

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.

1948

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 térmico-acústico. Esta fábrica se ubica en el mismo recinto de Puente Alto, anexa a la fábrica de yesos y planchas.

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.

1996

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.

1997



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, AISLANGLOSS en base a fibra de vidrio, en una nueva ubicación geográfica de la comuna de Puente Alto. Esta planta inició su producción en febrero de 1999.

1998

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%).

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.

2005

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.

Volcán refuerza su posición en el mercado de la construcción al comenzar a comercializar tejas asfálticas Certainteed en forma exclusiva. Además a fines del mismo año, comenzó la construcción de una 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%.

2007



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.

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.

2009

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.

2011

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.

2012

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.

2013



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.

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 Projectado Proyal XXI, estos dos últimos fabricados por Placo Saint-Gobain España.

2015

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 activ 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.

2016

Volcán ejecutando su política de tener al cliente al centro de su gestión, inaugura su moderno WorkCenter ubicado en Las Condes Design. Este espacio nace con la finalidad de ser un punto de encuentro en donde poder atender los requerimientos e inquietudes de nuestros clientes, ya sean éstos: arquitectos, contratistas, constructoras, inmobiliarias; pero por sobre todo, personas naturales; que estén en la búsqueda de recibir orientación profesional para el diseño y ejecución eficiente de sus proyectos.

En la página web, se cuenta con un listado de soluciones constructivas, que entregan una amplia gama de soluciones para sus clientes, las cuales cumplen a cabalidad las normativas en cuanto a su comportamiento al fuego, aislación acústica y térmica entre otras. Durante el año 2017, este listado de soluciones constructivas, fue implementado para metodología BIM (Building Information Modeling), lo que significó desarrollar los detalles de cada una de estas soluciones constructivas, utilizando el software Revit, que es un modelador de información de construcción, que permite al usuario diseñar con elementos de modelación y dibujo paramétrico.

Paralelamente se desarrolló e implementó una herramienta que estuviera en línea y que le permitiera al usuario tener un buscador de las soluciones constructivas de Volcán, configurándose así nuestro nuevo Portal BIM, en donde nuestros clientes pueden acceder al listado constructivo previamente descrito, pero ahora con la ayuda de una serie de filtros que le permiten elegir la solución más eficiente para su proyecto, para luego poder descargar la información relacionada a éste (Especificación técnica, detalle constructivo, etc) y pueda ajustar y trabajar ésta para su proyecto. Volcán, con esta herramienta busca apoyar a arquitectos y constructoras a generar proyectos con mayor eficiencia en su diseño y ejecución, utilizando la metodología BIM, que busca minimizar las no conformidades en obras y los tiempos de ejecución.

Siempre buscando innovar, introduce al mercado una de las placas más revolucionarias, la Volcanita Habito, que es una plancha de yeso cartón que en su proceso de fabricación es aditivada con tecnología de punta, que permite dotarla de unas de las mejores prestaciones de resistencia a los impactos, capacidad de carga y aislamiento acústico, que existe en el mercado. Volcanita Habito permite soportar una carga de hasta 30kg por punto, siempre y cuando estos puntos estén separados al menos por 40cm. Por otro lado, para fijar elementos sobre la plancha, basta utilizar tornillos de madera para generar agarre a la placa, olvidándose de los tarugos.

Además se introdujo también este año, **Volcanwrap Techo**, una membrana hidrófuga diseñada especialmente para techumbres, se usa bajo revestimiento de cubierta. Está hecha en base a polímero sintético con un comportamiento de resistencia superior al paso del agua. Su composición se basa en una capa reforzada de polímero, laminado entre dos capas especialmente formuladas y estabilizadas para soportar rayos UV. Dando una solución efectiva y eficiente para la humedad en techumbre, otorgando una excelente relación de peso resistencia.

Para completar sus soluciones constructivas, introduce su nuevo aislante térmico y absorbente acústico **Thermolan**, compuesto por 100% de fibras de poliéster, ligadas por termofusión con alta tecnología. Su uso está recomendado para ampliaciones o reparaciones de viviendas unifamiliares y en altura. Se aplica en superficies tales como cielos, muros, pisos y construcción liviana seca. Sus principales características son su gran aislación térmica, no genera llama al contacto con el fuego, es extraliviana, no produce alergias y su volumen inalterable a través del tiempo, libre de todo tipo de olores y resinas y resistente al moho y la pudrición, la hace 100% reciclable.

Volcán complementando su línea de terminaciones, lanza al mercado su esquinero flexible Levelline, especial para uso en tabiquería, de alta resistencia, rápida instalación y que permite su uso en cualquier ángulo exterior o interior. Entrega una terminación de mejor nivel que las demás alternativas disponibles en el mercado. El esquinero Levelline está conformado por un cuerpo central de copolímero de muy alta resistencia, que por una de sus caras está formulada con papel de alta concentración de fibra, y por otra, por cinta de papel para juntas de alta calidad, para asegurar adherencia perfecta a la superficie. Su nervadura sin memoria, facilita su fácil ajuste en la instalación. Dentro de sus características se cuenta con: Gran resistencia al impacto, altamente durable y fácil de reparar en caso de solicitudes mayores, menores mermas respecto al esquinero metálico, fácil y rápido de instalar, logra una unión homogénea a todo su largo con la estructura dando lugar a ángulos perfectos, permite una mejor adherencia de pintura o papel mural en comparación con los esquineros tradicionales y no queda un sobre nivel, como es el caso de la mayoría de los esquineros disponibles en el mercado.

Cierra el 2017 con el lanzamiento de **Placostic Estándar**, pasta multiusos para enlucido, alisar y tapar grietas, en base a yeso, que entrega una terminación óptima previa a la pintura. De excelente trabajabilidad, durabilidad, rápida aplicación y óptimo rendimiento. Por su consistencia, es mucho más efectiva para realizar retapes o reparaciones sobre imperfecciones de superficies, que las demás alternativas de mercado. Su uso sólo en interiores como reemplazo a la pasta muro sobre muros de hormigón, ladrillo, planchas Volcanita y otras superficies. Especialmente indicado para enlucir y corregir superficies difíciles en la edificación (tapar grietas, poros, etc), previo a la aplicación de pintura, papel mural, etc.

Además, lanza el primer Reporte de Sostenibilidad, como hecho ícono de la compañía, documento que describe el desempeño social, ambiental y económico de las operaciones de la empresa en Chile y Perú.

Como complemento se inaugura el nuevo edificio corporativo de la Planta de Concha y Toro, las nuevas instalaciones fueron construidas casi en su mayoría con materiales Volcán y su diseño apunta a entregar a los colaboradores un ambiente seguro y cómodo para realizar sus labores. Cabe destacar que en los ocho meses que tardó la construcción no hubo ningún accidente.

El 2017 Volcán adquirió el 45% de la participación de Solcrom S.A., empresa de amplia experiencia en el desarrollo y comercialización de productos químicos para la construcción.





2



CAPÍTULO

ÁREA DE NEGOCIOS EVOLUCIÓN DE LA COMPAÑÍA

- 27 Sector Construcción
- 28 Línea de Productos
- 30 Evolución del Sector y Proyecciones
- 31 Sector Industrial y Minería
- 31 Sector Agrícola



SECTOR CONSTRUCCIÓN (EDIFICACIÓN)

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

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 prefabricada 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
- Tejas Asfálticas: CT20, Landmark y Grand Manor
- Fieftros asfálticos Volcán
- Membranas hidrófugas VolcanWrap Techo y Home
- Herramientas VolcanPro
- Yesos Especiales
- Planchas Especiales (Habito)



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 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 Fieltrós 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 2017 Y PROYECCIÓN PARA EL 2018

Según el Informe MACH 47, de la CChC, el sector de la construcción es uno de los más importantes de la economía chilena no sólo por su aporte al PIB, sino también porque es uno de los más elásticos a los ciclos de la actividad, tanto por la velocidad como por la magnitud de su respuesta.

Asimismo, es intensivo en uso de mano de obra, con una participación en el empleo nacional que ha tendido al alza los últimos años.

Este sector, también es importante para explicar el comportamiento de la inversión del país dado que es una actividad transversal a la del resto de los sectores económicos. Cerca de dos tercios de la inversión de la construcción es explicada por los recursos públicos y privados que se destinan al desarrollo de proyectos en obras de infraestructura.

La inversión en infraestructura es mayormente explicada por la inversión productiva privada. Por lo que el ritmo de ingreso de nuevos proyectos de inversión en infraestructura privada constituye el combustible para el desempeño futuro del sector. Sin embargo, el ingreso de proyectos de inversión en infraestructura privada muestra una tendencia a la baja en los últimos años.

La inversión en vivienda pública el 2017 fue influida directamente por una mayor rigidización en el proceso de la ejecución presupuestaria y por una obstaculización en el cumplimiento de las condiciones de financiamiento hipotecario debido a un debilitamiento de las condiciones laborales de las familias susceptibles a ser subsidiadas.

Para el 2018, los programas de sectores medios equivalente a 13% (DS 01) experimentan un recorte presupuestario, mientras que el programa dirigido a la población más vulnerable (DS 49), evidencia un leve aumento del presupuesto.

Si bien los recursos públicos con fines habitacionales se incrementaron sustancialmente a partir del año 2011, el gasto presupuestado para 2017 exhibe un ajuste a la baja. El presupuesto disminuye 2,3% en términos reales para 2018, no obstante, es el tercer mayor presupuesto de los últimos 12 años. Destaca una importante disminución de los recursos destinados a programas para sectores medios y un aumento de 135%, aproximadamente, para el Programa de habitabilidad rural.

En 2018, la inversión pública según la política habitacional desciende 2,3% anual, según el presupuesto MINVU.

La inversión privada fue influida bastante por el efecto del IVA, que impulsó fuertemente la venta. Es probable que el alza de precio sostenida por este último factor, junto a condiciones financieras restrictivas, seguirán normalizando la demanda. Con bajas tasas de interés y una menor inflación durante el 2017, se avizora un 2018 con un posible aumento del endeudamiento de las familias, siendo éste un obstáculo para el desarrollo del mercado.

La demanda por vivienda se ha normalizado en niveles similares a los de años previos al boom inmobiliario. Debido a una base de comparación débil en 2016, al tercer trimestre exhibió un avance

de 15%. De esta manera, esperamos un avance de 8,9% al cierre de 2017.

Pese al deterioro de la demanda, la oferta inmobiliaria ha mostrado un notable avance: 12% promedio en 2016 y 5% al tercer trimestre de 2017, concentrado en el mercado de departamentos. De esta manera, esperamos que al cierre de 2017 la oferta promedie una cantidad cercana a las 100.000 unidades, record histórico en la última década.

En Santiago, igual que en el agregado nacional, la demanda por vivienda también se ha normalizado en niveles similares a los de años previos al boom inmobiliario. Al tercer trimestre exhibió un avance de 22% debido a bases de comparación muy débiles en 2016. De esta manera, esperamos un avance de 11% al cierre de 2017.

La oferta inmobiliaria acumuló un avance de 6% al tercer trimestre de 2017, tras haber aumentando a un promedio de 18% en 2016. Nuevamente el avance ha estado concentrado en el mercado de departamentos. Esperamos que al cierre de 2017 la oferta promedie cerca de 56.000 unidades, récord en la última década.

La oferta de departamentos sigue estando, en su mayor parte, en construcción. Solo 15% de esta se encuentra terminada y para entrega inmediata. Proyectos que se venden sin haber iniciado obras, por su parte, concentran 7% de la oferta a septiembre, inferior a lo observado años atrás. Para el próximo año esperamos una mantención de los porcentajes de venta en verde, toda vez que el ingreso de proyectos nuevos ha sido más fuerte a lo esperado hacia final del año en curso.

Por el contrario, la oferta de casas presenta un mayor grado de maduración debido a que apenas han ingresado proyectos nuevos en el año. Es así como 37% es para entrega inmediata y 28% tiene fecha de entrega no superior a 3 meses. Mientras que solo 12% se encuentra en etapas iniciales o sin ejecución. Este proceso de maduración se mantendrá en el mediano plazo, mientras no haya un ingreso masivo de nueva oferta.

Tras la fuerte caída en la demanda por vivienda observada durante 2016 (-35% con relación a 2015), esperamos que la comercialización de nuevas unidades se mantenga en un nivel similar en los próximos años. No obstante, si la coyuntura económica se deteriora respecto de nuestras perspectivas de crecimiento, la demanda por vivienda podría disminuir en torno a 12% en 2018.

La confianza de los empresarios de la construcción ha comenzado a dar muestras de importantes mejoras, aunque el indicador sectorial se mantiene en estado de alto pesimismo. Es particularmente preocupante que a pesar de las alzas observadas, la percepción de la demanda se mantiene en un nivel muy bajo a su promedio histórico, evidenciando la baja actividad del sector.

En 2018 la inversión evolucionará de menos a más, coherente con el alza esperada de la inversión en infraestructura (mayormente

explicada por las mejoras de infraestructura productiva) y habitacional (impulsado por la mayor inversión inmobiliaria asociada a proyectos rezagados, aquellos que se encuentran en su etapa de obra gruesa y terminaciones).

El empleo sectorial se ha resentido durante los últimos meses, experimentando crecimientos anuales negativos (-2,7% promedio). Esta situación comenzaría a revertirse durante el cuarto trimestre, cerrando el 2017 con alrededor de 700 mil trabajadores. Para 2018 se proyecta un crecimiento sostenido del empleo, con un crecimiento anual promedio de 3,4%, cerrando el 2018 con alrededor de 735 mil trabajadores.

Durante 2017 el desempleo del sector construcción se mantuvo en niveles altos (9,8% en promedio), resultado que coincidió con un ambiente de escasa renovación de proyectos. Hacia 2018, en cambio, proyectamos una recuperación moderada de la actividad, con una tasa de cesantía a la baja, con un promedio anual de 9,3%.

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 Fertiyeso. 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 Fertiyeso en variedades fino, superfino y pellet.





CAPÍTULO

INFORMACIÓN DE EMPRESAS RELACIONADAS

- 33 Inversiones en Empresas Filiales y Coligadas
- 38 Relación de Propiedad
- 39 Hechos Relevantes y Evolución de la Compañía
- 40 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 2017. Su patrimonio a diciembre de 2017 asciende a M\$ 785.701.

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 2017.

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

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

Durante el ejercicio Transporte Yeso Ltda. obtuvo una utilidad de M\$ 27.796, 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 esta inversión en los activos de Volcán es de un 0,41%.

MINERA LO VALDÉS LIMITADA

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

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 2017.

Durante el año 2017, la planta de molienda y de clasificación en Lo Valdés continuó sus operaciones, prestándole servicios a la matriz y haciéndose cargo de los contratos de suministros de colpas a terceros. El resultado de este año este el año es una utilidad de M\$ 414.129, 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\$ 6.554.590.

La proporción de la inversión en los activos de Volcán es de un 3,41%.



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 2017 obtuvo una utilidad de M\$ 1.357.592, 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 4,69%.

PLACO DO BRASIL LIMITADA

Está constituida como Sociedad de Responsabilidad Limitada en Sao Paulo, Brasil, posee un capital social equivalente a M\$ 24.291.174, 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 2017 no registra variaciones de capital, la participación de Volcán se mantuvo en un 45% a nivel consolidado. Su patrimonio al cierre del ejercicio 2017 asciende a M\$ 28.504.439.

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

Durante el ejercicio 2017 Placo de Brasil Ltda. obtuvo una pérdida de M\$ 1.460.397, 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 6,68%.

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\$ 15.169.816, el cual tuvo un aumento de M\$ 8.219.756 durante el ejercicio 2017. 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\$ 9.005.287.

PLACO ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA

Está constituida como Sociedad Anónima en Buenos Aires, Argentina, con un capital social equivalente a M\$ 52.540, 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\$ 23.220.

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 2017 no se reconoce resultado por esta inversión.



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. Sus 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 2017 asciende a M\$ 5.283.456.

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 2,75%.

Durante el ejercicio 2017 Aislantes Volcán S.A. obtuvo una utilidad de M\$ 952.416, cifra que en la parte que corresponde, está debidamente incorporada en los resultados de Compañía Industrial El Volcán S.A.

FIBROCEMENTOS VOLCÁN LIMITADA

En Julio de 2005 Volcán adquirió el 99,90% 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 2017 su capital social asciende a M\$ 14.056.787 y su patrimonio a M\$ 34.750.562, durante el ejercicio 2017 obtuvo una utilidad de M\$ 8.245.866, cifra que en la parte que corresponde, está debidamente incorporada en los resultados de Compañía Industrial El Volcán S.A.

La proporción de la inversión en los activos de Volcán es de un 18,07%.

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 2017 su capital social equivale a M\$ 4.198.074 y su patrimonio a M\$ 9.618.520, durante el ejercicio 2017 obtuvo una utilidad de M\$ 1.645.911. La proporción de la inversión en los activos de Volcán es de un 2,25%.





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 2017 registra aumentos de capital por el equivalente a M\$ 2.295.308, al 31 de diciembre de 2017 su capital social equivale a M\$ 25.501.680 y su patrimonio a M\$ 14.477.457,

durante el ejercicio 2017 obtuvo una pérdida de M\$ 1.115.538, 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 7,54%.

FIBROCEMENTOS DEL PERÚ S.A.C.

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

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



SOLCROM S.A.

Con fecha 14 de marzo de 2017, Inversiones Volcán S.A., filial de Compañía Industrial El Volcán S.A., suscribió con Inversiones Grupo Saint-Gobain Ltda., un contrato denominado "Share Purchase Agreement", en cuya virtud adquirió 1.442 acciones emitidas por SOLCROM S.A., representativas del 44,9922% de su capital social.

Asimismo, Inversiones Grupo Saint-Gobain Ltda., quien queda como titular del 55,0078% de las acciones emitidas por SOLCROM S.A., e Inversiones Volcán S.A. suscribieron un pacto de accionistas denominado "Joint Venture Agreement" con relación a SOLCROM S.A.

SOLCROM S.A., se especializa en la producción y comercialización de morteros para la industria de la construcción. La adquisición de esta participación permitirá a la Sociedad complementar su actual cartera de productos y soluciones constructivas.

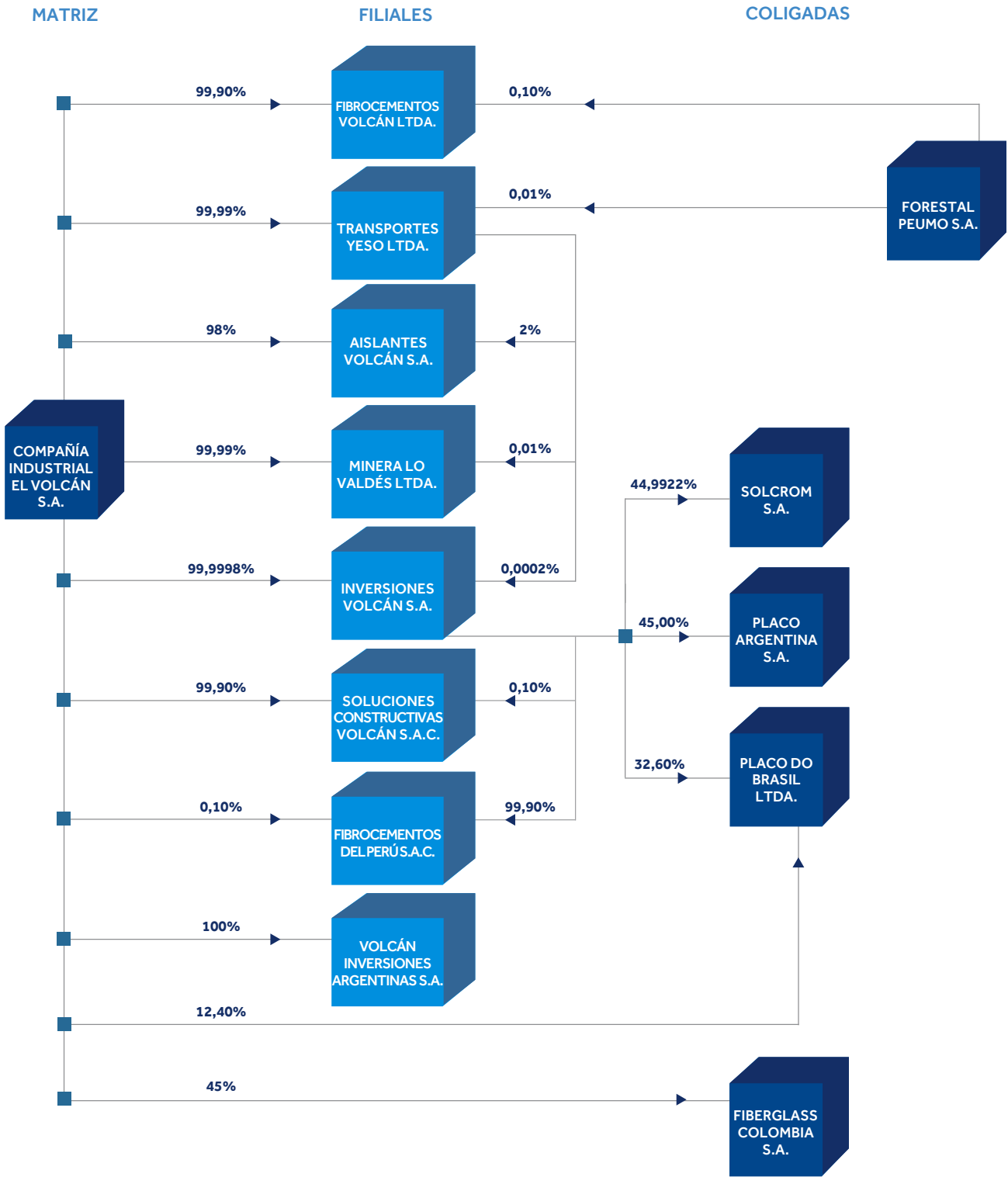
Al 31 de diciembre de 2017 su capital social asciende a M\$ 7.596.000 y su patrimonio a M\$ 8.178.000, durante el ejercicio 2017 obtuvo una utilidad de M\$ 2.647.871. La proporción de la inversión en los activos de Volcán es de un 9,15%.

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 2017 no registra aumentos de capital, al 31 de diciembre de 2017 su capital social equivale a M\$ 15.880 y su patrimonio asciende a M\$ 13.802, durante el ejercicio 2017 obtuvo una pérdida de M\$ 237, 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 0,0072%.

RELACIÓN DE PROPIEDAD





HECHOS RELEVANTES Y EVOLUCIÓN DE LA COMPAÑÍA



COMPAÑÍA INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A.

Firma acuerdo por la compra del 45% de la propiedad de la empresa Solcrom S.A. a Saint Gobain, compañía que se especializa en la producción y comercialización de morteros para la industria de la construcción.

Se inaugura el WorkCenter Volcán, en Las Condes Desing, nuevo espacio de encuentro entre especialistas de la industria de la construcción, donde expertos de la compañía brindan asesorías especializada a clientes actuales y potenciales.

Inauguración del nuevo Edificio Corporativo para oficinas, comedor y camarines en la Planta de Concha y Toro.



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.

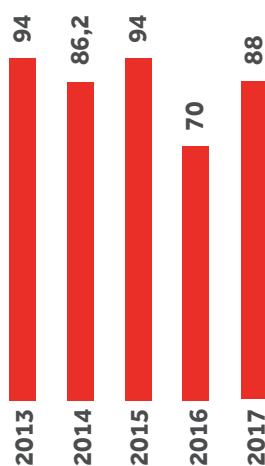
No registra hechos relevantes.



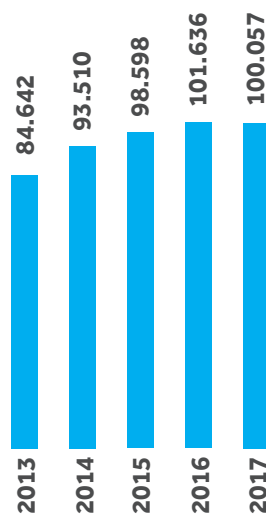
INDICADORES FINANCIEROS



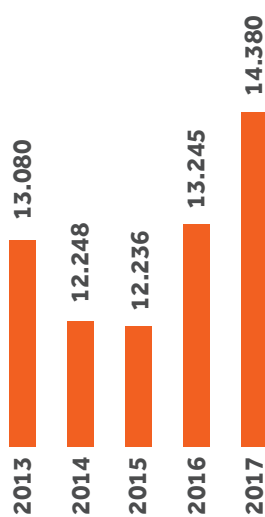
DIVIDENDOS POR ACCIÓN



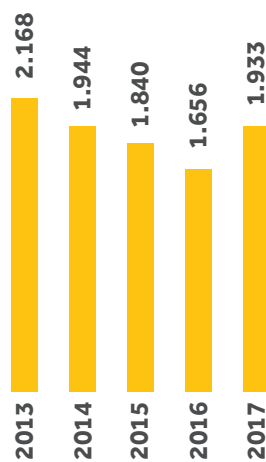
VENTAS NETAS



UTILIDADES NETAS



EVOLUCIÓN PRECIO PROMEDIO POR ACCIÓN

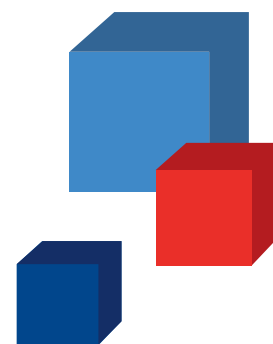




DISTRIBUCION DE RESULTADOS

De acuerdo al balance de la sociedad al 31 de Diciembre de 2017 la utilidad del ejercicio atribuible a los propietarios de la Controladora ascendió a los M\$ 14.371.396, resultado que el directorio propone distribuir de la siguiente manera:

	M\$
A cubrir dividendo provisorio N° 310 y 311	4.275.000
A cubrir dividendo N° 312	2.925.000
A Ganancias Acumuladas	7.171.396
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	14.371.396



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

	M\$	M\$
Capital emitido		1.053.141
Otras Reservas		-8.710.439
Otras participaciones en el patrimonio	24.792	
Otras reservas varias	579.522	
Reserva por diferencias de cambio por conversión	-7.497.100	
Reserva de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	-1.317.794	
Reservas de coberturas de flujos de caja	-499.859	
Ganancias Acumuladas		157.475.328
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		149.818.030

La utilidad distribuible al 31 de Diciembre de 2017 para los efectos de repartos de dividendos mínimos obligatorios asciende a M\$ 14.371.396.

DIVIDENDOS

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

N° 309	10-may-17	\$31,00
N° 310	13-sep-17	\$27,00
N° 311	10-ene-18	\$30,00

Por lo tanto, durante el ejercicio se pagó dividendos por un total de M\$ 6.600.000, de los cuales M\$ 4.275.000 se repartieron con cargo a las utilidades del ejercicio 2017 y el saldo contra utilidades de ejercicios anteriores.

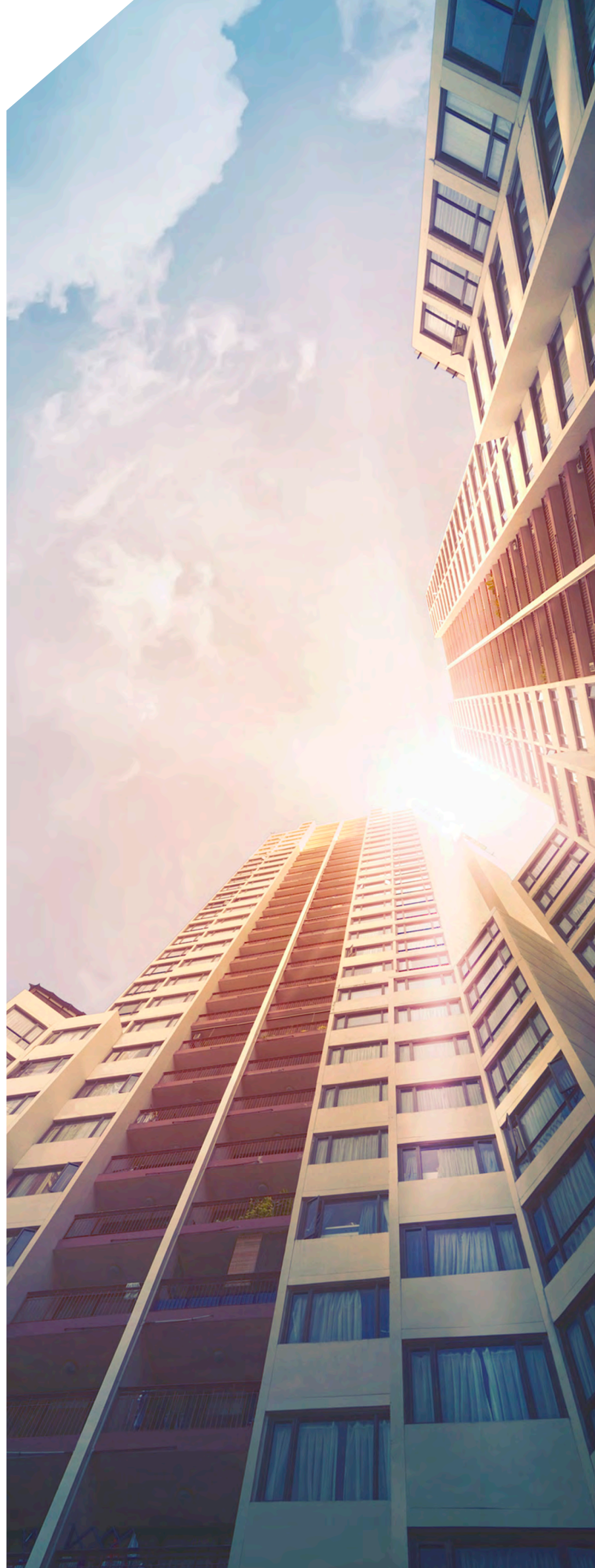
En atención a la política de dividendos de la Compañía, el directorio propondrá a la junta ordinaria de accionista el reparto del dividendo número 312 de \$ 39 por acción, que se pagará en fecha que está determine.

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

2013	2014	2015	2016	2017
94	86	94	70	88

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 2019, antes de la celebración de la Junta Ordinaria de Accionistas que debe tener lugar en Abril del 2019, 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 (\$)
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

2017

Primer Trimestre	70.901	116.986.650	1.650,00
Segundo Trimestre	467.269	772.862.806	1.654,00
Tercer Trimestre	41.658	89.769.004	2.154,90
Cuarto Trimestre	277.191	677.069.495	2.442,61



Durante el año 2017 los Directores, Ejecutivos, Accionistas mayoritarios y personas naturales o jurídicas relacionadas efectuaron las siguientes transacciones de acciones:

ACCIONISTA	Relación Accionista	Tipo transacción	N° Acciones	\$/Acción	Monto M\$
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Controlador Común	Enajena	1.668	1.649,70	3.864
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	Controlador Común	Adquiere	6.466	2.109,64	13.641



ANÁLISIS RAZONADO

COMPAÑÍA INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017

1. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Estado Situación Financiera Consolidado	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$	Variación 2017 - 2016 M\$ %	
Cifras en miles de pesos				
Activos corrientes, totales	61.715.312	57.532.494	4.182.818	7,3%
Activos no corrientes, totales	130.362.436	119.807.315	10.555.121	8,8%
Total de activos	192.077.748	177.339.809	14.737.939	8,3%
Pasivos corrientes, totales	19.838.044	16.750.413	3.087.631	18,4%
Pasivos no corrientes, totales	19.462.309	11.783.165	7.679.144	65,2%
Patrimonio total	152.777.395	148.806.231	3.971.164	2,7%
Total de pasivos	192.077.748	177.339.809	14.737.939	8,3%

El comportamiento de activos y pasivos al 31 de Diciembre de 2017 comparado con igual período del año anterior es el siguiente:

El activo corriente presenta un incremento de 7,3% (M\$ 4.182.818). Variación explicada principalmente por los rubros Activos por impuestos corrientes en 63,9% (M\$ 2.072.259), Efectivo y equivalentes al efectivo en 33,7% (M\$ 3.622.334) y, compensadas por la disminución en el rubro Otros Activos Financieros, corriente en 82,0% (M\$ 3.160.320).

Los activos no corrientes presentan un aumento de 8,8% (M\$ 10.555.121), debido principalmente a un incremento en Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación en 61,3% (M\$ 13.325.570) y a una disminución en Propiedades, Planta y Equipo de 3,3% (M\$ 2.643.825).

Los pasivos corrientes presentan un incremento de 18,4% (M\$ 3.087.631), variación principal en Otros pasivos financieros, corriente en 41,4% (M\$ 753.771) y Pasivos por impuestos corrientes en 240,3% (M\$ 782.027).

Los pasivos no corrientes presentan un aumento de 65,2% (M\$ 7.679.144), correspondiente principalmente a Otros pasivos financieros, no corriente en 797,0% (M\$ 7.464.076).

El Patrimonio total, presenta un aumento de 2,7% (M\$ 3.971.164), 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 2017	A Diciembre 2016
LIQUIDEZ			
Liquidez Corriente	Veces	3,1	3,4
Activo corriente / Pasivo corriente			
Razón Ácida	Veces	2,2	2,4
Activos disponibles / Pasivo corriente			
ENDEUDAMIENTO			
Razón endeudamiento	%	25,7	19,2
Pasivo total / Patrimonio			
Proporción deuda corto plazo	%	50,5	58,7
Pasivo corriente / Pasivo total			
Proporción deuda largo plazo	%	49,5	41,3
Pasivo no corriente / Pasivo total			
Cobertura costos financieros	Veces	33,0	100,7
Resultado antes de impuestos e intereses / costos financieros			
ACTIVIDAD			
Rotación de Activos	Veces	0,5	0,6
Ingresos Ordinarios / Activos Totales Promedio			
Rotación de Inventarios	Veces	7,8	7,6
Costo de Venta / Inventario Promedio			
Permanencia de Inventarios	Veces	46,2	47,5
Inventario Promedio * días al cierre / Costo de venta			
VALOR LIBRO POR ACCIÓN			
Patrimonio / N° de acciones		\$	
		2.024,0	1.984,1

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Los principales componentes del Estado de Resultados consolidado al 31 de Diciembre 2017 y 2016 son los siguientes:

Estado de Resultados Consolidado	A Diciembre 2017 M\$	A Diciembre 2016 M\$	Variación 2017 - 2016 M\$ %	
Cifras en miles de pesos				
Ingresos de actividades ordinarias	100.057.320	101.636.252	(1.578.932)	-1,6%
Costo de ventas	(61.022.951)	(64.430.970)	3.408.019	-5,3%
Margen de explotación	39.034.369	37.205.282	1.829.087	4,9%
Otros costos y gastos de operación	(22.520.634)	(22.934.660)	414.026	-1,8%
Resultado operacional	16.513.735	14.270.622	2.243.113	15,7%
Otros ganancias (pérdidas)	679.123	270.264	408.859	151,3%
Ingresos financieros	1.070.730	1.065.685	5.045	0,5%
Costos financieros	(563.387)	(157.961)	(405.426)	256,7%
Resultado devengado en coligadas	1.014.581	841.219	173.362	20,6%
Diferencias de cambio	(1.261.609)	(824.930)	(436.679)	52,9%
Resultados por unidades de reajuste	3.022	132.863	(129.841)	-97,7%
Resultado no operacional	942.460	1.327.140	(384.680)	-29,0%
Impuesto a las ganancias	(3.076.550)	(2.352.848)	(723.702)	30,8%
Utilidad neta	14.379.645	13.244.914	(1.134.731)	8,6%
EBITDA	22.153.778	19.436.654	2.717.124	14,0%

RENTABILIDAD

Utilidad sobre ingresos	14,37%	13,03%
Utilidad Neta / Ingresos Ordinarios		
Rentabilidad del Patrimonio	9,54%	9,14%
Utilidad Neta / Total Patrimonio promedio		
Rentabilidad del Activo	7,79%	7,67%
Utilidad Neta / Total Activo promedio		
Utilidad por Acción	\$ 191,62	\$ 176,52
Utilidad Controladora / N° de Acciones		
Retorno de dividendos	3,52%	4,24%
Dividendos Pagados / Precio Cierre Acción		

El Ebitda consolidado acumulado al 31 de Diciembre de 2017 fue de M\$ 22.153.778; 14,0% superior al registrado en igual período del año anterior, (M\$ 19.436.654).

La utilidad consolidada en el período a diciembre 2017 alcanzó a M\$ 14.379.645, cifra superior en 8,6% a la registrada en el mismo período del año 2016.

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

Resultado Operacional, presenta un incremento de 15,7% (M\$ 2.243.113).

Resultado no Operacional, presenta una disminución de 29,0% (M\$ 384.680). Las principales variaciones por rubro son las siguientes:

- Diferencia de Cambio, este ítem presenta un resultado negativo de M\$ 1.261.609, cifra superior en un 52,9% con respecto al mismo periodo año anterior. La variación fue de un 8,3% 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 un aumento de 20,6% (M\$ 173.362); compuesta por las variaciones negativas en Placo do Brasil Ltda., por M\$ 654.370 y Fiberglass Colombia S.A., por M\$ 103.367, (2016 M\$ 2.808 y 844.027 respectivamente) y, el reconocimiento de resultados de Solcrom S.A., M\$ 931.099, sociedad en la cual se tiene participación desde marzo 2017.

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

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

Estado de flujo de efectivo consolidado	31.12.2017	31.12.2016	Variación	
	M\$	M\$	2017 - 2016	
			M\$	%
Cifras en miles de pesos				
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	17.675.564	14.111.128	3.564.436	25,3%
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión	(17.523.594)	(5.317.059)	(12.206.535)	229,6%
Flujos de efectivo netos de actividades de financiación	3.485.994	(5.260.278)	8.746.272	-166,3%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	3.637.964	3.533.791	104.173	2,9%
Efectos en la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(15.630)	(28.128)	12.498	-44,4%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	10.733.916	7.228.253	3.505.663	48,5%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	14.356.250	10.733.916	3.622.334	33,7%

El comportamiento de los principales componentes del Flujo de efectivo consolidado al 31 de diciembre 2017, respecto del mismo período 2016, 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 33,7% (M\$ 3.622.334) superior respecto a igual período de 2016.

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 25,3% (M\$ 3.564.436). Variación que se explica por el menor pago a proveedores por el suministro de bienes y servicio en 3,4% (M\$ 2.617.603), menores impuestos pagados en 36,6% (M\$ 1.693.740).

"Flujo neto originado por actividades de inversión", significó un mayor uso de fondos de 229,6% (M\$ 12.206.535), explicado por dividendos recibidos y la adquisición de participaciones no controladas.

"Flujo neto positivo originado por las actividades de financiamiento", que corresponde a flujos de efectivo y equivalentes de efectivo en actividades orientadas a la obtención de recursos financieros registra un aumento de 166,3% (M\$ 8.746.272) por la obtención de préstamos de corto y largo plazo.

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

Ejercicio 2017:		
Dividendo Nro. 308	11/01/2017	\$ 30,00 por acción
Dividendo Nro. 309	11/05/2017	\$ 31,00 por acción
Dividendo Nro. 310	13/09/2017	\$ 27,00 por acción

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

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, compite 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 los países donde Volcán opera o tiene inversiones, los estados tienen una influencia sobre muchos aspectos del sector privado, que incluyen cambios en normas tributarias, políticas monetarias, tipo de cambio y gasto público. También influyen en aspectos regulatorios, tales como normativas laborales y medioambientales. En los últimos años, en países tales como Chile, Perú y Colombia, se han implementado reformas tributarias, mientras que en Brasil se encuentra en proceso de discusión una de este tipo, cuyos resultados son inciertos.

Todas estas modificaciones legales impactan o impactarán en el rendimiento económico de la compañía disminuyendo sus flujos destinados a pagar las inversiones allí realizadas como también afectando su ahorro y futuras inversiones.

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 2017, representan aproximadamente un 1,0% 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\$ 1.507.926,1; PEN 10.917.918,2 y EUR 107.071,6. 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\$ 20.862.373,1; 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 2017 y 2016 es la siguiente:

Composición	31.12.2017 %	31.12.2016 %
Cuentas por cobrar en \$	87,32%	81,35%
Cuentas por cobrar en US\$	2,38%	2,19%
Cuentas por cobrar en PEN	9,40%	16,27%
Cuentas por cobrar en EUR	0,90%	0,19%

Composición	31.12.2017 %	31.12.2016 %
Acreedores en moneda \$	76,20%	72,07%
Acreedores en moneda US\$	7,71%	13,12%
Acreedores en moneda PEN	15,29%	14,78%
Acreedores en moneda EUR	0,80%	0,02%

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% de la línea de crédito asignada a cada cliente y distribuidor, independiente si éstos son Nominados o Innominados. La clasificación de riesgo de la Compañía de seguros que cubre el riesgo 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 periodo, 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		31.12.2017	31.12.2016
- Yesos	%	(14,6)	(9,7)
- Aislantes termo-acústicos	%	(5,8)	1,0
- Fibrocementos	%	(3,9)	(2,2)

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

La inversión anual en construcción registró en el año 2017 una caída de 1,8%, no obstante, para 2018 se vislumbra un escenario más positivo.

De acuerdo con el informe Macroeconomía y Construcción (MACH 47), para el año 2018 la inversión sectorial registraría un crecimiento de 2,4% anual, dado principalmente por una menor base de comparación y un alza de la inversión tanto en infraestructura (2,7%) como habitacional (1,8%).

En cuanto a inversión en infraestructura pública, en 2017 registró un incremento anual de 1,1%, producto de un aumento marginal del presupuesto público, mientras que para 2018 el informe MACH proyecta un crecimiento de 2,2% en doce meses, impulsado principalmente por inversiones en infraestructura sanitaria, lo que compensaría la menor inversión real prevista en el presupuesto público para el presente año.

Respecto de la inversión en vivienda pública, para 2018 se proyecta que esta se volverá a contraer, registrando una caída de 2% en doce meses.

En cambio, para la inversión en vivienda privada se proyecta un crecimiento anual de 2,8%, reflejo de la recuperación de las expectativas, el mayor otorgamiento de permisos de edificación habitacional y el incremento del ingreso de nuevos proyectos inmobiliarios durante la segunda mitad de 2017.



DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD Y SUSCRIPCION DE LA MEMORIA

Los señores Directores y Gerente General de Cía Industrial El Volcán S.A., que se individualizan a continuación, se declaran bajo juramento, responsables respecto a la veracidad de toda la información incorporada en la presente Memoria Anual, y que los mismo suscriben. Presidente Sr. Bernardo Matte Larraín, Sra. Claudia Rodrigues Tunger y los Sres. Directores Antonio Larraín Ibañez, Andrés Ballas Matte, Rodrigo Donoso Munita, Gustavo Subercaseaux Phillips, Thierry Fournier y el Gerente General, Sr. Antonio Sabugal Armijo.

BERNARDO MATTE LARRAÍN

Presidente

RUT: 6.598.728-7

ANTONIO LARRAÍN IBAÑEZ

Director

RUT: 5.110.449-8

CLAUDIA RODRIGUES TUNGER

Director

FT: 124229

ANDRÉS BALLAS MATTE

Director

RUT: 6.972.919-3

RODRIGO DONOSO MUNITA

Director

RUT: 15.363.942-6

GUSTAVO SUBERCASEAUX PHILLIPS

Director

RUT: 7.050.558-4

THIERRY FOURNIER

Director

RUT: O-E (Extranjero)

ANTONIO SABUGAL ARMJO

Gerente General

RUT: 9.893.277-1



4

CAPÍTULO



ESTADOS FINANCIEROS

- 57 Estados Financieros Consolidados
- 125 Estados Financieros Aislantes Volcán S.A.
- 146 Estados Financieros Fibrocementos Volcán Ltda.
- 167 Estados Financieros Minera Lo Valdés Ltda.
- 188 Estados Financieros Transportes Yeso Ltda.
- 207 Estados Financieros Inversiones Volcán S.A.
- 225 Estados Financieros Soluciones Constructivas Volcán S.A.C.
- 245 Fibrocementos del Perú S.A.C.
- 263 Estados Financieros de Coligadas



Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Compañía Industrial El Volcán S.A. y filiales, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y por los años terminados en esas fechas de la empresa asociada Placo do Brasil Limitada, respecto a la cual la Sociedad registra un activo de M\$12.826.997 y M\$14.624.797 y un resultado de M\$(657.178) y M\$(2.808) respectivamente, el cual está incluido en la utilidad neta. Asimismo, no auditamos los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 de la empresa asociada Solcrom S.A., respecto a la cual la Sociedad registra un activo de M\$17.575.640 y un resultado de M\$931.099, incluido en la utilidad neta por el período comprendido entre el 14 de marzo de 2017 y el 31 de diciembre de 2017. 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 Placo do Brasil Limitada y Solcrom S.A., 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 2017 y 2016 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, 14 de marzo de 2018

COMPAÑÍA INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS, CLASIFICADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(En miles de pesos - M\$)

ACTIVOS	Nota	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	14.356.250	10.733.916
Otros activos financieros, corriente	7	694.620	3.854.940
Otros activos no financieros, corriente	8	776.182	512.442
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	9	21.686.558	21.118.886
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	10	4.004	18.655
Inventarios	12	18.884.385	18.052.601
Activos por impuestos corrientes	13	5.313.310	3.241.051
Total de activos corrientes distintos de los activos clasificados como mantenidos para la venta o mantenidos para distribuir a los propietarios		61.715.309	57.532.491
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	14	3	3
Activos corrientes, totales		61.715.312	57.532.494
Activos, no corrientes			
Otros activos financieros, no corriente	7	12.645.398	14.578.266
Otros activos no financieros, no corriente	14	1.665.269	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	10	9.299	9.695
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	35.056.101	21.730.531
Activos intangibles distintos de plusvalía	17	988.535	893.661
Plusvalía	18	351.221	351.221
Propiedades, planta y equipo	19	77.021.042	79.664.867
Activos por impuestos diferidos	20	2.625.571	2.579.074
Activos no corrientes, totales		130.362.436	119.807.315
Total de activos		192.077.748	177.339.809

COMPAÑÍA INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS, CLASIFICADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(En miles de pesos - M\$)

	Nota	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corriente	21	2.572.394	1.818.623
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	22, 23	9.353.168	8.739.315
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	10	102.152	49.110
Pasivos por impuestos corrientes	13	1.107.439	325.412
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	24	1.169.493	880.941
Otros pasivos no financieros, corriente	25	5.533.398	4.937.012
Pasivos corrientes, totales		19.838.044	16.750.413
Pasivos, no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corriente	21	8.400.540	936.464
Otras provisiones a largo plazo	23	75.471	72.742
Pasivos por impuestos diferidos	20	8.258.809	8.280.105
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	24	2.727.489	2.493.854
Pasivos no corrientes, totales		19.462.309	11.783.165
Total de pasivos		39.300.353	28.533.578
Patrimonio			
Capital emitido	27	1.053.141	1.053.141
Ganancias acumuladas	27	160.400.328	154.141.045
Otras reservas	27	(8.710.439)	(6.414.072)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		152.743.030	148.780.114
Participaciones no controladoras		34.365	26.117
Patrimonio total		152.777.395	148.806.231
Total de pasivos y patrimonio		192.077.748	177.339.809

COMPAÑÍA INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS, POR FUNCIÓN

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(En miles de pesos - M\$)

ESTADO DE RESULTADOS, POR FUNCIÓN	Nota	Acumulado 01.01.2017 31.12.2017 M\$	Acumulado 01.01.2016 31.12.2016 M\$
Estado de Resultados			
Ingresos de actividades ordinarias	28	100.057.320	101.636.252
Costo de ventas		(61.022.951)	(64.430.970)
Ganancia Bruta		39.034.369	37.205.282
Costos de distribución		(9.666.847)	(10.003.273)
Gasto de administración		(12.724.128)	(12.751.814)
Otros gastos, por función	29	(129.659)	(179.573)
Otras ganancias (pérdidas)	30	679.123	270.264
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales		17.192.858	14.540.886
Ingresos financieros	31	1.070.730	1.065.685
Costos financieros	31	(563.387)	(157.961)
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizados utilizando el método de la participación	16	1.014.581	841.219
Diferencias de cambio	33	(1.261.609)	(824.930)
Resultados por unidades de reajuste		3.022	132.863
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		17.456.195	15.597.762
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	13	(3.076.550)	(2.352.848)
Ganancia (pérdida) procedentes de operaciones continuadas		14.379.645	13.244.914
Ganancia (pérdida)		14.379.645	13.244.914
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora		14.371.396	13.238.810
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		8.249	6.104
Ganancia (Pérdida)		14.379.645	13.244.914
Ganancias por acción			
Ganancias por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas \$/acción	34	191,62	176,52
Ganancias por acción diluida			
Ganancia (pérdida) por acción diluida en operaciones continuadas \$/acción	34	191,62	176,52

COMPAÑÍA INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS, POR FUNCIÓN

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(En miles de pesos - M\$)

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL	Nota	Acumulado 01.01.2017 31.12.2017 M\$	Acumulado 01.01.2016 31.12.2016 M\$
Ganancia (pérdida)		14.379.645	13.244.914
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	(5.439)	(320.814)
Otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio, antes de impuesto		(5.439)	(320.814)
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuesto			
Ajustes por Conversión		(2.258.167)	1.451.938
Ajustes por Cobertura de flujo de efectivo		(34.270)	1.043.232
Ajustes de Asociadas	16, 27	38	405.406
Otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio, antes de impuesto		(3.163.222)	2.900.576
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		1.470	86.620
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio		1.470	86.620
Otro resultado integral, total		(2.296.368)	2.666.382
Resultado integral, total		12.083.277	15.911.296
Resultado integral atribuibles a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		12.075.029	15.905.186
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		8.248	6.110
Resultado integral, total		12.083.277	15.911.296

COMPAÑÍA INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(En miles de pesos - M\$)

	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017										
Patrimonio previamente reportado 01.01.2017	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
Saldo Inicial Reexpresado	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
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							14.371.396	14.371.396	8.249	14.379.645
Otro resultado integral		(2.258.166)	(34.270)	(3.969)	38	(2.296.367)		(2.296.367)	(1)	(2.296.368)
Resultado integral								12.075.029	8.248	12.083.277
Dividendos							(7.241.289)	(7.241.289)		(7.241.289)
Disminución por otras distribuciones a los propietarios							(870.824)	(870.824)		(870.824)
Total de cambios en patrimonio	-	(2.258.166)	(34.270)	(3.969)	38	(2.296.367)	6.259.283	3.962.916	8.248	3.971.164

Saldo final ejercicio actual al 31.12.2017	1.053.141	(7.497.100)	(499.859)	(1.317.794)	604.314	(8.710.439)	160.400.328	152.743.030	34.365	152.777.395
---	------------------	--------------------	------------------	--------------------	----------------	--------------------	--------------------	--------------------	---------------	--------------------

	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 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 ejercicio 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
---	------------------	--------------------	------------------	--------------------	----------------	--------------------	--------------------	--------------------	---------------	--------------------

COMPAÑÍA INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS, MÉTODO DIRECTO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(En miles de pesos - M\$)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	Nota	31.12.2017 M\$	31.12.2016 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		113.745.891	114.548.678
Otros cobros por actividades de operación		99	-
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(74.463.951)	(77.081.554)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(12.105.348)	(12.922.405)
Otros pagos por actividades de operación		(6.372.732)	(5.750.615)
Intereses pagados		(255.595)	(26.557)
Intereses recibidos		1.126.099	1.116.363
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(2.937.060)	(4.630.800)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(1.061.839)	(1.141.982)
Flujos de efectivo netos de actividades de operación		17.675.564	14.111.128
Flujos de Efectivo Procedentes de (utilizados en) Actividades de Inversión			
Flujo de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		(18.309.369)	(16.756)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		9.721.713	695.410
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		(5.909.865)	(751.330)
Compras de propiedades, planta y equipos		(6.505.794)	(5.532.811)
Dividendos recibidos	11	3.479.721	288.428
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión		(17.523.594)	(5.317.059)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		8.400.540	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		1.680.108	-
Dividendos pagados		(6.594.654)	(5.260.278)
Flujos de efectivo netos de actividades de financiación		3.485.994	(5.260.278)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		3.637.964	3.533.791
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		(15.630)	(28.128)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		3.622.334	3.505.663
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	6	10.733.916	7.228.253
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	6	14.356.250	10.733.916

COMPAÑÍA INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

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 Comisión para el Mercado Financiero (ex 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 Comisión para el Mercado Financiero.

A la fecha de cierre de estos estados financieros consolidados, el Grupo está conformado por siete sociedades filiales y cuatro 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 AislánGlass
- Yesos calcinados Súper y Express
- Masilla base y compuesto para juntas Volcán
- Placas y tinglados Fibrocementos Volcán
- Cielos modulares Volcacele y CieloGlass
- Tejas asfálticas CertainTeed
- Fieltreros asfálticos Volcán
- Revestimiento para fachadas Durafront

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

Al 31 de diciembre de 2017, 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 242 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 2017 alcanza a 706 trabajadores, distribuidos en 14 gerentes y ejecutivos, 239 empleados en administración y 453 en producción (diciembre de 2016; 725 trabajadores).

El promedio de trabajadores al 31 de diciembre de 2017 y 2016 fue de 717 y 786, respectivamente.

Con fecha 14 de marzo de 2017, Inversiones Volcán S.A., filial de la Sociedad, suscribió con Inversiones Grupo Saint-Gobain Ltda., un contrato denominado "Share Purchase Agreement", en cuya virtud adquirió 1.442 acciones emitidas por Solcrom S.A., representativas del 45% de su capital social.

Solcrom S.A., se especializa en la producción y comercialización de morteros para la industria de la construcción. La adquisición de esta participación permitirá a la Sociedad complementar su actual cartera de productos y soluciones constructivas.

Asimismo, Inversiones Grupo Saint-Gobain Ltda., quien queda como titular del 55% de las acciones emitidas por Solcrom S.A., e Inversiones Volcán S.A. suscribieron un pacto de accionistas denominado "Joint Venture Agreement" con relación a Solcrom S.A.

1.2 Gestión de Capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Compañía.

El objetivo de la Sociedad y sus filiales, en relación con la gestión del capital, es resguardar la capacidad del mismo para asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones y la continuidad del negocio en el largo plazo, procurando maximizar el rendimiento para los accionistas.

Para cumplir con estos objetivos, la Compañía monitorea permanentemente el retorno que obtiene en cada uno de sus negocios, manteniendo su correcto funcionamiento y maximizando de esta manera la rentabilidad de sus accionistas. Procura que la toma de decisiones acerca de los instrumentos financieros de inversión, cumpla con el perfil conservador de la Compañía, además de contar con buenas condiciones de mercado. Los instrumentos financieros son constantemente monitoreados por el Directorio de la Compañía.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

a) Bases de preparación

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017, 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 14 de marzo de 2018.

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 2017

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 12 "Revelación de intereses en otras entidades" Las modificaciones aclaran los requerimientos de revelación de la NIIF 12, aplicables a la participación de una entidad en una subsidiaria, un negocio conjunto o una asociada que está clasificada como mantenido para la venta. Las modificaciones serán efectivas a partir del 1 de enero de 2017 y su aplicación será retrospectivamente.	01/01/2017
NIC 7 Estado de flujos de efectivo 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. Aun 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.	01/01/2017
NIC 12 Impuesto a las ganancias 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. 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.	01/01/2017

b.2 Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2017, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas son las siguientes.

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 9 Instrumentos financieros 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.	01/01/2018

NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes

Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.

01/01/2018

NIIF 16 Arrendamientos

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.

01/01/2019

NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero 2019, su aplicación anticipada está permitida para las entidades que aplican las NIIF 15 o antes de la fecha de la aplicación inicial de la NIIF 16.

NIIF 16 sustituye a la NIC 17 actual e introduce un único modelo de contabilidad arrendatario y requiere un arrendatario reconocer los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento con un plazo de más de 12 meses, a menos que el activo subyacente es de bajo valor.

NIIF 17 Contratos de Seguro

Emitida el 18 de mayo de 2017, esta Norma requiere que los pasivos de seguro sean medidos a un valor de cumplimiento corriente y otorga un enfoque más uniforme de presentación y medición para todos los contratos de seguro. Estos requerimientos son diseñados para generar una contabilización consistente y basada en principios.

01/01/2021

La Norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2021, permitiéndose la adopción anticipada si se ha adoptado las normas NIIF 9 y NIIF 15.

CINIIF 22 Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas

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.

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.

01/01/2018

Normas e interpretaciones

Para ejercicios iniciados a partir de

CINIIF 23: Incertidumbre sobre tratamientos tributarios.

Esta interpretación, emitida el 7 de junio de 2017, orienta la determinación de utilidades (pérdidas) tributarias, bases tributarias, pérdidas tributarias no utilizadas, créditos tributarios no utilizados y tasas de impuestos cuando hay incertidumbre respecto de los tratamientos de impuesto a las ganancias bajo NIC 12.

Específicamente considera:

- Si los tratamientos tributarios debieran considerarse en forma colectiva.
- Los supuestos relativos a la fiscalización de la autoridad tributaria.
- La determinación de la ganancia (pérdida) tributaria, las bases imponibles, las pérdidas tributarias no utilizadas, los créditos tributarios no utilizados y las tasas de impuestos.

01/01/2019

El efecto de los cambios en los hechos y circunstancias.

La interpretación es efectiva para los periodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada.

Enmiendas y Mejoras

Para ejercicios iniciados a partir de

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

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.

Por Determinar

NIC 40 Propiedades de Inversión

El 8 de diciembre de 2016, el IASB ha emitido "Transferencias de Propiedades de Inversión (NIC 40)" para aclarar transferencias de propiedades a, o de, propiedades de inversión.

Las enmiendas a la NIC Propiedades de Inversión son:

- a) Enmienda el párrafo 57 para indicar que una entidad transferirá una propiedad a, o de, propiedad de inversión cuando, y sólo cuando, hay evidencia de un cambio en el uso. Un cambio de uso ocurre si la propiedad cumple, o deja de cumplir la definición de propiedad de inversión. Un cambio en las intenciones de la administración para el uso de una propiedad por sí sola no constituye evidencia de un cambio de uso.
- b) La lista de ejemplos de evidencia del párrafo 57 a) – d) se presenta como una lista no exhaustiva de ejemplos en lugar de una lista exhaustiva.

01/01/2018

NIIF 2, Pagos Basados en Acciones: Aclaración de contabilización de ciertos tipos de transacciones de pagos basados en acciones.

Las modificaciones que fueron desarrolladas a través del Comité de Interpretaciones de IFRS entregan requerimientos sobre la contabilización para:

- 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.

01/01/2018

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.

NIIF 4 "Contratos de seguros"

Las modificaciones abordan las preocupaciones derivadas de la aplicación de los nuevos pronunciamientos incluidos en la NIIF 9, antes de implementar los nuevos contratos de seguros. Las enmiendas introducen las siguientes dos opciones para aquellas entidades que emitan contratos de seguros:

- La exención temporal y opcional de la aplicación de la NIIF 9, la cual estará disponible para las entidades cuyas actividades están predominantemente conectadas con los seguros. La excepción permitirá a las entidades que continúen aplicando la NIC 39 Instrumentos Financieros, Reconocimiento y valoración, hasta el 1 de enero de 2021.
- El enfoque de superposición, el cual, es una opción disponible para las entidades que adoptan NIIF 9 y emiten contratos de seguros, para ajustar las ganancias o pérdidas para determinados activos financieros; el ajuste elimina la volatilidad en valoración de los instrumentos financieros que pueda surgir de la aplicación de la NIIF 9., permitiendo reclasificar estos efectos del resultado del ejercicio al otro resultado integral.

01/01/2018

NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos"

La modificación aclara que una entidad que es una organización de capital de riesgo, u otra entidad que califique, puede elegir, en el reconocimiento inicial valorar sus inversiones en asociadas y negocios conjuntos a valor razonable con cambios en resultados. Si una entidad que no es en sí misma una entidad de inversión tiene un interés en una asociada o negocio conjunto que sea una entidad de inversión, puede optar por mantener la medición a valor razonable aplicada su asociada. Las modificaciones deben aplicarse retrospectivamente y su vigencia es a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada.

01/01/2018

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.

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. 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:

01/01/2018

- 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. Se permite la adopción anticipada.

NIIF 9 "Instrumentos Financieros: Cláusulas de prepago con compensación negativa".

El 12 de octubre de 2017, se emitió esta modificación que cambia los requerimientos existentes en NIIF 9 relacionados con los derechos de término para permitir la medición a costo amortizado (o, dependiendo del modelo de negocios, a valor razonable con cambios en Otros Resultados Integrales) incluso en el caso de pagos negativos de compensación.

01/01/2019

La modificación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada

NIC 28: "Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos"

Esta modificación contempla:

- La incorporación del párrafo 14A que clarifica que una entidad aplica la NIIF 9, incluyendo los requerimientos de deterioro, a las participaciones de largo plazo en una asociada o negocio conjunto que forma parte de la inversión neta en la asociada o negocio conjunto pero a la que no se aplica el método de la participación.

01/01/2019

- La eliminación del párrafo 41 pues el Consejo consideró que reiteraba requerimientos de NIIF 9 creando confusión acerca de la contabilización para las participaciones de largo plazo.

La interpretación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada.

b.3 Nuevas normas e interpretaciones emitidas.

Algunas nuevas normas e interpretaciones publicadas por el IASB, que no son de aplicación para el ejercicio al 31 de diciembre de 2017 y que no han sido aplicadas de manera anticipada por el Grupo.

NIIF 15 – Ingresos de contratos con clientes y NIIF 9 – Instrumentos financieros

La Administración se encuentra evaluando los impactos, considerando la información actual disponible y la naturaleza de los activos, no se esperan que existan impactos significativos en el estado de situación financiera.

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 línea a línea, agregando las partidas que representen activos, pasivos, patrimonio neto, ingresos y gastos de contenido similar, como si se tratase de una sola entidad económica. 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 31.12.2017			% Participación al 31.12.2016		
		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 realiza el 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 2017 y 2016 son los siguientes valores:

Moneda		31.12.2017		31.12.2016	
		Cierre	Promedio Acumulado	Cierre	Promedio Acumulado
Dólar estadounidense	USD	614,75	649,33	669,47	676,94
Euro	EUR	739,15	732,44	705,60	749,12
Nuevo sol peruano	PEN	189,68	199,24	199,25	200,62
Peso argentino	ARS	33,11	39,42	42,28	46,03
Peso colombiano	COP	0,21	0,22	0,22	0,22
Real brasileño	BRL	188,03	203,63	204,57	194,75
Libra esterlina	GBP	832,09	835,55	826,10	919,43

La base de conversión para los activos y pasivos pactados en Unidades de Fomento y Unidades Tributarias Mensuales al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

		31.12.2017	31.12.2016
Unidad de Fomento	UF	26.797,28	26.347,98
Unidad Tributaria Mensual	UTM	46.972	46.183

NOTA 3. POLITICAS CONTABLES APLICADAS

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados del Grupo, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y normas emitidas por la Comisión para el Mercado Financiero, 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 equipos.

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	5 a 60 años
Planta y Equipos	3 a 40 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 valorización ocupada por la compañía, valoriza sus contratos derivados de petróleo, a partir de información provista por terceros.

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

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

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

f) Clasificación entre corriente y no corriente

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

n) Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto, ver Nota 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 2017 y 2016, 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, planta 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. GESTION DE RIESGO FINANCIERO

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

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

4.1 Factores de Riesgo de mercado

4.1.1 Riesgo Cambiario

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

Para eliminar, administrar o controlar la exposición del 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 1,0% 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 2017 y 2016 es la siguiente:

Composición de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:

Composición de la Deuda	31.12.2017		31.12.2016	
	M\$	%	M\$	%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar – corriente				
Deuda en CLP	18.944.087	87,6%	17.197.502	81,3%
Deuda en USD	507.340	2,3%	441.811	2,1%
Deuda en PEN	2.039.211	9,2%	3.441.620	16,3%
Deuda en EUR	195.920	0,9%	37.953	0,2%
Sub Total	21.686.558		21.118.886	
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas – corriente				
Deuda en CLP	4.004	0,0%	5.332	0,0%
Deuda en USD	-	-	11.177	0,1%
Deuda en EUR	-	-	2.146	0,0%
Sub Total	4.004		18.655	
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas – no corriente				
Deuda en USD	9.299	0,0%	9.695	0,0%
Sub Total	9.299		9.695	
Total	21.699.861	100,0%	21.147.236	100,0%

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

Composición en Moneda Nacional y Extranjera	31.12.2017		31.12.2016	
	M\$	%	M\$	%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar				
En moneda nacional CLP	7.148.124	75,6%	6.284.609	71,5%
En moneda extranjera USD	683.933	7,2%	1.153.363	13,1%
En moneda extranjera EUR	75.861	0,8%	2.118	0,0%
En moneda extranjera PEN	1.445.250	15,3%	1.299.225	14,8%
Sub Total	9.353.168		8.739.315	
Otras cuentas por pagar a entidades relacionadas				
En moneda nacional CLP	57.001	0,6%	49.110	0,6%
En moneda extranjera USD	45.151	0,5%	-	-
Sub Total	102.152		49.110	
Total	9.455.320	100,0%	8.788.425	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 16,6% del total del activo y un -7,2% del resultado del período (20,2% y -4,3% respectivamente para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016).

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\$ 28.760.490 al 31 de diciembre de 2017 (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\$ 2.142.657 después de impuestos, respectivamente (M\$ 2.066.873 al 31 de diciembre de 2016). Adicionalmente, al considerar el efecto cambiario sobre las inversiones en asociadas, el efecto total sobre los resultados integrales ascendería a M\$ 3.444.951 (M\$ 3.718.394 al 31 de diciembre de 2016) 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.

Los pasivos financieros de la Compañía, están estructurados con tasas de interés fijas, mitigando así el riesgo ante eventuales variaciones en las tasas de mercado.

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% de la línea de crédito asignada a cada cliente y distribuidor, independiente si éstos son Nominados o Innominados. 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 2017 y 2016 los vencimientos de los pasivos financieros basados en flujos contractuales no descontados, se presentan a continuación:

Al 31 de diciembre de 2017	Vencimiento			
	Hasta 1 año	Más de 1 hasta 2 años	Más de 2 hasta 4 años	Total
Obligaciones entidades Financieras	2.731.889	4.028.106	5.414.826	12.174.821
Pasivos de cobertura	197.912	-	-	197.912
Obligaciones con terceros	9.092.242	363.082	-	9.455.324
Total	12.022.043	4.391.188	5.414.826	21.828.057

Al 31 de diciembre de 2016	Vencimiento			
	Hasta 1 año	Más de 1 hasta 2 años	Más de 2 hasta 4 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	8.442.744	345.683	-	8.788.427
Total	10.377.512	1.309.136	-	11.686.648

Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 las inversiones de acuerdo a su clasificación de riesgo son las siguientes:

Al 31 de diciembre de 2017 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				13.361.651	514.874	12.825.144
Clasificación de riesgo						
AAA	Largo plazo	La más alta	-	0,0%	0,0%	0,0%
AA+	Largo plazo	Muy alta	-	0,0%	0,0%	0,0%
AA-	Largo plazo	Muy alta	-	0,0%	0,0%	0,0%
AA	Largo plazo	Muy alta	-	0,0%	0,0%	0,0%
A+	Largo plazo	Buena	-	7,2%	0,0%	0,0%
A	Largo plazo	Buena	-	0,0%	0,0%	0,0%
BBB	Largo plazo	Suficiente	-	0,0%	0,0%	0,0%
BBB-	Largo plazo	Suficiente	-	0,0%	0,0%	100,0%
BB+	Largo plazo	Con capacidad	-	0,0%	0,0%	0,0%
N1+	Corto plazo	La más alta	-	0,0%	100,0%	0,0%
N1	Corto plazo	La más alta	-	7,9%	0,0%	0,0%
M1	Fondos Mutuos	-	La más baja	84,9%	0,0%	0,0%

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%

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 2017 y 2016 es el siguiente:

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	31.12.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Efectivo en caja	48.462	49.419
Saldos en bancos	946.137	354.470
Depósitos a plazo	1.060.866	262.170
Fondos mutuos	12.300.785	10.067.857
Total	14.356.250	10.733.916

El detalle por tipo de moneda del saldo del Efectivo y Equivalentes al Efectivo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Tipo Moneda	31.12.2017	31.12.2016
	M\$	M\$	M\$
Monto efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	13.102.776	10.166.961
Monto efectivo y equivalentes al efectivo	USD	1.208.122	519.046
Monto efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	45.352	47.909
Total		14.356.250	10.733.916

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 2017 y 2016, se componen según el detalle siguiente:

Fecha de Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Original	Tasa	Periodicidad Tasa	Vencimiento	Valor al 31.12.2017
			M\$	%			M\$
20-12-2017	Banco Bice	CLP - No Reaj.	18.928	3,96%	Anual	19-01-2018	18.946
26-12-2017	Banco Bice	CLP - No Reaj.	13.226	4,44%	Anual	26-03-2018	13.234
26-12-2017	Banco Bice	CLP - No Reaj.	7.918	4,44%	Anual	26-03-2018	7.921
12-12-2017	Banco Bice	CLP - No Reaj.	30.424	0,45%	Anual	12-03-2018	30.450
27-12-2017	Banco Bice	CLP - No Reaj.	40.000	2,40%	Anual	05-01-2018	40.011
27-12-2017	Banco Bice	CLP - No Reaj.	950.000	2,88%	Anual	12-03-2018	950.304
Totales							1.060.866

Fecha de Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Original	Tasa	Periodicidad Tasa	Vencimiento	Valor al 31.12.2016
			M\$	%			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

c) Fondos Mutuos

El detalle y principales condiciones de los fondos mutuos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Entidad	Moneda	31.12.2017	31.12.2016
		M\$	M\$
Bice Administradora General de Fondos S.A.	CLP	-	775.157
Bice Invers. Administ. Gral. de Fondos S.A.	USD	376.270	-
BBVA Asset Management Admin.Gral.de Fondos S.A.	CLP	-	4.144.580
Scotia Administradora Gral. de Fondos S.A.	CLP	-	4.635.017
Larrain Vial Admin.Gral. de Fondos S.A.	CLP	1.461.577	-
Banco Estado S.A. Admin. General de Fondos	CLP	9.502.592	-
Pershing-LLC	USD	827.734	513.103
Banco de Crédito del Perú	PEN	132.612	-
Total		12.300.785	10.067.857

d) Préstamos y Pasivos Financieros

Los préstamos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2017, tuvieron los siguientes movimientos:

Préstamos o Pasivos Financieros	Cambios No Monetarios						Saldo al 31.12.2017
	Saldo al 31.12.2016	Flujos de Efectivo	Reclasificaciones	Acumulación Intereses	Cambio del Valor Razonable	Movimiento Tipo de Cambio	
			M\$	%	M\$	M\$	
Préstamos bancarios corto plazo (*)	1.310.883	94.002	574.575	400.322	-	(5.300)	2.374.482
Préstamos bancarios largo plazo (*)	574.575	8.400.540	(574.575)	-	-	-	8.400.540
Pasivos de cobertura corto plazo	507.740	(470.608)	391.283	-	(183.392)	(47.111)	197.912
Pasivos de cobertura largo plazo	361.889	-	(391.283)	-	58.996	(29.602)	-
Totales	2.755.087	8.023.934	-	400.322	(124.396)	(82.013)	10.972.934

(*) La adquisición del préstamo, por parte de Inversiones Volcán S.A., filial de la Sociedad, corresponde a la compra de 1.442 acciones emitidas por Solcrom S.A., representativas del 45% de su capital social.

NOTA 7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros, corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se componen:

Clase de Activos Financieros	Clasificación				
	Activos financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos financieros disponibles para la venta	Total Activos Financieros
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 31 de diciembre 2017					
Efectivo y equivalentes al efectivo	13.361.650	-	994.600	-	14.356.250
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, corriente	-	-	22.152.859	-	22.152.859
Bonos	-	179.746	-	-	179.746
Depósitos a plazo no reajustables	-	-	514.874	-	514.874
Forward de monedas	-	-	-	-	-
Otros activos financieros corrientes	-	179.746	514.874	-	694.620
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	-	-	4.004	-	4.004
Bonos	-	12.645.398	-	-	12.645.398
Otros activos financieros no corrientes	-	12.645.398	-	-	12.645.398
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	-	-	9.299	-	9.299
Total activos financieros por clase	13.361.650	12.825.144	23.675.636	-	49.862.430

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 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

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 2017 y 2016, 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 2017 y 2016 es el siguiente:

Bonos	Base de Reajuste	Amortización	Valor al 31.12.2017			
			Corriente	No Corriente	Total	Valor Razonable
			M\$	M\$	M\$	M\$
Gener S.A.	USD	Al Vencimiento	3.740	207.910	211.650	215.118
Celulosa Arauco Constitución S.A.	USD	Al Vencimiento	37.217	1.620.496	1.657.713	1.694.612
Inversiones CMPC S.A.	USD	Al Vencimiento	49.627	5.402.531	5.452.158	5.713.160
Enersis S.A.	USD	Al Vencimiento	89.162	5.414.461	5.503.623	5.507.466
Total			179.746	12.645.398	12.825.144	13.130.356

Bonos	Base de Reajuste	Amortización	Valor al 31.12.2016			
			Corriente	No Corriente	Total	Valor Razonable
			M\$	M\$	M\$	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

El detalle de los depósitos a plazo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Fecha de Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Original	Tasa	Periodicidad Tasa	Vencimiento	Valor al 31.12.2017
			M\$	%			M\$
01-07-2016	Banco Bice	UF	18.212	0,30%	Anual	29-12-2016	18.445
29-12-2016	Banco Bice	UF	24.081	1,45%	Anual	29-12-2017	24.852
17-08-2017	Banco Bice	UF	40.000	0,15%	Anual	30-05-2018	40.351
15-11-2016	Banco Bice	UF	1.200	1,80%	Anual	30-05-2018	1.248
02-10-2017	Banco Bice	UF	16.700	1,00%	Anual	29-01-2018	16.829
02-10-2017	Banco Bice	UF	410.000	1,00%	Anual	12-03-2018	413.149
Total							514.874

Fecha de Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Original	Tasa	Periodicidad Tasa	Vencimiento	Valor al 31.12.2016
			M\$	%			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

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.

Al 31 de diciembre de 2017:

No se registran operaciones de forward de monedas.

Al 31 de diciembre de 2016, su detalle es el siguiente:

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

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

Moneda	Costo Amortizado		Valor Razonable	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
	M\$	M\$	M\$	M\$
Emitidos en UF	-	4.699.844	-	4.616.274
Emitidos en USD	12.825.144	13.629.020	13.130.356	13.635.072
Total	12.825.144	18.328.864	13.130.356	18.251.346

NOTA 8. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros activos no financieros corrientes al 31 de diciembre de 2017 y 2016 están compuestos de acuerdo al siguiente detalle:

Clase de activo no financiero	31.12.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Seguros vigentes	449.441	253.378
Patentes y contribuciones	1.588	3.379
Mantenimiento maquinarias y equipos	93.203	129.873
Otros activos no financieros	231.950	125.812
Total	776.182	512.442

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 2017 y 2016 es la siguiente:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	31.12.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Deudores por venta bruto	21.618.532	19.104.959
- Provisión cuentas incobrables	(287.834)	(111.744)
Deudores por venta neto	21.330.698	18.993.215
Otras cuentas por cobrar	355.860	2.125.671
Total	21.686.558	21.118.886

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 2017 y 2016 es la siguiente:

Antigüedad	31.12.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
No vencidos	19.397.257	17.705.408
Menos 30 días de vencidos	1.639.778	3.077.808
31 a 60 días vencidos	384.633	196.126
61 a 90 días vencidos	160.920	33.557
91 a 120 días vencidos	56.440	7.127
121 a 150 días vencidos	91.067	65.703
151 a 180 días vencidos	79.430	18.449
181 a 365 días vencidos	129.081	58.529
Sobre 365 días vencidos	35.786	67.923
Total, sin provisión de deterioro	21.974.392	21.230.630
Provisión deterioro	(287.834)	(111.744)
Total	21.686.558	21.118.886

c) Los movimientos de deterioro de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

Movimiento en la Provisión de Cuentas Incobrables	31.12.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Saldo inicial al 01 de enero	111.744	55.250
Aumentos (disminuciones) del ejercicio	176.090	56.494
Total	287.834	111.744

NOTA 10. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Los saldos pendientes, corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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	31.12.2017		31.12.2016	
			Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
			M\$	M\$	M\$	M\$
0-E	Volcán Inversiones Argentinas S.A.	Controlador Común	-	4.448	-	4.844
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	Grindwell Norton Ltd.	Relación con Accionista Mayoritario	-	-	2.146	-
0-E	Solcrom S.A.	Asociada	3.954	-	-	-
81.187.800-6	Cosmoplas S.A.	Relación con Gerente de la Sociedad	-	-	5.094	-
97.080.000-K	Banco Bice	Controlador Común	50	-	238	-
Total			4.004	9.299	18.655	9.695

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	Naturaleza de la Relación	31.12.2017		31.12.2016	
			Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
			M\$	M\$	M\$	M\$
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Controlador Común	8.529	-	35.418	-
91.806.000-6	Abastible S.A.	Director Común	3.068	-	3.050	-
99.520.000-7	Cía. de Petróleos de Chile S.A.	Accionista Común	14.277	-	9.336	-
79.943.600-0	Forsac S.A.	Controlador Común	27.331	-	1.306	-
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Director Común	3.796	-	-	-
0-E	Certain Teed Corporation	Relación con Accionista Mayoritario	45.151	-		
Total			102.152	-	49.110	-

NOTA 11. INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS

a) Grupo Controlador

La Sociedad al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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.	6.660.845	8,8811
80.537.000-9	Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	5.672.670	7,5636
83.104.400-4	Inmobiliaria Choapa S.A.	4.825.217	6,4336
96.767.630-6	Chile Fondo de Inversión Small Cap	1.594.979	2,1266
98.000.100-8	AFP Hábitat S.A. para Fondo Pensión A,B,C,D	1.107.548	1,4768
94.645.000-6	Inmobiliaria Ñague S.A.	960.000	1,2800
94.514.120-0	Inversiones Beda S.A.	821.203	0,0949
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
96.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	348.821	0,4651

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	31.12.2017		31.12.2016	
						Importe	Resultado	Importe	Resultado
						M\$	M\$	M\$	M\$
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Controlador común	CLP	Inversiones	2.123.124	5.918	59.412	21.730
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Controlador común	CLP	Interés y comisiones pagadas	7.991	(7.991)	9.929	(9.929)
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Controlador común	CLP	Operaciones forward	-	(51.199)	3.981.000	(52.182)
96.514.410-2	Bice Admin. de Fondos Mutuos	Chile	Controlador común	CLP	Operaciones financieras (*)	65.347.838	52.680	30.385.196	27.578
79.532.990-0	Bice Corredores de Bolsa S.A.	Chile	Controlador común	CLP	Venta Instrumentos Financieros	4.727.690	(723)	-	-
96.677.280-8	Bice Factoring S.A.	Chile	Controlador común	CLP	Operaciones de confirming	-	-	1.238.236	-
80.537.000-9	Larrain Vial Administradora Gral. de Fondos S.A.	Chile	Socio Matriz y Director Volcán	CLP	Operaciones financieras (*)	23.542.000	26.003	55.887.384	94.487
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Controlador común	CLP	Compra de materias primas	1.453.863	-	3.780.476	-
79.943.600-0	FORSAC S.A.	Chile	Controlador común	CLP	Compra de materias primas	313.108	-	301.178	-
91.806.000-6	Abastible S.A.	Chile	Director común	CLP	Compra de gas	97.481	-	99.230	-
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Chile	Accionista común	CLP	Compra de combustible	241.022	-	321.034	-
O-E	B.P.B. PLC	Inglaterra	Relac. con acc. mayoritario	USD	Asesoría técnica	243.990	(243.990)	250.670	(250.670)
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	1.814.893	-	288.428	-
80.397.900-6	SOLCROM S.A.	Chile	Asociada	CLP	Venta de Productos	96.827	96.827	-	-
80.397.900-6	SOLCROM S.A.	Chile	Asociada	CLP	Dividendos Percibidos	1.664.828	-	-	-
80.397.900-6	SOLCROM S.A.	Chile	Asociada	CLP	Compra productos	15	-	-	-
O-E	Saint-Gobain Isover	Francia	Relac. con acc. mayoritario	EUR	Asesoría técnica	81.055	(81.055)	59.414	(59.414)
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	-
O-E	Saint Gobain Adfors CZ Glass Mat s.r.o.	República Checa	Relac. con acc. mayoritario	EUR	Compra de materias primas	19.556	-	-	-
O-E	Saint Gobain Argentina	Argentina	Relac. con acc. mayoritario	USD	Compra de productos	10.616	-	-	-
O-E	Saint Gobain Placo Iberica	España	Relac. con acc. mayoritario	EUR	Compra de materias primas y repuestos	616.123	-	505.222	-
O-E	Isover Saint Gobain CRIR	Francia	Relac. Con Acc. Mayoritario	EUR	Compra de repuestos	1.074	-	-	-
O-E	Saint Gobain do Brasil Prod. Industriais Ltda.	Brasil	Relac. con acc. mayoritario	USD	Asistencia técnica	-	-	4.111	(4.111)
O-E	Grindwell Norton Ltd	India	Relac. con acc. mayoritario	EUR	Compra de repuestos	11.264	-	15.488	-
O-E	Saint Gobain Rigips GmbH	Alemania	Relac. con acc. mayoritario	EUR	Compra de productos	57.089	-	14.045	-
O-E	Saint Gobain Isover Iberica SLU	España	Relac. Con Acc. Mayoritario	EUR	Asistencia técnica	3.736	-	-	-
76.070.712-0	Inversiones Grupo Saint Gobain Ltda.	Chile	Relac. Con Acc. Mayoritario	CLP	Compra de acciones Solcrom S.A.	18.309.369	-	-	-
92.461.000-K	Viña Undurraga S.A.	Chile	Relac. con gerente de la Sociedad	CLP	Venta de productos	-	-	1.883	1.883
92.580.000-7	ENTEL S.A.	Chile	Director Común	CLP	Inversiones en Bonos	4.487.907	110.195	-	-
96.806.980-2	ENTEL PCS Telecomunicaciones S.A.	Chile	Director común	CLP	Servicios de telefonía	34.658	(34.658)	17.636	(17.636)
81.187.800-6	Cosmoplas S.A.	Chile	Relac. con gerente de la Sociedad	CLP	Venta de productos	4.001	4.001	10.859	10.859
O-E	Certain Teed Coporation	USA	Controlador común	USD	Compra de productos	1.442.809	-	1.488.876	-
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 vehículo	-	-	6.300	-
96.596.540-8	Inversiones CMPCS S.A.	Chile	Controlador Común	CLP	Inversiones en Bonos	-	278.989	-	-
96.505.760-9	COLBUN S.A.	Chile	Controlador Común	CLP	Inversiones en Bonos	-	73.561	-	-
O-E	BAM Asset Management	USA	Controlador Común	USD	Compra Instrumentos Financieros	5.379.373	-	-	-

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 2017 y 2016, 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 2016 y sin variación para el año 2017.

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 2017 y 2016 que incluye a los miembros del Comité de Directores y a los directores, se presenta a continuación:

Nombre	Cargo	31.12.2017		31.12.2016	
		Directorio M\$	Comité M\$	Directorio M\$	Comité M\$
Bernardo Matte Larraín	Presidente	48.779	-	47.761	-
Eliodoro Matte Capdevila	Director	-	-	7.876	-
Leonidas Vial Echeverría	Director	8.085	2.695	23.880	7.960
Andrés Ballas Matte	Director	24.390	8.130	23.880	7.960
Antonio Larraín Ibáñez	Director	24.390	-	23.880	-
Rodrigo Donoso Munita	Director	24.390	-	16.004	-
Gustavo Subercaseaux Phillips	Director	16.304	5.435	-	-
Thierry Fournier	Director (*)	-	-	-	-
Francisco Sanches Neto	Director (*)	-	-	-	-
Claudia Rodríguez Tunger	Directora (*)	-	-	-	-
Totales		146.338	16.260	143.281	15.920

(*) Los señores directores extranjeros, desde el año 2010, han renunciado a la remuneración por el cargo de Director y del Comité de Directores. El 10 de mayo de 2017 el Director Sr. Francisco Sanches Neto fue designado Director de la Sociedad en reemplazo del Director Sr. Claudio Bastos de Oliveira. El 16 de noviembre de 2017 la Directora Claudia Rodríguez Tunger fue designada Directora de la Sociedad en reemplazo del Sr. Francisco Sanches Neto.

Con fecha 10 de mayo de 2017, el Director Sr. Gustavo Subercaseaux Phillips fue designado Director de la Sociedad en reemplazo del Director Sr. Leonidas Vial Echeverría e integrará el Comité de Directores de derecho propio, al tener la calidad de Director independiente.

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 2017 la remuneración bruta percibida por los ejecutivos alcanzó los M\$ 1.981.322 (diciembre 2016 M\$ 1.946.158).

NOTA 12. INVENTARIOS

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Clase de Inventario	31.12.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Productos terminados	6.447.091	7.136.419
Materias primas	5.473.023	4.757.128
Combustibles	73.818	53.480
Envases	574.535	605.852
Repuestos	4.175.853	3.828.079
Materiales en general	2.453.858	2.377.813
Provisión obsolescencia		
Productos elaborados	(81.020)	(266.830)
Materias primas	(95.697)	(125.265)
Materiales	(90.779)	(92.985)
Repuestos	(260.302)	(221.090)
Total	18.670.380	18.052.601

El costo de las materias primas e insumos incluidos en los inventarios, reconocido como costo de ventas al 31 de diciembre de 2017 asciende a M\$ 26.473.145 (M\$ 25.671.854 al 31 de diciembre de 2016).

NOTA 13. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES

a) Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad y sus Filiales registran rentas líquidas positivas (Utilidades tributarias) por M\$ 12.387.654 y rentas líquidas negativas por M\$ 4.783.245 (Pérdidas tributarias), el impuesto a la renta determinando asciende a M\$ 3.091.905 y el impuesto único a M\$ 79.163; 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 están vigentes 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 2017 y 2016 es el siguiente:

Resultado Financiero	Acumulado al	
	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(3.157.691)	(2.352.453)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	14.746	15.102
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	66.395	(15.497)
Total	(3.076.550)	(2.352.848)

A continuación, se presenta un detalle de los saldos de Utilidades Tributarias y Créditos asociados de las sociedades del grupo.

Los saldos al 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

Sociedades	Rentas afectas a Impuesto Global Complementario o Impuesto Adicional (RAI)	Diferencia entre Depreciación acelerada y normal (DDNA)	Rentas Exentas de Impuesto Global Complementario e Ingresos No renta (REX)	Saldo Acumulado de Créditos (SAC)			Factor de Crédito SAC hasta 31.12.2016
				Acumulados hasta el 31.12.2016			
				Con Derecho a Devolución	Sin Derecho a Devolución	Crédito Total Disponible contra impuestos finales (IPE)	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Cia. Industrial El Volcán S.A.	127.739.953	13.289.609	6.329.300	30.089.650	924.138	500.374	0,222417
Fibrocementos Volcán Ltda.	11.750.803	1.615.714	-	1.525.813	-	-	0,234452
Aislantes Volcán S.A.	4.094.463	1.061.159	-	814.236	-	-	0,234594
Minera Lo Valdés Ltda.	1.573.808	97.876	-	275.824	-	-	0,254400
Transportes Yeso Ltda.	-	5.060	-	-	-	-	0,000000
Inversiones Volcán S.A.	-	-	-	-	-	-	0,000000
Totales	145.159.027	16.069.418	6.329.300	32.705.523	924.138	500.374	

b) Cuentas por cobrar y pagar por impuestos

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el detalle del impuesto por cobrar es el siguiente:

Concepto	31.12.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Pagos provisionales mensuales	4.297.575	5.273.005
Crédito por gastos de capacitación	53.523	70.803
Otros créditos por imputar	1.304.428	157.071
Provisión impuesto a la renta	(342.216)	(2.259.828)
Sub Total: Pagos provisionales mensuales y otros créditos deducida la provisión Impuesto Renta del periodo	5.313.310	3.241.051
Total	5.313.310	3.241.051

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el detalle del impuesto por pagar es el siguiente:

Concepto	31.12.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Provisión impuesto a la renta	(2.895.799)	(254.840)
Pagos provisionales mensuales	1.882.898	101.526
Crédito por gastos de capacitación	22.567	9.868
Otros créditos por imputar	19.128	2.329
Sub Total: Impuesto Renta, neto de pagos provisionales mensuales y otros créditos	(971.206)	(141.117)
Otros impuestos por pagar	(136.233)	(184.295)
Total	(1.107.439)	(325.412)

c) Conciliación de la tasa efectiva de impuesto

Conciliación Gasto (ingreso) Impuesto a las ganancias	Acumulado al	
	01.01.2017 31.12.2017 M\$	01.01.2016 31.12.2016 M\$
Ganancia, antes de impuesto	17.456.196	15.597.762
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(4.451.330)	(3.743.463)
Efecto impositivo de Ingresos ordinarios no imponibles	258.718	201.893
Efecto impositivo de Gastos no deducibles	(50.089)	(99.935)
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores	14.746	15.102
Otros incremento (decremento) en cargo por impuestos legales (*)	1.151.405	1.273.555
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	(3.076.550)	(2.352.848)

(*) 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	
	01.01.2017 31.12.2017 M\$	01.01.2016 31.12.2016 M\$
Tasa impositiva legal	25,50	24,00
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)	(1,11)	(1,52)
Tasa impositiva efectiva	25,89	23,98

NOTA 14. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, NO CORRIENTES

El siguiente, es el detalle al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Concepto	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Crédito fiscal largo plazo	1.665.269	-
Total	1.665.269	-

Corresponden al crédito fiscal (IVA) de nuestra filial Soluciones Constructivas Volcán Perú que se esperan recuperar con las ventas futuras.

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 2017 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	40.142.888	793.548	8.138.194	6.554.474	28.892.385	17.354.154	13.802	101.889.445
Importe de Activos Corrientes de Subsidiaria	27.677.230	683.816	3.395.300	4.777.377	1.991.181	4.624.250	5.214	43.154.368
Importe de Activos No Corrientes de Subsidiaria	12.465.658	109.732	4.742.894	1.777.097	26.901.204	12.729.904	8.588	58.735.077
Importe de los Pasivos Totales de Subsidiaria	5.392.326	7.847	1.583.604	1.271.018	19.887.098	2.876.697	-	31.018.590
Importe de Pasivos Corrientes de Subsidiaria	3.311.809	6.548	1.311.119	934.020	1.828.203	2.876.697	-	10.268.396
Importe de Pasivos No Corrientes de las Subsidiarias	2.080.517	1.299	272.485	336.998	18.058.895	-	-	20.750.194
Importe de Ingresos Ordinarios de Subsidiaria	30.831.079	21.000	4.057.627	10.286.231	-	7.279.564	-	52.475.501
Importe de Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiaria	8.245.866	27.796	414.129	952.416	1.357.592	(1.115.538)	(238)	9.882.023
Resultado Integral de Subsidiaria	8.244.600	27.775	415.230	951.446	529.830	(1.842.984)	(955)	8.324.942

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

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 el período al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Movimientos en Inversiones en Asociadas	País de Origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación %	Saldo al 01.01.2017 M\$	Adiciones M\$	Participación en Ganancia (Pérdida) M\$	Dividendos Recibidos M\$	Diferencia de Conversión M\$	Otro Incremento (Decremento) M\$	Saldo al 31.12.2017 M\$
Placo do Brasil Ltda.	Brasil	BRL	45,0000	14.624.797	-	(657.178)	-	(1.140.660)	38	12.826.997
Fiberglass Colombia S.A.	Colombia	COP	45,0000	7.105.734	-	740.660	(1.932.765)	(389.342)	(870.823)	4.653.464
Placo Argentina S.A.	Argentina	ARS	45,0000	-	-	-	-	-	-	-
Solcrom S.A. (*)	Chile	CLP	44,9922	-	18.309.369	931.099	(1.664.828)	-	-	17.575.640
Total				21.730.531	18.309.369	1.014.581	(3.597.593)	(1.530.002)	(870.785)	35.056.101

(*) Con fecha 14 de marzo de 2017, Inversiones Volcán S.A., filial de la Sociedad, suscribió con Inversiones Grupo Saint-Gobain Ltda., un contrato denominado "Share Purchase Agreement", en cuya virtud adquirió 1.442 acciones emitidas por Solcrom S.A., representativas del 45% de su capital social.

Solcrom S.A., se especializa en la producción y comercialización de morteros para la industria de la construcción. La adquisición de esta participación permitirá a la Sociedad complementar su actual cartera de productos y soluciones constructivas.

Asimismo, Inversiones Grupo Saint-Gobain Ltda., quien queda como titular del 55% de las acciones emitidas por Solcrom S.A., e Inversiones Volcán S.A. suscribieron un pacto de accionistas denominado "Joint Venture Agreement" con relación a Solcrom S.A.

Movimientos en Inversiones en Asociadas	País de Origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación %	Saldo al 01.01.2016 M\$	Participación en Ganancia (Pérdida) M\$	Dividendos Recibidos M\$	Diferencia de Conversión M\$	Otro Incremento (Decremento) M\$	Saldo al 31.12.2016 M\$
Placo do Brasil Ltda.	Brasil	BRL	45,0000	12.591.928	(2.808)	-	2.040.296	(4.619)	14.624.797
Fiberglass Colombia S.A.	Colombia	COP	45,0000	6.190.931	844.027	(288.429)	(50.820)	410.025	7.105.734
Placo Argentina S.A.	Argentina	ARS	45,0000	-	-	-	-	-	-
Total				18.782.859	841.219	(288.429)	1.989.476	405.406	21.730.531

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.
- Solcrom S.A.: Producción y comercialización de morteros para la industria de la construcción.

A continuación se detalla información financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016 de los Estados Financieros de las sociedades en las que el grupo ejerce influencia significativa:

Inversiones con Influencia Significativa	31.12.2017				
	Participación %	Activo Corriente M\$	Activo No Corriente M\$	Pasivo Corriente M\$	Pasivo No Corriente M\$
Placo do Brasil Ltda.	45,0000	14.248.539	46.987.929	15.943.750	16.788.199
Fiberglass Colombia S.A.	45,0000	7.174.784	7.100.749	3.507.228	1.150.505
Placo Argentina S.A.	45,0000	73	41.923	65.215	-
Solcrom S.A.	44,9922	9.056.829	5.288.766	4.330.673	1.597.182
Total		30.480.225	59.419.367	23.846.866	19.535.886

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.	45,0000	15.004.262	48.082.740	12.906.210	17.681.242
Fiberglass Colombia S.A.	45,0000	10.415.693	9.864.666	4.056.831	1.155.779
Placo Argentina S.A.	45,0000	237	53.533	71.380	-
Total		25.420.192	58.000.939	17.034.421	18.837.021

Ingresos y Gastos de Asociadas	31.12.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Ingresos ordinarios de asociadas	70.789.359	54.380.617
Gastos ordinarios de asociadas	(67.910.729)	(52.511.242)
Ganancia neta de asociadas	2.878.630	1.869.375

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 2017 y 2016 es el siguiente:

Activos Intangibles	31.12.2017			31.12.2016		
	Bruto M\$	Amortización Acumulada M\$	Neto M\$	Bruto M\$	Amortización Acumulada M\$	Neto M\$
Marcas	48	-	48	48	-	48
Licencia explotación	34.744	-	34.744	31.633	-	31.633
Derechos de agua	16.470	-	16.470	16.470	-	16.470
Derechos emisión particulado	905.436	-	905.436	809.706	-	809.706
Programas informáticos	470.409	(438.572)	31.837	468.071	(432.267)	35.804
Total	1.427.107	(438.572)	988.535	1.325.928	(432.267)	893.661

La composición y los movimientos de Activos Intangibles al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

Movimientos Intangibles	Marcas M\$	Licencia Explotación M\$	Derechos de Agua M\$	Derechos de Emisión M\$	Programas Informáticos M\$	Activos Intangibles Netos M\$
Saldos al 01.01.2017	48	31.633	16.470	809.706	35.804	893.661
Incremento (disminución) en el cambio moneda extranjera	-	3.111	-	-	-	3.111
Adquisiciones	-	-	-	95.730	2.338	98.068
Gastos por amortización	-	-	-	-	(6.305)	(6.305)
Total al 31.12.2017	48	34.744	16.470	905.436	31.837	988.535

Movimientos Intangibles	Marcas M\$	Licencia Explotación M\$	Derechos de Agua M\$	Derechos de Emisión M\$	Programas Informáticos M\$	Activos Intangibles Netos M\$
Saldos al 01.01.2016	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

b) Vidas útiles

El detalle de las vidas útiles aplicadas en el rubro Intangibles al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

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

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas son sometidos a pruebas de deterioro cada vez que hay indicios de una potencial pérdida de valor o a lo menos al cierre de cada ejercicio anual. Para el período al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 2017 y 2016 se detalla a continuación:

Resultado Financiero	Acumulado al	
	01.01.2017 31.12.2017 M\$	01.01.2016 31.12.2016 M\$
Gastos de Administración	6.305	6.160
Totales	6.305	6.160

NOTA 18. PLUSVALÍA

Plusvalía comprada al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

RUT	Sociedad	31.12.2017 M\$	31.12.2016 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 Equipos, sus valores brutos, depreciaciones acumuladas y sus respectivos valores netos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Clases de Propiedad, Planta y Equipo	31.12.2017			31.12.2016		
	Bruto	Depreciación Acumulada	Neto	Bruto	Depreciación Acumulada	Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Obras en ejecución	1.453.734	-	1.453.734	1.355.743	-	1.355.743
Terrenos y pertenencias mineras	17.175.850	-	17.175.850	16.633.038	-	16.633.038
Edificios y construcciones	16.086.069	(3.293.856)	12.792.213	15.042.549	(2.739.135)	12.303.414
Planta y equipos	78.712.848	(35.072.110)	43.640.738	77.760.332	(30.220.158)	47.540.174
Instalaciones	2.722.032	(1.020.998)	1.701.034	2.387.123	(796.052)	1.591.071
Vehículos	390.365	(263.361)	127.004	411.358	(261.242)	150.116
Otras propiedades, planta y equipos	180.764	(50.295)	130.469	141.606	(50.295)	91.311
Total	116.721.662	(39.700.620)	77.021.042	113.731.749	(34.066.882)	79.664.867

La composición y los movimientos de las Propiedades, Planta y Equipos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2017:

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 01.01.2017	1.355.743	16.633.038	12.303.414	47.540.174	1.591.071	150.116	91.311	79.664.867
Adiciones	1.423.293	734.362	544.503	1.593.910	156.136	36.882	48.601	4.537.687
Incremento (Disminución) en el cambio moneda extranjera	(2.085)	(191.550)	(101.832)	(196.313)	(29.610)	(202)	(1.976)	(523.568)
Desapropiaciones	-	-	(70.877)	(624.158)	(3.914)	-	-	(698.949)
Gasto por Depreciación	-	-	(514.045)	(4.840.512)	(207.170)	(59.792)	(12.219)	(5.633.738)
Traslados y reclasificaciones	(1.323.217)	-	631.050	492.894	194.521	-	4.752	-
Deterioro	-	-	-	(325.257)	-	-	-	(325.257)
Saldo al 31.12.2017	1.453.734	17.175.850	12.792.213	43.640.738	1.701.034	127.004	130.469	77.021.042

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	1.523.820	-	247.005	1.502.987	83.047	106.208	34.058	3.497.125
Incremento (Disminución) en el cambio moneda extranjera	(1.663)	(176.098)	(93.999)	(180.504)	(30.230)	(374)	(3.348)	(486.216)
Desapropiaciones	-	-	(18.996)	(223.963)	(1.600)	-	-	(244.559)
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

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 equipos comprometidos, reconociendo una pérdida de M\$ 492.710.-

Depreciación

El cargo por depreciación al 31 de diciembre de 2017 asciende a M\$ 5.633.738 (M\$ 5.159.872 al 31 de diciembre de 2016) y se incluye en el estado de resultados en el ítem Costo de Ventas por M\$ 5.309.572 (M\$ 4.845.928 al 31 de diciembre de 2016) y en el ítem Gastos de Administración por M\$ 324.166 (M\$ 313.944 al 31 de diciembre de 2016).

Arrendamiento Financiero

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las propiedades, plantas y equipos incluyen M\$ 3.726.710 y M\$ 4.796.135 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 y Maquinaria y equipos.

Clases de Propiedad, Planta y Equipo	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Edificios y construcciones	1.819.905	1.977.340
Maquinaria y equipos	1.906.805	2.818.795
Total	3.726.710	4.796.135

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 2017 y 2016 se detallan como siguen:

Concepto	31.12.2017		31.12.2016	
	Activos por Impuestos Diferidos M\$	Pasivos por Impuestos Diferidos M\$	Activos por Impuestos Diferidos M\$	Pasivos por Impuestos Diferidos M\$
Provisión cuentas incobrables	51.451	-	28.496	-
Ingresos de exportaciones - reconocimiento de ingreso	36.583	-	-	-
Provisión de vacaciones	117.207	-	116.045	-
Depreciación activo fijo	-	8.044.503	-	8.061.048
Indemnización años de servicio	239.556	-	127.565	-
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	1.403.911	-	1.403.911	-
Provisión bonificaciones por pagar	178.962	-	132.714	-
Provisión obsolescencia de existencias	299.655	-	473.495	-
Resultado devengado sobre inversiones en fondos mutuos	-	173	-	1.467
Gastos diferidos	-	192.024	-	30.066
Diferencia valorización existencias	-	22.109	-	187.524
Sub Total	2.327.325	8.258.809	2.282.226	8.280.105
Impuestos diferidos sobre partidas cargadas a Otros Resultados Integrales del patrimonio				
Resultados actuariales por planes definidos	298.246	-	296.848	-
Sub Total	298.246	-	296.848	-
Total	2.625.571	8.258.809	2.579.074	8.280.105

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

Activo por Impuestos Diferidos	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Activo por Impuestos Diferidos a recuperar después de 12 meses	1.617.684	1.061.328
Activo por Impuestos Diferidos a recuperar en un plazo de 12 meses	1.007.887	1.517.746
Total activos por impuestos diferidos	2.625.571	2.579.074

Pasivo por Impuestos Diferidos	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Pasivo por Impuestos Diferidos a recuperar después de 12 meses	8.044.503	8.061.048
Pasivo por Impuestos Diferidos a recuperar en un plazo de 12 meses	214.306	219.057
Total pasivos por impuestos diferidos	8.258.809	8.280.105
Impuesto diferido Neto	(5.714.004)	(5.701.031)

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

Año	Parcialmente integrado
2016	24,0%
2017	25,5%
2018 y siguientes	27,0%

NOTA 21. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de préstamos no garantizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Concepto	31.12.2017		31.12.2016	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Préstamos bancarios	2.374.482	8.400.540	1.310.883	574.575
Pasivos de cobertura	197.912	-	507.740	361.889
Total	2.572.394	8.400.540	1.818.623	936.464

a) Préstamos bancarios

El desglose por monedas y vencimientos de los préstamos bancarios que devengan intereses al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2017:

Rut	EntidadDeudora	País	RUT	Acreedor	País	Moneda	Tipo Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	31.12.2017							
										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%	-	-	-	-	-	-	-	
OE	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C.	PE	OE	Banco de Crédito del Perú	PE	PEN	Al vencimiento	5.90%	6,00%	-	546.310	546.310	-	-	-	-	
96977.430-5	Inversiones Volcan S.A.	CL	97.004.000-5	Banco de Chile	CL	CLP	anual	4.896%	4,896%	-	1.828.172	1.828.172	1.680.108	1.680.108	1.680.108	3.360.216	
Totales										-	2.374.482	2.374.482	1.680.108	1.680.108	1.680.108	3.360.216	8.400.540

Al 31 de diciembre de 2016:

Rut	Entidad Deudora	País	RUT	Acreedor	País	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 Bice	PE	PEN	Al vencimiento	5.90%	6.00%	-	210.700	210.700	-	-	-	-	-
OE	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C.	PE	OE	Banco Bice	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	-	-	-	574.575

b) Pasivos de cobertura

Entidad	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	31.12.2017		31.12.2016	
		Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Citibank N.A.	Precio del petróleo	197.912	-	507.740	361.889
Total		197.912	-	507.740	361.889

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 2017 y 2016 es el siguiente:

Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Acreedores comerciales	8.684.385	7.528.625
Otras cuentas por pagar	668.783	1.210.690
Total	9.353.168	8.739.315

b) La antigüedad de las Cuentas por pagar comerciales y Otras cuentas por pagar corriente, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

Antigüedad	Bienes	Servicios	Otros	31.12.2017 M\$
No vencidos	4.710.070	1.411.933	695.593	6.817.596
Menos 30 días de vencidos	826.640	985.042	138.238	1.949.920
30 a 60 días vencidos	25.202	22.130	5.384	52.716
61 a 90 días vencidos	12.819	4.454	2.528	19.801
91 a 120 días vencidos	12.578	8.063	798	21.439
121 a 365 días vencidos	92.213	27.602	8.800	128.615
Sobre 365 días vencidos	325.582	25.150	12.349	363.081
Total	6.005.104	2.484.374	863.690	9.353.168

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

NOTA 23. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

El detalle de los montos provisionados son los siguientes:

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 2.785 (equivalente a M\$ 75.471), 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 914 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	426	2063	2078	2079
Instalación Planta	6.454	2.359	2063	2078	2079

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 2017 y 2016, se presentan a continuación:

Hipótesis Actuariales Utilizadas	Índices	
	2017	2016
Tabla de mortalidad utilizada	RV-2014	RV-2014
Tasa de interés anual	2,44%	2,44%
Tasa de rotación retiro voluntario	0,74%	0,74%
Tasa de rotación necesidad de la empresa	0,94%	0,94%
Incremento salarial	2,00%	2,00%
Edad de jubilación		
Hombres	65	65
Mujeres	60	60

El movimiento de este pasivo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Movimientos del ejercicio	31.12.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Valor inicial de la obligación	2.773.227	2.123.051
Costo de los servicios del ejercicio corriente	753.875	519.546
Costo por intereses	67.542	51.685
Ganancias y Pérdidas Actuariales,	5.439	320.814
Por Experiencia o comportamiento real	5.439	253.067
Por tasa de rotación por Renuncia	(2.357)	(15.447)
Por tasa de rotación por Despido	4.537	226.258
Por tasa de crecimiento salarial	1.645	22.334
Por mortalidad	1.614	19.922
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	(323.569)	(241.869)
Saldo Final	3.276.514	2.773.227

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	31.12.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Aumento del 1% en tasa de descuento	277.246	261.421
Disminución del 1% en tasa de descuento	(325.993)	(296.859)

Obligaciones por beneficios post empleo corriente y no corriente

La distribución del saldo es la siguiente:

Saldo Final	31.12.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Obligación por beneficios post empleo, corriente	549.025	279.373
Obligación por beneficios post empleo, no corriente	2.727.489	2.493.854
Saldo Final	3.276.514	2.773.227

Otras provisiones del personal, corriente

Concepto	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Provisión participaciones de directores y ejecutivos	89.036	39.627
Provisión bonificaciones del personal	56.024	73.920
Provisión feriados	479.393	488.021
Saldo Final	624.453	601.568

Total provisiones por beneficios a los empleados

Concepto	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Obligaciones por beneficios post empleo, corriente y no corriente	3.276.514	2.773.227
Otras provisiones por beneficios a los empleados	624.453	601.568
Saldo Final	3.900.967	3.374.795

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 2017 y 2016, es el siguiente:

Gastos del Personal	Acumulado al	
	01.01.2017 31.12.2017 M\$	01.01.2016 31.12.2016 M\$
Sueldos y salarios	13.784.827	13.578.116
Beneficios a corto plazo a los empleados	1.476.566	1.457.398
Gasto por obligación por beneficios post empleo	894.850	880.325
Beneficios por terminación	48.522	78.003
Total	16.204.765	15.993.842

NOTA 25. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTE

La composición de este rubro es la siguiente:

Concepto	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Retenciones y aportes previsionales	309.377	357.660
Dividendos por pagar a accionistas	63.322	59.944
Dividendo provisorio N° 308 de 2016	-	2.250.000
Dividendo provisorio, complemento 50% Utilidad	5.160.699	2.269.408
Total	5.533.398	4.937.012

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 como Romeral.

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	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.

Cientes (no auditado)

Los clientes de esta industria en Chile son las diversas empresas constructoras, empresas industriales, instaladores, empresas de calefacción y personas naturales que en general realizan trabajos de mejoramiento del hogar. La red de distribuidores de nuestros productos forma parte integral de esta cartera de clientes, al hacer posible la distribución de dichos productos a sus destinos y aplicaciones finales. Cía. Industrial El Volcán trabaja activamente con grandes retailers, distribuidores, subdistribuidores y ferreteros que atienden a nuestros clientes a lo largo de todo Chile.

Posición Competitiva (no auditado)

Volcán mantiene una posición de liderazgo en el mercado de lanas para la aislación. Su portafolio de productos está compuesto de rollos, paneles y caños de lana de vidrio y lana mineral, que son vendidos bajo las marcas Aislanglass® y Aislan® respectivamente.

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 2017 y 2016 es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2017

Conceptos	Yesos	Fibrocementos	Aislantes	Total M\$
Ingresos ordinarios	59.224.011	30.567.452	10.265.857	100.057.320
Ingresos por intereses	925.680	131.883	13.167	1.070.730
Gastos por intereses	(563.338)	-	(49)	(563.387)
Depreciación y amortizaciones	(3.375.929)	(1.142.903)	(1.121.212)	(5.640.044)
Total ingreso del segmento antes de impuesto	6.262.292	10.867.337	326.566	17.456.195
(Gasto) Ingreso por impuesto a la renta	(153.133)	(2.621.473)	(301.944)	(3.076.550)
Total Activos del segmento	138.670.001	32.202.347	21.205.400	192.077.748
Total importe en activos fijos	54.012.083	12.212.251	10.796.708	77.021.042
Total importe en inversión en asociadas	30.727.767	-	4.328.334	35.056.101
Total Pasivos del segmento	32.776.190	5.306.334	1.217.829	39.300.353
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	6.479.576	9.807.035	1.388.953	17.675.564
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(17.290.129)	(1.421.277)	1.187.812	(17.523.594)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	4.090.279	(172.534)	(431.751)	3.485.994

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)

NOTA 27. PATRIMONIO

a) Capital y número de acciones

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

Al 31 de diciembre de 2017 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 31.12.2017 M\$	Saldo al 31.12.2016 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	31.12.2017		31.12.2016	
	% de Participación	Nº de Accionistas	% de Participación	Nº de Accionistas
10% o más de participación	63,70%	2	63,70%	2
Menos de 10% de participación				
- Inversión igual o superior a UF 200	36,22%	112	36,21%	119
- Inversión inferior a UF 200	0,08%	128	0,09%	118
Total	100,00%	242	100,00%	239
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 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 Comisión para el Mercado Financiero, 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 31.12.2017 M\$	Saldo al 31.12.2016 M\$
Reserva de conversión	(7.497.100)	(5.238.934)
Reserva de cobertura de flujo de caja	(499.859)	(465.589)
Ganancias o pérdidas por planes de beneficios definidos	(1.317.794)	(1.313.825)
Otras reservas varias	579.522	579.484
Otras participaciones en patrimonio	24.792	24.792
Total	(8.710.439)	(6.414.072)

El movimiento de Otras reservas varias al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 01.01.2017	579.484	24.792	604.276
Aumento			
Variación patrimonio Asociadas no proveniente de resultados	38	-	38
Saldo final al 31.12.2017	579.522	24.792	604.314

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

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 01.01.2017	154.141.045
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	14.580.307
Dividendos en efectivo declarados y pagados	(4.275.000)
Dividendo provisorio, complemento 50% Utilidad	(3.015.153)
Mayor distribución sobre el 50% Utilidad 2016	(55.592)
Disminución por corrección errores Asociada ejercicio 2015	(870.824)
Saldo final al 31.12.2017	160.400.328

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

NOTA 28. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios:

Ingresos Operacionales	Acumulado al	
	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
	M\$	M\$
Venta de Bienes	95.306.761	96.962.876
Prestación de Servicios	4.750.559	4.673.376
Total	100.057.320	101.636.252

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	
	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
	M\$	M\$
Gastos por importaciones	6.075	13.926
Gastos medio ambiente	123.584	165.647
Total	129.659	179.573

NOTA 30. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

Otras ganancias (pérdidas)	Acumulado al	
	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
	M\$	M\$
Ingresos:		
Utilidad en venta de activo fijo	40.029	26.174
Ganancia (pérdida) por operaciones de derivados financieros	68.463	340.890
Indemnizaciones percibidas	52.525	36.782
Crédito sobre dividendos percibidos	1.163.252	115.069
Otros ingresos	65.419	32.107
Total ingresos	1.389.688	551.022
Egresos:		
Castigos de activos	(637.581)	(222.947)
Siniestros	(59.856)	(24.381)
Otros egresos	(13.128)	(33.430)
Total egresos	(710.565)	(280.758)
Total neto otras ganancia (pérdida)	679.123	270.264

NOTA 31. INGRESOS FINANCIEROS NETOS

El siguiente es el detalle del resultado financiero neto:

Resultado Financiero	Acumulado al	
	01.01.2017 31.12.2017 M\$	01.01.2016 31.12.2016 M\$
Ingresos Financieros		
Intereses por instrumentos financieros	1.070.730	1.065.685
Total ingresos financieros	1.070.730	1.065.685
Gastos Financieros		
Intereses por préstamos instituciones bancarias	(400.360)	-
Intereses por arrendamiento financiero	(77.440)	(154.646)
Otros gastos financieros	(85.587)	(3.315)
Total gastos financieros	(563.387)	(157.961)
Resultado financiero neto	507.343	907.724

NOTA 32. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

El detalle de los activos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2017

Clase de Activo en Moneda Extranjera	31.12.2017 M\$	CLP	USD	EUR	PEN
Clase de Activo					
Efectivo y equivalentes al efectivo	14.356.250	13.102.776	1.208.122	-	45.352
Otros activos financieros corriente	694.620	514.874	179.746	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	21.686.558	18.944.087	507.340	195.920	2.039.211
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	9.299	-	9.299	-	-
Otros activos no financieros, corriente	776.182	776.161	-	-	21
Inventarios	18.884.385	17.265.367	-	-	1.619.018
Activos por impuestos, corrientes	5.313.310	4.692.391	-	-	620.919
Otros activos financieros, no corrientes	12.645.398	-	12.645.398	-	-
Otros activos no financieros, no corrientes	1.665.269	-	-	-	1.665.269
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	35.056.101	17.575.640	17.480.461	-	-
Activos intangibles distintos de plusvalía	988.535	953.790	-	-	34.745
Propiedades, plantas y equipos	77.021.042	67.386.475	-	-	9.634.567
Activos por impuestos diferidos	2.625.571	1.192.958	-	-	1.432.613
Total Activo en moneda extranjera	191.722.520	142.404.519	32.030.366	195.920	17.091.715

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

El detalle de los pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2017

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	CLP	1.828.172	-	1.828.172	-
Otros pasivos financieros corriente	USD	197.912	41.815	156.097	-
Otros pasivos financieros corriente	PEN	546.310	-	546.310	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	7.148.124	7.148.124	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	USD	683.933	683.933	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	75.861	75.861	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	1.445.250	1.445.250	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	CLP	57.001	57.001	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	USD	45.151	45.151	-	-
Pasivos por impuestos, corriente	CLP	1.093.749	1.093.749	-	-
Pasivos por impuestos, corriente	EUR	3.281	3.281	-	-
Pasivos por impuestos, corriente	PEN	10.409	10.409	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	1.118.587	-	1.118.587	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	PEN	50.906	-	50.906	-
Otros pasivos no financieros, corriente	CLP	5.515.362	5.515.362	-	-
Otros pasivos no financieros, corriente	PEN	18.036	18.036	-	-
Total Pasivo en moneda extranjera		19.838.044	16.137.972	3.700.072	-

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

NOTA 33. DIFERENCIA DE CAMBIO

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

Diferencias de Cambio	Acumulado al	
	01.01.2017 31.12.2017 M\$	01.01.2016 31.12.2016 M\$
Activos	(1.320.117)	(908.088)
Efectivo y equivalentes al efectivo	(10.792)	(15.298)
Otros activos financieros	(1.229.822)	(864.006)
Deudores comerciales	(78.930)	(22.086)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(30.746)	(55.654)
Otros activos	30.173	48.956
Pasivos	58.508	83.158
Otros pasivos financieros	43.478	109.583
Acreedores comerciales	15.030	(26.425)
Total	(1.261.609)	(824.930)

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	
	01.01.2017 31.12.2017 M\$	01.01.2016 31.12.2016 M\$
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	14.371.396	13.238.810
Número de acciones	75.000.000	75.000.000
Ganancia (Pérdida) Básica por Acción (\$ por acción)	191,62	176,52

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilutivo.

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

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

Los dividendos pagados durante los años 2017 y 2016 fueron los siguientes:

Dividendo	Valor \$/Acción	Fecha de Pago
Dividendo N° 310	27,00	13.09.2017
Dividendo N° 309	31,00	10.05.2017
Dividendo N° 308	30,00	11.01.2017
Dividendo N° 307	28,00	14.09.2016
Dividendo N° 306	21,00	11.05.2016
Dividendo N° 305	21,00	13.01.2016

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	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Matriz y filiales	Silenciadores de ruido	En Ejecución	Propiedad, Planta y Equipo	156.385	5.615
Matriz y filiales	Bodegas residuos no peligrosos	Terminado	Propiedad, Planta y Equipo	96.259	253.290
Matriz y filiales	Eliminación de polvo	Terminado	Propiedad, Planta y Equipo	109.998	45.982
Matriz y filiales	Cambio Aspiración Horno Polimerizador	Terminado	Propiedad, Planta y Equipo	-	55.358
Matriz y filiales	Cambio Iluminaria a LED	Terminado	Propiedad, Planta y Equipo	21.104	30.539
Matriz y filiales	Monitoreo de gases	En Ejecución	Propiedad, Planta y Equipo	17.997	-
Matriz y filiales	Reducción de emisiones	Terminado	Propiedad, Planta y Equipo	480	-
Matriz y filiales	Mitigación ruido	En Ejecución	Gasto	1.041	89.278
Matriz y filiales	Estudio y gestión ambiental	En Ejecución	Gasto	143.632	174.982
Matriz y filiales	Control y verificación	En Ejecución	Gasto	8.442	25.860
Matriz y filiales	Cuidado del entorno	En Ejecución	Gasto	17.040	93.454
Matriz y filiales	Limpieza y extracción de residuos	En Ejecución	Gasto	467.604	475.728
Matriz y filiales	Tratamiento de Riles	En Ejecución	Gasto	112.511	-
Totales				1.152.493	1.250.086

NOTA 36. HECHOS POSTERIORES

Durante el período comprendido entre el 1 de enero de 2018 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 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

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

Como auditores externos de Compañía Industrial El Volcán S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, sobre los que informamos con fecha 14 de marzo de 2018. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N°30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) de la afiliada Aislantes Volcán S.A. y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

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

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas" de Aislantes Volcán S.A. adjuntos, se corresponden con aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Compañía Industrial El Volcán S.A. al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en NCG N°30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la CMF, 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 Comisión para el Mercado Financiero, 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, 14 de marzo de 2018

AISLANTES VOLCÁN S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(En miles de pesos - M\$)

ACTIVOS	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Activos Corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.018.786	219.887
Otros activos no financieros, corriente	42.895	31.081
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	1.803.601	1.652.694
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	12.968	48
Inventarios	1.899.127	1.826.385
Activos corrientes, totales	4.777.377	3.730.095
Activos, no corrientes		
Activos intangibles distintos de plusvalía	188.712	189.081
Propiedades, planta y equipo	1.511.437	1.510.395
Activos por impuestos diferidos	76.948	79.323
Activos no corrientes, totales	1.777.097	1.778.799
Total de activos	6.554.474	5.508.894

AISLANTES VOLCÁN S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(En miles de pesos - M\$)

	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	583.148	493.382
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	216.106	170.501
Pasivos por impuestos corrientes	79.225	142.139
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	33.775	30.209
Otros pasivos no financieros, corriente	21.766	23.696
Pasivos corrientes, totales	934.020	859.927
Pasivo, no corrientes		
Pasivos por impuestos diferidos	290.394	268.227
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	46.604	48.730
Pasivos no corrientes, totales	336.998	316.957
Total de pasivos	1.271.018	1.176.884
Patrimonio		
Capital emitido	7.236	7.236
Ganancias acumuladas	5.332.748	4.380.332
Otras reservas	(56.528)	(55.558)
Patrimonio total	5.283.456	4.332.010
Total de pasivos y patrimonio	6.554.474	5.508.894

AISLANTES VOLCÁN S.A.

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(En miles de pesos - M\$)

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Acumulado 01.01.2017 31.12.2017 M\$	Acumulado 01.01.2016 31.12.2016 M\$
Estado de Resultados		
Ingresos de actividades ordinarias	10.286.231	10.869.445
Costo de ventas	(7.076.582)	(7.527.774)
Ganancia Bruta	3.209.649	3.341.671
Costos de distribución	(908.784)	(826.846)
Gasto de administración	(1.042.304)	(1.037.508)
Otros gastos, por función	(15.515)	(34.480)
Otras ganancias (pérdidas)	41	1.049
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	1.243.087	1.443.886
Ingresos financieros	13.167	-
Costos financieros	(49)	-
Diferencias de cambio	(1.845)	20.872
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	1.254.360	1.464.758
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(301.944)	(332.262)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	952.416	1.132.496
Ganancia (pérdida)	952.416	1.132.496
Ganancia (pérdida) atribuible a		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora	952.416	1.132.496
Ganancia (Pérdida)	952.416	1.132.496

AISLANTES VOLCÁN S.A.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(En miles de pesos - M\$)

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL	Acumulado 01.01.2017 31.12.2017 M\$	Acumulado 01.01.2016 31.12.2016 M\$
Ganancia (pérdida)	952.416	1.132.496
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	(1.329)	10.944
Otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio, antes de impuesto	(1.329)	10.944
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	359	(2.954)
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio	359	(2.954)
Otro resultado integral, total	(970)	7.990
Resultado integral, total	951.446	1.140.486
Resultado integral atribuibles a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	951.446	1.140.486
Resultado integral, total	951.446	1.140.486

AISLANTES VOLCÁN S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(En miles de pesos - M\$)

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo inicial ejercicio actual 01.01.2017	7.236	(55.558)	4.380.332	4.332.010
Saldo Inicial Reexpresado	7.236	(55.558)	4.380.332	4.332.010
Cambios en patrimonio				
Resultado Integral				
Ganancia			952.416	952.416
Otro resultado integral		(970)		(970)
Resultado integral		(970)	952.416	951.446
Total de cambios en patrimonio	-	(970)	952.416	951.446
Saldo final ejercicio actual al 31.12.2017	7.236	(56.528)	5.332.748	5.283.456

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 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 al 31.12.2016	7.236	(55.558)	4.380.332	4.332.010

AISLANTES VOLCÁN S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, MÉTODO DIRECTO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(En miles de pesos - M\$)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31.12.2017 M\$	31.12.2016 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	12.024.807	12.799.895
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(9.117.196)	(8.280.547)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(845.170)	(901.567)
Otros pagos por actividades de operación	(523.198)	(487.688)
Intereses recibidos	13.166	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(121.802)	(21.962)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(41.656)	(42.585)
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	1.388.951	3.065.546
Flujos de Efectivo Procedentes de (utilizados en) Actividades de Inversión		
Préstamos a entidades relacionadas	(2.719.696)	(16.634.485)
Compras de propiedades, planta y equipo	(159.136)	(323.767)
Cobros a entidades relacionadas	2.287.945	13.986.275
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión	(590.887)	(2.971.977)
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	798.064	(16.431)
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	835	-
Incremento neto de efectivo y Equivalentes al Efectivo	798.899	(16.431)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	219.887	236.318
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	1.018.786	219.887

AISLANTES VOLCÁN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

Su portafolio de productos está compuesto de rollos, paneles y caños de lana de vidrio, que son comercializados bajo la marca Aislanglass®.

La Compañía se encuentra ubicada en Chile, en la ciudad de Santiago, en la calle Quitalmahue 2202, Comuna de Puente Alto.

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad tenía 78 trabajadores, distribuidos en 7 empleados en administración y 71 en producción. A igual fecha del año 2016 la Sociedad tenía 80 trabajadores.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

a) Bases de preparación

Los presentes estados financieros de Aislantes Volcán S.A. al 31 de diciembre de 2017, 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 14 de marzo de 2018.

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 2017

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 12 "Revelación de intereses en otras entidades" Las modificaciones aclaran los requerimientos de revelación de la NIIF 12, aplicables a la participación de una entidad en una subsidiaria, un negocio conjunto o una asociada que está clasificada como mantenido para la venta. Las modificaciones serán efectivas a partir del 1 de enero de 2017 y su aplicación será retrospectivamente.	01/01/2017
NIC 7 Estado de flujos de efectivo 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. Aun 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.	01/01/2017
NIC 12 Impuesto a las ganancias 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. 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.	01/01/2017

b.2 Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2017, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas son las siguientes.

Normas e interpretaciones	Para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 9 Instrumentos financieros 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.	01/01/2018

NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes

Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.

01/01/2018

NIIF 16 Arrendamientos

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.

01/01/2019

NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero 2019, su aplicación anticipada está permitida para las entidades que aplican las NIIF 15 o antes de la fecha de la aplicación inicial de la NIIF 16.

NIIF 16 sustituye a la NIC 17 actual e introduce un único modelo de contabilidad arrendatario y requiere un arrendatario reconocer los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento con un plazo de más de 12 meses, a menos que el activo subyacente es de bajo valor.

NIIF 17 Contratos de Seguro

Emitida el 18 de mayo de 2017, esta Norma requiere que los pasivos de seguro sean medidos a un valor de cumplimiento corriente y otorga un enfoque más uniforme de presentación y medición para todos los contratos de seguro. Estos requerimientos son diseñados para generar una contabilización consistente y basada en principios.

01/01/2021

La Norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2021, permitiéndose la adopción anticipada si se ha adoptado las normas NIIF 9 y NIIF 15.

CINIIF 22 Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas

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.

01/01/2018

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.

Normas e interpretaciones

Para ejercicios iniciados a partir de

CINIIF 23: Incertidumbre sobre tratamientos tributarios.

Esta interpretación, emitida el 7 de junio de 2017, orienta la determinación de utilidades (pérdidas) tributarias, bases tributarias, pérdidas tributarias no utilizadas, créditos tributarios no utilizados y tasas de impuestos cuando hay incertidumbre respecto de los tratamientos de impuesto a las ganancias bajo NIC 12.

Específicamente considera:

- Si los tratamientos tributarios debieran considerarse en forma colectiva.
- Los supuestos relativos a la fiscalización de la autoridad tributaria.
- La determinación de la ganancia (pérdida) tributaria, las bases imponibles, las pérdidas tributarias no utilizadas, los créditos tributarios no utilizados y las tasas de impuestos.
- El efecto de los cambios en los hechos y circunstancias.

01/01/2019

La interpretación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada.

Enmiendas y Mejoras

Para ejercicios iniciados a partir de

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

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.

Por determinar

NIC 40 Propiedades de Inversión

El 8 de diciembre de 2016, el IASB ha emitido "Transferencias de Propiedades de Inversión (NIC 40)" para aclarar transferencias de propiedades a, o de, propiedades de inversión.

Las enmiendas a la NIC Propiedades de Inversión son:

- a) Enmienda el párrafo 57 para indicar que una entidad transferirá una propiedad a, o de, propiedad de inversión cuando, y sólo cuando, hay evidencia de un cambio en el uso. Un cambio de uso ocurre si la propiedad cumple, o deja de cumplir la definición de propiedad de inversión. Un cambio en las intenciones de la administración para el uso de una propiedad por sí sola no constituye evidencia de un cambio de uso.
- b) La lista de ejemplos de evidencia del párrafo 57 a) – d) se presenta como una lista no exhaustiva de ejemplos en lugar de una lista exhaustiva.

01/01/2018

NIIF 2, Pagos Basados en Acciones: Aclaración de contabilización de ciertos tipos de transacciones de pagos basados en acciones.

Las modificaciones que fueron desarrolladas a través del Comité de Interpretaciones de IFRS entregan requerimientos sobre la contabilización para:

- 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.

01/01/2018

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.

NIIF 4 "Contratos de seguros"

Las modificaciones abordan las preocupaciones derivadas de la aplicación de los nuevos pronunciamientos incluidos en la NIIF 9, antes de implementar los nuevos contratos de seguros. Las enmiendas introducen las siguientes dos opciones para aquellas entidades que emitan contratos de seguros:

- La exención temporal y opcional de la aplicación de la NIIF 9, la cual estará disponible para las entidades cuyas actividades están predominantemente conectadas con los seguros. La excepción permitirá a las entidades que continúen aplicando la NIC 39 Instrumentos Financieros, Reconocimiento y valoración, hasta el 1 de enero de 2021.
- El enfoque de superposición, el cual, es una opción disponible para las entidades que adoptan NIIF 9 y emiten contratos de seguros, para ajustar las ganancias o pérdidas para determinados activos financieros; el ajuste elimina la volatilidad en valoración de los instrumentos financieros que pueda surgir de la aplicación de la NIIF 9., permitiendo reclasificar estos efectos del resultado del ejercicio al otro resultado integral.

01/01/2018

NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos"

La modificación aclara que una entidad que es una organización de capital de riesgo, u otra entidad que califique, puede elegir, en el reconocimiento inicial valorar sus inversiones en asociadas y negocios conjuntos a valor razonable con cambios en resultados. Si una entidad que no es en sí misma una entidad de inversión tiene un interés en una asociada o negocio conjunto que sea una entidad de inversión, puede optar por mantener la medición a valor razonable aplicada su asociada. Las modificaciones deben aplicarse retrospectivamente y su vigencia es a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada.

01/01/2018

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.

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. 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:

01/01/2018

- 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. Se permite la adopción anticipada.

NIIF 9 "Instrumentos Financieros: Cláusulas de prepago con compensación negativa".

El 12 de octubre de 2017, se emitió esta modificación que cambia los requerimientos existentes en NIIF 9 relacionados con los derechos de término para permitir la medición a costo amortizado (o, dependiendo del modelo de negocios, a valor razonable con cambios en Otros Resultados Integrales) incluso en el caso de pagos negativos de compensación.

01/01/2019

La modificación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada

NIC 28: "Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos"

Esta modificación contempla:

- La incorporación del párrafo 14A que clarifica que una entidad aplica la NIIF 9, incluyendo los requerimientos de deterioro, a las participaciones de largo plazo en una asociada o negocio conjunto que forma parte de la inversión neta en la asociada o negocio conjunto pero a la que no se aplica el método de la participación.
- La eliminación del párrafo 41 pues el Consejo consideró que reiteraba requerimientos de NIIF 9 creando confusión acerca de la contabilización para las participaciones de largo plazo.

01/01/2019

La interpretación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada.

b.3 Nuevas normas e interpretaciones emitidas.

Algunas nuevas normas e interpretaciones publicadas por el IASB, que no son de aplicación para el ejercicio al 31 de diciembre de 2017 y que no han sido aplicadas de manera anticipada.

NIIF 15 – Ingresos de contratos con clientes y NIIF 9 – Instrumentos financieros

La Administración se encuentra evaluando los impactos, considerando la información actual disponible y la naturaleza de los activos, no se espera que existan impactos significativos en el estado de situación financiera.

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 2017 y al 31 de diciembre de 2016 son los siguientes valores:

		31.12.2017		31.12.2016	
Moneda		Cierre	Promedio Acumulado	Cierre	Promedio Acumulado
Dólar estadounidense	USD	614,75	649,33	669,47	676,94
Euro	EUR	739,15	732,44	705,60	749,12

La base de conversión para los activos y pasivos pactados en Unidades de Fomento al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

		31.12.2017	31.12.2016
Unidad de Fomento	UF	26.797,28	26.347,98
Unidad Tributaria Mensual	UTM	46.972	46.183

NOTA 3. POLITICAS CONTABLES APLICADAS

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

a) Propiedades, Planta y Equipo

Los bienes comprendidos en Propiedades, planta y equipo 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, planta y equipo 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 equipo, 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; entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios, 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, planta y equipo.

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, planta y equipo.

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	31.12.2017		31.12.2016	
						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	432.038	-	849.473	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Traspasos de fondos en cta.cte	444.358	-	2.002.302	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Arriendo Planta	399.600	(399.600)	532.800	(532.800)
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Venta de productos	3.589	-	2.011	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Venta de insumos y otros	171.347	-	328.557	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Compra de insumos y otros	90.015	-	114.406	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Compra de productos	56	-	11.461	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Serv. Adm. prestados	5.855	5.855	7.806	7.806
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Serv. Gerenciales y Adm. recibidos	410.461	(410.461)	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	6.650	6.650	2.556	2.556
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda	Chile	Controlador común	CLP	Servicios adm. prestados	5.508	5.508	13.219	13.219
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda	Chile	Controlador común	CLP	Compra de productos	18.977	(18.977)	89	(89)
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda	Chile	Controlador común	CLP	Servicios adm. recibidos	16.130	(16.130)	38.713	(38.713)
78.325.650-9	Transportes Yeso Ltda.	Chile	Accionista Minoritario	CLP	Dividendos pagados	-	-	110.000	-
96.848.750-7	Banco Bice	Chile	Relac. con Acc. Mayoritario	CLP	Intereses y comisiones pagadas	1.441	(1.441)	3.204	(3.204)
91.806.000-6	Abastible S.A.	Chile	Relac. con Acc. Mayoritario	CLP	Compra de gas	15.564	(15.564)	23.571	(23.571)
99.520.000-7	Cía. De Petróleos de Chile Copec S.A.	Chile	Relac. con Acc. Mayoritario	CLP	Compra de combustible	756	(756)	1.646	(1.646)
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Relac. con Acc. Mayoritario	CLP	Compra de materias primas	368.205	-	421.972	-
81.187.800-6	Cosmoplas S.A.	Chile	Relac. con Gerente de la Sociedad	CLP	Venta de productos	53	53	1.348	1.348
96.677.280-8	Bice Factoring S.A.	Chile	Relac. con Acc. Mayoritario	CLP	Operaciones de Confirming	-	-	7.593	-

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 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

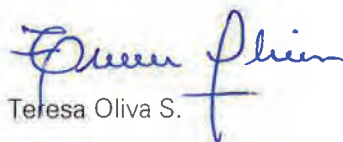
A los Señores Accionistas y Directores de
Compañía Industrial El Volcán S.A.:

Como auditores externos de Compañía Industrial El Volcán S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, sobre los que informamos con fecha 14 de marzo de 2018. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N°30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) de la afiliada Fibrocementos Volcán Limitada y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

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

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas" de Fibrocementos Volcán Limitada adjuntos, se corresponden con aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Compañía Industrial El Volcán S.A. al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en NCG N°30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la CMF, 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 Comisión para el Mercado Financiero, 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, 14 de marzo de 2018

FIBROCEMENTOS VOLCÁN LTDA.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(En miles de pesos - M\$)

	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$
ACTIVOS		
Activos Corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.232.441	25.686
Otros activos financieros, corriente	-	7.649
Otros activos no financieros, corriente	113.460	60.721
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	6.843.956	6.759.803
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	7.854.771	7.870.010
Inventarios	4.632.602	3.958.966
Activos por impuestos corrientes	-	151.365
Activos corrientes, totales	27.677.230	18.834.200
Activos, no corrientes		
Activos intangibles distintos de plusvalía	17.210	11.470
Propiedades, planta y equipo	12.212.251	12.298.642
Activos por impuestos diferidos	236.197	178.066
Activos no corrientes, totales	12.465.658	12.488.178
Total de activos	40.142.888	31.322.378

FIBROCEMENTOS VOLCÁN LTDA.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(En miles de pesos - M\$)

	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.137.484	2.596.316
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	125.946	81.062
Pasivos por impuestos corrientes	897.082	4.363
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	107.410	115.363
Otros pasivos no financieros, corriente	43.887	48.065
Pasivos corrientes, totales	3.311.809	2.845.169
Pasivo, no corrientes		
Pasivos por impuestos diferidos	1.876.414	1.778.506
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	204.103	192.739
Pasivos no corrientes, totales	2.080.517	1.971.245
Total de pasivos	5.392.326	4.816.414
Patrimonio		
Capital emitido	14.056.787	14.056.787
Ganancias acumuladas	20.609.144	12.363.280
Otras reservas	84.631	85.897
Patrimonio total	34.750.562	26.505.964
Total de pasivos y patrimonio	40.142.888	31.322.378

FIBROCEMENTOS VOLCÁN LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(En miles de pesos - M\$)

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Acumulado 01.01.2017 31.12.2017 M\$	Acumulado 01.01.2016 31.12.2016 M\$
Estado de Resultados		
Ingresos de actividades ordinarias	30.831.079	29.833.630
Costo de ventas	(16.387.697)	(18.279.874)
Ganancia Bruta	14.443.382	11.553.756
Costos de distribución	(1.505.834)	(1.477.073)
Gasto de administración	(1.999.994)	(2.166.320)
Otros gastos, por función	(17.276)	(40.119)
Otros ganancias (pérdidas)	(128.246)	(110.930)
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	10.792.032	7.759.314
Ingresos financieros	131.883	-
Diferencias de cambio	(56.578)	6.188
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	10.867.337	7.765.502
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(2.621.473)	(1.663.759)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	8.245.864	6.101.743
Ganancia (pérdida)	8.245.864	6.101.743
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora	8.245.864	6.101.743
Ganancia (Pérdida)	8.245.864	6.101.743

FIBROCEMENTOS VOLCÁN LTDA.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(En miles de pesos - M\$)

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL	Acumulado 01.01.2017 31.12.2017 M\$	Acumulado 01.01.2016 31.12.2016 M\$
Ganancia (pérdida)	8.245.864	6.101.743
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	(1.734)	7.862
Otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio, antes de impuesto	(1.734)	7.862
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	468	(2.123)
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio	468	(2.123)
Otro resultado integral, total	(1.266)	5.739
Resultado integral, total	8.244.598	6.107.482
Resultado integral atribuibles a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	8.244.598	6.107.482
Resultado integral, total	8.244.598	6.107.482

FIBROCEMENTOS VOLCÁN LTDA.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(En miles de pesos - M\$)

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo inicial ejercicio actual 01.01.2017	14.056.787	85.897	12.363.280	26.505.964
Saldo Inicial Reexpresado	14.056.787	85.897	12.363.280	26.505.964
Cambios en patrimonio				
Resultado Integral				
Ganancia			8.245.864	8.245.864
Otro resultado integral		(1.266)		(1.266)
Resultado integral		(1.266)	8.245.864	8.244.598
Total de cambios en patrimonio	-	(1.266)	8.245.864	8.244.598
Saldo final ejercicio actual al 31.12.2017	14.056.787	84.631	20.609.144	34.750.562

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo inicial ejercicio anterior 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 al 31.12.2016	14.056.787	85.897	12.363.280	26.505.964

FIBROCEMENTOS VOLCÁN LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, MÉTODO DIRECTO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(En miles de pesos - M\$)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31.12.2017 M\$	31.12.2016 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	36.062.983	33.391.511
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(20.511.795)	(20.041.904)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.780.240)	(2.473.824)
Otros pagos por actividades de operación	(2.526.845)	(2.060.162)
Intereses recibidos	131.595	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(1.398.850)	(1.556.221)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(169.813)	(166.871)
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	9.807.035	7.092.529
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	7.918	-
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(18)	-
Préstamos a entidades relacionadas	(3.996.596)	(38.538.635)
Compras de propiedades, planta y equipo	(1.429.178)	(797.628)
Cobros a entidades relacionadas	3.824.062	32.046.092
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión	(1.593.812)	(7.290.171)
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	8.213.223	(217.492)
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	(6.468)	-
Disminución neto de efectivo y Equivalentes al Efectivo	8.206.755	(217.492)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	25.686	243.178
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	8.232.441	25.686

FIBROCEMENTOS VOLCÁN LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

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 2017 la Sociedad tenía 143 trabajadores, distribuidos en 48 empleados en administración y 95 en producción. A igual fecha del año 2016 la Sociedad tenía 141 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 2017, 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 14 de marzo de 2018.

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 2017

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 12 "Revelación de intereses en otras entidades" Las modificaciones aclaran los requerimientos de revelación de la NIIF 12, aplicables a la participación de una entidad en una subsidiaria, un negocio conjunto o una asociada que está clasificada como mantenido para la venta. Las modificaciones serán efectivas a partir del 1 de enero de 2017 y su aplicación será retrospectivamente.	01/01/2017
NIC 7 Estado de flujos de efectivo 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. Aun 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.	01/01/2017
NIC 12 Impuesto a las ganancias 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. 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.	01/01/2017

b.2 Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2017, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas son las siguientes.

Normas e interpretaciones	Para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 9 Instrumentos financieros 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.	01/01/2018

NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes

Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.

01/01/2018

NIIF 16 Arrendamientos

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.

01/01/2019

NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero 2019, su aplicación anticipada está permitida para las entidades que aplican las NIIF 15 o antes de la fecha de la aplicación inicial de la NIIF 16.

NIIF 16 sustituye a la NIC 17 actual e introduce un único modelo de contabilidad arrendatario y requiere un arrendatario reconocer los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento con un plazo de más de 12 meses, a menos que el activo subyacente es de bajo valor.

NIIF 17 Contratos de Seguro

Emitida el 18 de mayo de 2017, esta Norma requiere que los pasivos de seguro sean medidos a un valor de cumplimiento corriente y otorga un enfoque más uniforme de presentación y medición para todos los contratos de seguro. Estos requerimientos son diseñados para generar una contabilización consistente y basada en principios.

01/01/2021

La Norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2021, permitiéndose la adopción anticipada si se ha adoptado las normas NIIF 9 y NIIF 15.

CINIIF 22 Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas

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.

01/01/2018

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.

CINIIF 23: Incertidumbre sobre tratamientos tributarios.

Esta interpretación, emitida el 7 de junio de 2017, orienta la determinación de utilidades (pérdidas) tributarias, bases tributarias, pérdidas tributarias no utilizadas, créditos tributarios no utilizados y tasas de impuestos cuando hay incertidumbre respecto de los tratamientos de impuesto a las ganancias bajo NIC 12.

Específicamente considera:

- Si los tratamientos tributarios debieran considerarse en forma colectiva.
- Los supuestos relativos a la fiscalización de la autoridad tributaria.
- La determinación de la ganancia (pérdida) tributaria, las bases imponibles, las pérdidas tributarias no utilizadas, los créditos tributarios no utilizados y las tasas de impuestos.

01/01/2019

- El efecto de los cambios en los hechos y circunstancias.

La interpretación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada.

Enmiendas y Mejoras

Para ejercicios iniciados a partir de

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

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.

Por determinar

NIC 40 Propiedades de Inversión

El 8 de diciembre de 2016, el IASB ha emitido "Transferencias de Propiedades de Inversión (NIC 40)" para aclarar transferencias de propiedades a, o de, propiedades de inversión.

Las enmiendas a la NIC Propiedades de Inversión son:

- a) Enmienda el párrafo 57 para indicar que una entidad transferirá una propiedad a, o de, propiedad de inversión cuando, y sólo cuando, hay evidencia de un cambio en el uso. Un cambio de uso ocurre si la propiedad cumple, o deja de cumplir la definición de propiedad de inversión. Un cambio en las intenciones de la administración para el uso de una propiedad por sí sola no constituye evidencia de un cambio de uso.
- b) La lista de ejemplos de evidencia del párrafo 57 a) – d) se presenta como una lista no exhaustiva de ejemplos en lugar de una lista exhaustiva.

01/01/2018

NIIF 2, Pagos Basados en Acciones: Aclaración de contabilización de ciertos tipos de transacciones de pagos basados en acciones.

Las modificaciones que fueron desarrolladas a través del Comité de Interpretaciones de IFRS entregan requerimientos sobre la contabilización para:

- 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.

01/01/2018

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.

NIIF 4 "Contratos de seguros"

Las modificaciones abordan las preocupaciones derivadas de la aplicación de los nuevos pronunciamientos incluidos en la NIIF 9, antes de implementar los nuevos contratos de seguros. Las enmiendas introducen las siguientes dos opciones para aquellas entidades que emitan contratos de seguros:

- La exención temporal y opcional de la aplicación de la NIIF 9, la cual estará disponible para las entidades cuyas actividades están predominantemente conectadas con los seguros. La excepción permitirá a las entidades que continúen aplicando la NIC 39 Instrumentos Financieros, Reconocimiento y valoración, hasta el 1 de enero de 2021.
- El enfoque de superposición, el cual, es una opción disponible para las entidades que adoptan NIIF 9 y emiten contratos de seguros, para ajustar las ganancias o pérdidas para determinados activos financieros; el ajuste elimina la volatilidad en valoración de los instrumentos financieros que pueda surgir de la aplicación de la NIIF 9., permitiendo reclasificar estos efectos del resultado del ejercicio al otro resultado integral.

01/01/2018

NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos"

La modificación aclara que una entidad que es una organización de capital de riesgo, u otra entidad que califique, puede elegir, en el reconocimiento inicial valorar sus inversiones en asociadas y negocios conjuntos a valor razonable con cambios en resultados. Si una entidad que no es en sí misma una entidad de inversión tiene un interés en una asociada o negocio conjunto que sea una entidad de inversión, puede optar por mantener la medición a valor razonable aplicada su asociada. Las modificaciones deben aplicarse retrospectivamente y su vigencia es a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada.

01/01/2018

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.

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. 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:

01/01/2018

- 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. Se permite la adopción anticipada.

NIIF 9 "Instrumentos Financieros: Cláusulas de prepago con compensación negativa".

El 12 de octubre de 2017, se emitió esta modificación que cambia los requerimientos existentes en NIIF 9 relacionados con los derechos de término para permitir la medición a costo amortizado (o, dependiendo del modelo de negocios, a valor razonable con cambios en Otros Resultados Integrales) incluso en el caso de pagos negativos de compensación.

01/01/2019

La modificación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada

NIC 28: "Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos"

Esta modificación contempla:

- La incorporación del párrafo 14A que clarifica que una entidad aplica la NIIF 9, incluyendo los requerimientos de deterioro, a las participaciones de largo plazo en una asociada o negocio conjunto que forma parte de la inversión neta en la asociada o negocio conjunto pero a la que no se aplica el método de la participación.
- La eliminación del párrafo 41 pues el Consejo consideró que reiteraba requerimientos de NIIF 9 creando confusión acerca de la contabilización para las participaciones de largo plazo.

01/01/2019

La interpretación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada.

b.3 Nuevas normas e interpretaciones emitidas.

Algunas nuevas normas e interpretaciones publicadas por el IASB, que no son de aplicación para el ejercicio al 31 de diciembre de 2017 y que no han sido aplicadas de manera anticipada.

NIIF 15 – Ingresos de contratos con clientes y NIIF 9 – Instrumentos financieros

La Administración se encuentra evaluando los impactos, considerando la información actual disponible y la naturaleza de los activos, no se espera que existan impactos significativos en el estado de situación financiera.

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 2017 y al 31 de diciembre de 2016 son los siguientes valores:

		31.12.2017		31.12.2016	
Moneda		Cierre	Promedio Acumulado	Cierre	Promedio Acumulado
Dólar estadounidense	USD	614,75	649,33	669,47	676,94
Euro	EUR	739,15	732,44	705,60	749,12

La base de conversión para los activos y pasivos pactados en Unidades de Fomento al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

		31.12.2017	31.12.2016
Unidad de Fomento	UF	26.797,28	26.347,98
Unidad Tributaria Mensual	UTM	46.972	46.183

NOTA 3. POLITICAS CONTABLES APLICADAS

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

a) Propiedades, Planta y Equipo

Los bienes comprendidos en Propiedades, planta y equipo 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, planta y equipo 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, planta y equipo.

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, planta y equipo.

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

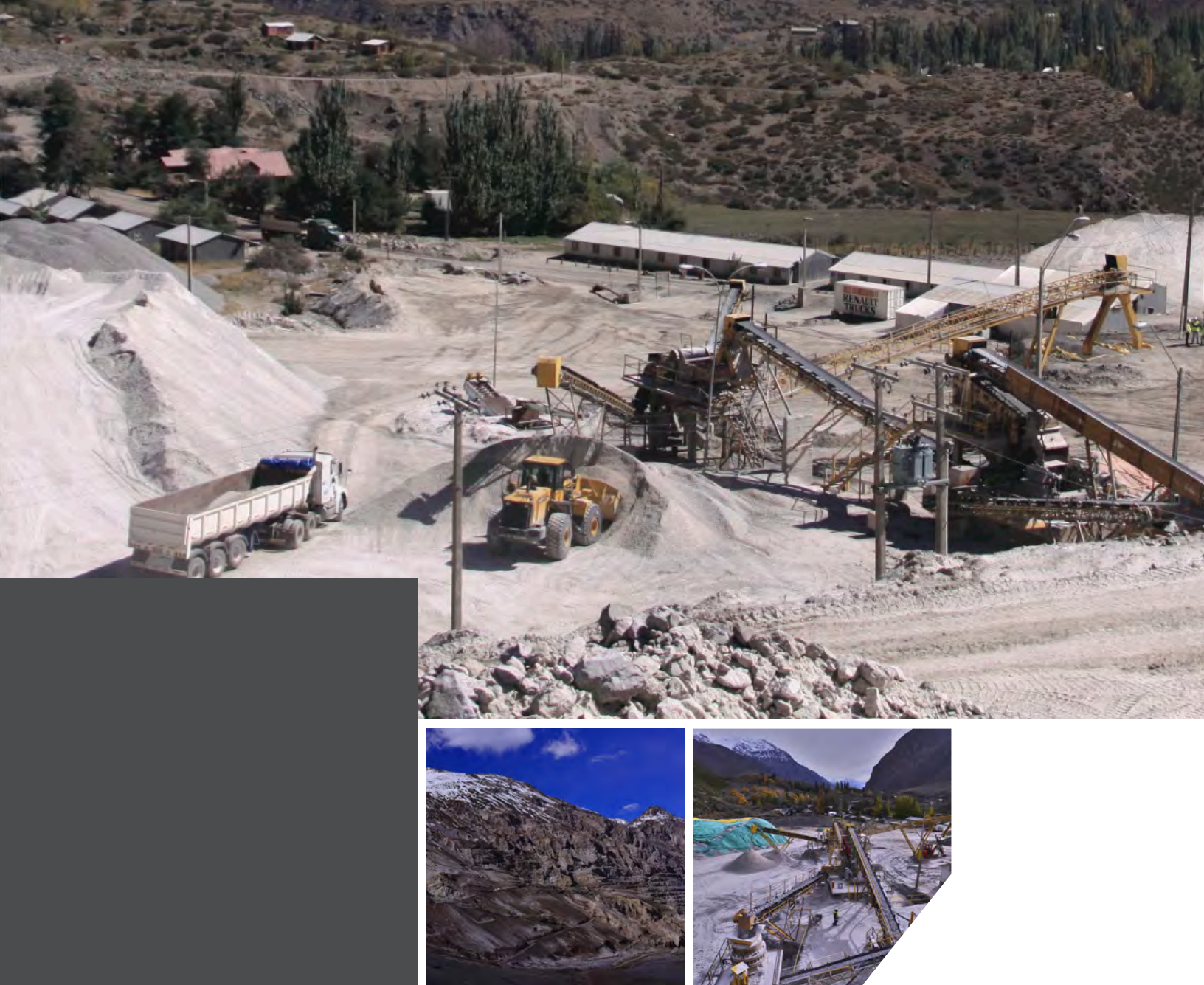
Las transacciones entre la sociedad, su matriz y entidades relacionadas, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones.

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	31.12.2017		31.12.2016	
						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	995.621	-	541.420	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Traspos de fondos en cta.cte	996.194	-	7.053.311	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Venta de productos	45.195	-	2.369	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Compra de insumos y otros	16.316	-	25.869	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Compra de productos	190	-	137	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Venta de insumos y otros	2.989	-	-	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Serv. Adm. prestados	174.514	174.514	232.685	232.685
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Serv. Gerenciales y Adm. recibidos	695.013	(695.013)	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	6.650	(6.650)	2.556	(2.556)
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Chile	Controlador común	CLP	Serv. Adm. recibidos	5.508	(5.508)	13.219	(13.219)
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Chile	Controlador común	CLP	Venta de productos	18.977	18.977	89	89
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Chile	Controlador común	CLP	Serv. Adm. prestados	16.130	16.130	38.713	38.713
84.707.300-4	Minera Lo Valdés Ltda.	Chile	Controlador común	CLP	Serv. Adm. prestados	387	387	664	664
O-E	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C	Perú	Controlador común	USD	Venta de productos	345.377	-	1.044.935	-
96.848.750-7	Banco Bice	Chile	Relac. con Acc. Mayoritario	CLP	Intereses y comisiones pagadas	1.864	(1.864)	1.627	(1.627)
O-E	Certain Teed Corporation	USA	Relac. con Acc. Mayoritario	USD	Compra materiales	1.442.809	-	1.488.875	-
91.806.000-6	Abastible S.A.	Chile	Relac. con Acc. Mayoritario	CLP	Compra de gas	1.464	(1.464)	17.381	(17.381)
99.520.000-7	Cía. De Petróleos de Chile Copec S.A.	Chile	Relac. con Acc. Mayoritario	CLP	Compra de combustible	16.713	(16.713)	23.596	(23.596)
96.677.280-8	Bice Factoring S.A.	Chile	Controlador común	CLP	Operaciones de Confirming	-	-	142.463	-

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 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

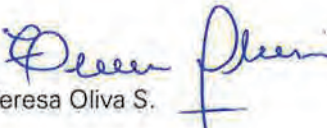
A los Señores Accionistas y Directores de
Compañía Industrial El Volcán S.A.:

Como auditores externos de Compañía Industrial El Volcán S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, sobre los que informamos con fecha 14 de marzo de 2018. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N°30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) de la afiliada Minera lo Valdés Limitada y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

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

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas" de Minera lo Valdés Limitada adjuntos, se corresponden con aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Compañía Industrial El Volcán S.A. al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en NCG N°30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la CMF, 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 Comisión para el Mercado Financiero, 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, 14 de marzo de 2018

KPMG Ltda.

MINERA LO VALDÉS LTDA.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(En miles de pesos - M\$)

	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$
ACTIVOS		
Activos Corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	569.625	5.107
Otros activos financieros, corriente	43.297	42.529
Otros activos no financieros, corriente	65.760	52.110
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	565.198	440.401
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	855	855
Inventarios	2.061.966	1.484.618
Activos por impuestos corrientes	88.599	75.412
Activos corrientes, totales	3.395.300	2.101.032
Activos, no corrientes		
Propiedades, planta y equipo	4.709.645	4.730.083
Activos por impuestos diferidos	33.249	25.906
Activos no corrientes, totales	4.742.894	4.755.989
Total de activos	8.138.194	6.857.021

MINERA LO VALDÉS LTDA.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(En miles de pesos - M\$)

	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	663.845	364.504
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	620.945	113.329
Pasivos por impuestos corrientes	551	650
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	20.719	13.964
Otros pasivos no financieros, corriente	5.059	4.628
Pasivos corrientes, totales	1.311.119	497.075
Pasivo, no corrientes		
Otras provisiones a largo plazo	75.471	72.741
Pasivos por impuestos diferidos	117.907	72.721
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	79.107	75.124
Pasivos no corrientes, totales	272.485	220.586
Total de pasivos	1.583.604	717.661
Patrimonio		
Capital emitido	35.758	35.758
Ganancias acumuladas	6.561.855	6.147.726
Otras reservas	(43.023)	(44.124)
Patrimonio total	6.554.590	6.139.360
Total de pasivos y patrimonio	8.138.194	6.857.021

MINERA LO VALDÉS LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(En miles de pesos - M\$)

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Acumulado 01.01.2017 31.12.2017 M\$	Acumulado 01.01.2016 31.12.2016 M\$
Estado de Resultados		
Ingresos de actividades ordinarias	4.057.627	5.049.485
Costo de ventas	(1.935.360)	(2.073.468)
Ganancia Bruta	2.122.267	2.976.017
Costos de distribución	(1.402.015)	(1.599.025)
Gasto de administración	(179.929)	(187.973)
Otros gastos, por función	(2.275)	(4.619)
Otros ganancias (pérdidas)	6.723	-
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	544.771	1.184.400
Ingresos financieros	7.004	30
Costos financieros	(1.231)	(1.195)
Diferencias de cambio	813	1.421
Resultados por unidades de reajuste	429	207
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	551.786	1.184.863
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(137.657)	(227.749)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	414.129	957.114
Ganancia (pérdida)	414.129	957.114
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia atribuible a los propietarios de la Controladora	414.129	957.114
Ganancia (Pérdida)	414.129	957.114

MINERA LO VALDÉS LTDA.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(En miles de pesos - M\$)

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL	Acumulado 01.01.2017 31.12.2017 M\$	Acumulado 01.01.2016 31.12.2016 M\$
Ganancia (pérdida)	414.129	957.114
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	1.508	1.137
Otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio, antes de impuesto	1.508	1.137
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	(407)	(307)
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio	(407)	(307)
Otro resultado integral, total	1.101	830
Resultado integral, total	415.230	957.944
Resultado integral atribuibles a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	415.230	957.944
Resultado integral, total	415.230	957.944

MINERA LO VALDÉS LTDA.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(En miles de pesos - M\$)

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo inicial ejercicio actual 01.01.2017	35.758	(44.124)	6.147.726	6.139.360
Saldo Inicial Reexpresado	35.758	(44.124)	6.147.726	6.139.360
Cambios en patrimonio				
Resultado Integral				
Ganancia (pérdida)			414.129	414.129
Otro resultado integral		1.101		1.101
Resultado integral		1.101	414.129	415.230
Total de cambios en patrimonio	-	1.101	414.129	415.230
Saldo final ejercicio actual al 31.12.2017	35.758	(43.023)	6.561.855	6.554.590

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 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 al 31.12.2016	35.758	(44.124)	6.147.726	6.139.360

MINERA LO VALDÉS LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, MÉTODO DIRECTO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(En miles de pesos - M\$)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31.12.2017 M\$	31.12.2016 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	4.873.367	6.110.019
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(4.313.759)	(4.394.019)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(226.353)	(219.131)
Otros pagos por actividades de operación	(98.281)	(295.913)
Intereses recibidos	6.664	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(117.030)	(310.783)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(25.449)	(39.080)
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	99.159	851.093
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	(5.513.696)	(7.767.081)
Compras de propiedades, planta y equipo	(20.277)	(18.034)
Cobros a entidades relacionadas	5.999.332	6.979.972
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión	465.359	(847.435)
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	564.518	2.898
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	564.518	2.898
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	5.107	2.209
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	569.625	5.107

MINERA LO VALDÉS LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

La sociedad fue constituida como sociedad de responsabilidad limitada desde el año 1976 por escritura pública de fecha 20 de diciembre de 1976.

En agosto del 2001 y posteriormente al cierre definitivo de la mina Lo Valdés, Compañía Industrial El Volcán S.A., adquirió la participación que tenía Inversiones Soprocalt 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 2017 la Sociedad tenía 17 trabajadores, distribuidos en 3 empleados en administración y 14 en producción. A igual fecha del año 2016 la Sociedad tenía 19 trabajadores.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

a) Bases de preparación

Los presentes estados financieros de Minera Lo Valdés Limitada al 31 de diciembre de 2017, 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 14 de marzo de 2018.

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 2017

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 12 "Revelación de intereses en otras entidades" Las modificaciones aclaran los requerimientos de revelación de la NIIF 12, aplicables a la participación de una entidad en una subsidiaria, un negocio conjunto o una asociada que está clasificada como mantenido para la venta. Las modificaciones serán efectivas a partir del 1 de enero de 2017 y su aplicación será retrospectivamente.	01/01/2017
NIC 7 Estado de flujos de efectivo 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. Aun 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.	01/01/2017
NIC 12 Impuesto a las ganancias 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. 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.	01/01/2017

b.2 Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2017, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas son las siguientes.

Normas e interpretaciones	Para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 9 Instrumentos financieros 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.	01/01/2018

NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes

Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.

01/01/2018

NIIF 16 Arrendamientos

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.

01/01/2019

NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero 2019, su aplicación anticipada está permitida para las entidades que aplican las NIIF 15 o antes de la fecha de la aplicación inicial de la NIIF 16.

NIIF 16 sustituye a la NIC 17 actual e introduce un único modelo de contabilidad arrendatario y requiere un arrendatario reconocer los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento con un plazo de más de 12 meses, a menos que el activo subyacente es de bajo valor.

NIIF 17 Contratos de Seguro

Emitida el 18 de mayo de 2017, esta Norma requiere que los pasivos de seguro sean medidos a un valor de cumplimiento corriente y otorga un enfoque más uniforme de presentación y medición para todos los contratos de seguro. Estos requerimientos son diseñados para generar una contabilización consistente y basada en principios.

01/01/2021

La Norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2021, permitiéndose la adopción anticipada si se ha adoptado las normas NIIF 9 y NIIF 15.

CINIIF 22 Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas

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.

01/01/2018

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.

CINIIF 23: Incertidumbre sobre tratamientos tributarios.

Esta interpretación, emitida el 7 de junio de 2017, orienta la determinación de utilidades (pérdidas) tributarias, bases tributarias, pérdidas tributarias no utilizadas, créditos tributarios no utilizados y tasas de impuestos cuando hay incertidumbre respecto de los tratamientos de impuesto a las ganancias bajo NIC 12.

Específicamente considera:

- Si los tratamientos tributarios debieran considerarse en forma colectiva.
 - Los supuestos relativos a la fiscalización de la autoridad tributaria.
 - La determinación de la ganancia (pérdida) tributaria, las bases imponibles, las pérdidas tributarias no utilizadas, los créditos tributarios no utilizados y las tasas de impuestos.
 - El efecto de los cambios en los hechos y circunstancias.
- La interpretación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada.

01/01/2019

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

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.

Por determinar

NIC 40 Propiedades de Inversión

El 8 de diciembre de 2016, el IASB ha emitido "Transferencias de Propiedades de Inversión (NIC 40)" para aclarar transferencias de propiedades a, o de, propiedades de inversión.

Las enmiendas a la NIC Propiedades de Inversión son:

- a) Enmienda el párrafo 57 para indicar que una entidad transferirá una propiedad a, o de, propiedad de inversión cuando, y sólo cuando, hay evidencia de un cambio en el uso. Un cambio de uso ocurre si la propiedad cumple, o deja de cumplir la definición de propiedad de inversión. Un cambio en las intenciones de la administración para el uso de una propiedad por sí sola no constituye evidencia de un cambio de uso.
- b) La lista de ejemplos de evidencia del párrafo 57 a) – d) se presenta como una lista no exhaustiva de ejemplos en lugar de una lista exhaustiva.

01/01/2018

NIIF 2, Pagos Basados en Acciones: Aclaración de contabilización de ciertos tipos de transacciones de pagos basados en acciones.

Las modificaciones que fueron desarrolladas a través del Comité de Interpretaciones de IFRS entregan requerimientos sobre la contabilización para:

- 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.

01/01/2018

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.

NIIF 4 "Contratos de seguros"

Las modificaciones abordan las preocupaciones derivadas de la aplicación de los nuevos pronunciamientos incluidos en la NIIF 9, antes de implementar los nuevos contratos de seguros. Las enmiendas introducen las siguientes dos opciones para aquellas entidades que emitan contratos de seguros:

- La exención temporal y opcional de la aplicación de la NIIF 9, la cual estará disponible para las entidades cuyas actividades están predominantemente conectadas con los seguros. La excepción permitirá a las entidades que continúen aplicando la NIC 39 Instrumentos Financieros, Reconocimiento y valoración, hasta el 1 de enero de 2021.
- El enfoque de superposición, el cual, es una opción disponible para las entidades que adoptan NIIF 9 y emiten contratos de seguros, para ajustar las ganancias o pérdidas para determinados activos financieros; el ajuste elimina la volatilidad en valoración de los instrumentos financieros que pueda surgir de la aplicación de la NIIF 9., permitiendo reclasificar estos efectos del resultado del ejercicio al otro resultado integral.

01/01/2018

NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos"

La modificación aclara que una entidad que es una organización de capital de riesgo, u otra entidad que califique, puede elegir, en el reconocimiento inicial valorar sus inversiones en asociadas y negocios conjuntos a valor razonable con cambios en resultados. Si una entidad que no es en sí misma una entidad de inversión tiene un interés en una asociada o negocio conjunto que sea una entidad de inversión, puede optar por mantener la medición a valor razonable aplicada su asociada. Las modificaciones deben aplicarse retrospectivamente y su vigencia es a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada.

01/01/2018

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.

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. 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:

01/01/2018

- 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. Se permite la adopción anticipada.

NIIF 9 "Instrumentos Financieros: Cláusulas de prepago con compensación negativa".

El 12 de octubre de 2017, se emitió esta modificación que cambia los requerimientos existentes en NIIF 9 relacionados con los derechos de término para permitir la medición a costo amortizado (o, dependiendo del modelo de negocios, a valor razonable con cambios en Otros Resultados Integrales) incluso en el caso de pagos negativos de compensación.

01/01/2019

La modificación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada

NIC 28: "Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos"

Esta modificación contempla:

- La incorporación del párrafo 14A que clarifica que una entidad aplica la NIIF 9, incluyendo los requerimientos de deterioro, a las participaciones de largo plazo en una asociada o negocio conjunto que forma parte de la inversión neta en la asociada o negocio conjunto pero a la que no se aplica el método de la participación.
- La eliminación del párrafo 41 pues el Consejo consideró que reiteraba requerimientos de NIIF 9 creando confusión acerca de la contabilización para las participaciones de largo plazo.

01/01/2019

La interpretación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada.

b.3 Nuevas normas e interpretaciones emitidas.

Algunas nuevas normas e interpretaciones publicadas por el IASB, que no son de aplicación para el ejercicio al 31 de diciembre de 2017 y que no han sido aplicadas de manera anticipada.

NIIF 15 – Ingresos de contratos con clientes y NIIF 9 – Instrumentos financieros

La Administración se encuentra evaluando los impactos, considerando la información actual disponible y la naturaleza de los activos, no se espera que existan impactos significativos en el estado de situación financiera.

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 2017 y al 31 de diciembre de 2016 son los siguientes valores:

		31.12.2017		31.12.2016	
Moneda		Cierre	Promedio Acumulado	Cierre	Promedio Acumulado
Dólar estadounidense	USD	614,75	649,33	669,47	676,94
Euro	EUR	739,15	732,44	705,60	749,12

La base de conversión para los activos y pasivos pactados en Unidades de Fomento al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

		31.12.2017	31.12.2016
Unidad de Fomento	UF	26.797,28	26.347,98
Unidad Tributaria Mensual	UTM	46.972	46.183

NOTA 3. POLITICAS CONTABLES APLICADAS

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

a) Propiedades, Planta y Equipo

Los bienes comprendidos en Propiedades, planta y equipo 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, planta y equipo 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 equipo, 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) 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, planta y equipo.

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, planta y equipo.

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	31.12.2017		31.12.2016	
						Importe M\$	Resultado M\$	Importe M\$	Resultado M\$
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Venta de producto	1.842.728	1.842.728	2.866.115	2.866.115
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Arriendo planta de chancado	6.120	(6.120)	8.160	(8.160)
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Abonos a su cuenta corriente	1.246.657	-	617.671	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Traspasos de fondos en cta.cte	760.657	-	1.400.802	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Compra de insumos y otros	14.566	-	18.601	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Serv. Gerenciales y Adm. recibidos	76.978	(76.978)	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	387	(387)	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	365	(365)	18	(18)
96.848.750-7	Banco BICE	Chile	Relac. con Acc. Mayoritario	CLP	Inversiones	30.424	(30.424)	18.211	29
99.520.000-7	Cía. De Petróleos de Chile Copec S.A.	Chile	Relac. con Acc. Mayoritario	CLP	Compra de combustible	116.546	(116.546)	105.769	(105.769)
96.677.280-8	Bice Factoring S.A.	Chile	Relac. con Acc. Mayoritario	CLP	Operaciones de Confirming	-	-	801.727	-

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 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

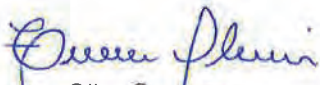
A los Señores Accionistas y Directores de
Compañía Industrial El Volcán S.A.:

Como auditores externos de Compañía Industrial El Volcán S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, sobre los que informamos con fecha 14 de marzo de 2018. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N°30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) de la afiliada Transportes Yeso Limitada y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

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

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas" de Transportes Yeso Limitada adjuntos, se corresponden con aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Compañía Industrial El Volcán S.A. al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en NCG N°30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la CMF, 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 Comisión para el Mercado Financiero, 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, 14 de marzo de 2018

KPMG Ltda.

TRANSPORTES YESO LTDA.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(En miles de pesos - M\$)

ACTIVOS	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Activos Corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	30.124	1.100
Otros activos no financieros, corriente	1.417	1.905
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	11.650	6.297
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	640.625	636.914
Activos por impuestos corrientes	-	22.607
Activos corrientes, totales	683.816	668.823
Activos, no corrientes		
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación	106.340	87.253
Propiedades, planta y equipo	3.392	7.915
Activos no corrientes, totales	109.732	95.168
Total de activos	793.548	763.991

TRANSPORTES YESO LTDA.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(En miles de pesos - M\$)

	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	5.693	3.368
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	855	855
Pasivos corrientes, totales	6.548	4.223
Pasivo, no corrientes		
Pasivos por impuestos diferidos	1.299	1.842
Pasivos no corrientes, totales	1.299	1.842
Total de pasivos	7.847	6.065
Patrimonio		
Capital emitido	586.921	586.921
Ganancias acumuladas	185.377	157.581
Otras reservas	13.403	13.424
Patrimonio total	785.701	757.926
Total de pasivos y patrimonio	793.548	763.991

TRANSPORTES YESO LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(En miles de pesos - M\$)

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Acumulado 01.01.2017 31.12.2017 M\$	Acumulado 01.01.2016 31.12.2016 M\$
Estado de Resultados		
Ingresos de actividades ordinarias	21.000	21.000
Costo de ventas	(4.523)	(4.523)
Ganancia Bruta	16.477	16.477
Gasto de administración	(8.956)	(8.548)
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	7.521	7.929
Ingresos financieros	369	-
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizados utilizando el método de la participación	19.092	22.747
Diferencias de cambio	271	(5)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	27.253	30.671
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	543	24.123
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	27.796	54.794
Ganancia (pérdida)	27.796	54.794
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora	27.796	54.794
Ganancia (Pérdida)	27.796	54.794

TRANSPORTES YESO LTDA.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(En miles de pesos - M\$)

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL	Acumulado 01.01.2017 31.12.2017 M\$	Acumulado 01.01.2016 31.12.2016 M\$
Ganancia (pérdida)	27.796	54.794
Otro Resultado Integral		
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio, antes de impuesto		
Ajustes por Conversión	(2)	3
Otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio, antes de impuesto	(2)	3
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio, antes de impuesto		
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(26)	219
Otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio, antes de impuesto	(26)	219
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	7	(59)
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio	7	(59)
Otro resultado integral, total	(21)	163
Resultado integral, total	27.775	54.957
Resultado integral atribuibles a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	27.775	54.957
Resultado integral, total	27.775	54.957

TRANSPORTES YESO LTDA.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(En miles de pesos - M\$)

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Patrimonio previamente reportado 01.01.2017	586.921	(8)	13.432	13.424	157.581	757.926
Saldo Inicial Reexpresado	586.921	(8)	13.432	13.424	157.581	757.926
Cambios en patrimonio						
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)					27.796	27.796
Otro resultado integral		(2)	(19)	(21)		(21)
Resultado integral		(2)	(19)	(21)	27.796	27.775
Total de cambios en patrimonio	-	(2)	(19)	(21)	27.796	27.775
Saldo final ejercicio actual al 31.12.2017	586.921	(10)	13.413	13.403	185.377	785.701

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Patrimonio previamente reportado 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 al 31.12.2016	586.921	(8)	13.432	13.424	157.581	757.926

TRANSPORTES YESO LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, MÉTODO DIRECTO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(En miles de pesos - M\$)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31.12.2017 M\$	31.12.2016 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	22.907	23.390
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(12.827)	(5.107)
Otros pagos por actividades de operación	(3.678)	(2.046)
Intereses recibidos	369	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	22.606	-
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	29.377	16.237
Flujos de Efectivo Procedentes de (utilizados en) Actividades de Inversión		
Pagos por cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias que no resulta en una pérdida de control	(15)	-
Préstamos a entidades relacionadas	(20.086)	(469.414)
Cobros a entidades relacionadas	19.748	342.686
Dividendos recibidos	-	110.760
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión	(353)	(15.968)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	29.024	269
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	29.024	269
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	1.100	831
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	30.124	1.100

TRANSPORTES YESO LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

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 2017, 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 14 de marzo de 2018.

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 2017

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 12 "Revelación de intereses en otras entidades"	
Las modificaciones aclaran los requerimientos de revelación de la NIIF 12, aplicables a la participación de una entidad en una subsidiaria, un negocio conjunto o una asociada que está clasificada como mantenido para la venta. Las modificaciones serán efectivas a partir del 1 de enero de 2017 y su aplicación será retrospectivamente.	01/01/2017

Enmiendas y Mejoras

Para ejercicios iniciados a partir de

NIC 7 Estado de flujos de efectivo

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. Aun 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.

01/01/2017

NIC 12 Impuesto a las ganancias

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.

01/01/2017

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.

- b.2 Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2017, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas son las siguientes.

Normas e interpretaciones

Para ejercicios iniciados a partir de

NIIF 9 Instrumentos financieros

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.

01/01/2018

NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes

Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.

01/01/2018

NIIF 16 Arrendamientos

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.

01/01/2019

NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero 2019, su aplicación anticipada está permitida para las entidades que aplican las NIIF 15 o antes de la fecha de la aplicación inicial de la NIIF 16.

NIIF 16 sustituye a la NIC 17 actual e introduce un único modelo de contabilidad arrendatario y requiere un arrendatario reconocer los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento con un plazo de más de 12 meses, a menos que el activo subyacente es de bajo valor.

NIIF 17 Contratos de Seguro

Emitida el 18 de mayo de 2017, esta Norma requiere que los pasivos de seguro sean medidos a un valor de cumplimiento corriente y otorga un enfoque más uniforme de presentación y medición para todos los contratos de seguro. Estos requerimientos son diseñados para generar una contabilización consistente y basada en principios.

01/01/2021

La Norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2021, permitiéndose la adopción anticipada si se ha adoptado las normas NIIF 9 y NIIF 15.

CINIIF 22 Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas

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.

01/01/2018

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.

CINIIF 23: Incertidumbre sobre tratamientos tributarios.

Esta interpretación, emitida el 7 de junio de 2017, orienta la determinación de utilidades (pérdidas) tributarias, bases tributarias, pérdidas tributarias no utilizadas, créditos tributarios no utilizados y tasas de impuestos cuando hay incertidumbre respecto de los tratamientos de impuesto a las ganancias bajo NIC 12.

Específicamente considera:

- Si los tratamientos tributarios debieran considerarse en forma colectiva.
- Los supuestos relativos a la fiscalización de la autoridad tributaria.
- La determinación de la ganancia (pérdida) tributaria, las bases imponibles, las pérdidas tributarias no utilizadas, los créditos tributarios no utilizados y las tasas de impuestos.
- El efecto de los cambios en los hechos y circunstancias.

01/01/2019

La interpretación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada.

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

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.

Por determinar

NIC 40 Propiedades de Inversión

El 8 de diciembre de 2016, el IASB ha emitido "Transferencias de Propiedades de Inversión (NIC 40)" para aclarar transferencias de propiedades a, o de, propiedades de inversión.

Las enmiendas a la NIC Propiedades de Inversión son:

- a) Enmienda el párrafo 57 para indicar que una entidad transferirá una propiedad a, o de, propiedad de inversión cuando, y sólo cuando, hay evidencia de un cambio en el uso. Un cambio de uso ocurre si la propiedad cumple, o deja de cumplir la definición de propiedad de inversión. Un cambio en las intenciones de la administración para el uso de una propiedad por sí sola no constituye evidencia de un cambio de uso.
- b) La lista de ejemplos de evidencia del párrafo 57 a) – d) se presenta como una lista no exhaustiva de ejemplos en lugar de una lista exhaustiva.

01/01/2018

NIIF 2, Pagos Basados en Acciones: Aclaración de contabilización de ciertos tipos de transacciones de pagos basados en acciones.

Las modificaciones que fueron desarrolladas a través del Comité de Interpretaciones de IFRS entregan requerimientos sobre la contabilización para:

- 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.

01/01/2018

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.

NIIF 4 "Contratos de seguros"

Las modificaciones abordan las preocupaciones derivadas de la aplicación de los nuevos pronunciamientos incluidos en la NIIF 9, antes de implementar los nuevos contratos de seguros. Las enmiendas introducen las siguientes dos opciones para aquellas entidades que emitan contratos de seguros:

- La exención temporal y opcional de la aplicación de la NIIF 9, la cual estará disponible para las entidades cuyas actividades están predominantemente conectadas con los seguros. La excepción permitirá a las entidades que continúen aplicando la NIC 39 Instrumentos Financieros, Reconocimiento y valoración, hasta el 1 de enero de 2021.
- El enfoque de superposición, el cual, es una opción disponible para las entidades que adoptan NIIF 9 y emiten contratos de seguros, para ajustar las ganancias o pérdidas para determinados activos financieros; el ajuste elimina la volatilidad en valoración de los instrumentos financieros que pueda surgir de la aplicación de la NIIF 9., permitiendo reclasificar estos efectos del resultado del ejercicio al otro resultado integral.

01/01/2018

NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos"

La modificación aclara que una entidad que es una organización de capital de riesgo, u otra entidad que califique, puede elegir, en el reconocimiento inicial valorar sus inversiones en asociadas y negocios conjuntos a valor razonable con cambios en resultados. Si una entidad que no es en sí misma una entidad de inversión tiene un interés en una asociada o negocio conjunto que sea una entidad de inversión, puede optar por mantener la medición a valor razonable aplicada su asociada. Las modificaciones deben aplicarse retrospectivamente y su vigencia es a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada.

01/01/2018

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.

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. 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:

01/01/2018

- 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. Se permite la adopción anticipada.

NIIF 9 "Instrumentos Financieros: Cláusulas de prepago con compensación negativa".

El 12 de octubre de 2017, se emitió esta modificación que cambia los requerimientos existentes en NIIF 9 relacionados con los derechos de término para permitir la medición a costo amortizado (o, dependiendo del modelo de negocios, a valor razonable con cambios en Otros Resultados Integrales) incluso en el caso de pagos negativos de compensación.

01/01/2019

La modificación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada

NIC 28: "Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos"

Esta modificación contempla:

- La incorporación del párrafo 14A que clarifica que una entidad aplica la NIIF 9, incluyendo los requerimientos de deterioro, a las participaciones de largo plazo en una asociada o negocio conjunto que forma parte de la inversión neta en la asociada o negocio conjunto pero a la que no se aplica el método de la participación.
- La eliminación del párrafo 41 pues el Consejo consideró que reiteraba requerimientos de NIIF 9 creando confusión acerca de la contabilización para las participaciones de largo plazo.

01/01/2019

La interpretación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada.

b.3 Nuevas normas e interpretaciones emitidas.

Algunas nuevas normas e interpretaciones publicadas por el IASB, que no son de aplicación para el ejercicio al 31 de diciembre de 2017 y que no han sido aplicadas de manera anticipada.

NIIF 15 – Ingresos de contratos con clientes y NIIF 9 – Instrumentos financieros

La Administración se encuentra evaluando los impactos, considerando la información actual disponible y la naturaleza de los activos, no se espera que existan impactos significativos en el estado de situación financiera.

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 2017 y al 31 de diciembre de 2016 son los siguientes valores:

		31.12.2017		31.12.2016	
Moneda		Cierre	Promedio Acumulado	Cierre	Promedio Acumulado
Dólar estadounidense	USD	614,75	649,33	669,47	676,94
Euro	EUR	739,15	732,44	705,60	749,12

La base de conversión para los activos y pasivos pactados en Unidades de Fomento al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

		31.12.2017	31.12.2016
Unidad de Fomento	UF	26.797,28	26.347,98
Unidad Tributaria Mensual	UTM	46.972	46.183

NOTA 3. POLITICAS CONTABLES APLICADAS

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

a) Propiedades, Planta y Equipo

Los bienes comprendidos en Propiedades, planta y equipo 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, planta y equipo 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 equipo, 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 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) 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.

l) Arrendamientos

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

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

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

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

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

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

m) Gastos por seguros de bienes y servicios

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

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

n) Declaración de cumplimiento con NIIF

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

NOTA 4. TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

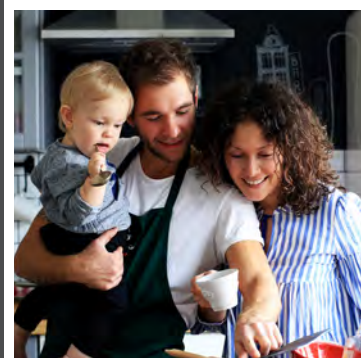
Las transacciones entre la sociedad, su matriz y entidades relacionadas, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones.

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	31.12.2017		31.12.2016	
						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	2.659	-	3.856	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Traspasos de fondos en cta.cte	2.659	-	130.738	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Serv. Gerenciales y Adm. recibidos	3.036	(3.036)	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 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

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

Como auditores externos de Compañía Industrial El Volcán S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, sobre los que informamos con fecha 14 de marzo de 2018. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N°30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) de la afiliada Inversiones Volcán S.A. y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

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

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas" de Inversiones Volcán S.A. adjuntos, se corresponden con aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Compañía Industrial El Volcán S.A. al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en NCG N°30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la CMF, 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 Comisión para el Mercado Financiero, 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, 14 de marzo de 2018

INVERSIONES VOLCÁN S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(En miles de pesos - M\$)

	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$
ACTIVOS		
Activos Corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	991.363	1.776
Otros activos financieros, corriente	429.978	-
Activos por impuestos corrientes	569.840	-
Activos corrientes, totales	1.991.181	1.776
Activos, no corrientes		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	4.850	4.852
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación	26.896.354	10.623.621
Activos no corrientes, totales	26.901.204	10.628.473
Total de activos	28.892.385	10.630.249
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros, corriente	1.828.173	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	30	30
Pasivos corrientes, totales	1.828.203	30
Pasivo, no corrientes		
Otros pasivos financieros, no corriente	8.400.540	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	9.658.355	10.374.518
Pasivos no corrientes, totales	18.058.895	10.374.518
Total de pasivos	19.887.098	10.374.548
Patrimonio		
Capital emitido	15.169.816	6.950.060
Pérdidas acumuladas	(2.087.146)	(3.444.738)
Otras reservas	(4.077.383)	(3.249.621)
Patrimonio total	9.005.287	255.701
Total de pasivos y patrimonio	28.892.385	10.630.249

INVERSIONES VOLCÁN S.A.

ESTADO DE RESULTADOS, POR FUNCIÓN

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(En miles de pesos - M\$)

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Acumulado 01.01.2017 31.12.2017 M\$	Acumulado 01.01.2016 31.12.2016 M\$
Estado de Resultados		
Gasto de administración	(34.539)	(37.701)
Otras ganancias (pérdidas)	568.487	(1.852)
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	533.948	(39.553)
Ingresos financieros	4.858	-
Costos financieros	(480.968)	-
Participación en ganancia de asociadas contabilizados utilizando el método de la participación	455.010	(2.034)
Diferencias de cambio	842.539	625.039
Resultado por unidades de reajuste	2.205	-
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	1.357.592	583.452
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	-	-
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	1.357.592	583.452
Ganancia (pérdida)	1.357.592	583.452
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora	1.357.592	583.452
Ganancia (Pérdida)	1.357.592	583.452

INVERSIONES VOLCÁN S.A.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(En miles de pesos - M\$)

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL	Acumulado 01.01.2017 31.12.2017 M\$	Acumulado 01.01.2016 31.12.2016 M\$
Ganancia (pérdida)	1.357.592	583.452
Otro Resultado Integral		
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio, antes de impuesto		
Ajustes por Conversión	(827.789)	1.478.132
Ajustes de Asociadas	27	(3.346)
Otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio, antes de impuesto	(827.762)	1.474.786
Otro resultado integral, total	(827.762)	1.474.786
Resultado integral, total	529.830	2.058.238
Resultado integral atribuibles a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	529.830	2.058.238
Resultado integral, total	529.830	2.058.238

INVERSIONES VOLCÁN S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(En miles de pesos - M\$)

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo inicial ejercicio actual 01.01.2017	6.950.060	(4.335.594)	1.085.973	(3.249.621)	(3.444.738)	255.701
Saldo Inicial Reexpresado	6.950.060	(4.335.594)	1.085.973	(3.249.621)	(3.444.738)	255.701
Cambios en patrimonio						
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)					1.357.592	1.357.592
Otro resultado integral		(827.789)	27	(827.762)		(827.762)
Resultado integral		(827.789)	27	(827.762)	1.357.592	529.830
Incremento por otras aportaciones de los propietarios	8.219.756					8.219.756
Total de cambios en patrimonio	8.219.756	(827.789)	27	(827.762)	1.357.592	8.749.586
Saldo final ejercicio actual al 31.12.2017	15.169.816	(5.163.383)	1.086.000	(4.077.383)	(2.087.146)	9.005.287

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 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 al 31.12.2016	6.950.060	(4.335.594)	1.085.973	(3.249.621)	(3.444.738)	255.701

INVERSIONES VOLCÁN S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, MÉTODO DIRECTO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(En miles de pesos - M\$)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(6.478)	(4.226)
Otros pagos por actividades de operación	(80.645)	-
Intereses pagados	(252.258)	-
Intereses recibidos	3.786	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(27.987)	(27.016)
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	(363.582)	(31.242)
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Flujos utilizados en la compra de participaciones controladoras	(18.309.369)	(16.756)
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(426.700)	-
Cobros a entidades relacionadas	124.007	48.982
Dividendos recibidos	1.664.828	-
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión	(16.947.234)	32.226
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de emisión de acciones	8.219.756	-
Importes procedentes de préstamos		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	8.400.539	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	1.680.108	-
Flujos de efectivo netos de actividades de financiación	18.300.403	-
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	989.587	984
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	989.587	984
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	1.776	792
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	991.363	1.776

INVERSIONES VOLCÁN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

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

Con fecha 14 de marzo de 2017, Inversiones Volcán S.A., suscribió con Inversiones Grupo Saint-Gobain Ltda., un contrato denominado "Share Purchase Agreement", en cuya virtud adquirió 1.442 acciones emitidas por Solcrom S.A., representativas del 45% de su capital social.

Solcrom S.A., se especializa en la producción y comercialización de morteros para la industria de la construcción. La adquisición de esta participación permitirá a la Sociedad complementar su actual cartera de productos y soluciones constructivas.

Asimismo, Inversiones Grupo Saint-Gobain Ltda., quien queda como titular del 55% de las acciones emitidas por Solcrom S.A., e Inversiones Volcán S.A. suscribieron un pacto de accionistas denominado "Joint Venture Agreement" con relación a Solcrom S.A.

Con fecha 13 de marzo de 2017 en Junta Extraordinaria de Accionistas se acordó aumentar el capital social en M\$ 8.219.756, mediante la emisión de 539.255 acciones nominativas, de una misma serie y sin valor nominal; en consecuencia Cía. Industrial El Volcán S.A. suscribe 539.254 acciones que se emiten y las paga al contado, y Transportes Yeso Ltda. suscribe 1 acción, la que se emite y paga al contado.

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 2017, 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 14 de marzo de 2018.

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 2017

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 12 "Revelación de intereses en otras entidades" Las modificaciones aclaran los requerimientos de revelación de la NIIF 12, aplicables a la participación de una entidad en una subsidiaria, un negocio conjunto o una asociada que está clasificada como mantenido para la venta. Las modificaciones serán efectivas a partir del 1 de enero de 2017 y su aplicación será retrospectivamente.	01/01/2017
NIC 7 Estado de flujos de efectivo 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. Aun 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.	01/01/2017
NIC 12 Impuesto a las ganancias 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. 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.	01/01/2017

b.2 Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2017, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas son las siguientes.

Normas e interpretaciones	Para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 9 Instrumentos financieros 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.	01/01/2018

NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes

Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.

01/01/2018

NIIF 16 Arrendamientos

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.

01/01/2019

NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero 2019, su aplicación anticipada está permitida para las entidades que aplican las NIIF 15 o antes de la fecha de la aplicación inicial de la NIIF 16.

NIIF 16 sustituye a la NIC 17 actual e introduce un único modelo de contabilidad arrendatario y requiere un arrendatario reconocer los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento con un plazo de más de 12 meses, a menos que el activo subyacente es de bajo valor.

NIIF 17 Contratos de Seguro

Emitida el 18 de mayo de 2017, esta Norma requiere que los pasivos de seguro sean medidos a un valor de cumplimiento corriente y otorga un enfoque más uniforme de presentación y medición para todos los contratos de seguro. Estos requerimientos son diseñados para generar una contabilización consistente y basada en principios.

01/01/2021

La Norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2021, permitiéndose la adopción anticipada si se ha adoptado las normas NIIF 9 y NIIF 15.

CINIIF 22 Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas

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.

01/01/2018

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.

Normas e interpretaciones

Para ejercicios iniciados a partir de

CINIIF 23: Incertidumbre sobre tratamientos tributarios.

Esta interpretación, emitida el 7 de junio de 2017, orienta la determinación de utilidades (pérdidas) tributarias, bases tributarias, pérdidas tributarias no utilizadas, créditos tributarios no utilizados y tasas de impuestos cuando hay incertidumbre respecto de los tratamientos de impuesto a las ganancias bajo NIC 12.

Específicamente considera:

- Si los tratamientos tributarios debieran considerarse en forma colectiva.
- Los supuestos relativos a la fiscalización de la autoridad tributaria.
- La determinación de la ganancia (pérdida) tributaria, las bases imponibles, las pérdidas tributarias no utilizadas, los créditos tributarios no utilizados y las tasas de impuestos.
- El efecto de los cambios en los hechos y circunstancias.

01/01/2019

La interpretación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada.

Enmiendas y Mejoras

Para ejercicios iniciados a partir de

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

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.

Por determinar

NIC 40 Propiedades de Inversión

El 8 de diciembre de 2016, el IASB ha emitido "Transferencias de Propiedades de Inversión (NIC 40)" para aclarar transferencias de propiedades a, o de, propiedades de inversión.

Las enmiendas a la NIC Propiedades de Inversión son:

- a) Enmienda el párrafo 57 para indicar que una entidad transferirá una propiedad a, o de, propiedad de inversión cuando, y sólo cuando, hay evidencia de un cambio en el uso. Un cambio de uso ocurre si la propiedad cumple, o deja de cumplir la definición de propiedad de inversión. Un cambio en las intenciones de la administración para el uso de una propiedad por sí sola no constituye evidencia de un cambio de uso.
- b) La lista de ejemplos de evidencia del párrafo 57 a) – d) se presenta como una lista no exhaustiva de ejemplos en lugar de una lista exhaustiva.

01/01/2018

NIIF 2, Pagos Basados en Acciones: Aclaración de contabilización de ciertos tipos de transacciones de pagos basados en acciones.

Las modificaciones que fueron desarrolladas a través del Comité de Interpretaciones de IFRS entregan requerimientos sobre la contabilización para:

- 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.

01/01/2018

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.

NIIF 4 "Contratos de seguros"

Las modificaciones abordan las preocupaciones derivadas de la aplicación de los nuevos pronunciamientos incluidos en la NIIF 9, antes de implementar los nuevos contratos de seguros. Las enmiendas introducen las siguientes dos opciones para aquellas entidades que emitan contratos de seguros:

- La exención temporal y opcional de la aplicación de la NIIF 9, la cual estará disponible para las entidades cuyas actividades están predominantemente conectadas con los seguros. La excepción permitirá a las entidades que continúen aplicando la NIC 39 Instrumentos Financieros, Reconocimiento y valoración, hasta el 1 de enero de 2021.
- El enfoque de superposición, el cual, es una opción disponible para las entidades que adoptan NIIF 9 y emiten contratos de seguros, para ajustar las ganancias o pérdidas para determinados activos financieros; el ajuste elimina la volatilidad en valoración de los instrumentos financieros que pueda surgir de la aplicación de la NIIF 9., permitiendo reclasificar estos efectos del resultado del ejercicio al otro resultado integral.

01/01/2018

NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos"

La modificación aclara que una entidad que es una organización de capital de riesgo, u otra entidad que califique, puede elegir, en el reconocimiento inicial valorar sus inversiones en asociadas y negocios conjuntos a valor razonable con cambios en resultados. Si una entidad que no es en sí misma una entidad de inversión tiene un interés en una asociada o negocio conjunto que sea una entidad de inversión, puede optar por mantener la medición a valor razonable aplicada su asociada. Las modificaciones deben aplicarse retrospectivamente y su vigencia es a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada.

01/01/2018

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.

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. 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:

01/01/2018

- 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. Se permite la adopción anticipada.

NIIF 9 "Instrumentos Financieros: Cláusulas de prepago con compensación negativa".

El 12 de octubre de 2017, se emitió esta modificación que cambia los requerimientos existentes en NIIF 9 relacionados con los derechos de término para permitir la medición a costo amortizado (o, dependiendo del modelo de negocios, a valor razonable con cambios en Otros Resultados Integrales) incluso en el caso de pagos negativos de compensación.

01/01/2019

La modificación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada

NIC 28: "Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos"

Esta modificación contempla:

- La incorporación del párrafo 14A que clarifica que una entidad aplica la NIIF 9, incluyendo los requerimientos de deterioro, a las participaciones de largo plazo en una asociada o negocio conjunto que forma parte de la inversión neta en la asociada o negocio conjunto pero a la que no se aplica el método de la participación.
- La eliminación del párrafo 41 pues el Consejo consideró que reiteraba requerimientos de NIIF 9 creando confusión acerca de la contabilización para las participaciones de largo plazo.

01/01/2019

La interpretación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada.

b.3 Nuevas normas e interpretaciones emitidas.

Algunas nuevas normas e interpretaciones publicadas por el IASB, que no son de aplicación para el ejercicio al 31 de diciembre de 2017 y que no han sido aplicadas de manera anticipada.

NIIF 15 – Ingresos de contratos con clientes y NIIF 9 – Instrumentos financieros

La Administración se encuentra evaluando los impactos, considerando la información actual disponible y la naturaleza de los activos, no se espera que existan impactos significativos en el estado de situación financiera.

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 2017 y al 31 de diciembre de 2016 son los siguientes valores:

		31.12.2017		31.12.2016	
Moneda		Cierre	Promedio Acumulado	Cierre	Promedio Acumulado
Dólar estadounidense	USD	614,75	649,33	669,47	676,94
Euro	EUR	739,15	732,44	705,60	749,12
Real brasileño	BRL	188,03	203,63	204,57	194,75

La base de conversión para los activos y pasivos pactados en Unidades de Fomento al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

		31.12.2017	31.12.2016
Unidad de Fomento	UF	26.797,28	26.347,98
Unidad Tributaria Mensual	UTM	46.972	46.183

NOTA 3. POLITICAS CONTABLES APLICADAS

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

a) Inversiones en Asociadas

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

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

b) Plusvalía comprada

La Plusvalía comprada, menor valor o goodwill, representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables de la filial o asociada adquirida en la fecha de adquisición. El valor determinado no es amortizable.

La Plusvalía comprada reconocida por separado se somete a pruebas por deterioro, cuando existen factores que indiquen una posible pérdida de valor, o al menos en forma anual al cierre de cada ejercicio, y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro.

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

c) Deterioro del valor de activos no corrientes

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

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

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

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

d) Activos y pasivos financieros

d.1) Activos financieros

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

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

- Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

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

- Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la administración de la Sociedad tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Estos activos se incluyen en Otros activos financieros no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como Otros activos financieros corrientes. Si la Sociedad vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

- Activos financieros disponibles para la venta

Corresponde a activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías.

d.2) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo incluye la caja y cuentas corrientes bancarias. Los otros activos líquidos equivalentes son los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los sobregiros bancarios. En el balance de situación, los sobregiros se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

d.3) Pasivos financieros 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	31.12.2017		31.12.2016	
						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	123.188	-	55.440	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Serv. Gerenciales y Adm. recibidos	671	(671)	894	(894)
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	CLP	Aporte	8.219.740	-	-	-
O-E	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C	Perú	Filial	USD	Aporte	2.295	-	1.707	-
O-E	Fibrocementos del Perú S.A.C.	Perú	Filial	USD	Aporte	-	-	15.049	-
96.848.750-7	Banco BICE	Chile	Relac. con Acc. Mayoritario	CLP	Intereses y comisiones pagadas	4.419	(4.419)	-	-
96.848.750-7	Banco BICE	Chile	Relac. con Acc. Mayoritario	CLP	Inversiones	2.092.700	(2.092.700)	-	-

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 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

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

Como auditores externos de Compañía Industrial El Volcán S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, sobre los que informamos con fecha 14 de marzo de 2018. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N°30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) de la afiliada Soluciones Constructivas Volcán S.A.C. y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

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

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas" de Soluciones Constructivas Volcán S.A.C. adjuntos, se corresponden con aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Compañía Industrial El Volcán S.A. al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en NCG N°30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la CMF, 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 Comisión para el Mercado Financiero, 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, 14 de marzo de 2018

SOLUCIONES CONSTRUCTIVAS VOLCÁN S.A.C.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(En miles de pesos - M\$)

	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$
ACTIVOS		
Activos Corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	176.338	31.811
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	2.207.975	3.718.901
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	-	12.027
Inventarios	1.619.018	1.614.350
Activos por impuestos corrientes	620.919	538.825
Activos corrientes, totales	4.624.250	5.915.914
Activos, no corrientes		
Otros activos financieros, no corriente	1.665.269	-
Activos intangibles distintos de plusvalía	34.745	31.633
Propiedades, planta y equipo	9.625.979	10.642.952
Activos por impuestos diferidos	1.403.911	1.403.911
Activos no corrientes, totales	12.729.904	12.078.496
Total de activos	17.354.154	17.994.410

SOLUCIONES CONSTRUCTIVAS VOLCÁN S.A.C.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(En miles de pesos - M\$)

	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros, corriente	546.309	1.310.883
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.445.250	1.295.689
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	805.787	709.701
Pasivos por impuestos corrientes	10.409	19.999
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	50.906	49.433
Otros pasivos no financieros, corriente	18.036	8.997
Pasivos corrientes, totales	2.876.697	3.394.702
Pasivo, no corrientes		
Otros pasivos financieros, no corriente	-	574.575
Pasivos no corrientes, totales	-	574.575
Total de pasivos	2.876.697	3.969.277
Patrimonio		
Capital emitido	25.501.380	22.717.257
Ganancias acumuladas	(9.529.651)	(8.414.113)
Otras reservas	(1.494.272)	(278.011)
Patrimonio total	14.477.457	14.025.133
Total de pasivos y patrimonio	17.354.154	17.994.410

SOLUCIONES CONSTRUCTIVAS VOLCÁN S.A.C.

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(En miles de pesos - M\$)

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Acumulado 01.01.2017 31.12.2017 M\$	Acumulado 01.01.2016 31.12.2016 M\$
Estado de Resultados		
Ingresos de actividades ordinarias	7.279.564	7.201.736
Costo de ventas	(6.313.779)	(6.427.991)
Ganancia Bruta	965.785	773.745
Costos de distribución	(484.833)	(586.432)
Gasto de administración	(1.508.661)	(1.354.603)
Otras ganancias (pérdidas)	15.532	28.127
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	(1.012.177)	(1.139.163)
Costos financieros	(78.167)	(154.988)
Diferencias de cambio	(25.194)	(116.521)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(1.115.538)	(1.410.672)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	-	-
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(1.115.538)	(1.410.672)
Ganancia (pérdida)	(1.115.538)	(1.410.672)
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora	(1.115.538)	(1.410.672)
Ganancia (Pérdida)	(1.115.538)	(1.410.672)

SOLUCIONES CONSTRUCTIVAS VOLCÁN S.A.C.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(En miles de pesos - M\$)

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL	Acumulado 01.01.2017 31.12.2017 M\$	Acumulado 01.01.2016 31.12.2016 M\$
Ganancia (pérdida)	(1.115.538)	(1.410.672)
Otro Resultado Integral		
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio, antes de impuesto		
Ajustes por Conversión	(727.446)	(538.127)
Otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio, antes de impuesto	(727.446)	(538.127)
Otro resultado integral, total	(727.446)	(538.127)
Resultado integral, total	(1.842.984)	(1.948.799)
Resultado integral atribuibles a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(1.842.984)	(1.948.799)
Resultado integral, total	(1.842.984)	(1.948.799)

SOLUCIONES CONSTRUCTIVAS VOLCÁN S.A.C.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(En miles de pesos - M\$)

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo inicial ejercicio actual 01.01.2017	22.717.257	(278.011)	(8.414.113)	14.025.133
Incremento (disminución) por correcciones de errores	488.815	(488.815)		-
Saldo Inicial Reexpresado	23.206.072	(766.826)	(8.414.113)	14.025.133
Cambios en patrimonio				
Resultado Integral				
Ganancia (pérdida)			(1.115.538)	(1.115.538)
Ajuste por conversión		(727.446)		(727.446)
Resultado integral		(727.446)	(1.115.538)	(1.842.984)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	2.295.308			2.295.308
Total de cambios en patrimonio	2.295.308	(727.446)	(1.115.538)	452.324
Saldo final ejercicio actual al 31.12.2017	25.501.380	(1.494.272)	(9.529.651)	14.477.457

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo Inicial ejercicio anterior 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 al 31.12.2016	22.717.257	(278.011)	(8.414.113)	14.025.133

SOLUCIONES CONSTRUCTIVAS VOLCÁN S.A.C.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, MÉTODO DIRECTO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(En miles de pesos - M\$)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31.12.2017 M\$	31.12.2016 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	7.781.393	7.919.032
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(7.279.696)	(6.692.830)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(846.555)	(849.011)
Otros pagos por actividades de operación	(120.567)	(140.627)
Intereses pagados	(2.058)	(24.778)
Intereses recibidos	680	-
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	(466.803)	211.786
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Compras de propiedades, plantas y equipos	(1.604.615)	(1.982.776)
Cobros a entidades relacionadas	2.217.510	1.622.728
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión	612.895	(360.048)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	146.092	(148.262)
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	(1.565)	(16.274)
Incremento (disminución) neto de efectivo y Equivalentes al Efectivo	144.527	(164.536)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	31.811	196.347
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	176.338	31.811

SOLUCIONES CONSTRUCTIVAS VOLCÁN S.A.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

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 2017 en Junta General de Accionista se acordó; aumentar el capital en la suma de S/.11.828.630 (M\$2.295.308), mediante la capitalización de pasivos que mantiene la sociedad con su accionista mayoritario, Compañía Industrial El Volcán S.A. por un monto de S/. 11.617.001 (M\$ 2.293.013) y el aporte de S/. 11.629 (M\$ 2.295) 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/. 6,275 por acción, en lugar de emitir nuevas acciones.

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.

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 2017 la Sociedad tenía 72 trabajadores, distribuidos en 4 gerentes y ejecutivos, 34 empleados en administración y 34 en producción. A igual fecha del año 2016 la Sociedad tenía 74 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 Soluciones Constructivas Volcán S.A.C. al 31 de diciembre de 2017, 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 14 de marzo de 2018.

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 2017

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 12 "Revelación de intereses en otras entidades"	
Las modificaciones aclaran los requerimientos de revelación de la NIIF 12, aplicables a la participación de una entidad en una subsidiaria, un negocio conjunto o una asociada que está clasificada como mantenido para la venta. Las modificaciones serán efectivas a partir del 1 de enero de 2017 y su aplicación será retrospectivamente.	01/01/2017
NIC 7 Estado de flujos de efectivo	
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. Aun 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.	01/01/2017
NIC 12 Impuesto a las ganancias	
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.	01/01/2017
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.	

- b.2 Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2017, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas son las siguientes.

Normas e interpretaciones	Para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 9 Instrumentos financieros 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.	01/01/2018
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.	01/01/2018
NIIF 16 Arrendamientos 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. NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero 2019, su aplicación anticipada está permitida para las entidades que aplican las NIIF 15 o antes de la fecha de la aplicación inicial de la NIIF 16. NIIF 16 sustituye a la NIC 17 actual e introduce un único modelo de contabilidad arrendatario y requiere un arrendatario reconocer los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento con un plazo de más de 12 meses, a menos que el activo subyacente es de bajo valor.	01/01/2019
NIIF 17 Contratos de Seguro Emitida el 18 de mayo de 2017, esta Norma requiere que los pasivos de seguro sean medidos a un valor de cumplimiento corriente y otorga un enfoque más uniforme de presentación y medición para todos los contratos de seguro. Estos requerimientos son diseñados para generar una contabilización consistente y basada en principios. La Norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2021, permitiéndose la adopción anticipada si se ha adoptado las normas NIIF 9 y NIIF 15.	01/01/2021

CINIIF 22 Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas

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.

01/01/2018

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.

CINIIF 23: Incertidumbre sobre tratamientos tributarios.

Esta interpretación, emitida el 7 de junio de 2017, orienta la determinación de utilidades (pérdidas) tributarias, bases tributarias, pérdidas tributarias no utilizadas, créditos tributarios no utilizados y tasas de impuestos cuando hay incertidumbre respecto de los tratamientos de impuesto a las ganancias bajo NIC 12.

Específicamente considera:

- Si los tratamientos tributarios debieran considerarse en forma colectiva.
- Los supuestos relativos a la fiscalización de la autoridad tributaria.
- La determinación de la ganancia (pérdida) tributaria, las bases imponibles, las pérdidas tributarias no utilizadas, los créditos tributarios no utilizados y las tasas de impuestos.
- El efecto de los cambios en los hechos y circunstancias.

01/01/2019

La interpretación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada.

Enmiendas y Mejoras

Para ejercicios iniciados a partir de

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

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.

Por determinar

NIC 40 Propiedades de Inversión

El 8 de diciembre de 2016, el IASB ha emitido "Transferencias de Propiedades de Inversión (NIC 40)" para aclarar transferencias de propiedades a, o de, propiedades de inversión.

Las enmiendas a la NIC Propiedades de Inversión son:

- a) Enmienda el párrafo 57 para indicar que una entidad transferirá una propiedad a, o de, propiedad de inversión cuando, y sólo cuando, hay evidencia de un cambio en el uso. Un cambio de uso ocurre si la propiedad cumple, o deja de cumplir la definición de propiedad de inversión. Un cambio en las intenciones de la administración para el uso de una propiedad por sí sola no constituye evidencia de un cambio de uso.
- b) La lista de ejemplos de evidencia del párrafo 57 a) – d) se presenta como una lista no exhaustiva de ejemplos en lugar de una lista exhaustiva.

01/01/2018

NIIF 2, Pagos Basados en Acciones: Aclaración de contabilización de ciertos tipos de transacciones de pagos basados en acciones.

Las modificaciones que fueron desarrolladas a través del Comité de Interpretaciones de IFRS entregan requerimientos sobre la contabilización para:

- 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.

01/01/2018

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.

NIIF 4 "Contratos de seguros"

Las modificaciones abordan las preocupaciones derivadas de la aplicación de los nuevos pronunciamientos incluidos en la NIIF 9, antes de implementar los nuevos contratos de seguros. Las enmiendas introducen las siguientes dos opciones para aquellas entidades que emitan contratos de seguros:

- La exención temporal y opcional de la aplicación de la NIIF 9, la cual estará disponible para las entidades cuyas actividades están predominantemente conectadas con los seguros. La excepción permitirá a las entidades que continúen aplicando la NIC 39 Instrumentos Financieros, Reconocimiento y valoración, hasta el 1 de enero de 2021.
- El enfoque de superposición, el cual, es una opción disponible para las entidades que adoptan NIIF 9 y emiten contratos de seguros, para ajustar las ganancias o pérdidas para determinados activos financieros; el ajuste elimina la volatilidad en valoración de los instrumentos financieros que pueda surgir de la aplicación de la NIIF 9., permitiendo reclasificar estos efectos del resultado del ejercicio al otro resultado integral.

01/01/2018

NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos"

La modificación aclara que una entidad que es una organización de capital de riesgo, u otra entidad que califique, puede elegir, en el reconocimiento inicial valorar sus inversiones en asociadas y negocios conjuntos a valor razonable con cambios en resultados. Si una entidad que no es en sí misma una entidad de inversión tiene un interés en una asociada o negocio conjunto que sea una entidad de inversión, puede optar por mantener la medición a valor razonable aplicada su asociada. Las modificaciones deben aplicarse retrospectivamente y su vigencia es a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada.

01/01/2018

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.

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. 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:

01/01/2018

- 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. Se permite la adopción anticipada.

NIIF 9 "Instrumentos Financieros: Cláusulas de prepago con compensación negativa".

El 12 de octubre de 2017, se emitió esta modificación que cambia los requerimientos existentes en NIIF 9 relacionados con los derechos de término para permitir la medición a costo amortizado (o, dependiendo del modelo de negocios, a valor razonable con cambios en Otros Resultados Integrales) incluso en el caso de pagos negativos de compensación.

01/01/2019

La modificación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada

NIC 28: "Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos"

Esta modificación contempla:

- La incorporación del párrafo 14A que clarifica que una entidad aplica la NIIF 9, incluyendo los requerimientos de deterioro, a las participaciones de largo plazo en una asociada o negocio conjunto que forma parte de la inversión neta en la asociada o negocio conjunto pero a la que no se aplica el método de la participación.
- La eliminación del párrafo 41 pues el Consejo consideró que reiteraba requerimientos de NIIF 9 creando confusión acerca de la contabilización para las participaciones de largo plazo.

01/01/2019

La interpretación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada.

b.3 Nuevas normas e interpretaciones emitidas.

Algunas nuevas normas e interpretaciones publicadas por el IASB, que no son de aplicación para el ejercicio al 31 de diciembre de 2017 y que no han sido aplicadas de manera anticipada.

NIIF 15 – Ingresos de contratos con clientes y NIIF 9 – Instrumentos financieros

La Administración se encuentra evaluando los impactos, considerando la información actual disponible y la naturaleza de los activos, no se espera que existan impactos significativos en el estado de situación financiera.

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 2017 y al 31 de diciembre de 2016 son los siguientes valores:

		31.12.2017		31.12.2016	
Moneda		Cierre	Promedio Acumulado	Cierre	Promedio Acumulado
Dólar estadounidense	USD	614,75	649,33	669,47	676,94
Nuevo sol peruano	PEN	189,68	199,24	199,25	200,62

NOTA 3. POLITICAS CONTABLES APLICADAS

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

a) Propiedades, Planta y Equipo

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

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

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

Los intereses y otros gastos financieros incurridos, y directamente atribuibles a la adquisición o construcción de un activo apto son capitalizados como parte de los costos durante el ejercicio de construcción o adquisición.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir a la Sociedad y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. El resto de reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurrir.

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

Para Terrenos, la vida útil de dichos activos es indefinida.

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

Activos	Vida útil o tasa de depreciación
Edificios y Construcciones	20 a 60 años
Planta y Equipos	5 a 30 años
Instalaciones	3 a 20 años
Muebles y útiles	3 a 10 años
Equipamiento de Tecnologías de la Información	2 a 6 años
Herramientas	3 a 10 años
Vehículos	5 a 7 años

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

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

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados bajo el rubro Otras ganancias (pérdidas).

b) Deterioro del valor de activos no corrientes

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

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

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

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

c) Activos y pasivos financieros

c.1) Activos financieros

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

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

- Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

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

- Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la administración de la Sociedad tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Estos activos se incluyen en Otros activos financieros no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como Otros activos financieros corrientes. Si la Sociedad vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

- Activos financieros disponibles para la venta

Corresponde a activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías.

c.2) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo incluye la caja y cuentas corrientes bancarias. Los otros activos líquidos equivalentes son los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los sobregiros bancarios. En el balance de situación, los sobregiros se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

c.3) Pasivos financieros 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) Existencias

Las existencias se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El costo se determina por el método costo medio ponderado.

El costo de los productos terminados y de los productos en curso corresponde a los costos de las materias primas, la mano de obra directa, depreciación de los activos fijos industriales, otros costos directos y gastos generales de fabricación. Para su asignación se considera la capacidad normal de producción.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio menos los gastos de venta y distribución. En la eventualidad que las condiciones del mercado generen que el costo supere a su valor neto de realización, se rebajará su importe en libros el diferencial del valor.

En dicha provisión se consideran también montos relativos a obsolescencia derivados de baja rotación y obsolescencia técnica.

f) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades de la Sociedad, tal y como se describe a continuación. No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta.

f.1) Ventas de bienes

Las ventas de bienes se reconocen cuando la Sociedad ha transferido al comprador los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes, esto es, entregado los productos al cliente, el cliente tiene total discreción sobre el canal de distribución y sobre el precio al que se venden los productos, y no existe ninguna obligación pendiente de cumplirse que pueda afectar la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega no tiene lugar hasta que los productos se han enviado al lugar concreto, los riesgos de obsolescencia y pérdida se han transferido al cliente, y el cliente ha aceptado los productos de acuerdo con el contrato de venta, el período de aceptación ha finalizado, o bien la Sociedad tiene evidencia objetiva de que se han cumplido los criterios necesarios para la aceptación.

Las ventas se reconocen en función del precio fijado en el contrato de venta, neto de los descuentos por volumen y las devoluciones estimadas a la fecha de la venta. Los descuentos por volumen se evalúan en función de las compras anuales previstas.

En el caso particular de ventas que no cumplan las condiciones antes descritas, son reconocidas como ingresos anticipados en el pasivo corriente, reconociéndose posteriormente como ingreso ordinario en la medida que se cumplan las condiciones de traspaso de los riesgos, beneficios y propiedad de los bienes, de acuerdo a lo señalado anteriormente.

f.2) Ingresos por servicios

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

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; entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

- Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios, 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

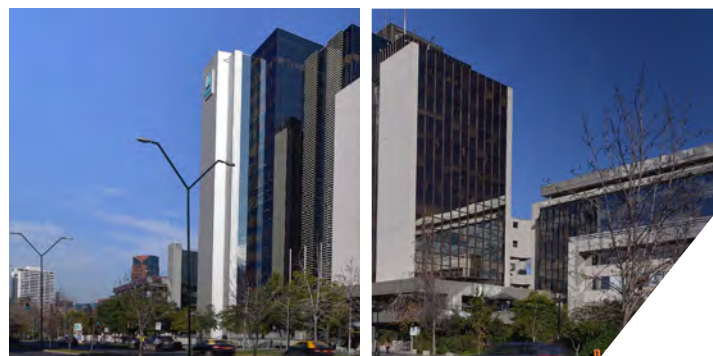
Las transacciones entre la sociedad, su matriz y entidades relacionadas, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones.

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	31.12.2017		31.12.2016	
						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.	1.647.143	-	2.868.892	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	USD	Compra de productos	532.502	-	1.062.043	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	USD	Traspaso de fondos en cta cte.	-	-	1.132.479	-
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	Chile	Matriz	USD	Aporte	2.293.013	-	1.705.266	-
96.977.430-5	Inversiones Volcán S.A.	Chile	Accionista Minoritario	USD	Aporte de capital	2.295	-	1.707	-
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Chile	Controlador común	USD	Compra de productos	345.377	-	1.044.935	-
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 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

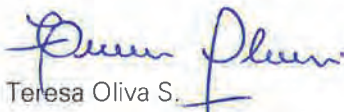
A los Señores Accionistas y Directores de
Compañía Industrial El Volcán S.A.:

Como auditores externos de Compañía Industrial El Volcán S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, sobre los que informamos con fecha 14 de marzo de 2018. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N°30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) de la afiliada Fibrocementos del Perú S.A.C. y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

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

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas" de Fibrocementos del Perú S.A.C. adjuntos, se corresponden con aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Compañía Industrial El Volcán S.A. al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en NCG N°30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la CMF, 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 Comisión para el Mercado Financiero, 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, 14 de marzo de 2018

KPMG Ltda.

FIBROCEMENTOS DEL PERÚ S.A.C.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(En miles de pesos - M\$)

ACTIVOS	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Activos Corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.576	16.098
Otros activos no financieros, corriente	21	22
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	1.617	1.670
Activos corrientes, totales	5.214	17.790
Activos, no corrientes		
Propiedades, planta y equipo	8.588	9.033
Activos no corrientes, totales	8.588	9.033
Total de activos	13.802	26.823

PASIVOS Y PATRIMONIO	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	3.536
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	-	8.530
Pasivos corrientes, totales	-	12.066
Total de pasivos	-	12.066
Patrimonio		
Capital emitido	15.880	15.880
Ganancias acumuladas	(1.659)	(1.421)
Otras reservas	(419)	298
Patrimonio total	13.802	14.757
Total de pasivos y patrimonio	13.802	26.823

FIBROCEMENTOS DEL PERÚ S.A.C.

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN Y ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(En miles de pesos - M\$)

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Acumulado 01.01.2017 31.12.2017 M\$	Acumulado 01.01.2016 31.12.2016 M\$
Estado de Resultados		
Gasto de administración	(238)	(452)
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	(238)	(452)
Diferencias de cambio	-	11
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(238)	(441)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	-	-
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(238)	(441)
Ganancia (pérdida)	(238)	(441)
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora	(238)	(441)
Ganancia (Pérdida)	(238)	(441)

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL	Acumulado 01.01.2017 31.12.2017 M\$	Acumulado 01.01.2016 31.12.2016 M\$
Ganancia (pérdida)	(238)	(441)
Otro Resultado Integral		
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio, antes de impuesto		
Ajustes por Conversión	(717)	578
Otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio, antes de impuesto	(717)	578
Otro resultado integral, total	(717)	578
Resultado integral, total	(955)	137
Resultado integral atribuibles a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(955)	137
Resultado integral, total	(955)	137

FIBROCEMENTOS DEL PERÚ S.A.C.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(En miles de pesos - M\$)

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio total
Saldo inicial ejercicio actual 01.01.2017	15.880	298	(1.421)	14.757
Saldo Inicial Reexpresado	15.880	298	(1.421)	14.757
Cambios en patrimonio				
Resultado Integral				
Ganancia (pérdida)			(238)	(238)
Otro resultado integral		(717)		(717)
Resultado integral		(717)	(238)	(955)
Total de cambios en patrimonio	-	(717)	(238)	(955)
Saldo final ejercicio actual al 31.12.2017	15.880	(419)	(1.659)	13.802

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 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 al 31.12.2016	15.880	298	(1.421)	14.757

FIBROCEMENTOS DEL PERÚ S.A.C.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, MÉTODO DIRECTO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(En miles de pesos - M\$)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31.12.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(267)	(74)
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	(267)	(74)
Flujos de Efectivo Procedentes de (utilizados en) Actividades de Inversión		
Préstamos a entidades relacionadas	(12.042)	-
Cobros a entidades relacionadas	-	15.064
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión	(12.042)	15.064
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(12.309)	14.990
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	(213)	538
Incremento (disminución) neto de efectivo y Equivalentes al Efectivo	(12.522)	15.528
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	16.098	570
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	3.576	16.098

FIBROCEMENTOS DEL PERÚ S.A.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

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 2017, 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 14 de marzo de 2018.

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 2017

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 12 "Revelación de intereses en otras entidades" Las modificaciones aclaran los requerimientos de revelación de la NIIF 12, aplicables a la participación de una entidad en una subsidiaria, un negocio conjunto o una asociada que está clasificada como mantenido para la venta. Las modificaciones serán efectivas a partir del 1 de enero de 2017 y su aplicación será retrospectivamente.	01/01/2017
NIC 7 Estado de flujos de efectivo 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. Aun 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.	01/01/2017
NIC 12 Impuesto a las ganancias 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. 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.	01/01/2017

b.2 Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2017, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas son las siguientes.

Normas e interpretaciones	Para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 9 Instrumentos financieros 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.	01/01/2018

NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes

Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.

01/01/2018

NIIF 16 Arrendamientos

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.

01/01/2019

NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero 2019, su aplicación anticipada está permitida para las entidades que aplican las NIIF 15 o antes de la fecha de la aplicación inicial de la NIIF 16.

NIIF 16 sustituye a la NIC 17 actual e introduce un único modelo de contabilidad arrendatario y requiere un arrendatario reconocer los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento con un plazo de más de 12 meses, a menos que el activo subyacente es de bajo valor.

NIIF 17 Contratos de Seguro

Emitida el 18 de mayo de 2017, esta Norma requiere que los pasivos de seguro sean medidos a un valor de cumplimiento corriente y otorga un enfoque más uniforme de presentación y medición para todos los contratos de seguro. Estos requerimientos son diseñados para generar una contabilización consistente y basada en principios.

01/01/2021

La Norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2021, permitiéndose la adopción anticipada si se ha adoptado las normas NIIF 9 y NIIF 15.

CINIIF 22 Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas

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.

01/01/2018

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.

Normas e interpretaciones

Para ejercicios iniciados a partir de

CINIIF 23: Incertidumbre sobre tratamientos tributarios.

Esta interpretación, emitida el 7 de junio de 2017, orienta la determinación de utilidades (pérdidas) tributarias, bases tributarias, pérdidas tributarias no utilizadas, créditos tributarios no utilizados y tasas de impuestos cuando hay incertidumbre respecto de los tratamientos de impuesto a las ganancias bajo NIC 12.

Específicamente considera:

- Si los tratamientos tributarios debieran considerarse en forma colectiva.
- Los supuestos relativos a la fiscalización de la autoridad tributaria.
- La determinación de la ganancia (pérdida) tributaria, las bases imponibles, las pérdidas tributarias no utilizadas, los créditos tributarios no utilizados y las tasas de impuestos.
- El efecto de los cambios en los hechos y circunstancias.

01/01/2019

La interpretación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada.

Enmiendas y Mejoras

Para ejercicios iniciados a partir de

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

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.

Por determinar

NIC 40 Propiedades de Inversión

El 8 de diciembre de 2016, el IASB ha emitido "Transferencias de Propiedades de Inversión (NIC 40)" para aclarar transferencias de propiedades a, o de, propiedades de inversión.

Las enmiendas a la NIC Propiedades de Inversión son:

- a) Enmienda el párrafo 57 para indicar que una entidad transferirá una propiedad a, o de, propiedad de inversión cuando, y sólo cuando, hay evidencia de un cambio en el uso. Un cambio de uso ocurre si la propiedad cumple, o deja de cumplir la definición de propiedad de inversión. Un cambio en las intenciones de la administración para el uso de una propiedad por sí sola no constituye evidencia de un cambio de uso.
- b) La lista de ejemplos de evidencia del párrafo 57 a) – d) se presenta como una lista no exhaustiva de ejemplos en lugar de una lista exhaustiva.

01/01/2018

NIIF 2, Pagos Basados en Acciones: Aclaración de contabilización de ciertos tipos de transacciones de pagos basados en acciones.

Las modificaciones que fueron desarrolladas a través del Comité de Interpretaciones de IFRS entregan requerimientos sobre la contabilización para:

- 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.

01/01/2018

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.

NIIF 4 "Contratos de seguros"

Las modificaciones abordan las preocupaciones derivadas de la aplicación de los nuevos pronunciamientos incluidos en la NIIF 9, antes de implementar los nuevos contratos de seguros. Las enmiendas introducen las siguientes dos opciones para aquellas entidades que emitan contratos de seguros:

- La exención temporal y opcional de la aplicación de la NIIF 9, la cual estará disponible para las entidades cuyas actividades están predominantemente conectadas con los seguros. La excepción permitirá a las entidades que continúen aplicando la NIC 39 Instrumentos Financieros, Reconocimiento y valoración, hasta el 1 de enero de 2021.
- El enfoque de superposición, el cual, es una opción disponible para las entidades que adoptan NIIF 9 y emiten contratos de seguros, para ajustar las ganancias o pérdidas para determinados activos financieros; el ajuste elimina la volatilidad en valoración de los instrumentos financieros que pueda surgir de la aplicación de la NIIF 9., permitiendo reclasificar estos efectos del resultado del ejercicio al otro resultado integral.

01/01/2018

NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos"

La modificación aclara que una entidad que es una organización de capital de riesgo, u otra entidad que califique, puede elegir, en el reconocimiento inicial valorar sus inversiones en asociadas y negocios conjuntos a valor razonable con cambios en resultados. Si una entidad que no es en sí misma una entidad de inversión tiene un interés en una asociada o negocio conjunto que sea una entidad de inversión, puede optar por mantener la medición a valor razonable aplicada su asociada. Las modificaciones deben aplicarse retrospectivamente y su vigencia es a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada.

01/01/2018

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.

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. 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:

01/01/2018

- 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. Se permite la adopción anticipada.

NIIF 9 "Instrumentos Financieros: Cláusulas de prepago con compensación negativa".

El 12 de octubre de 2017, se emitió esta modificación que cambia los requerimientos existentes en NIIF 9 relacionados con los derechos de término para permitir la medición a costo amortizado (o, dependiendo del modelo de negocios, a valor razonable con cambios en Otros Resultados Integrales) incluso en el caso de pagos negativos de compensación.

01/01/2019

La modificación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada

NIC 28: "Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos"

Esta modificación contempla:

- La incorporación del párrafo 14A que clarifica que una entidad aplica la NIIF 9, incluyendo los requerimientos de deterioro, a las participaciones de largo plazo en una asociada o negocio conjunto que forma parte de la inversión neta en la asociada o negocio conjunto pero a la que no se aplica el método de la participación.
- La eliminación del párrafo 41 pues el Consejo consideró que reiteraba requerimientos de NIIF 9 creando confusión acerca de la contabilización para las participaciones de largo plazo.

01/01/2019

La interpretación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada.

b.3 Nuevas normas e interpretaciones emitidas.

Algunas nuevas normas e interpretaciones publicadas por el IASB, que no son de aplicación para el ejercicio al 31 de diciembre de 2017 y que no han sido aplicadas de manera anticipada.

NIIF 15 – Ingresos de contratos con clientes y NIIF 9 – Instrumentos financieros

La Administración se encuentra evaluando los impactos, considerando la información actual disponible y la naturaleza de los activos, no se espera que existan impactos significativos en el estado de situación financiera.

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 2017 y al 31 de diciembre de 2016 son los siguientes valores:

		31.12.2017		31.12.2016	
Moneda		Cierre	Promedio Acumulado	Cierre	Promedio Acumulado
Dólar estadounidense	USD	614,75	649,33	669,47	676,94
Nuevo sol peruano	PEN	189,68	199,24	199,25	200,62

NOTA 3. POLITICAS CONTABLES APLICADAS

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

a) Propiedades, Planta y Equipo

Los bienes comprendidos en Propiedades, planta y equipo 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, planta y equipo 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 equipo, 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 resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta.

e.1) Ventas de bienes

Las ventas de bienes se reconocen cuando la Sociedad ha transferido al comprador los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes, esto es, entregado los productos al cliente, el cliente tiene total discreción sobre el canal de distribución y sobre el precio al que se venden los productos, y no existe ninguna obligación pendiente de cumplirse que pueda afectar la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega no tiene lugar hasta que los productos se han enviado al lugar concreto, los riesgos de obsolescencia y pérdida se han transferido al cliente, y el cliente ha aceptado los productos de acuerdo con el contrato de venta, el período de aceptación ha finalizado, o bien la Sociedad tiene evidencia objetiva de que se han cumplido los criterios necesarios para la aceptación.

Las ventas se reconocen en función del precio fijado en el contrato de venta, neto de los descuentos por volumen y las devoluciones estimadas a la fecha de la venta. Los descuentos por volumen se evalúan en función de las compras anuales previstas.

En el caso particular de ventas que no cumplan las condiciones antes descritas, son reconocidas como ingresos anticipados en el pasivo corriente, reconociéndose posteriormente como ingreso ordinario en la medida que se cumplan las condiciones de traspaso de los riesgos, beneficios y propiedad de los bienes, de acuerdo a lo señalado anteriormente.

e.2) Ingresos por servicios

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

e.3) Ingresos por intereses

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

e.4) Ingresos por dividendos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

g) Estado de flujo de efectivo

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

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

h) Capital emitido

Los aportes de capital se clasifican como patrimonio neto.

i) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

j) Provisiones

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

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

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

k) Arrendamientos

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

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

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

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	31.12.2017		31.12.2016	
						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	Accionistas comunes	PEN	Abono a su cta. cte.	-	-	11.890	-

WLas 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.

ESTADO FINANCIERO DE COLIGADAS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Estado Situación Financiera Consolidado	Al 31 de Diciembre de	
	2017 M USD	2016 M USD
Total Activos corrientes	23.178	22.412
Total Activos no corrientes	76.434	71.822
Total Activos	99.612	94.234
Total Pasivos corrientes	25.934	19.277
Total Pasivos no corrientes	27.310	26.412
Total Patrimonio	46.368	48.545
Total Pasivos y Patrimonio	99.612	94.234

Estado de Resultados Integrales resumido	Al 31 de Diciembre de	
	2017 M USD	2016 M USD
Ganancia Bruta	9.458	11.613
Gastos de Administración y Ventas	-9.628	-8.466
Resultado Operacional	-170	3.147
Resultado No operacional	-2.366	-3.238
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	-2.536	-91
Impuesto a las Ganancias	311	30
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	-2.225	-61

FIBERGLASS COLOMBIA S.A.

ESTADO FINANCIERO DE COLIGADAS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Estado de Situación Financiera resumido	Al 31 de Diciembre de	
	2017 M USD	2016 M USD
Total Activos corrientes	11.673	15.559
Total Activos no corrientes	11.551	14.735
Total Activos	23.224	30.294
Total Pasivos corrientes	5.706	6.061
Total Pasivos no corrientes	1.872	1.726
Total Patrimonio	15.646	22.507
Total Pasivos y Patrimonio	23.224	30.294

Estado de Resultados Integrales resumido	Al 31 de Diciembre de	
	2017 M USD	2016 M USD
Ganancia Bruta	6.173	7.046
Gastos de Administración y Ventas	-1.167	-1.722
Resultado Operacional	5.006	5.324
Resultado No operacional	-124	-14
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	4.882	5.310
Impuesto a las Ganancias	-2.360	-2.501
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	2.522	2.809

SOLCROM S.A.

ESTADO FINANCIERO DE COLIGADAS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Estado de Situación Financiera resumido	Al 31 de Diciembre de	
	2017 MM\$	2016 MM\$
Total Activos corrientes	9.076	9.973
Total Activos no corrientes	5.464	3.599
Total Activos	14.540	13.572
Total Pasivos corrientes	4.435	3.541
Total Pasivos no corrientes	1.927	1.212
Total Patrimonio	8.178	8.819
Total Pasivos y Patrimonio	14.540	13.572

Estado de Resultados Integrales resumido	Al 31 de Diciembre de	
	2017 MM\$	2016 MM\$
Ganancia Bruta	5.845	5.796
Gastos de Administración y Ventas	-2.413	-1.949
Resultado Operacional	3.432	3.846
Resultado No operacional	153	221
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	3.585	4.067
Impuesto a las Ganancias	-937	-1.012
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	2.648	3.055

Los estados financieros completos de las filiales y coligadas se encuentran a disposición del público en las oficinas de El Volcán y de la Comisión para el Mercado Financiero (ex Superintendencia de Valores y Seguros).



AGUSTINAS 1357, PISO 10, SANTIAGO, CHILE

TELÉFONO +56 (2) 283 770600

www.volcan.cl