



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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2016
y al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015

Miles de Pesos Chilenos

El presente documento incluye:

Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera Clasificados
Estados Consolidados Intermedios de Resultados, por Función
Estados Consolidados Intermedios de Cambios en el Patrimonio Neto
Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



VOLCAN®
Experto en Soluciones Constructivas

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

Índice de los Estados Financieros Consolidados Intermedios

	Pág.
Estados Financieros	
Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera Clasificados – Activos	3
Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera Clasificados – Pasivos y Patrimonio	4
Estados Consolidados Intermedios de Resultados, por Función	5
Estados Consolidados Intermedios de Cambios en el Patrimonio Neto	7
Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo, Método Directo	8
Notas a los Estados Financieros Consolidados	
Nota 1. Información General	
1.1 Información corporativa	9
1.2 Gestión de capital	10
Nota 2. Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios	
a. Bases de preparación	10
b. Nuevas normas e interpretaciones y enmiendas emitidas.....	11
c. Bases de consolidación.....	14
Nota 3. Políticas Contables Aplicadas	
a. Propiedades, planta y equipo	16
b. Activos intangibles distintos de plusvalía.....	17
c. Plusvalía comprada	18
d. Deterioro del valor de activos no corrientes	18
e. Activos y pasivos financieros	19
f. Clasificación entre corriente y no corriente	21
g. Existencias	21
h. Activos no corrientes mantenidos para la venta	22
i. Distribución de dividendos	22
j. Información financiera por segmentos operativos	22
k. Reconocimiento de ingresos y gastos	22
l. Impuestos a las ganancias, activos y pasivos por impuestos diferidos	23
m. Estado de flujos de efectivo	24
n. Capital emitido	24
ñ. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	25
o. Beneficio por acción	25
p. Provisiones.....	25
q. Beneficios a los empleados	25
r. Arrendamientos	26
s. Medio ambiente	26
t. Gastos por seguros de bienes y servicios	26

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

Índice de los Estados Financieros Consolidados Intermedios, continuación

Notas	Pág.
Nota 4. Gestión de riesgo financiero	27
Nota 5. Estimaciones y juicios contables significativos.....	31
Nota 6. Efectivo y equivalentes al efectivo	33
Nota 7. Otros activos financieros	34
Nota 8. Otros activos no financieros	37
Nota 9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	38
Nota 10. Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas	39
Nota 11. Información sobre partes relacionadas	40
Nota 12. Inventarios	43
Nota 13. Activos y pasivos por impuestos, corrientes.....	43
Nota 14. Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	46
Nota 15. Informaciones a revelar sobre inversiones en subsidiarias o filiales.....	46
Nota 16. Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación	47
Nota 17. Activos Intangibles distintos de plusvalía.....	48
Nota 18. Plusvalía	50
Nota 19. Propiedades, planta y equipo	50
Nota 20. Activos y pasivos por impuestos diferidos.....	52
Nota 21. Otros pasivos financieros	54
Nota 22. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	55
Nota 23. Provisiones y pasivos contingentes	56
Nota 24. Provisiones por beneficios a los empleados	57
Nota 25. Otros pasivos no financieros	59
Nota 26. Información financiera por segmentos	60
Nota 27. Patrimonio	66
Nota 28. Ingresos de actividades ordinarias	68
Nota 29. Otros gastos, por función	68
Nota 30. Otras ganancias (pérdidas)	69
Nota 31. Ingresos financieros, netos.....	69
Nota 32. Activos y pasivos en moneda extranjera	70
Nota 33. Diferencia de cambio	72
Nota 34. Utilidad por acción y utilidad líquida distribuible	72
Nota 35. Medio ambiente	73
Nota 36. Hechos posteriores	73

CÍA. INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera Clasificados
Al 31 de marzo de 2016 (no auditado) y 31 de diciembre de 2015 (auditado)
(En miles de pesos – M\$)

	Nota	31.03.2016	31.12.2015
Activos		M\$	M\$
Activos corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	7.392.705	7.228.253
Otros activos financieros, corriente	7	416.135	944.318
Otros activos no financieros, corriente	8	1.287.881	641.909
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	9	23.881.864	18.934.180
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	10	70.509	48.089
Inventarios	12	16.495.379	18.673.357
Activos por impuestos corrientes	13	1.286.438	1.026.857
Total de activos corrientes distintos de los activos clasificados como mantenidos para la venta o mantenidos para distribuir a los propietarios		50.830.911	47.496.963
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	14	3	3
Activos corrientes, totales		50.830.914	47.496.966
Activos, no corrientes			
Otros activos financieros, no corriente	7	17.461.337	18.214.453
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	10	9.697	9.989
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	19.606.670	18.457.730
Activos intangibles distintos de plusvalía	17	667.176	669.774
Plusvalía	18	676.350	676.350
Propiedades, planta y equipo	19	81.359.413	82.121.764
Activos por impuestos diferidos	20	3.189.012	2.289.184
Activos no corrientes, totales		122.969.655	122.439.244
Total de activos		173.800.569	169.936.210

CÍA. INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
 Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera Clasificados
 Al 31 de marzo de 2016 (no auditado) y 31 de diciembre de 2015 (auditado)
 (En miles de pesos – M\$)

	Nota	31.03.2016	31.12.2015
Pasivos y patrimonio		M\$	M\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corriente	21	2.789.768	2.722.329
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	22	9.677.396	9.070.598
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	10	307.495	371.467
Pasivos por impuestos corrientes	13	404.407	342.053
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	24	1.253.366	905.283
Otros pasivos no financieros, corriente	25	3.796.661	3.604.065
Pasivos corrientes, totales		18.229.093	17.015.795
Pasivo, no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corriente	21	3.732.306	3.443.164
Pasivos por impuestos diferidos	20	8.143.738	8.061.338
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	24	1.918.246	1.846.575
Pasivos no corrientes, totales		13.794.290	13.351.077
Total de pasivos		32.023.383	30.366.872
Patrimonio			
Capital emitido	27	1.053.141	1.053.141
Ganancias acumuladas	27	149.459.412	147.556.788
Otras reservas	27	(8.777.329)	(9.080.448)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		141.735.224	139.529.481
Participaciones no controladoras		41.962	39.857
Patrimonio total		141.777.186	139.569.338
Total de pasivos y patrimonio		173.800.569	169.936.210

CÍA. INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
 Estados Consolidados Intermedios de Resultados, por Función
 Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015 (no auditados)
 (En miles de pesos – M\$)

Estado de Resultados, por Función	Nota	Acumulado 01.01.2016 31.03.2016 M\$	Acumulado 01.01.2015 31.03.2015 M\$
Estado de Resultados			
Ingresos de actividades ordinarias	28	27.916.238	25.583.672
Costo de ventas		(17.748.250)	(16.157.486)
<i>Ganancia Bruta</i>		<i>10.167.988</i>	<i>9.426.186</i>
Costos de distribución		(2.582.975)	(2.126.645)
Gasto de administración		(2.871.317)	(2.696.671)
Otros gastos, por función	29	(33.317)	(22.290)
Otros ganancias (pérdidas)	30	(310.605)	(101.374)
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales		4.369.774	4.479.206
Ingresos financieros	31	238.714	231.568
Costos financieros	31	(47.727)	(62.555)
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizados utilizando el método de la participación	16	140.413	392.702
Diferencias de cambio	33	(936.700)	206.672
Resultados por unidades de reajuste		34.984	(2.056)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		3.799.458	5.245.537
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	13	78.186	(1.404.363)
Ganancia (pérdida) procedentes de operaciones continuadas		3.877.644	3.841.174
Ganancia (pérdida)		3.877.644	3.841.174
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora		3.875.540	3.839.668
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		2.104	1.506
Ganancia (Pérdida)		3.877.644	3.841.174
Ganancias por acción			
Ganancias por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas \$/acción	34	51,67	51,20
Ganancias por acción diluida			
Ganancia (pérdida) por acción diluida en operaciones continuadas \$/acción	34	51,6 7	51,20

CÍA. INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
 Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales, por Función
 Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015 (no auditados)
 (En miles de pesos – M\$)

Estado del Resultado Integral	Acumulado 01.01.2016 31.03.2016 M\$	Acumulado 01.01.2015 31.03.2015 M\$
Ganancia (pérdida)	3.877.644	3.841.174
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	(33.204)	(9.404)
Otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio, antes de impuesto	(33.204)	(9.404)
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuesto		
Ajustes por Conversión	233.315	(2.425.562)
Ajustes por Cobertura de flujo de efectivo	(205.514)	-
Ajustes de Asociadas	299.558	96.062
Otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio, antes de impuesto	327.359	(2.329.500)
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	8.965	2.540
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio	8.965	2.540
Otro resultado integral, total	303.120	(2.336.364)
Resultado integral, total	4.180.764	1.504.810
Resultado integral atribuibles a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	4.178.659	1.503.306
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	2.105	1.504
Resultado integral, total	4.180.764	1.504.810

CÍA. INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Estados Consolidados Intermedios de Cambios en el Patrimonio Neto
Al 31 de marzo de 2016 y 2015
(En miles de pesos – M\$)

	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Por el ejercicio terminado al 31 de marzo 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
<i>Saldo Inicial Reexpresado</i>	<i>1.053.141</i>	<i>(6.690.872)</i>	<i>(1.508.821)</i>	<i>(1.079.625)</i>	<i>198.870</i>	<i>(9.080.448)</i>	<i>147.556.788</i>	<i>139.529.481</i>	<i>39.857</i>	<i>139.569.338</i>
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							3.875.540	3.875.540	2.104	3.877.644
Otro resultado integral		233.315	(205.514)	(24.240)	299.558	303.119		303.119	1	303.120
<i>Resultado integral</i>								<i>4.178.659</i>	<i>2.105</i>	<i>4.180.764</i>
Dividendos							(1.937.771)	(1.937.771)		(1.937.771)
Disminución por otras distribuciones a los propietarios							(35.145)	(35.145)		(35.145)
Total de cambios en patrimonio	-	233.315	(205.514)	(24.240)	299.558	303.119	1.902.624	2.205.743	2.105	2.207.848
Saldo final período actual al 31.03.2016 (no auditado)	1.053.141	(6.457.557)	(1.714.335)	(1.103.865)	498.428	(8.777.329)	149.459.412	141.735.224	41.962	141.777.186
Por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2015										
Patrimonio previamente reportado 01.01.2015	1.053.141	(2.169.410)	-	(1.022.630)	(428.368)	(3.620.408)	141.469.574	138.902.307	33.853	138.936.160
<i>Saldo Inicial Reexpresado</i>	<i>1.053.141</i>	<i>(2.169.410)</i>	<i>-</i>	<i>(1.022.630)</i>	<i>(428.368)</i>	<i>(3.620.408)</i>	<i>141.469.574</i>	<i>138.902.307</i>	<i>33.853</i>	<i>138.936.160</i>
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							3.839.668	3.839.668	1.506	3.841.174
Otro resultado integral		(2.425.562)	-	(6.862)	96.062	(2.336.362)		(2.336.362)	(2)	(2.336.364)
<i>Resultado integral</i>								<i>1.503.306</i>	<i>1.504</i>	<i>1.504.810</i>
Dividendos							(1.919.833)	(1.919.833)		(1.919.833)
Disminución por otras distribuciones a los propietarios							(27.649)	(27.649)		(27.649)
Total de cambios en patrimonio	-	(2.425.562)	-	(6.862)	96.062	(2.336.362)	1.892.186	(444.176)	1.504	(442.672)
Saldo final período actual al 31.03.2015 (no auditado)	1.053.141	(4.594.972)	-	(1.029.492)	(332.306)	(5.956.770)	143.361.760	138.458.131	35.357	138.493.488
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015										
Patrimonio previamente reportado 01.01.2015	1.053.141	(2.169.410)	-	(1.022.630)	(428.368)	(3.620.408)	141.469.574	138.902.307	33.853	138.936.160
<i>Saldo Inicial Reexpresado</i>	<i>1.053.141</i>	<i>(2.169.410)</i>	<i>-</i>	<i>(1.022.630)</i>	<i>(428.368)</i>	<i>(3.620.408)</i>	<i>141.469.574</i>	<i>138.902.307</i>	<i>33.853</i>	<i>138.936.160</i>
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							12.229.718	12.229.718	6.012	12.235.730
Otro resultado integral		(4.521.462)	(1.508.821)	(56.995)	627.238	(5.460.040)		(5.460.040)	(8)	(5.460.048)
<i>Resultado integral</i>								<i>6.769.678</i>	<i>6.004</i>	<i>6.775.682</i>
Dividendos							(6.114.855)	(6.114.855)		(6.114.855)
Disminución por otras distribuciones a los propietarios							(27.649)	(27.649)		(27.649)
Total de cambios en patrimonio	-	(4.521.462)	(1.508.821)	(56.995)	627.238	(5.460.040)	6.087.214	627.174	6.004	633.178
Saldo final período actual al 31.12.2015 (auditado)	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

CÍA. INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
 Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo, Método Directo
 Al 31 de marzo de 2016 y 2015 (no auditados)
 (En miles de pesos – M\$)

Estado de Flujo de Efectivo	31.03.2016	31.03.2015
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	27.082.983	29.602.165
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(18.958.702)	(17.977.952)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(3.257.655)	(3.115.314)
Otros pagos por actividades de operación	(1.444.398)	(1.392.986)
Intereses pagados	(11.104)	(6.278)
Intereses recibidos	215.055	226.773
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(951.566)	(1.110.634)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(414.781)	(214.124)
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	2.259.832	6.011.650
Flujos de Efectivo Procedentes de (utilizados en) Actividades de Inversión		
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	519.093	1.360.249
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(30.669)	(1.486.609)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	-	16.000
Compras de propiedades, plantas y equipos	(992.755)	(1.216.750)
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión	(504.331)	(1.327.110)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Dividendos pagados	(1.570.610)	(1.937.246)
Flujos de efectivo netos de actividades de financiación	(1.570.610)	(1.937.246)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	184.891	2.747.294
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	(20.439)	19.154
Incremento (disminución) neto de efectivo y Equivalentes al Efectivo	164.452	2.766.448
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	7.228.253	6.995.042
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	7.392.705	6.761.490

CÍA. INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
(En miles de pesos – M\$)

NOTA 1. INFORMACION GENERAL

1.1 Información Corporativa

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

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

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

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

- Planchas de yeso-cartón Volcanita®
- Lana mineral Aislán®
- Lana de vidrio AislanGlass®
- Yesos calcinados Súper® y Express®
- Masilla base y compuesto para juntas Volcán®
- Placas y tinglados Fibrocementos Volcán®
- Cielos modulares Casoprano®, Volcacele® y CieloGlass®
- Tejas asfálticas CertainTeed®
- Fieltrós 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 marzo de 2016, la Compañía es controlada por el Grupo Matte a través de participaciones accionarias en Compañía Industrial El Volcán S.A., que poseen entidades jurídicas y personas naturales, pertenecientes al Grupo Empresarial (ver Nota 11). La Compañía cuenta con 250 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 marzo de 2016 alcanza a 806 trabajadores, distribuidos en 13 gerentes y ejecutivos, 245 empleados en administración y 548 en producción (diciembre de 2015; 808 trabajadores).

El promedio de trabajadores al 31 de marzo de 2016 y 2015 fue de 809 y 784, respectivamente.

1.2 Gestión de Capital

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

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

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

NOTA 2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

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

a) Bases de preparación

Los estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2016 y por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS) y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 25 de mayo de 2016.

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

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

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

La preparación de los estados financieros consolidados, conforme a lo descrito precedentemente, requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas y también exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables en la Compañía. En Nota 5, se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros consolidados.

Las cifras incluidas en los estados financieros consolidados adjuntos, están expresadas en miles de pesos chilenos, siendo el peso chileno la moneda funcional de la Sociedad y sus filiales establecidas en Chile. Las filiales Soluciones Constructivas Volcán S.A.C. y Fibrocementos del Perú S.A.C. tienen como moneda funcional el Nuevo Sol. La moneda de presentación de los estados financieros consolidados del grupo es el peso chileno.

b) Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas

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

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

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

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
NIC 1 Presentación de estados financieros La enmienda clarifica la guía de aplicación de la NIC 1 sobre materialidad y agregación, presentación de subtotales, estructura de los estados financieros y divulgación de las políticas contables. Las modificaciones forman parte de la Iniciativa sobre Divulgaciones del IASB. Se permite su adopción anticipada.	01/01/2016
NIIF 10 Estados financieros consolidados, NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria.	01/01/2016
NIIF 10 Estados financieros consolidados, NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos La enmienda clarifica sobre la aplicación de la excepción de consolidación para entidades de inversión y sus subsidiarias. La enmienda a NIIF 10 clarifica sobre la excepción de consolidación que está disponible para entidades en estructuras de grupo que incluyen entidades de inversión. La enmienda a NIC 28 permite, a una entidad que no es una entidad de inversión, pero tiene una participación en una asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, una opción de política contable en la aplicación del método de la participación. La entidad puede optar por mantener la medición del valor razonable aplicado por la asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, o en su lugar, realizar una consolidación a nivel de la entidad de inversión (asociada o negocio conjunto). La aplicación anticipada es permitida.	01/01/2016
NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y Operaciones interrumpidas La enmienda aclara que, cuando un activo (o grupo para disposición) se reclasifica de "mantenidos para la venta" a "mantenidos para su distribución", o viceversa, esto no constituye una modificación de un plan de venta o distribución, y no tiene que ser contabilizado como tal. Esto significa que el activo (o grupo para disposición) no necesita ser reinstalado en los estados financieros como si nunca hubiera sido clasificado como "mantenidos para la venta" o "mantenidos para distribuir", simplemente porque las condiciones de disposición han cambiado. La enmienda también rectifica una omisión en la norma explicando que la guía sobre los cambios en un plan de venta se debe aplicar a un activo (o grupo para disposición) que deja de estar mantenido para la distribución, pero que no se reclasifica como "mantenido para la venta"	01/01/2016
NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar Hay dos modificaciones de la NIIF 7; 1) Contratos de servicio: Si una entidad transfiere un activo financiero a un tercero en condiciones que permiten que el cedente de baja el activo, la NIIF 7 requiere la revelación de cualquier tipo de implicación continuada que la entidad aún pueda tener en los activos transferidos. NIIF 7 proporciona orientación sobre lo que se entiende por implicación continuada en este contexto. La enmienda es prospectiva con la opción de aplicarla de forma retroactiva. Esto afecta también a NIIF 1 para dar la misma opción a quienes aplican NIIF por primera vez. 2) Estados financieros interinos: La enmienda aclara que la divulgación adicional requerida por las modificaciones de la NIIF 7, "Compensación de activos financieros y pasivos financieros" no se requiere específicamente para todos los períodos intermedios, a menos que sea requerido por la NIC 34. La modificación es retroactiva	01/01/2016

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
NIC 19 Beneficios a los empleados La enmienda aclara que, para determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo, lo importante es la moneda en que están denominados los pasivos, y no el país donde se generan. La evaluación de si existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad se basa en los bonos corporativos en esa moneda, no en bonos corporativos en un país en particular. Del mismo modo, donde no existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar los bonos del gobierno en la moneda correspondiente. La modificación es retroactiva pero limitada al comienzo del primer periodo presentado.	01/01/2016
NIC 34 Información financiera intermedia La enmienda aclara qué se entiende por la referencia en la norma a "información divulgada en otra parte de la información financiera intermedia". La nueva enmienda modifica la NIC 34 para requerir una referencia cruzada de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información. La modificación es retroactiva.	01/01/2016

- b.2 Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2016, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas son las siguientes.

Normas e interpretaciones	Para ejercicios iniciados a partir de
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

Normas e interpretaciones	Para ejercicios iniciados a partir de
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

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

c) Bases de consolidación

c.1) Entidades Filiales

Se consideran sociedades filiales aquellas entidades en las que la Sociedad, directa o indirectamente, ostenta la gestión por tener la mayoría de los derechos de voto en los órganos de representación y decisión y tiene capacidad para ejercer control; capacidad que se manifiesta cuando la Sociedad, conforme a lo definido por la NIIF 10:

- Tiene el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades,
- Está expuesto o tiene los derechos a los retornos variables procedentes de su participación en la entidad, y
- Tiene la capacidad de usar su poder para afectar a los resultados.

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

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

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

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

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

RUT	Sociedad	% Participación al 31.03.2016			% Participación al 31.12.2015		
		Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
77.524.300 - 7	Fibrocementos Volcán Ltda.	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000
78.325.650 - 9	Transportes Yeso Ltda.	99,9900	0,0000	99,9900	99,9900	0,0000	99,9900
84.707.300 - 4	Minera Lo Valdés Ltda.	99,9900	0,0099	99,9999	99,9900	0,0099	99,9999
96.848.750 - 7	Aislantes Volcán S.A.	98,0000	1,9998	99,9998	98,0000	1,9998	99,9998
96.977.430 - 5	Inversiones Volcán S.A.	99,9998	0,0001	99,9999	99,9998	0,0001	99,9999
OE	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C.	99,9000	0,0999	99,9999	99,9000	0,0999	99,9999
OE	Fibrocementos del Perú S.A.C.	0,1000	99,9000	99,9999	0,1000	99,9000	99,9999

c.2) Entidades Asociadas

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

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

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

c.3) Transacciones y participaciones no controladoras

El Grupo aplica la política de considerar las transacciones con las participaciones no controladoras como si fueran transacciones con accionistas del Grupo.

En el caso de adquisiciones de participaciones no controladoras, la diferencia entre cualquier retribución pagada y la correspondiente participación en el valor en libros de los activos netos adquiridos, se reconoce en el patrimonio. Los cambios en la participación del Grupo, que no resultan en una pérdida de control, se contabilizan como transacciones de patrimonio.

c.4) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

Transacciones y Saldos

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

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

Tipos de cambio de moneda extranjera

Los tipos de cambio utilizados en los procesos contables, respecto al peso chileno, al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 son los siguientes valores:

Moneda		31.03.2016		31.12.2015	
		Cierre	Promedio Acumulado	Cierre	Promedio Acumulado
Dólar estadounidense	USD	669,80	702,70	710,16	654,07
Euro	EUR	762,26	774,30	774,61	725,98
Nuevo sol peruano	PEN	201,26	203,74	208,26	205,40
Peso argentino	ARS	45,65	48,93	54,75	71,08
Peso colombiano	COP	0,22	0,22	0,23	0,24
Real brasileño	BRL	187,12	179,73	175,85	198,68

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

		31.03.2016	31.12.2015
Unidad de Fomento	UF	25.812,05	25.629,09

NOTA 3. POLITICAS CONTABLES APLICADAS

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

a) Propiedades, Planta y Equipos

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

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

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

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

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

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

Para Terrenos y Pertenencias Mineras, la vida útil de dichos activos es indefinida, puesto que no existe una vida útil definida a las reservas probables de mineral.

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

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

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

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

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

b) Activos Intangibles distintos de Plusvalía

Corresponden a los activos intangibles identificables por los cuales es probable la obtención de beneficios futuros y su valor de costo es medido en forma fiable. Su composición es la siguiente:

b.1) Derechos de agua

Las concesiones de agua adquiridas a terceros se presentan a costo histórico. La vida útil de estos derechos es indefinida, puesto que no tienen fecha de vencimiento, ni tienen una vida útil previsible, por lo cual no son amortizados, sin embargo, anualmente son sometidos a evaluación de deterioro.

b.2) Derechos de emisión

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

b.3) Marcas comerciales

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

b.4) Licencias y Software

Las licencias y software adquiridos a terceros se presentan a costo histórico. Estos costos se amortizan linealmente durante sus vidas útiles estimadas (1- 4 años), y su efecto se reconoce en Resultados Integrales, bajo el rubro gastos de administración.

Los gastos relacionados con el mantenimiento o correcciones de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costos directamente relacionados con el desarrollo de programas informáticos únicos e identificables controlados por el Grupo, se reconocen como activos intangibles cuando cumplen todos los criterios de capitalización. Los costos directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

c) Plusvalía comprada

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

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

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

d) Deterioro del valor de activos no corrientes

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

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

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

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

e) Activos y pasivos financieros

e.1) Activos financieros

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

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

- Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

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

- Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

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

- Activos financieros disponibles para la venta

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

e.2) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

e.3) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se registran generalmente por el efectivo recibido, neto de los costos incurridos en la transacción. En períodos posteriores estas obligaciones se valoran a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes son pasivos financieros que no devengan explícitamente intereses y se registran por su valor nominal y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras se reconocen inicialmente por su valor razonable, netas de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente los recursos ajenos se valorizan por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

El método de interés efectivo consiste en aplicar la tasa de mercado de referencia para deudas de similares características al importe de la deuda (neto de los costos necesarios para su obtención).

e.4) Instrumentos de cobertura

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

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

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

Cobertura de flujos de efectivo

El objetivo de los *forwards* de moneda, es reducir el riesgo financiero de flujos de ingresos y de egresos comprometidos en monedas diferentes al peso chileno. El objetivo de los *swaps* de precio del petróleo es cubrir el

riesgo de potenciales variaciones en los costos del petróleo los que impactan en las tarifas de los contratos de suministro de gas natural.

Las coberturas son documentadas y testeadas para medir su efectividad.

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

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

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

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

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

f) Clasificación entre corriente y no corriente

En el estado de situación financiera consolidado 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 Dutty Paid), CIF (Cost, Insurance & Freight), CFR (Cost & Freight) y FOB (Free on Board), siendo las reglas oficiales para la interpretación de términos comerciales emitidos por la Cámara de Comercio Internacional.

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

k.2) Ingresos por servicios

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

k.3) Ingresos por intereses

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

k.4) Ingresos por dividendos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

m) Estado de flujos de efectivo

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

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

n) Capital emitido

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

ñ) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

o) Beneficio por acción

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

Durante el período al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Grupo no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia por acción diluida diferente del beneficio básico por acción.

p) Provisiones

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

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

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

q) Beneficios a los empleados

q.1) Vacaciones del personal

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

q.2) Beneficios de corto plazo

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

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

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

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

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

r) Arrendamientos

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

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

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

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

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

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

s) Medio ambiente

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan a resultados cuando se incurren.

Los desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos que mejoran las condiciones medioambientales, se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren. Cuando dichos desembolsos formen parte de proyectos de inversión se contabilizan como mayor valor de rubro Propiedades, plantas y equipos.

El Grupo ha establecido los siguientes tipos de desembolsos por proyectos de protección medioambiental:

- Desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos que mejoran las condiciones medioambientales.
- Desembolsos relacionados a la verificación y control de ordenanzas y leyes relativas a procesos e instalaciones industriales.
- Otros desembolsos que afecten el medioambiente.

t) Gastos por seguros de bienes y servicios

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

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

NOTA 4. GESTION DE RIESGO FINANCIERO

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

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

4.1 Factores de Riesgo de mercado

4.1.1 Riesgo Cambiario

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

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

Las exportaciones en moneda extranjera representan un 0,4% 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 marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

Composición de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:

Composición de la Deuda	31.03.2016 M\$	%	31.12.2015 M\$	%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar – corriente				
Deuda en CLP	19.582.822	81,8%	15.476.246	81,5%
Deuda en USD	302.550	1,3%	384.663	2,0%
Deuda en PEN	3.771.493	15,7%	3.012.747	15,9%
Deuda en EUR	224.999	0,9%	60.524	0,3%
Sub Total	23.881.864		18.934.180	
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas – corriente				
Deuda en CLP	2.201	0,0%	1.656	0,0%
Deuda en EUR	68.308	0,3%	46.433	0,2%
Sub Total	70.509		48.089	
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas – no corriente				
Deuda en USD	9.697	0,1%	9.989	0,1%
Sub Total	9.697		9.989	
Total	23.962.070	100,0%	18.992.258	100,0%

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

Composición en Moneda Nacional y Extranjera	31.03.2016 M\$	%	31.12.2015 M\$	%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar				
En moneda nacional CLP	7.183.806	72,0%	7.067.739	74,8%
En moneda extranjera USD	881.226	8,8%	1.086.362	11,5%
En moneda extranjera EUR	52.140	0,5%	34.403	0,4%
En moneda extranjera PEN	1.560.224	15,6%	882.094	9,3%
Sub Total	9.677.396		9.070.598	
Otras cuentas por pagar a entidades relacionadas				
En moneda nacional CLP	261.409	2,6%	316.638	3,3%
En moneda extranjera USD	46.086	0,5%	54.829	0,6%
Sub Total	307.495		371.467	
Total	9.984.891	100,0%	9.442.065	100,0%

Volcán tiene inversiones en plantas del mismo rubro en Brasil, Colombia y Perú. Estos países han pasado por períodos de inestabilidad política y económica durante las recientes décadas, períodos en los cuales los gobiernos han intervenido en aspectos empresariales y financieros con efectos sobre los inversionistas extranjeros y empresas. No es posible sostener que estas situaciones no podrían volver a repetirse en el futuro y afectar, en consecuencia, adversamente las operaciones de la Compañía en dichos países. Las inversiones en el extranjero representan el 19,2% del total del activo y un -4,2% del resultado del período (19,4% y -10,4% respectivamente para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015).

Considerando el conjunto de activos y pasivos financieros, Volcán tiene una posición activa en relación a otras monedas distintas al peso (más activos que pasivos denominados en otras monedas distintas al peso), por un monto de M\$ 23.936.496 al 31 de marzo 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\$ 1.819.174 después de impuestos, respectivamente. Adicionalmente, al considerar el efecto cambiario sobre las inversiones en asociadas, el efecto total sobre los resultados integrales ascendería a M\$ 3.333.990 como pérdida o ganancia.

4.1.2 Tasas de Interés

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

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

La Sociedad tiene sólo pasivos menores de corto plazo (arrendamientos financieros y cartas de créditos) y a tasas de interés fija, por lo tanto, no hay efectos significativos de intereses a pagar.

4.2 Riesgo de Crédito

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

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

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

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

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

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

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

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

4.3 Riesgo de Liquidez

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

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

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015 los vencimientos de los pasivos financieros basados en flujos contractuales no descontados, se presentan a continuación:

Al 31 de marzo de 2016	Vencimiento			
	Hasta 1 año	Más de 1 hasta 2 años	Más de 2 hasta 4 años	Total
Obligaciones entidades Financieras	1.441.459	833.812	1.215.295	3.490.566
Pasivos de cobertura	1.541.011	1.827.780	-	3.368.791
Obligaciones con terceros	9.888.370	76.349	-	9.964.719
Total	12.870.840	2.737.941	1.215.295	16.824.076

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

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

Al 31 de marzo de 2016 - M\$	Efectivo y Equivalente de Efectivo	Otros activos Financieros	
		A Valor Razonable con Cambios en Resultados	Mantenidos hasta su vencimiento
Inversión	6.503.323	19.757	17.857.715

Clasificación de riesgo			
AAA	0,0%	0,0%	6,0%
AA+	0,0%	0,0%	1,5%
AA-	0,0%	0,0%	4,6%
AA	0,0%	0,0%	14,2%
A+	6,6%	0,0%	0,0%
A	77,5%	0,0%	0,0%
M1	12,0%	0,0%	0,0%
N1	3,9%	100,0%	0,0%
N1+	0,0%	0,0%	0,0%
BB+	0,0%	0,0%	3,8%
BBB-	0,0%	0,0%	69,9%
BBB	0,0%	0,0%	0,0%

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

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

NOTA 5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

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

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

5.1 Vidas útiles de propiedades, planta y equipos

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

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

5.2 Test de deterioro de los activos

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

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

5.3 Activos por impuestos diferidos

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

5.4 Obligación por beneficios a los empleados

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

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

5.5 Litigios y otras contingencias

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

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

5.6 Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros

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

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

NOTA 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

La composición de las partidas que integran el saldo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Efectivo en caja	233.615	198.427
SalDOS en bancos	655.767	913.159
Depósitos a plazo	253.733	250.983
Fondos mutuos	6.249.590	5.865.684
Total	7.392.705	7.228.253

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

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Tipo Moneda	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Monto efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	6.347.026	6.513.020
Monto efectivo y equivalentes al efectivo	USD	813.853	532.145
Monto efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	231.826	183.088
Total		7.392.705	7.228.253

Los Fondos Mutuos corresponden a fondos de renta fija en pesos y en dólares, los cuales se encuentran registrados al valor de la cuota respectiva a la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados intermedios. El efectivo y equivalentes al efectivo no tiene restricciones de disponibilidad.

b) Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, se componen según el detalle siguiente:

Fecha de Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Original M\$	Tasa Periodo %	Vencimiento	Valor al 31.03.2016 M\$
07-03-2016	Banco Bice	CLP - No Reaj.	41.176	3,96%	07-04-2016	41.294
21-03-2016	Banco Bice	CLP - No Reaj.	17.682	3,96%	20-04-2016	17.703
21-03-2016	Banco Bice	CLP - No Reaj.	194.502	3,96%	20-04-2016	194.736
Totales						253.733

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

c) Fondos Mutuos

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

Entidad	Moneda	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Bice Administradora General de Fondos S.A.	USD	-	170.442
BBVA Asset Management Admin.Gral.de Fondos S.A.	CLP	2.958.513	2.055.574
Scotia Administradora Gral. de Fondos S.A.	CLP	777.089	1.680.094
Larraín Vial Admin.Gral. de Fondos S.A.	CLP	2.083.478	1.636.554
Pershing-LLC	USD	430.510	323.020
Total		6.249.590	5.865.684

NOTA 7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

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

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 marzo 2016					
Efectivo y equivalentes al efectivo	6.503.323	-	889.382	-	7.392.705
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, corriente	-	-	23.881.864	-	23.881.864
Bonos	-	396.378	-	-	396.378
Depósitos a plazo no reajustables	-	-	19.757	-	19.757
Forward de monedas	-	-	-	-	-
Otros activos financieros corrientes	-	396.378	19.757	-	416.135
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	-	-	70.509	-	70.509
Bonos	-	17.461.337	-	-	17.461.337
Otros activos financieros no corrientes	-	17.461.337	-	-	17.461.337
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	-	-	9.697	-	9.697
Total activos financieros por clase	6.503.323	17.857.715	24.871.209	-	49.232.247

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 2015					
Efectivo y equivalentes al efectivo	6.116.667	-	1.111.586	-	7.228.253
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, corriente	-	-	18.934.180	-	18.934.180
Bonos	-	374.135	-	-	374.135
Depósitos a plazo no reajustables	-	-	511.182	-	511.182
Forward de monedas	-	59.001	-	-	59.001
Otros activos financieros corrientes	-	433.136	511.182	-	944.318
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	-	-	48.089	-	48.089
Bonos	-	18.214.453	-	-	18.214.453
Otros activos financieros no corrientes	-	18.214.453	-	-	18.214.453
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	-	-	9.989	-	9.989
Total activos financieros por clase	6.116.667	18.647.589	20.615.026	-	45.379.282

Jerarquía de Valor Razonable

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

Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos idénticos

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

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

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros sujetos a valorización se ha determinado en base a Nivel 1.

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

Bonos	Base de Reajuste	Amortización	Valor al 31.03.2016			
			Corriente M\$	No Corriente M\$	Total M\$	Valor Razonable M\$
Banco Corpbanca	UF	Al Vencimiento	1.549	213.258	214.807	211.166
S.A.C.I. Falabella	UF	Semestral	2.465	516.924	519.389	524.723
Banco Bice	UF	Semestral	2.968	867.806	870.774	874.725
Banco Santander Chile	UF	Semestral	2.646	132.881	135.527	136.250
Gener S.A.	USD	Al Vencimiento	15.724	1.142.371	1.158.095	1.138.860
Celulosa Arauco Constitución S.A.	USD	Al Vencimiento	10.052	897.361	907.413	979.263
Alto Paraná S.A.	USD	Al Vencimiento	41.780	2.176.573	2.218.353	2.308.704
Inversiones CMPC S.A.	USD	Al Vencimiento	95.377	6.210.150	6.305.527	6.458.059
Banco de Chile	UF	Semestral	6.166	934.728	940.894	943.947
Colbún S.A.	UF	Semestral	5.137	386.347	391.484	386.938
Colbún S.A.	USD	Al Vencimiento	20.425	1.713.446	1.733.871	1.857.723
Banco de Crédito e Inversiones	UF	Semestral	1.119	259.920	261.039	261.183
Enersis S.A.	USD	Al Vencimiento	159.037	0	159.037	164.403
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	USD	Anual últimos tres años	13.173	666.875	680.048	649.439
Banco BBVA	UF	Semestral	13.137	915.941	929.078	932.795
Sociedad Química y Minera de Chile S.A.	UF	Semestral	5.623	426.756	432.379	431.651
Total			396.378	17.461.337	17.857.715	18.259.829

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

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

Fecha de Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Original M\$	Tasa Periodo %	Vencimiento	Valor al 31.03.2016 M\$
28-03-2016	Banco Bice	CLP - No Reaj.	12.355	4,44%	28-06-2016	12.360
28-03-2016	Banco Bice	CLP - No Reaj.	7.395	4,44%	28-06-2016	7.397
Total						19.757

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

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

Bonos	Costo Amortizado		Valor Justo	
	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Emitidos en UF	4.695.372	4.672.256	4.703.378	4.616.425
Emitidos en USD	13.162.343	13.975.332	13.556.451	13.919.475
Total	17.857.715	18.647.588	18.259.829	18.535.900

NOTA 8. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

Clase de activo no financiero	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Seguros vigentes	217.142	313.347
Patentes y contribuciones	135.732	3.690
Mantenimiento maquinarias y equipos	730.885	228.985
Otros activos no financieros	204.122	95.887
Total	1.287.881	641.909

NOTA 9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

a) Este rubro no presenta cartera securitizada ni repactada. La composición al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Deudores por venta bruto	22.042.613	16.946.952
- Provisión cuentas incobrables	(51.709)	(55.250)
Deudores por venta neto	21.990.904	16.891.702
Otras cuentas por cobrar	1.890.960	2.042.478
Total	23.881.864	18.934.180

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

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

Antigüedad	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
No vencidos	20.700.494	16.266.624
Menos 30 días de vencidos	2.582.878	1.976.909
31 a 60 días vencidos	291.300	324.352
61 a 90 días vencidos	168.294	202.549
91 a 120 días vencidos	31.616	43.953
121 a 150 días vencidos	47.502	28.235
151 a 180 días vencidos	87.289	74.531
181 a 365 días vencidos	16.314	44.017
Sobre 365 días vencidos	7.886	28.260
Total sin provisión de deterioro	23.933.573	18.989.430
Provisión deterioro	(51.709)	(55.250)
Total	23.881.864	18.934.180

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

Movimiento en la Provisión de Cuentas Incobrables	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Saldo inicial al 01 de enero	55.250	33.837
Aumentos (disminuciones) del ejercicio	(3.541)	21.413
Total	51.709	55.250

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

NOTA 10. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Los saldos pendientes, corrientes y no corrientes al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, de cuentas por cobrar y pagar entre la Compañía y entidades relacionadas no consolidables, corresponden a operaciones del giro de la Sociedad y no devengan intereses. El detalle es el siguiente:

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	Naturaleza de la Relación	31.03.2016		31.12.2015	
			Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
0-E	Volcán Inversiones Argentinas S.A.	Controlador Común	-	4.846	-	5.138
0-E	Placo Argentina S.A.	Asociada	-	4.851	-	4.851
0-E	Saint-Gobain India PVT. Ltd. Seva Business	Relación con Accionista Mayoritario	-	-	9.465	-
0-E	Saint-Gobain Placo Ibérica	Relación con Accionista Mayoritario	68.308	-	31.483	-
0-E	Saint-Gobain Seva	Relación con Accionista Mayoritario	-	-	5.485	-
99.520.000-7	Cía. de Petróleos de Chile S.A.	Director Común	210	-	-	-
81.187.800-6	Cosmoplas S.A.	Relación con Gerente de la Sociedad	1.893	-	1.441	-
97.080.000-K	Banco Bice	Controlador Común	98	-	215	-
Total			70.509	9.697	48.089	9.989

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	Naturaleza de la Relación	31.03.2016		31.12.2015	
			Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Controlador Común	25.826	-	146.862	-
91.806.000-6	Abastible S.A.	Director Común	2.066	-	3.047	-
99.520.000-7	Cía. de Petróleos de Chile S.A.	Director Común	-	-	6.635	-
79.943.600-0	Forsac S.A.	Controlador Común	1.306	-	-	-
96.677.280-8	BICE Factoring S.A.	Controlador Común	232.117	-	160.094	-
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Director Común	94	-	-	-
0-E	Certain Teed Corporation	Relación con Accionista Mayoritario	46.086	-	54.829	-
Total			307.495	-	371.467	-

NOTA 11. INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS

a) Grupo Controlador

La Sociedad al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, estaba controlada por cinco accionistas, que en conjunto poseen el 72,26% de las acciones. El detalle de la concentración efectiva es el siguiente:

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

Estas cinco sociedades tienen un acuerdo de actuación conjunta establecido el 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	34,80%
78.894.230-3	Inversiones B.P.B. Chile Ltda.	19.593.621	26,12%
83.104.400-4	Inmobiliaria Choapa S.A.	6.910.942	9,21%
80.537.000-9	Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	6.525.675	8,70%
96.804.330-7	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	3.250.394	4,33%
96.767.630-6	Chile Fondo de Inversión Small Cap	2.091.354	2,79%
98.000.100-8	AFP Hábitat S.A. para Fondo Pensión A,B,C,D	1.107.548	1,48%
94.645.000-6	Inmobiliaria Ñague S.A.	960.000	1,28%
96.514.410-2	Siglo XXI Fondo de Inversión	829.350	1,11%
94.514.120-0	Inversiones Beda S.A.	715.452	0,95%
83.104.900-6	Agrícola e Inmobiliaria Las Agustinas S.A.	634.572	0,85%
96.586.750-3	Negocios y Valores S.A. Corredores de Bolsa	435.797	0,58%

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	31.03.2016		31.12.2015	
						Importe M\$	Resultado M\$	Importe M\$	Resultado M\$
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Controlador común	CLP	Inversiones	-	5.780	-	21.092
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Controlador común	CLP	Interés y comisiones pagadas	4.040	(4.040)	17.314	(17.314)
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Controlador común	CLP	Operaciones forward	2.024.100	(56.752)	5.243.850	316.781
96.514.410-2	Bice Admin. de Fondos Mutuos	Chile	Controlador común	CLP	Operaciones financieras	7.826.002	5.100	51.290.254	43.966
79.532.990-0	Bice Corredores de Bolsa S.A.	Chile	Controlador común	CLP	Compra de Bonos Corporativos	-	-	2.563.769	(270)
96.677.280-8	Bice Factoring S.A.	Chile	Controlador común	CLP	Operaciones de confirming	868.674	-	956.567	-
80.537.000-9	Larraín Vial Administradora Gral. de Fondos S.A.	Chile	Socio Matriz y Director Volcán	CLP	Operaciones financieras	13.216.000	14.415	65.884.752	60.768
80.537.000-9	Larraín Vial Administradora Gral. de Fondos S.A.	Chile	Socio Matriz y Director Volcán	CLP	Compra de Bonos Corporativos	-	-	692.349	(1.236)
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Controlador común	CLP	Compra de materias primas	1.202.790	-	3.190.979	-
79.943.600-0	FORSAC S.A.	Chile	Controlador común	CLP	Compra de materias primas	87.381	-	22.145	-
91.806.000-6	Abastible S.A.	Chile	Director común	CLP	Compra de gas	25.391	-	107.903	-
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Chile	Director común	CLP	Compra de combustible	107.248	-	324.960	-
O-E	B.P.B. PLC	Inglaterra	Relac.con acc.mayoritario	USD	Asesoría técnica	250.670	(250.670)	266.533	(266.533)
O-E	B.P.B. PLC	Inglaterra	Relac.con acc.mayoritario	USD	Compra de insumos y otros	502	-	-	-
O-E	Fiberglass Colombia S.A.	Colombia	Asociada	USD	Dividendos recibidos	-	-	1.283.489	-
O-E	Fiberglass Colombia S.A.	Colombia	Asociada	USD	Compra productos	-	-	715.937	-
O-E	Saint-Gobain Isover	Francia	Relac.con acc.mayoritario	EUR	Asesoría técnica	11.973	(11.973)	46.947	(46.947)
O-E	Saint-Gobain Isover	Francia	Relac.con acc.mayoritario	EUR	Asistencia técnica	1.137	(1.137)	-	-
O-E	Saint-Gobain Isover	Francia	Relac.con acc.mayoritario	EUR	Compra de materias primas y repuestos	-	-	1.161	-
O-E	Saint-Gobain Seva	Francia	Relac.con acc.mayoritario	EUR	Compra de repuestos	-	-	5.074	-
O-E	Saint Gobain Adfors CZ Glass Mat s.r.o.	República Checa	Relac.con acc.mayoritario	EUR	Compra de materias primas	-	-	6.793	-
O-E	Saint Gobain Placo Iberica	España	Relac.con acc.mayoritario	EUR	Compra de materias primas y repuestos	152.838	-	173.756	-
O-E	Saint Gobain India Private Limited	India	Relac.con acc.mayoritario	EUR	Compra de repuestos	-	-	30.939	-
O-E	Saint Gobain do Brasil Prod. Industriais Ltda.	Brasil	Relac.con acc.mayoritario	USD	Asistencia técnica	4.111	(4.111)	21.075	(21.075)
92.461.000-K	Viña Undurraga S.A.	Chile	Relac.con gerente de la Sociedad	CLP	Venta de productos	1.883	1.883	3.625	3.625
92.580.000-7	ENTEL S.A.	Chile	Director común	CLP	Servicios de Telefonía	-	-	11	(11)
96.806.980-2	ENTEL PCS Telecomunicaciones S.A.	Chile	Director común	CLP	Servicios de Telefonía	238	(238)	1.167	(1.167)
81.187.800-6	Cosmoplas S.A.	Chile	Relac.con gerente de la Sociedad	CLP	Venta de productos	1.626	1.626	12.031	12.031
O-E	Certain Teed Coporation	USA	Controlador común	USD	Compra productos	82.659	-	561.668	-

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

d) Administración y Alta Dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Grupo Volcán, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Sociedad.

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

e) Comité de Directores

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

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

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

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

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

El detalle de los importes pagados al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 que incluye a los miembros del Comité de Directores y a los directores, se presenta a continuación:

Nombre	Cargo	31.03.2016		31.03.2015	
		Directorio M\$	Comité M\$	Directorio M\$	Comité M\$
Bernardo Matte Larraín	Presidente	11.801	-	11.279	-
Eliodoro Matte Capdevila	Director	5.900	653	5.640	1.880
Leonidas Vial Echeverría	Director	5.900	1.967	5.640	1.880
Andrés Ballas Matte	Director	5.900	1.313	5.640	-
Antonio Larraín Ibáñez	Director	5.900	-	5.640	-
Claudio Bastos de Oliveira	Director (*)	-	-	-	-
Benoît d'Iribarne	Director (*)	-	-	-	-
Thierry Fournier	Director (*)	-	-	-	-
Totales		35.401	3.933	33.839	3.760

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

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

g) Remuneraciones ejecutivos principales

La estructura de remuneraciones del nivel ejecutivo comprende remuneraciones fijas y variables. Estas últimas son establecidas considerando el desenvolvimiento de los negocios del Grupo. A marzo de 2016 la remuneración bruta percibida por los ejecutivos alcanzó los M\$ 293.344 (diciembre 2015 M\$ 1.604.979).

NOTA 12. INVENTARIOS

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

Clase de Inventario	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Productos terminados	5.327.385	7.779.418
Materias primas	5.379.459	5.268.247
Combustibles	56.949	23.114
Envases	710.225	631.963
Repuestos	3.522.501	3.432.198
Materiales en general	2.177.896	2.207.770
Provisión obsolescencia		
Productos elaborados	(299.648)	(298.207)
Materias primas	(91.337)	(91.337)
Materiales	(288.051)	(279.809)
Total	16.495.379	18.673.357

El costo de las materias primas e insumos incluidos en los inventarios, reconocido como costo de ventas al 31 de marzo de 2016 asciende a M\$ 6.919.480 (M\$ 6.112.272 al 31 de marzo de 2015).

NOTA 13. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES

a) Impuesto a la renta

Al 31 de marzo de 2016, la Sociedad y sus Filiales registran rentas líquidas positivas (Utilidades tributarias) por M\$ 3.023.503 y rentas líquidas negativas por M\$ 7.292.680 (Pérdidas tributarias), el impuesto renta determinando asciende a M\$ 725.641 y el impuesto único a M\$ 4.636; estos se presentan netos de pagos provisionales y créditos contra el impuesto.

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

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

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 marzo de 2016 y 2015 es el siguiente:

Resultado Financiero	Acumulado al	
	01.01.2016 31.03.2016 M\$	01.01.2015 31.03.2015 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(730.277)	(1.471.007)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	1.217	(15.626)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	807.246	82.270
Total	78.186	(1.404.363)

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

Los saldos al 31 de marzo de 2016 son los siguientes:

Sociedades	Utilidades Tributarias con Crédito 15%	Utilidades Tributarias con Crédito 16%	Utilidades Tributarias con Crédito 16,5%	Utilidades Tributarias con Crédito 17%	Utilidades Tributarias con Crédito 20%	Utilidades Tributarias con Crédito 21%	Utilidades Tributarias con Crédito 22,5%	Utilidades Tributarias con Crédito 24%	Utilidades Tributarias sin Crédito	Utilidades no Tributables	Monto del Crédito
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cía. Industrial El Volcán S.A.	248	83	4	54.210.713	23.367.956	10.341.109	9.071.378	0	4.561.955	6.102.322	22.327.842
Fibrocementos Volcán Ltda.	-	-	-	241.030	11.337.841	3.164.027	4.601.073	1.836.792	2.007.072	-	5.640.733
Aislantes Volcán S.A.	-	-	-	6.393.910	939.406	345.389	44.788	225.642	86.267	-	1.720.517
Minera Lo Valdés Ltda.	-	-	75.279	3.959.709	2.098.955	693.002	931.050	231.780	355.154	-	1.877.499
Transportes Yeso Ltda.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones Volcán S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	248	83	75.283	64.805.362	37.744.158	14.543.527	14.648.289	2.294.214	7.010.448	6.102.322	31.566.591

Los saldos al 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

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

b) Cuentas por cobrar y pagar por impuestos

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

Concepto	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Pagos provisionales mensuales	3.037.442	4.902.814
Crédito por gastos de capacitación	62.292	81.409
Otros créditos por imputar	473.173	473.173
Provisión impuesto a la renta	(2.286.469)	(4.430.539)
Sub Total: Pagos provisionales mensuales y otros créditos deducida la provisión Impuesto Renta del periodo	1.286.438	1.026.857
Total	1.286.438	1.026.857

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

Concepto	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Provisión impuesto a la renta	(2.271.186)	(268.984)
Pagos provisionales mensuales	1.866.895	199.097
Crédito por gastos de capacitación	24.053	1.631
Otros créditos por imputar	9.565	-
Sub Total: Impuesto Renta, neto de pagos provisionales mensuales y otros créditos	(370.673)	(68.256)
Otros impuestos por pagar	(33.734)	(273.797)
Total	(404.407)	(342.053)

c) Conciliación de la tasa efectiva de impuesto

Conciliación Gasto (ingreso) Impuesto a las ganancias	Acumulado al	
	01.01.2016 31.03.2016 M\$	01.01.2015 31.03.2015 M\$
<i>Ganancia contable</i>	3.799.459	5.245.537
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(911.870)	(1.180.246)
Efecto impositivo de Ingresos ordinarios no imponibles	33.421	87.404
Efecto impositivo de Gastos no deducibles	27.995	(136.644)
Otros incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	928.640	(174.877)
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	78.186	(1.404.363)

Conciliación tasa impositiva efectiva	Acumulado al	
	01.01.2016 31.03.2016 M\$	01.01.2015 31.03.2015 M\$
Tasa impositiva legal	24,00	22,50
Efecto de la tasa impositiva de tasas impositivas soportadas en el extranjero	0,00	(1,32)
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)	(1,50)	
Tasa impositiva efectiva	24,00	22,68

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

El siguiente, es el detalle al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

Activos financieros disponibles para la venta	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Acciones Inmobiliaria Sofofa	3	3
Total	3	3

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

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

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

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

La participación de Volcán en sus filiales es la siguiente:

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

Los activos y pasivos de las empresas filiales al 31 de marzo de 2016 es el siguiente:

Sociedad	Fibrocementos Volcán Ltda. M\$	Transportes Yeso Ltda. M\$	Minera Lo Valdés Ltda. M\$	Aislantes Volcán S. A. M\$	Inversiones Volcán S. A. M\$	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C. M\$	Fibrocementos del Perú S.A.C. M\$	Suma Total M\$
Importe de Activos Totales de Subsidiaria	47.788.581	724.673	14.068.104	10.142.334	9.622.048	18.661.589	9.125	101.016.454
Importe de Activos Corrientes de Subsidiaria	34.999.444	530.877	9.342.735	8.704.222	7.468	6.292.901	1.900	59.879.547
Importe de Activos No Corrientes de Subsidiaria	12.789.137	193.796	4.725.369	1.438.112	9.614.580	12.368.688	7.225	41.136.907
Importe de los Pasivos Totales de Subsidiaria	5.437.411	11.332	987.414	1.083.116	10.337.222	5.174.371	9.539	23.040.405
Importe de Pasivos Corrientes de Subsidiaria	3.545.877	7.974	869.698	817.620	443	3.269.845	9.539	8.520.996
Importe de Pasivos No Corrientes de las Subsidiarias	1.891.534	3.358	117.716	265.496	10.336.779	1.904.526	-	14.519.409
Importe de Ingresos Ordinarios de Subsidiaria	8.548.260	5.250	1.328.972	2.784.653	-	2.370.709	-	15.037.844
Importe de Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiaria	2.101.549	10.361	299.571	367.203	577.306	(304.063)	16	3.051.943
Resultado Integral de Subsidiaria	2.102.687	10.369	299.274	367.694	1.087.364	(779.896)	29	3.087.521

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

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

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

a) A continuación se presenta un detalle de las inversiones en asociadas, contabilizadas por el método de la participación y los movimientos en las mismas para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

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 31.03.2016 M\$
Placo do Brasil Ltda.	Brasil	BRL	45	12.591.928	(50.274)	-	803.614	(98.924)	13.246.344
Fiberglass Colombia S.A.	Colombia	COP	45	5.865.802	190.687	-	(94.645)	398.482	6.360.326
Placo Argentina S.A.	Argentina	ARS	45	-	-	-	-	-	-
Total				18.457.730	140.413	-	708.969	299.558	19.606.670

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

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

b) Información adicional de las inversiones en asociadas.

Las actividades principales de las asociadas son:

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

A continuación se detalla información financiera al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 de los Estados Financieros de las sociedades en las que el grupo ejerce influencia significativa:

Inversiones con Influencia Significativa	31.03.2016				
	% Participación	Activo Corriente M\$	Activo No Corriente M\$	Pasivo Corriente M\$	Pasivo No Corriente M\$
Placo do Brasil Ltda.	45	14.749.970	40.801.366	8.541.466	17.573.549
Fiberglass Colombia S.A.	45	9.301.074	9.735.374	3.798.952	1.104.436
Placo Argentina S.A.	45	8.468	58.826	67.128	-
Total		24.059.512	50.595.566	12.407.546	18.677.985

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

Ingresos y Gastos de Asociadas	31.03.2016 M\$	31.03.2015 M\$
Ingresos ordinarios de asociadas	9.255.683	15.031.476
Gastos ordinarios de asociadas	(8.943.654)	(14.158.805)
Ganancia neta de asociadas	312.029	872.671

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 marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Activos Intangibles	31.03.2016			31.12.2015		
	Bruto M\$	Amortización Acumulada M\$	Neto M\$	Bruto M\$	Amortización Acumulada M\$	Neto M\$
Marcas	48	-	48	48	-	48
Licencia Explotación	32.551	-	32.551	33.889	-	33.889
Derechos de agua	16.470	-	16.470	16.470	-	16.470
Derechos emisión particulado	593.706	-	593.706	593.706	-	593.706
Programas informáticos	451.768	(427.367)	24.401	451.768	(426.107)	25.661
Total	1.094.543	(427.367)	667.176	1.095.881	(426.107)	669.774

La composición y los movimientos de Activos Intangibles al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 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 01.01.2016	48	33.889	16.470	593.706	25.661	669.774
Incremento (disminución) en el cambio moneda extranjera	-	(1.338)	-	-	-	(1.338)
Gastos por amortización	-	-	-	-	(1.260)	(1.260)
Total al 31.03.2016	48	32.551	16.470	593.706	24.401	667.176

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

b) Vidas útiles

El detalle de las vidas útiles aplicadas en el rubro Intangibles al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

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

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas son sometidos a pruebas de deterioro cada vez que hay indicios de una potencial pérdida de valor o a lo menos al cierre de cada ejercicio anual. Para el período al 31 de marzo de 2016 y al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, no han ocurrido disminuciones en el valor de dichos activos.

c) Cargo a resultado por amortización de intangibles

Las licencias y software, adquiridos a terceros, tienen una vida útil definida y se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil estimada, el cargo a resultados por esta amortización al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 se detalla a continuación:

Resultado Financiero	Acumulado al	
	01.01.2016 31.03.2016 M\$	01.01.2015 31.03.2015 M\$
Gastos de Administración	1.260	3.458
Totales	1.260	3.458

NOTA 18. PLUSVALÍA

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

RUT	Sociedad	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
77.524.300 – 7	Fibrocementos Volcán Ltda.	351.221	351.221
0-E	Fiberglass Colombia S.A.	325.129	325.129
Total		676.350	676.350

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

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

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

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

NOTA 19. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La composición de las Propiedades, Planta y Equipo, sus valores brutos, depreciaciones acumuladas y sus respectivos valores netos al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Clases de Propiedad, Planta y Equipo	31.03.2016			31.12.2015		
	Bruto M\$	Depreciación Acumulada M\$	Neto M\$	Bruto M\$	Depreciación Acumulada M\$	Neto M\$
Obras en ejecución	2.223.044	-	2.223.044	1.940.420	-	1.940.420
Terrenos y pertenencias mineras	16.672.416	-	16.672.416	16.809.136	-	16.809.136
Edificios y construcciones	14.577.106	(2.396.365)	12.180.741	14.498.480	(2.274.334)	12.224.146
Planta y equipos	75.388.051	(26.886.762)	48.501.289	75.214.512	(25.955.087)	49.259.425
Instalaciones	2.263.201	(661.974)	1.601.227	2.145.838	(448.137)	1.697.701
Vehículos	359.969	(252.047)	107.922	340.243	(233.789)	106.454
Otras propiedades, planta y equipos	110.032	(37.258)	72.774	111.161	(26.679)	84.482
Total	111.593.819	(30.234.406)	81.359.413	111.059.790	(28.938.026)	82.121.764

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

Al 31 de marzo 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\$	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	556.305	-	59.243	346.501	5.671	19.670	2.350	989.740
Incremento (Disminución) en el cambio moneda extranjera	(1.291)	(136.720)	(74.878)	(156.994)	(23.470)	(289)	(2.601)	(396.243)
Desapropiaciones	(1.985)	-	-	(29.364)	-	-	-	(31.349)
Gasto por Depreciación	-	-	(118.729)	(1.118.657)	(44.989)	(17.913)	(4.341)	(1.304.629)
Traslados y reclasificaciones	(270.405)	-	90.959	220.248	(33.686)	-	(7.116)	-
Deterioro	-	-	-	(19.870)	-	-	-	(19.870)
Saldo al 31.03.2016	2.223.044	16.672.416	12.180.741	48.501.289	1.601.227	107.922	72.774	81.359.413

Al 31 de diciembre de 2015:

Movimientos	Proyectos en Curso	Terrenos	Edificios Neto	Planta y Equipo Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios Neto	Vehículos de Motor Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01.01.2015	4.998.798	16.704.942	11.297.078	50.049.571	781.328	139.403	572.927	84.544.046
Adiciones	1.179.601	-	341.776	1.265.569	57.620	49.902	31.056	2.925.525
Incremento (Disminución) en el cambio moneda extranjera	263	104.194	58.844	133.139	-	435	771	297.646
Desapropiaciones	(20.435)	-	(4.821)	(154.384)	-	(12.076)	(2.266)	(193.982)
Gasto por Depreciación	-	-	(451.119)	(4.324.235)	(168.064)	(71.210)	(14.459)	(5.029.087)
Traslados y reclasificaciones	(4.217.807)	-	982.388	2.712.149	1.026.817	-	(503.547)	-
Deterioro	-	-	-	(422.384)	-	-	-	(422.384)
Saldo al 31.12.2015	1.940.420	16.809.136	12.224.146	49.259.425	1.697.701	106.454	84.482	82.121.764

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

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

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

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

Deterioro

El Directorio de la Compañía determinó paralizar a contar del 01 de junio de 2014, la producción de Casoprano, como consecuencia de la pérdida de mercado por productos sustitutos. Esta situación hizo aconsejable efectuar un test de deterioro a las Propiedades, planta y equipo comprometidos, reconociendo una pérdida de M\$ 492.710.-

Depreciación

El cargo por depreciación al 31 de marzo de 2016 asciende a M\$ 1.304.629 (M\$ 5.029.087 al 31 de diciembre de 2015) y se incluye en el estado de resultados en el ítem Costo de Ventas por M\$ 1.231.078 (M\$ 4.738.558 al 31 de diciembre de 2015) y en el ítem Gastos de Administración por M\$ 73.551 (M\$ 290.529 al 31 de diciembre de 2015).

Arrendamiento Financiero

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, las propiedades, plantas y equipos incluyen M\$ 5.089.109 y M\$ 5.354.628 respectivamente, correspondientes al valor neto contable de activos que son objeto de contratos de arrendamiento financiero, se incluyen bajo las clases de activos Edificios y construcciones, Vehículos, Maquinaria y equipos.

Clases de Propiedad, Planta y Equipo	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Edificios y construcciones	2.045.274	2.132.903
Vehículos	485	2.008
Maquinaria y equipos	3.043.350	3.219.717
Total	5.089.109	5.354.628

El activo en leasing proviene principalmente de la Sociedad filial Soluciones Constructivas Volcán S.A.C. corresponde a contratos que financian la inversión realizada en Perú, suscritos con el Banco de Crédito de ese país y tiene relación con la construcción de una planta para elaboración de placas yeso-cartón. El plazo promedio de dichos contratos es de 4 años y devengan una tasa anual del 5,9%.

NOTA 20. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

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

Concepto	31.03.2016		31.12.2015	
	Activos por Impuestos Diferidos M\$	Pasivos por Impuestos Diferidos M\$	Activos por Impuestos Diferidos M\$	Pasivos por Impuestos Diferidos M\$
Provisión cuentas incobrables	13.073	-	13.260	-
Provisión de vacaciones	69.885	-	109.835	-
Depreciación activo fijo	-	7.969.770	-	7.970.959
Indemnización años de servicio	46.143	-	43.326	-
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	3.201.631	-	2.285.703	-
Provisión valuación sobre beneficio tributario por pérdidas tributarias	(990.474)	-	(881.792)	-
Provisión bonificaciones por pagar	147.695	-	122.385	-
Provisión obsolescencia de existencias	481.866	-	369.957	-
Resultado devengado sobre inversiones en fondos mutuos	-	531	-	697
Gastos diferidos	-	125.888	16.282	-
Obligaciones por leasing	-	-	-	-
Diferencia valorización existencias	-	47.549	-	89.682
Sub Total	2.969.819	8.143.738	2.078.956	8.061.338
Impuestos diferidos sobre partidas cargadas a Otros Resultados Integrales del patrimonio				
Resultados actuariales por planes definidos	219.193	-	210.228	-
Sub Total	219.193	-	210.228	-
Total	3.189.012	8.143.738	2.289.184	8.061.338

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

Activo por Impuestos Diferidos	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Activo por Impuestos Diferidos a recuperar después de 12 meses	2.252.334	846.610
Activo por Impuestos Diferidos a recuperar en un plazo de 12 meses	936.678	1.442.574
Total activos por impuestos diferidos	3.189.012	2.289.184

Pasivo por Impuestos Diferidos	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Pasivo por Impuestos Diferidos a recuperar después de 12 meses	7.969.770	7.970.959
Pasivo por Impuestos Diferidos a recuperar en un plazo de 12 meses	173.968	90.379
Total pasivos por impuestos diferidos	8.143.738	8.061.338

Impuesto diferido Neto	(4.954.726)	(5.772.154)
-------------------------------	--------------------	--------------------

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

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

NOTA 21. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

Concepto	31.03.2016		31.12.2015	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Préstamos que devengan intereses	1.248.757	1.904.526	1.292.165	1.970.729
Pasivos de cobertura	1.541.011	1.827.780	1.430.164	1.472.435
Total	2.789.768	3.732.306	2.722.329	3.443.164

a) Préstamos que devengan intereses

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

Al 31 de marzo de 2016:

Rut	Entidad Deudora	País	RUT	Acreedor	País	Moneda	Tipo Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	31.03.2016						
										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
OE	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C.	PE	OE	Banco de Crédito del Perú	PE	PEN	Al vencimiento	5,90%	6,00%	98.937	101.760	200.697	212.898	-	-	-
OE	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C.	PE	OE	Banco de Crédito del Perú	PE	PEN	Al vencimiento	5,90%	6,00%	516.796	531.264	1.048.060	547.892	1.143.736	-	-
Totales										615.733	633.024	1.248.757	760.790	1.143.736	-	-

Al 31 de diciembre de 2015:

Rut	Entidad Deudora	País	RUT	Acreedor	País	Moneda	Tipo Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	31.12.2015						
										Corriente M\$			No Corriente M\$			
										1 a 3 meses	3 a 12 meses	Total	Más de 1 hasta 2 años	Más de 2 hasta 3 años	Más de 3 hasta 4 años	Más de 4 hasta 5 años
OE	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C.	PE	OE	Banco Bice	PE	PEN	Al vencimiento	5,90%	6,00%	0	207.674	207.674	220.299	-	-	-
OE	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C.	PE	OE	Banco Bice	PE	PEN	Al vencimiento	5,90%	6,00%	0	1.084.491	1.084.491	1.750.430	-	-	-
Totales										0	1.292.165	1.292.165	1.970.729	-	-	-

b) Pasivos de cobertura

Entidad	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	31.03.2016		31.12.2015	
		Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Citibank N.A.	Precio del petróleo	1.526.100	1.827.780	1.430.164	1.472.435
Banco Bice	Diferencias de cambio	14.911	-	-	-
Total		1.541.011	1.827.780	1.430.164	1.472.435

b.1) 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.

b.2) Operaciones de forward de monedas

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

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

Su detalle es el siguiente al 31 de marzo de 2016:

Emisor	Fecha inicio	Fecha vencto.	Días	Valor Contrato					Monto neto Activo / (Pasivo) M\$	Resultado realizado M\$	Valor justo M\$
				Inicial M\$	Inicial US\$	Final Activo US\$	Final Pasivo US\$	Final Pasivo M\$			
Banco Bice	30-03-2016	04-07-2016	96	674.700	1.000.000	1.000.000	1.000.000	681.600	(4.972)	(4.972)	(8.838)
Banco Bice	30-03-2016	08-08-2016	131	674.700	1.000.000	1.000.000	1.000.000	683.900	(4.970)	(4.970)	(8.921)
Banco Bice	30-03-2016	05-09-2016	159	674.700	1.000.000	1.000.000	1.000.000	685.600	(4.969)	(4.969)	(8.709)
Total				2.024.100	3.000.000	3.000.000	3.000.000	2.051.100	(14.911)	(14.911)	(26.468)

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

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

Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Acreedores comerciales	8.977.691	8.082.329
Otras cuentas por pagar	699.705	988.269
Total	9.677.396	9.070.598

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

Antigüedad	Bienes	Servicios	Otros	31.03.2016 M\$
No vencidos	5.844.622	920.627	546.102	7.311.351
Menos 30 días de vencidos	682.444	1.184.955	63.094	1.930.493
30 a 60 días vencidos	6.595	9.974	971	17.540
61 a 90 días vencidos	59.500	79.069	3.895	142.464
91 a 120 días vencidos	37.200	58.514	3.613	99.327
121 a 365 días vencidos	45.072	50.460	4.342	99.874
Sobre 365 días vencidos	31.044	28.157	17.146	76.347
Total	6.706.477	2.331.756	639.163	9.677.396

Antigüedad	Bienes	Servicios	Otros	31.12.2015 M\$
No vencidos	3.757.357	788.870	1.664.059	6.210.286
Menos 30 días de vencidos	1.527.809	360.340	69.650	1.957.799
30 a 60 días vencidos	472.003	51.401	13.111	536.515
61 a 90 días vencidos	12.020	15.606	2.462	30.088
91 a 120 días vencidos	87.553	20.526	4.554	112.633
121 a 365 días vencidos	48.548	61.244	43.141	152.933
Sobre 365 días vencidos	46.105	12.960	11.279	70.344
Total	5.951.395	1.310.947	1.808.256	9.070.598

NOTA 23. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

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

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

Provisiones	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Corriente		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	58.000	58.000
Total	58.000	58.000

b) Juicios

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

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

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

NOTA 24. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

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

Las principales variables utilizadas en la valorización de las obligaciones al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, se presentan a continuación:

Hipótesis Actuariales Utilizadas	Tramos		Índices	
	Desde	Hasta	2016	2015
Tabla de mortalidad utilizada			RV-2014	RV-2009
Tasa de interés anual	0	5	3,87%	3,87%
	6	10	3,84%	3,84%
	11	15	3,92%	3,92%
	16	20	4,02%	4,02%
	21	99	4,02%	4,02%
Tasa de rotación retiro voluntario			3,58%	3,58%
Tasa de rotación necesidad de la empresa			4,37%	4,37%
Incremento salarial			0,91%	0,91%
Edad de jubilación				
Hombres			65	65
Mujeres			60	60

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

Movimientos del ejercicio	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Valor inicial de la obligación	2.123.051	1.882.955
Costo de los servicios del ejercicio corriente	87.210	238.591
Costo por intereses	20.203	72.870
Ganancias y Pérdidas Actuariales,	33.204	78.087
Por Experiencia o comportamiento real		
<i>Por tasa de rotación por Renuncia</i>	559	(6.774)
<i>Por tasa de rotación por Despido</i>	29.449	84.949
<i>Por tasa de crecimiento salarial</i>	1.340	120
<i>Por mortalidad</i>	1.856	(208)
Beneficios pagados en el ejercicio	(35.972)	(149.452)
Saldo Final	2.227.696	2.123.051

Análisis de sensibilidad

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

Análisis de sensibilidad	31.03.2016 M\$	31.03.2015 M\$
Aumento del 1% en tasa de descuento	53.765	131.559
Disminución del 1% en tasa de descuento	(246.789)	(137.587)

Obligaciones por beneficios post empleo corriente y no corriente

La distribución del saldo es la siguiente:

Saldo Final	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Obligación por beneficios post empleo, corriente	309.450	276.476
Obligación por beneficios post empleo, no corriente	1.918.246	1.846.575
Saldo Final	2.227.696	2.123.051

Otras provisiones del personal, corriente

Concepto	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Provisión gratificaciones del personal	396.708	-
Provisión participaciones de directores y ejecutivos	115.748	47.585
Provisión bonificaciones del personal	59.070	78.663
Provisión feriados	339.534	502.559
Provisión Aguinaldos	32.856	-
Saldo Final	943.916	628.807

Total provisiones por beneficios a los empleados

Concepto	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Obligaciones por beneficios post empleo, corriente y no corriente	2.227.696	2.123.051
Otras provisiones por beneficios a los empleados	943.916	628.807
Saldo Final	3.171.612	2.751.858

Los gastos relacionados con el personal se presentan en el Resultado Integral bajo los rubros Costo de venta y Gasto de administración. El monto cargado a resultados al 31 de marzo de 2016 y 2015, es el siguiente:

Gastos del Personal	Acumulado	
	01.01.2016 31.03.2016 M\$	01.01.2015 31.03.2015 M\$
Sueldos y salarios	3.147.777	2.896.914
Beneficios a corto plazo a los empleados	324.982	290.881
Gasto por obligación por beneficios post empleo	62.952	36.641
Beneficios por terminación	5.148	5.913
Total	3.540.859	3.230.349

NOTA 25. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTE

La composición de este rubro es la siguiente:

Concepto	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Retenciones y aportes previsionales	224.535	429.971
Dividendos por pagar a accionistas	59.355	59.239
Dividendo provisorio N° 306 (N° 305 de 2015)	1.575.000	1.575.000
Dividendo provisorio, complemento 50% Utilidad	1.937.771	1.539.855
Total	3.796.661	3.604.065

NOTA 26. INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

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

a) YESOS

Descripción de la actividad

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

Descripción básica del negocio

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

- Tabiquería y terminación de muros: consiste en la construcción de tabiques con placa de yeso-cartón atornillados a una estructura metálica o de madera que le proporcionan consistencia y durabilidad. Dichos tabiques, así como una serie de otras partidas dentro de una edificación (muros, y cielos principalmente) utilizan yeso en polvo para realizar las terminaciones que dichas partidas requieren, lo que permite mejorar el resultado final.
- Yesos para aplicaciones industriales: la nobleza de los atributos de esta materia prima permiten la fabricación y comercialización de yeso para aplicaciones en diversos sectores como la fabricación de cemento y la de artículos sanitarios. Su composición molecular resulta de gran utilidad en estos procesos industriales.

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

Aplicación del producto

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

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

Estructura competitiva del negocio (no auditado)

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

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

Oferta y demanda del producto (no auditado)

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

En el negocio de productos a base de yeso para la construcción existen en Chile tres competidores principales; Romeral, Knauf y Novochile, e importadores que junto a Volcán atienden la gran mayoría del mercado chileno.

Clientes (no auditado)

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

Posición Competitiva (no auditado)

Los sistemas constructivos 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 nuestra planta, las oficinas en Antofagasta, La Serena, Concepción y Puerto Montt, así como desde las instalaciones de nuestros distribuidores a lo largo del territorio nacional.

Producto	Principales Competidores (*)	Posición de Volcán
Placa Yeso-cartón	- Romeral - Knauf - Novochile	Líder del mercado en Chile
Yeso en Polvo	- Romeral	Líder del mercado en Chile

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

b) AISLANTES

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

Aplicación del producto

Distintos procesos productivos permiten fabricar y comercializar una completa gama de productos que logran aportar aislamiento térmico y acústico además de aportar resistencia al fuego a una serie de soluciones constructivas. Dependiendo de la necesidad de aislación, se ofrecen ambos productos (lana de vidrio y mineral) en distintos largos, espesores, recubrimientos y densidades. Cada producto aislante tiene un conjunto de aplicaciones específicas, donde sus particulares características técnicas son mejor apreciadas. En términos generales, mientras que las lanas de vidrio son un excelente aislante para cubiertas, tabiquería interior, muros exteriores y fachadas (por sus características superiores en aislamiento térmico y acústico) de una vivienda, las lanas minerales en sus distintas densidades y espesores, son ideales para la aislación térmica y acústica de ciertos equipos y procesos industriales como son la aislación de calderas, tuberías y ductos.

Estructura competitiva del negocio (no auditado)

El proceso de fabricación de aislantes puede considerarse como un negocio de altos costos fijos, explicado por el significativo nivel de inversiones requerido para montar una operación fabril de mínima escala. Por lo mismo, el grado de utilización de las fábricas es determinante en la rentabilidad del negocio. Por último la variedad de productos requerido por las distintas aplicaciones constructivas es muy alta, dada la complejidad de las necesidades de aislación de los distintos clientes y las zonas térmicas en que dichas construcciones se ubiquen.

Adicionalmente, la industria de lanas minerales y de vidrio utiliza procesos productivos que demandan un intensivo uso de tecnologías lo que agrega una importante cuota de complejidad a las operaciones.

Oferta y demanda del producto (no auditado)

La demanda de productos de aislación está estrechamente ligada a la evolución del sector de la industria y la construcción. Sin embargo, factores socio - culturales, climatológicos y regulatorios también impactan en la demanda por nuestros productos de aislación; a medida que la población mejora su nivel de ingreso, las personas buscan mejorar también el nivel de confort acústico y térmico de sus hogares, demandando soluciones habitacionales mejor aisladas. De esta forma, las zonas con mayor consumo de aislantes per cápita son aquellas económicamente avanzadas, con un clima más frío y con una mayor preocupación por el impacto medioambiental.

A futuro, la necesidad de mayor nivel de confort en el hogar, sumado a la búsqueda de mayor eficiencia energética e impulsada por el incremento del precio de la energía y la urgencia en reducir las emisiones de CO₂, serán variables que impactarán positivamente la demanda por este tipo de productos.

Un fenómeno similar ocurre en el ámbito industrial; el incremento de los costos de energía ha aumentado el atractivo económico del uso de nuestros materiales para un gran número de clientes en industrias como minería, forestal, generación eléctrica, etc.

La competencia en el negocio de materiales de aislación está representada, en primer lugar, por otros materiales de aislación que compiten por entregar soluciones efectivas para las necesidades del proyecto; poliestireno expandido, celulosa proyectada, fibra de poliéster y poliuretano inyectado son las principales categorías de producto que compiten en el mercado.

Particularmente en el negocio de lana de vidrio, los principales competidores son R & R 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 del mercado en Chile
Lana Mineral	- Productos Importados	Líder del mercado en Chile

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

c) FIBROCEMENTOS

El fibrocemento es un material constructivo en forma de placas o tinglados, con superficie lisa o texturada, que son ampliamente utilizados en distintas partidas de un proyecto de construcción (habitacional y no habitacional). Su comercialización se desarrolla fundamentalmente en Chile, además de exportaciones a Perú y Argentina.

Aplicación del producto

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

Su utilización es también intensiva en las soluciones constructivas de edificaciones comerciales; centros comerciales, supermercados y hospitales son obras que utilizan intensivamente este tipo de materiales.

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

Estructura competitiva del negocio (no auditado)

El fibrocemento compite con una serie de materiales que conforman soluciones constructivas de muros perimetrales, algunas de las alternativas disponibles en el mercado son; albañilería, bloques de cemento, bloques de yeso, siding de plástico y de madera.

El proceso de fabricación del fibrocemento requiere de equipos, métodos y tecnologías de mediana complejidad, lo que hace posible la existencia de varios competidores locales.

Oferta y demanda del producto (no auditado)

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

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

Clientes (no auditado)

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

Posición Competitiva (no auditado)

Volcán mantiene una posición de competidor intermedio en el mercado de placas de fibrocemento. Su portafolio de productos se comercializa bajo las marcas 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, principal centro de consumo de estos materiales y también en las oficinas en Antofagasta, La Serena, Concepción y Puerto Montt.

Producto	Principales Competidores (*)	Posición de Volcán
Fibrocemento	- Pizarreño - Technoplac - Pudahuel - Tejas de Chena - Becton	Competidor Intermedio

(*) Estas empresas compiten en forma directa con Fibrocementos Volcán, pero existen productos alternativos como son: albañilería, bloques de cemento, bloques de yeso, siding de plástico y de madera.

La información general sobre resultados acumulados, activos y pasivos al 31 de marzo de 2016 y 2015; 31 de diciembre 2015, es la siguiente:

Al 31 de marzo de 2016

Conceptos	Yesos	Fibrocementos	Aislantes	Total M\$
Ingresos ordinarios	16.117.274	8.548.260	3.250.704	27.916.238
Ingresos por intereses	238.714	-	-	238.714
Gastos por intereses	(47.727)	-	-	(47.727)
Depreciación y amortizaciones	(812.961)	(222.838)	(270.090)	(1.305.889)
Total ingreso del segmento antes de impuesto	652.871	2.664.316	482.271	3.799.458
(Gasto) Ingreso por impuesto a la renta	728.296	(562.751)	(87.359)	78.186
Total Activos del segmento	125.958.464	24.557.479	23.284.626	173.800.569
Total importe en activos fijos	57.284.253	12.558.987	11.516.173	81.359.413
Total importe en inversión en asociadas	13.246.345	-	6.360.325	19.606.670
Total Pasivos del segmento	25.406.920	5.550.750	1.065.713	32.023.383

Al 31 de marzo de 2015

Conceptos	Yesos	Fibrocementos	Aislantes	Total M\$
Ingresos ordinarios	14.867.121	7.080.448	3.636.103	25.583.672
Ingresos por intereses	229.647	74	1.847	231.568
Gastos por intereses	(62.555)	-	-	(62.555)
Depreciación y amortizaciones	(761.070)	(230.188)	(260.971)	(1.252.229)
Total ingreso del segmento antes de impuesto	2.844.361	2.058.036	343.140	5.245.537
(Gasto) Ingreso por impuesto a la renta	(821.978)	(550.067)	(32.318)	(1.404.363)
Total Activos del segmento	124.654.798	22.482.136	21.993.724	169.130.658
Total importe en activos fijos	60.438.874	12.958.143	10.633.761	84.030.778
Total importe en inversión en asociadas	13.968.405	-	6.467.241	20.435.646
Total Pasivos del segmento	23.589.777	4.734.366	2.313.027	30.637.170

Al 31 de diciembre de 2015

Conceptos	Yesos	Fibrocementos	Aislantes	Total M\$
Ingresos ordinarios	56.863.815	27.139.444	14.594.281	98.597.540
Ingresos por intereses	975.710	74	-	975.784
Gastos por intereses	(342.182)	-	-	(342.182)
Depreciación y amortizaciones	(3.097.572)	(900.426)	(1.043.086)	(5.041.084)
Total ingreso del segmento antes de impuesto	8.160.153	7.426.257	1.482.730	17.069.140
(Gasto) Ingreso por impuesto a la renta	(3.353.286)	(1.408.506)	(71.618)	(4.833.410)
Total Activos del segmento	121.827.310	24.756.536	23.352.364	169.936.210
Total importe en activos fijos	57.700.062	12.703.856	11.717.846	82.121.764
Total importe en inversión en asociadas	12.591.929	-	5.865.801	18.457.730
Total Pasivos del segmento	24.126.710	5.129.007	1.111.155	30.366.872

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

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

Capital en acciones	Saldo al 31.03.2016 M\$	Saldo al 31.12.2015 M\$
Descripción de clase de capital en acciones ordinarias	Serie única	Serie única
Nº de acciones	75.000.000	75.000.000
Importe del capital en acciones	1.053.141	1.053.141

b) Distribución de los accionistas

Tipo de Accionista	31.03.2016		31.12.2015	
	% de Participación	Nº de Accionistas	% de Participación	Nº de Accionistas
10% o más de participación	60,92%	2	60,92%	2
Menos de 10% de participación				
- Inversión igual o superior a UF 200	39,00%	130	39,00%	126
- Inversión inferior a UF 200	0,08%	118	0,08%	118
Total	100,00%	250	100,00%	246
Controlador de la Sociedad	72,26%	5	72,26%	5

c) Otras reservas varias

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

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

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

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

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

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

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

Resumen de Reservas

Concepto	Saldo al 31.03.2016 M\$	Saldo al 31.12.2015 M\$
Reserva de conversión	(6.457.556)	(6.690.872)
Reserva de cobertura de flujo de caja	(1.714.336)	(1.508.821)
Ganancias o pérdidas por planes de beneficios definidos	(1.103.865)	(1.079.625)
Otras reservas varias	473.636	174.078
Otras participaciones en patrimonio	24.792	24.792
Total	(8.777.329)	(9.080.448)

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

Movimiento de Otras Reservas	Reserva por ajuste V.P.P. de Inversión M\$	Otras Participaciones en Patrimonio M\$	Total M\$
Saldo Inicial al 01.01.2016	174.078	24.792	198.870
Aumento			
Variación patrimonio Asociadas no proveniente de resultados	299.558	-	299.558
Saldo final al 31.03.2016	473.636	24.792	498.428

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

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

Movimiento de Utilidades Acumuladas	Cambios en Resultados Retenidos M\$
Saldo Inicial al 01.01.2016	147.556.788
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	3.875.540
Dividendo provisorio, complemento 50% Utilidad	(1.937.771)
Mayor distribución sobre el 50% Utilidad 2015	(35.145)
Saldo final al 31.03.2016	149.459.412

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

NOTA 28. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios:

Ingresos Operacionales	Acumulado	
	01.01.2016 31.03.2016 M\$	01.01.2015 31.03.2015 M\$
Venta de Bienes	26.751.817	24.536.434
Prestación de Servicios	1.164.421	1.047.238
Total	27.916.238	25.583.672

NOTA 29. OTROS GASTOS, POR FUNCIÓN

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

Otros gastos, por función	Acumulado	
	01.01.2016 31.03.2016 M\$	01.01.2015 31.03.2015 M\$
Gastos por importaciones	5.600	444
Gastos medio ambiente	27.717	21.846
Total	33.317	22.290

NOTA 30. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

Otras ganancias (pérdidas)	Acumulado	
	01.01.2016 31.03.2016 M\$	01.01.2015 31.03.2015 M\$
Ingresos:		
Utilidad en venta de activo fijo	-	13.501
Indemnizaciones percibidas	9.676	32.116
Otros ingresos	5.432	13.792
Total ingresos	15.108	59.409
Egresos:		
Castigos de activos	(35.000)	(101.823)
Siniestros	(1.683)	(57.305)
Ganancia (pérdida) por operaciones de derivados financieros	(288.913)	-
Otros egresos	(117)	(1.655)
Total egresos	(325.713)	(160.783)
Total neto otras ganancia (pérdida)	(310.605)	(101.374)

NOTA 31. INGRESOS FINANCIEROS NETOS

El siguiente es el detalle del resultado financiero neto:

Resultado Financiero	Acumulado	
	01.01.2016 31.03.2016 M\$	01.01.2015 31.03.2015 M\$
Ingresos Financieros		
Intereses por instrumentos financieros	238.714	231.568
Total ingresos financieros	238.714	231.568
Gastos Financieros		
Intereses por arrendamiento financiero	(46.929)	(60.820)
Otros gastos financieros	(798)	(1.735)
Total gastos financieros	(47.727)	(62.555)
Resultado financiero neto	190.987	169.013

NOTA 32. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

Al 31 de marzo de 2016

Clase de Activo en Moneda Extranjera	31.03.2016 M\$	CLP	USD	EUR	PEN
Clase de Activo					
Efectivo y equivalentes al efectivo	7.392.705	6.347.026	813.853	-	231.826
Otros activos financieros corriente	416.135	60.567	355.568	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	23.881.864	19.582.822	302.550	224.999	3.771.493
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	70.509	2.201	-	68.308	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	9.697	-	9.697	-	-
Otros activos no financieros, corriente	1.287.881	1.287.858	-	-	23
Inventarios	16.495.379	15.121.793	-	-	1.373.586
Activos por impuestos, corrientes	1.286.438	626.123	-	-	660.315
Otros activos financieros, no corrientes	17.461.337	4.654.561	12.806.776	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	19.606.670	-	19.606.670	-	-
Activos intangibles distintos de plusvalía	667.176	634.625	-	-	32.551
Plusvalía	676.350	351.221	325.129	-	-
Propiedades, plantas y equipos	81.359.413	70.419.962	-	-	10.939.451
Activos por impuestos diferidos	3.189.012	1.667.039	-	-	1.521.973
Total Activo en moneda extranjera	173.800.566	120.755.798	34.220.243	293.307	18.531.218

Al 31 de diciembre de 2015

Clase de Activo en Moneda Extranjera	31.12.2015 M\$	CLP	USD	EUR	PEN
Clase de Activo					
Efectivo y equivalentes al efectivo	7.228.253	6.513.020	532.145	-	183.088
Otros activos financieros corriente	944.318	555.193	389.125	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	18.934.180	15.476.246	384.663	60.524	3.012.747
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	48.089	1.656	-	46.433	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	9.989	-	9.989	-	-
Otros activos no financieros, corriente	641.909	641.886	-	-	23
Inventarios	18.673.357	16.999.392	-	-	1.673.965
Activos por impuestos, corrientes	1.026.857	314.677	-	-	712.180
Otros activos financieros, no corrientes	18.214.453	4.628.248	13.586.205	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	18.457.730	-	18.457.730	-	-
Activos intangibles distintos de plusvalía	669.774	635.885	-	-	33.889
Plusvalía	676.350	351.221	325.129	-	-
Propiedades, plantas y equipos	82.121.764	70.821.292	-	-	11.300.472
Activos por impuestos diferidos	2.289.184	714.306	-	-	1.574.878
Total Activo en moneda extranjera	169.936.207	117.653.022	33.684.986	106.957	18.491.242

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

Al 31 de marzo de 2016

Clase de Pasivo en Moneda Extranjera	Moneda	31.03.2016 M\$	1 a 90 días	91 días a 1 año	1 año a 4 años
Clase de Pasivo:					
Otros pasivos financieros , corriente	USD	1.541.011	414.291	1.126.720	-
Otros pasivos financieros , corriente	PEN	1.248.757	615.734	633.023	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	7.183.806	7.183.806	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	USD	881.226	881.226	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	52.140	52.140	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	1.560.224	1.560.224	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	CLP	261.409	261.409	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	USD	46.086	46.086	-	-
Pasivos por impuestos, corriente	CLP	393.137	393.137	-	-
Pasivos por impuestos, corriente	PEN	11.270	11.270	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	1.163.637	-	1.163.637	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	PEN	89.729	-	89.729	-
Otros pasivos no financieros, corriente	CLP	3.782.934	3.782.934	-	-
Otros pasivos no financieros, corriente	PEN	13.727	13.727	-	-
Otros pasivos financieros, no corriente	USD	1.827.780	-	-	1.827.780
Otros pasivos financieros, no corriente	PEN	1.904.526	-	-	1.904.526
Total Pasivo en moneda extranjera		21.961.399	15.215.984	3.013.109	3.732.306

Al 31 de diciembre de 2015

Clase de Pasivo en Moneda Extranjera	Moneda	31.12.2015 M\$	1 a 90 días	91 días a 1 año	1 año a 4 años
Clase de Pasivo:					
Otros pasivos financieros , corriente	USD	1.430.164	241.376	1.188.788	-
Otros pasivos financieros , corriente	PEN	1.292.165	-	1.292.165	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	7.067.739	7.067.739	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	USD	1.086.362	1.086.362	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	34.403	34.403	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	882.094	882.094	-	-
Pasivos por impuestos, corriente	CLP	326.824	326.824	-	-
Pasivos por impuestos, corriente	PEN	15.229	15.229	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	856.988	-	856.988	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	PEN	48.295	-	48.295	-
Otros pasivos no financieros, corriente	CLP	3.589.005	3.589.005	-	-
Otros pasivos no financieros, corriente	PEN	15.060	15.060	-	-
Otros pasivos financieros, no corriente	USD	1.472.435	-	-	1.472.435
Otros pasivos financieros, no corriente	PEN	1.970.729	-	-	1.970.729
Total Pasivo en moneda extranjera		20.087.492	13.258.092	3.386.236	3.443.164

NOTA 33. DIFERENCIA DE CAMBIO

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

Diferencias de Cambio	Acumulado	
	01.01.2016 31.03.2016 M\$	01.01.2015 31.03.2015 M\$
Activos	(913.198)	418.392
Efectivo y equivalentes al efectivo	(13.883)	34.708
Otros activos financieros	(866.512)	375.981
Deudores comerciales	(39.732)	10.654
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7.136	(14.677)
Otros activos	(207)	11.726
Pasivos	(23.502)	(211.720)
Otros pasivos financieros	(7.255)	(204.291)
Acreedores comerciales	(16.247)	(7.429)
Total	(936.700)	206.672

NOTA 34. UTILIDAD POR ACCION Y UTILIDAD LIQUIDA DISTRIBUIBLE

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

Ganancia (Pérdida) Básica por Acción	Acumulado	
	01.01.2016 31.03.2016 M\$	01.01.2015 31.03.2015 M\$
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	3.875.540	3.839.668
Número de acciones	75.000.000	75.000.000
Ganancia (Pérdida) Básica por Acción (\$ por acción)	51,67	51,20

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilusivo.

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

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

Los dividendos pagados durante los años 2016 y 2015 fueron los siguientes:

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

NOTA 35. MEDIO AMBIENTE

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

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

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

La Sociedad ha efectuado desembolsos según el siguiente detalle:

Sociedad a la que afecta el desembolso	Proyecto	Estado del Proyecto	Clasificación del desembolso	31.03.2016 M\$	31.03.2015 M\$
Matriz y filiales	Estudio y gestión ambiental	En Ejecución	Gasto	26.073	32.510
Matriz y filiales	Control y verificación	En Ejecución	Gasto	2.231	5.928
Matriz y filiales	Cuidado del entorno	En Ejecución	Gasto	13.129	43.246
Matriz y filiales	Limpieza y extracción de residuos	En Ejecución	Gasto	123.827	98.977
Totales				165.260	180.661

NOTA 36. HECHOS POSTERIORES

- En sesión celebrada el día 11 de mayo de 2016, el Directorio designó a don Rodrigo Donoso Munita, como director de la Sociedad, con efecto a partir de esta misma fecha y hasta la próxima junta ordinaria de accionistas.
- Con fecha 2 de mayo de 2016 se efectuaron las siguientes renunciaciones al Directorio de la Sociedad:

El director titular señor Eliodoro Matte Capdevilla y su suplente señor Jorge Matte Capdevilla renunciaron a sus respectivos cargos.

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