

**COMPAÑÍA INDUSTRIAL  
EL VOLCÁN S.A. Y FILIALES**

Estados Financieros Consolidados  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018  
y por los años terminados en esas fechas

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

## **COMPAÑÍA INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y FILIALES**

### CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes

Estados Consolidados de Situación Financiera

Estados Consolidados de Resultados Integrales

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Consolidados

\$ : Cifras expresadas en pesos

M\$ : Cifras expresadas en miles de pesos



## **Informe de los Auditores Independientes**

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Compañía Industrial El Volcán S.A. y filiales, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 y 2018 y los correspondientes estados consolidados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

### ***Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados***

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

### ***Responsabilidad del auditor***

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. No auditamos los estados financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018 y por los años terminados en esas fechas de la empresa asociada Placo do Brasil Limitada, respecto a la cual la Sociedad registra un activo de M\$16.522.454 y M\$14.742.376, respectivamente y un resultado de M\$1.236.532 y M\$(271.179), a dichas fechas. Asimismo, no auditamos los estados financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018 de la empresa asociada Solcrom S.A., respecto a la cual la Sociedad registra un activo de M\$18.978.779 y M\$18.307.641, respectivamente y un resultado de M\$1.579.598 y M\$1.483.883, a dichas fechas. Estos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados y nuestra opinión, en lo que se refiere a los montos incluidos de Placo do Brasil Limitada y Solcrom S.A., se basa únicamente en los informes de esos otros auditores. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

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



### **Opinión**

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía Industrial El Volcán S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2019 y 2018 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Cristián Maturana R.', written over a faint grid background.

Cristián Maturana R.

Santiago, 11 de marzo de 2020

KPMG SpA



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

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
Correspondientes al periodo de doce meses terminados al  
31 de diciembre de 2019 y 2018

Miles de Pesos Chilenos

El presente documento incluye:

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



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

### Índice de los Estados Financieros Consolidados

Página

Estados de Situación Financiera Consolidados	
Estados de Situación Financiera Consolidados, Clasificado .....	5
Activos.....	5
Estados de Situación Financiera Consolidados, Clasificado .....	6
Pasivos y patrimonio .....	6
Estados de Resultados Consolidados, por Función .....	7
Estados de Resultados Integrales Consolidados, por Función.....	8
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados .....	9
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados, Método Directo.....	10
Notas a los Estados Financieros Consolidados	
Nota 1. Información General.....	11
1.1 Información Corporativa .....	11
1.2 Gestión de Capital.....	12
Nota 2. Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados .....	12
a) Bases de preparación .....	12
b) Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas .....	13
c) Bases de consolidación.....	19
Nota 3. Políticas contables aplicadas.....	22
a) Clasificación entre corriente y no corriente .....	22
b) Activos y pasivos financieros.....	22
c) Existencias.....	25
d) Deterioro del valor de activos no corrientes .....	25
e) Plusvalía comprada.....	26
f) Activos Intangibles distintos de Plusvalía.....	26
g) Propiedades, Planta y Equipo .....	27
h) Arrendamientos .....	28
i) Activos no corrientes mantenidos para la venta .....	29
j) Capital emitido .....	29
k) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar .....	29
l) Provisiones .....	29
m) Distribución de dividendos.....	29
n) Beneficios a los empleados .....	30
ñ) Reconocimiento de ingresos y gastos .....	30
o) Impuestos a las ganancias, activos y pasivos por impuestos diferidos .....	31
p) Beneficio por acción.....	32
q) Medio ambiente.....	32
r) Gastos por seguros de bienes y servicios .....	33
s) Información financiera por segmentos operativos .....	33
t) Estado de flujos de efectivo.....	33

Nota 4. Gestión de Riesgo Financiero .....	34
Nota 5. Estimaciones y Juicios Contables Significativos .....	38
Nota 6. Efectivo y Equivalentes al Efectivo .....	40
Nota 7. Otros Activos Financieros .....	41
Nota 8. Otros Activos No Financieros.....	44
Nota 9. Deudores Comerciales y Otras Cuentas Por Cobrar .....	44
Nota 10. Cuentas Por Cobrar y Pagar a Entidades Relacionadas .....	45
Nota 11. Información Sobre Partes Relacionadas .....	46
Nota 12. Inventarios .....	49
Nota 13. Activos y Pasivos Por Impuestos, Corrientes .....	49
Nota 14. Otros Activos No Financieros, No Corrientes .....	53
Nota 15. Información a Revelar Sobre Inversiones en Subsidiarias o Filiales .....	53
Nota 16. Inversiones en Asociadas Contabilizadas Por el Método de la Participación .....	55
Nota 17. Activos Intangibles Distintos de Plusvalía.....	56
Nota 18. Plusvalía.....	58
Nota 19. Propiedades, Planta y Equipo .....	59
Nota 20. Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos .....	61
Nota 21. Otros Pasivos Financieros.....	62
Nota 22. Cuentas Por Pagar Comerciales y Otras Cuentas Por Pagar .....	63
Nota 23. Provisiones y Pasivos Contingentes.....	64
Nota 24. Provisiones Por Beneficios a los Empleados .....	65
Nota 25. Otros Pasivos No Financieros, Corriente .....	67
Nota 26. Información Financiera Por Segmentos.....	67
Nota 27. Patrimonio .....	73
Nota 28. Ingresos de Actividades Ordinarias .....	75
Nota 29. Otros Gastos, Por Función .....	76
Nota 30. Otras Ganancias (Pérdidas).....	76
Nota 31. Ingresos Financieros Netos.....	77
Nota 32. Activos y pasivos en Moneda Nacional y Extranjera .....	77
Nota 33. Diferencia de Cambio .....	79
Nota 34. Utilidad Por Acción y Utilidad Líquida Distribuible .....	80
Nota 35. Medio Ambiente .....	80
Nota 36. Garantías.....	81
Nota 37. Caucciones.....	81
Nota 38. Contingencias y Compromisos .....	81
Nota 39. Juicios Significativos .....	82
Nota 40. Sanciones .....	82
Nota 41. Hechos Posteriores.....	82

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

Estados de Situación Financiera Consolidados, Clasificado

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 (auditados)

(En miles de pesos – M\$)

	Nota	31.12.2019	31.12.2018
Activos		M\$	M\$
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	17.732.702	14.607.139
Otros activos financieros, corriente	7	294.794	1.138.115
Otros activos no financieros, corriente	8	431.327	385.560
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	9	24.855.933	20.951.548
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	10	91.766	28.355
Inventarios	12	23.890.670	22.020.346
Activos por impuestos corrientes	13	3.480.704	876.179
Total de activos corrientes distintos de los activos clasificados como mantenidos para la venta o mantenidos para distribuir a los propietarios		70.777.896	60.007.242
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta		3	3
<b>Activos corrientes, totales</b>		<b>70.777.899</b>	<b>60.007.245</b>
<b>Activos, no corrientes</b>			
Otros activos financieros, no corriente	7	15.645.940	14.907.270
Otros activos no financieros, no corriente	14	1.707.810	1.928.164
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	10	5.417	5.027
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	41.950.419	38.518.768
Activos intangibles distintos de plusvalía	17	1.595.277	1.127.573
Plusvalía	18	351.221	351.221
Propiedades, planta y equipo	19	92.051.488	78.802.079
Activos por impuestos diferidos	20	2.958.176	3.140.467
<b>Activos no corrientes, totales</b>		<b>156.265.748</b>	<b>138.780.569</b>
<b>Total de activos</b>		<b>227.043.647</b>	<b>198.787.814</b>

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

Estados de Situación Financiera Consolidados, Clasificado

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 (auditados)

(En miles de pesos – M\$)

	Nota	31.12.2019	31.12.2018
Pasivos y patrimonio		M\$	M\$
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corriente	21	17.773.515	2.090.650
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	22	11.427.631	8.110.255
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	10	494.571	270.329
Pasivos por impuestos corrientes	13	297.476	1.678.464
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	24	1.367.683	1.201.458
Otros pasivos no financieros, corriente	25	3.983.200	6.012.610
<b>Pasivos corrientes, totales</b>		<b>35.344.076</b>	<b>19.363.766</b>
<b>Pasivos, no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, no corriente	21	5.278.033	7.401.634
Otras provisiones a largo plazo	23	78.843	158.033
Pasivos por impuestos diferidos	20	8.350.643	8.100.967
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	24	2.844.562	2.889.344
<b>Pasivos no corrientes, totales</b>		<b>16.552.081</b>	<b>18.549.978</b>
<b>Total de pasivos</b>		<b>51.896.157</b>	<b>37.913.744</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	27	1.053.141	1.053.141
Ganancias acumuladas	27	179.341.684	167.959.710
Otras reservas	27	(5.275.767)	(8.180.983)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>175.119.058</b>	<b>160.831.868</b>
Participaciones no controladoras		28.432	42.202
<b>Patrimonio total</b>		<b>175.147.490</b>	<b>160.874.070</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<b>227.043.647</b>	<b>198.787.814</b>

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

Estados de Resultados Consolidados, por Función

Por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 (auditados)

(En miles de pesos – M\$)

Estados de Resultados, por Función	Nota	Acumulado 01.01.2019 31.12.2019 M\$	Acumulado 01.01.2018 31.12.2018 M\$
<b>Estados de Resultados</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	28	117.248.283	112.291.796
Costo de ventas		(74.601.168)	(68.670.651)
<i>Ganancia Bruta</i>		<i>42.647.115</i>	<i>43.621.145</i>
Costos de distribución		(10.997.811)	(10.688.269)
Gasto de administración		(14.947.215)	(13.796.303)
Otros gastos, por función	29	(121.429)	(151.279)
Otras ganancias (pérdidas)	30	109.545	349.015
<b>Ganancia (pérdida) de actividades operacionales</b>		<b>16.690.205</b>	<b>19.334.309</b>
Ganancia (Pérdida) por deterioro de valor de acuerdo con la NIIF 9		(66.399)	(247.428)
Ingresos financieros	31	996.827	1.027.991
Costos financieros	31	(412.278)	(451.373)
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizados utilizando el método de la participación	16	3.737.384	2.073.967
Diferencias de cambio	33	923.005	1.880.733
Resultados por unidades de reajuste		1.541	3.988
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>		<b>21.870.285</b>	<b>23.622.187</b>
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	13	(5.160.204)	(6.936.402)
<b>Ganancia (pérdida) procedentes de operaciones continuadas</b>		<b>16.710.081</b>	<b>16.685.785</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>16.710.081</b>	<b>16.685.785</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora		16.702.774	16.677.938
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		7.307	7.847
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>16.710.081</b>	<b>16.685.785</b>
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancias por acción básica</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas \$/acción	34	222,70	222,37
<b>Ganancias por acción diluida</b>			
Ganancia (pérdida) por acción diluida en operaciones continuadas \$/acción	34	222,70	222,37

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

Estados de Resultados Integrales Consolidados, por Función

Por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 (auditados)

(En miles de pesos – M\$)

Estados del Resultado Integral	Nota	Acumulado 01.01.2019 31.12.2019 M\$	Acumulado 01.01.2018 31.12.2018 M\$
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>16.710.081</b>	<b>16.685.785</b>
<b>Otro Resultado Integral</b>			
<b>Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuesto</b>			
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	24	30.999	25.973
<b>Otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio, antes de impuesto</b>		<b>30.999</b>	<b>25.973</b>
<b>Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuesto</b>			
Ajustes por Conversión		2.475.958	1.137.950
Ajustes por Cobertura de flujo de efectivo		316.540	(436.432)
Ajustes de Asociadas	16, 27	(19.061)	-
Otros Ajustes de Subsidiarias	16, 27	109.045	881
<b>Otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio, antes de impuesto</b>		<b>2.882.582</b>	<b>702.399</b>
<b>Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período</b>			
Impuesto a las Ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otros resultados integrales		(8.370)	(7.013)
<b>Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio</b>		<b>(8.370)</b>	<b>(7.013)</b>
<b>Otro resultado integral, total</b>		<b>2.905.211</b>	<b>721.359</b>
<b>Resultado integral, total</b>		<b>19.615.292</b>	<b>17.407.144</b>
<b>Resultado integral atribuibles a</b>			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		19.607.990	17.399.299
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		7.302	7.845
<b>Resultado integral, total</b>		<b>19.615.292</b>	<b>17.407.144</b>

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

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados

Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 (auditados)

(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
<b>Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019</b>										
Patrimonio previamente reportado 01.01.2019	1.053.141	(6.359.150)	(936.291)	(1.298.832)	413.290	(8.180.983)	167.959.710	160.831.868	42.202	160.874.070
<i>Saldo Inicial Reexpresado</i>	1.053.141	(6.359.150)	(936.291)	(1.298.832)	413.290	(8.180.983)	167.959.710	160.831.868	42.202	160.874.070
<b>Cambios en patrimonio</b>										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							16.702.774	16.702.774	7.307	16.710.081
Otro resultado integral		2.475.958	316.540	22.634	90.084	2.905.216		2.905.216	(5)	2.905.211
<i>Resultado integral</i>								<i>19.607.990</i>	<i>7.302</i>	<i>19.615.292</i>
Dividendos							(5.010.831)	(5.010.831)	(21.072)	(5.031.903)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios							(309.969)	(309.969)		(309.969)
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>2.475.958</b>	<b>316.540</b>	<b>22.634</b>	<b>90.084</b>	<b>2.905.216</b>	<b>11.381.974</b>	<b>14.287.190</b>	<b>(13.770)</b>	<b>14.273.420</b>
<b>Saldo final ejercicio al 31.12.2019</b>	<b>1.053.141</b>	<b>(3.883.192)</b>	<b>(619.751)</b>	<b>(1.276.198)</b>	<b>503.374</b>	<b>(5.275.767)</b>	<b>179.341.684</b>	<b>175.119.058</b>	<b>28.432</b>	<b>175.147.490</b>
<b>Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018</b>										
Patrimonio previamente reportado 01.01.2018	1.053.141	(7.497.100)	(499.859)	(1.317.794)	604.314	(8.710.439)	160.400.328	152.743.030	34.365	152.777.395
<i>Saldo Inicial Reexpresado</i>	1.053.141	(7.497.100)	(499.859)	(1.317.794)	604.314	(8.710.439)	160.400.328	152.743.030	34.365	152.777.395
<b>Cambios en patrimonio</b>										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							16.677.938	16.677.938	7.847	16.685.785
Otro resultado integral		1.137.950	(436.432)	18.962	881	721.361		721.361	(2)	721.359
<i>Resultado integral</i>								<i>17.399.299</i>	<i>7.845</i>	<i>17.407.144</i>
Dividendos							(8.338.964)	(8.338.964)		(8.338.964)
Disminución por otras distribuciones a los propietarios							(14.302)	(14.302)		(14.302)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios					(191.905)	(191.905)	(765.290)	(957.195)	(8)	(957.203)
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>1.137.950</b>	<b>(436.432)</b>	<b>18.962</b>	<b>(191.024)</b>	<b>529.456</b>	<b>7.559.382</b>	<b>8.088.838</b>	<b>7.837</b>	<b>8.096.675</b>
<b>Saldo final ejercicio al 31.12.2018</b>	<b>1.053.141</b>	<b>(6.359.150)</b>	<b>(936.291)</b>	<b>(1.298.832)</b>	<b>413.290</b>	<b>(8.180.983)</b>	<b>167.959.710</b>	<b>160.831.868</b>	<b>42.202</b>	<b>160.874.070</b>

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

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados, Método Directo

Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 (auditados)

(En miles de pesos – M\$)

Estados de Flujos de Efectivo	Nota	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		138.734.017	134.566.083
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(97.463.415)	(93.598.646)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(13.938.382)	(12.759.072)
Otros pagos por actividades de operación		(5.498.893)	(6.463.782)
Intereses pagados		(251.735)	(462.600)
Intereses recibidos		970.959	967.621
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(7.946.659)	(2.612.403)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(864.878)	(391.655)
<b>Flujos de efectivo netos de actividades de operación</b>		<b>13.741.014</b>	<b>19.245.546</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (utilizados en) Actividades de Inversión</b>			
Flujo de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		-	(2.587.558)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		1.311.564	1.371.223
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		(565)	(2.192.287)
Compras de propiedades, planta y equipo		(18.930.836)	(7.194.852)
Dividendos recibidos		1.246.509	1.053.096
<b>Flujos de efectivo netos de actividades de inversión</b>		<b>(16.373.328)</b>	<b>(9.550.378)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Pagos por otras participaciones en el patrimonio			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		14.960.397	168.600
Pagos de préstamos		(1.850.108)	(1.848.708)
Dividendos pagados		(7.288.004)	(7.861.698)
<b>Flujos de efectivo netos de actividades de financiación</b>		<b>5.822.285</b>	<b>(9.541.806)</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>		<b>3.189.971</b>	<b>153.362</b>
<b>Efectos en la Variación en la Tasa de Cambio Sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>			
Efectos en la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(64.408)	97.527
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>3.125.563</b>	<b>250.889</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio</b>	6	<b>14.607.139</b>	<b>14.356.250</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio</b>	6	<b>17.732.702</b>	<b>14.607.139</b>

CÍA. INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES  
Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018  
(En miles de pesos – M\$)

## Nota 1. Información General

### 1.1 Información Corporativa

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

Volcán se rige por lo dispuesto en la Ley No. 18.045 sobre Mercado de Valores, Ley No. 18.046 sobre Sociedades Anónimas y su Reglamento y por la normativa de la Comisión para el Mercado Financiero.

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

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

- Planchas de yeso-cartón Volcanita®
- Lana mineral Aislán®
- Lana de vidrio AislanGlass®
- Yesos calcinados Súper® y Express®
- Masilla base y compuesto para juntas Volcán®
- Placas y tinglados Fibrocementos Volcán®
- Cielos modulares Volcacele® y CieloGlass®
- Tejas asfálticas CertainTeed®
- 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 diciembre de 2019, 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 221 accionistas en sus registros.

El Directorio de Volcán está integrado por siete miembros titulares que son elegidos cada tres años por la Junta Ordinaria de Accionistas. El Directorio se reúne en sesiones ordinarias mensuales y en sesiones extraordinarias, cada vez que las necesidades sociales así lo exigen. De los siete integrantes del Directorio, tres de ellos forman parte de su Comité de Directores, el cual cumple tanto el rol previsto en la Ley de Sociedades Anónimas, como las funciones del Comité de Auditoría.

El personal total de Volcán y filiales al 31 de diciembre de 2019 alcanza a 663 trabajadores, distribuidos en 16 gerentes y ejecutivos, 284 empleados en administración y 363 en producción (diciembre de 2018; 690 trabajadores).

El promedio de trabajadores al 31 de diciembre de 2019 y 2018 fue de 685 y 690 respectivamente.

## 1.2 Gestión de Capital

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

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

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

## **Nota 2. Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados**

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

### a) Bases de preparación

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 11 de marzo de 2020.

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 2019

Normas e interpretaciones	Para ejercicios iniciados a partir de
<p><b>NIIF 16 Arrendamientos</b></p> <p>Establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos. El objetivo es asegurar que los arrendatarios y arrendadores proporcionan relevante la información de una forma que represente fielmente las transacciones. Esta información da una base para los usuarios de los estados financieros para evaluar el efecto que los arrendamientos tienen en la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de la entidad.</p> <p>Las empresas arrendatarias con arrendamientos operativos tendrán más activos, pero también una deuda mayor. Mientras mayor es el portafolio de arrendamientos operativos de la empresa, mayor será el impacto en las métricas de reporte.</p> <p>NIIF 16 sustituye a la NIC 17 actual e introduce un único modelo de contabilidad arrendatario y requiere un arrendatario reconocer los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento con un plazo de más de 12 meses, a menos que el activo subyacente es de bajo valor.</p>	<p>01/01/2019</p>
<p><b>CINIIF 23 Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias</b></p> <p>Esta interpretación, emitida el 7 de junio de 2017, orienta la determinación de utilidades (pérdidas) tributarias, bases tributarias, pérdidas tributarias no utilizadas, créditos tributarios no utilizados y tasas de impuestos cuando hay incertidumbre respecto de los tratamientos de impuesto a las ganancias bajo la NIC 12 Impuesto a las Ganancias.</p> <p>Específicamente considera:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Si los tratamientos tributarios debieran considerarse en forma colectiva.</li> <li>- Los supuestos relativos a la fiscalización de la autoridad tributaria.</li> <li>- La determinación de la ganancia (pérdida) tributaria, las bases imponibles, las pérdidas tributarias no utilizadas, los créditos tributarios no utilizados y las tasas de impuestos.</li> <li>- El efecto de los cambios en los hechos y circunstancias.</li> </ul> <p>La interpretación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 1 de enero de 2019.</p>	<p>01/01/2019</p>
Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p><b>Modificaciones a la NIC 28, Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos.</b></p> <p>Esta modificación contempla:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- La clarificación de que una entidad aplica la NIIF 9, incluyendo los requerimientos de deterioro, a las participaciones de largo plazo en una asociada o negocio conjunto que forma parte de la inversión neta en una asociada o negocio conjunto, pero a la que no se aplica el método de la participación.</li> <li>- La eliminación del párrafo 41 pues el Consejo consideró que reiteraba requerimientos de NIIF 9 creando confusión acerca de la contabilización para las participaciones de largo plazo.</li> </ul> <p>Esta modificación normativa es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 1 de enero de 2019.</p>	<p>01/01/2019</p>

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>Modificaciones a la NIIF 9, Características de Cancelación Anticipada con Compensación Negativa.</p> <p>Esta modificación permitirá clasificar y medir a costo amortizado o, dependiendo del modelo de negocios, a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, algunos activos financieros cancelables anticipadamente por un importe menor al importe pendiente del principal e intereses.</p> <p>La modificación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 1 de enero de 2019.</p>	01/01/2019
<p>Modificaciones a la NIC 19, Modificaciones de Planes, Reducciones y Liquidaciones.</p> <p>En febrero del 2018, IASB finaliza las modificaciones a la NIC 19 relacionadas con las modificaciones de planes, reducciones y liquidaciones.</p> <p>Las modificaciones clarifican que:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- En una modificación, reducción o liquidación de un plan de beneficio definido una entidad ahora usa supuestos actuariales actualizados para determinar su costo corriente de servicio y el interés neto para el período; y</li> <li>- El efecto del techo del activo no es considerado al calcular la ganancia o pérdida de cualquier liquidación del plan y es tratado en forma separada en los otros resultados integrales.</li> </ul> <p>Las modificaciones aplican para modificaciones, reducciones o liquidaciones de planes que ocurran en, o después del, 1 de enero de 2019, o la fecha en que las modificaciones sean aplicadas por primera vez.</p>	01/01/2019
<p>Ciclo de Mejoras Anuales a las Normas NIIF 2015-2017: NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23.</p> <p>La NIIF 3 Combinaciones de Negocios, y la NIIF 11 Acuerdos Conjuntos: Clarifica la contabilización de los incrementos en la participación en una operación conjunta que reúne la definición de un negocio.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Si una parte mantiene (u obtiene) control conjunto, la participación mantenida previamente no se vuelve a medir.</li> <li>- Si una parte obtiene control, la transacción es una combinación de negocios por etapas y la parte adquirente vuelve a medir la participación mantenida previamente, a valor razonable.</li> </ul> <p>Además de clarificar cuándo una participación mantenida previamente en una operación conjunta se vuelve a medir, las modificaciones también proporcionan una guía acerca de qué constituye la participación previamente mantenida. Esta es la participación total mantenida previamente en la operación conjunta.</p> <p>NIC 12 Impuesto a las Ganancias, clarifica que todo el efecto de impuesto a la renta de dividendos (incluyendo los pagos de instrumentos financieros clasificados como patrimonio) se reconocen de manera consistente con las transacciones que generan los resultados distribuibles (ya sea en resultados, otros resultados integrales o patrimonio).</p> <p>Aun cuando las modificaciones proporcionan algunas clarificaciones, no intentan direccionar la pregunta subyacente (es decir, cómo determinar si un pago representa una distribución de utilidades). Por lo tanto, es posible que los desafíos permanezcan al determinar si se reconoce el impuesto a la renta sobre algunos instrumentos en resultados o en patrimonio.</p> <p>NIC 23 Costos por Préstamos, clarifica que el pool general de préstamos utilizado para calcular los costos por préstamos elegibles excluye sólo los préstamos que financian específi-</p>	01/01/2019

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>camente activos aptos que están aún bajo desarrollo o construcción. Los préstamos que estaban destinados específicamente a financiar activos aptos que ahora están listos para su uso o venta (o cualquier activo no apto) se incluyen en ese pool general.</p> <p>Como los costos de la aplicación retrospectiva pueden superar los beneficios, los cambios se aplican en forma prospectiva a los costos de préstamos incurridos en, o desde, la fecha en que la entidad adopta las modificaciones.</p> <p>Dependiendo de la política corriente de la entidad, las modificaciones propuestas pueden resultar en la inclusión de más préstamos en el pool general de préstamos.</p> <p>Si esto resultará en la capitalización de más o menos préstamos durante un período, dependerá de:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Si el costo promedio ponderado de cualquier préstamo incluido en el pool, como resultado de las modificaciones, es mayor o menor que aquel que se incluiría bajo el enfoque corriente de la entidad.</li> <li>- Los montos relativos de los activos aptos bajo desarrollo y los préstamos generales vigentes durante el período.</li> </ul> <p>Las modificaciones son efectivas a partir de los períodos de reporte anual que comienzan el, o después del, 1 de enero de 2019.</p>	01/01/2019

b.2 Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio a diciembre 2019, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas son las siguientes:

Normas e interpretaciones	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIIF 17 Contratos de Seguro</p> <p>Emitida el 18 de mayo de 2017, esta Norma requiere que los pasivos de seguro sean medidos a un valor de cumplimiento corriente y otorga un enfoque más uniforme de presentación y medición para todos los contratos de seguro. Estos requerimientos son diseñados para generar una contabilización consistente y basada en principios.</p> <p>La Norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 1 de enero de 2021, permitiéndose la adopción anticipada si se ha adoptado la NIIF 9 y la NIIF 15, sin embargo el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad confirmó en su reunión de abril de 2019, su decisión tentativa de diferir la fecha efectiva de aplicación al 1 de enero de 2021, la cual será sometida a evaluación del Comité de Supervisión del Debido Proceso junto con las otras modificaciones propuestas correspondientes a:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Exclusión de los cambios relacionados con el valor temporal del dinero y el riesgo financiero del ajuste al margen contractual del servicio.</li> <li>- Modificación de los párrafos B96 (d) y B97 (a) de la NIIF 17 para abordar la desagregación de los cambios en el ajuste de riesgo por riesgo no financiero.</li> <li>- Modificación del párrafo B118 de la NIIF 17 para aclarar que una entidad puede interrumpir el uso de la opción de mitigación de riesgos a un grupo de contratos de seguro solo si los criterios de elegibilidad para el grupo dejan de aplicarse.</li> <li>- Aclaratoria de la definición de un componente de inversión.</li> <li>- Modificación del párrafo 11 (b) de la NIIF 17 para garantizar que la NIIF 17 se aplique a los contratos de inversión con características de participación discrecionales.</li> <li>- Modificación del párrafo 48 (a) y el párrafo 50 (b) de la NIIF 17 para ajustar el componente de pérdida por cambios en el ajuste de riesgo por riesgo no financiero.</li> <li>- Modificación del párrafo B128 de la NIIF 17 para aclarar que los cambios en la medición de un grupo de contratos de seguro causados por cambios en las partidas subyacentes deben, a los fines de la NIIF 17, tratarse como cambios en las inversiones y, por lo tanto, como cambios relacionados con el valor temporal de dinero o supuestos que</li> </ul>	01/01/2021

Normas e interpretaciones	Para ejercicios iniciados a partir de
se relacionan con riesgo financiero.	01/01/2021
<p>Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28, Venta o Aportaciones de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto.</p> <p>El 11 de septiembre de 2014, se emitió esta modificación que requiere que, al efectuarse transferencias de subsidiarias hacia una asociada o negocio conjunto, la totalidad de la ganancia se reconozca cuando los activos transferidos reúnan la definición de "negocio" bajo NIIF 3, Combinaciones de Negocios. La modificación establece una fuerte presión en la definición de "negocio" para el reconocimiento en resultados. La modificación también introduce nuevas e inesperadas contabilizaciones para transacciones que consideran la mantención parcial en activos que no son negocios.</p> <p>Se ha postergado de manera indefinida la fecha efectiva de aplicación de esta modificación.</p>	Fecha efectiva diferida indefinidamente.
<p>Modificaciones a las referencias al Marco Conceptual en la Normas NIIF</p> <p>El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (el Consejo) emitió en marzo de 2018 la modificación del Marco Conceptual para la Información Financiera (revisado). El Marco Conceptual sirve principalmente como una herramienta para que el Consejo desarrolle estándares y ayude al Comité de Interpretaciones de las NIIF a interpretarlos. No anula los requisitos de las NIIF individuales.</p> <p>Los principales cambios a los principios del marco conceptual tienen implicaciones sobre cómo y cuándo se reconocen y se dan de baja los activos y pasivos en los estados financieros.</p> <p>Algunos de los conceptos en el Marco modificado son completamente nuevos, como el enfoque de "capacidad práctica" de los pasivos. Los principales cambios incluyen:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Nuevo enfoque de "conjunto de derechos" a los activos: Un objeto físico puede ser "dividido y subdividido" desde una perspectiva contable. Por ejemplo, en algunas circunstancias, una entidad registraría como un activo el derecho a usar un avión, en lugar de un avión en sí. El desafío será determinar hasta qué punto un activo se puede dividir en diferentes derechos y el impacto en el reconocimiento y la baja en cuentas.</li> <li>- Nuevo enfoque de "capacidad práctica" para reconocer pasivos: Los anteriores umbrales de reconocimiento han desaparecido, se reconocerá un pasivo si una empresa no tiene capacidad práctica para evitarlo. Esto podría llevar al reconocimiento de algunos pasivos en el balance general antes de lo requerido en la actualidad.</li> </ul> <p>Sin embargo, si existe incertidumbre sobre la existencia y la medición o una baja probabilidad de salida de recursos, podría llevar al no reconocimiento del pasivo o bien retrasar la oportunidad de reconocimiento del mismo.</p> <p>El desafío será determinar en qué acciones y/o costos futuros una empresa no tienen "capacidad práctica" de evitar.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Nuevo enfoque basado en el control para la baja en cuentas: Una entidad dará de baja un activo del balance cuando pierda el control sobre todo o parte de él, es decir, el enfoque ya no se centra en la transferencia de riesgos y recompensas.</li> </ul> <p>El desafío será determinar qué hacer si la entidad retiene algunos derechos después de la transferencia.</p> <p>La modificación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 1 de enero de 2020.</p>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020.

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>Modificaciones a la NIIF 3, Definición de Negocio.</p> <p>El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad emitió en octubre de 2018 modificaciones de alcance limitado a la NIIF 3 Combinaciones de Negocios para mejorar la definición de un negocio y ayudar a las entidades a determinar si una adquisición realizada es un negocio o un grupo de activos.</p> <p>Las modificaciones incluyen una elección para usar una prueba de concentración. Esta es una evaluación simplificada que da como resultado la adquisición de un activo si la totalidad del valor razonable de los activos brutos se concentra en un solo activo identificable o en un grupo de activos identificables similares. Si no se aplica la prueba de concentración, o la prueba falla, la evaluación se enfoca en la existencia de un proceso sustantivo.</p> <p>Las modificaciones aclaran la definición de negocio, con el objetivo de ayudar a las entidades a determinar si una transacción debe contabilizarse como una combinación de negocios o como la adquisición de un activo. Las modificaciones:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Aclaran que, para ser considerado un negocio, un conjunto adquirido de actividades y activos debe incluir, como mínimo, un insumo y un proceso sustantivo que juntos contribuyen de forma significativa a la capacidad de elaborar productos;</li> <li>- Eliminan la evaluación de si los participantes del mercado pueden sustituir los procesos o insumos que faltan y continuar con la producción de productos;</li> <li>- Añaden guías y ejemplos ilustrativos para ayudar a las entidades a evaluar si se ha adquirido un proceso sustancial;</li> <li>- Restringen las definiciones de un negocio o de productos centrándose en bienes y servicios proporcionados a los clientes y eliminan la referencia a la capacidad de reducir costos; y</li> <li>- Añaden una prueba de concentración opcional que permite una evaluación simplificada de si un conjunto de actividades y negocios adquiridos no es un negocio.</li> </ul> <p>La modificación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 1 de enero de 2020. Se permite su adopción anticipada.</p>	<p>Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020. Se permite adopción anticipada.</p>
<p>Modificaciones a la NIC 1 y a la NIC 8, Definición de Material.</p> <p>En octubre de 2018, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad redefinió su definición de material. Ahora está alineado a través de las Normas Internacionales de Información Financiera y el Marco Conceptual. La nueva definición establece que "La información es material si se puede esperar razonablemente que la omisión, la distorsión o el ensombrecimiento de la misma influyan en las decisiones que los usuarios principales de los estados financieros de propósito general toman sobre la base de esos estados financieros, que proporcionan información financiera sobre una entidad de reporte específica".</p> <p>El Consejo ha promovido la inclusión del concepto de "ensombrecimiento" en la definición, junto con las referencias existentes a "omitir" y "declarar erróneamente". Además, el Consejo aumentó el umbral de "podría influir" a "podría razonablemente esperarse que influya".</p> <p>El Consejo también eliminó la definición de omisiones o errores de importancia de la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores.</p> <p>La modificación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 1 de enero de 2020. Se permite su adopción anticipada.</p>	<p>Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020. Se permite adopción anticipada.</p>

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
<p>Reforma de la Tasa de Interés de Referencia (Modificaciones a las NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7).</p> <p>En septiembre de 2019, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad emitió modificaciones a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7 para abordar incertidumbres relacionadas con la reforma en curso de las tasas de oferta interbancarias (IBOR por sus siglas en inglés).</p> <p>Las modificaciones abordan aspectos que afectan la información financiera en el período previo a la reforma de IBOR y son aplicables a las transacciones de cobertura directamente afectadas por incertidumbres respecto a la reforma de IBOR. Como parte de las principales modificaciones, las entidades afectadas por la reforma de IBOR considerarán lo siguiente:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- asumirán que el índice de referencia de tasa de interés en el que se basan los flujos de efectivo cubiertos no se modifica como resultado de la reforma de IBOR al evaluar si los flujos de efectivo futuros son altamente probables. Además, para las coberturas discontinuadas, se aplica el mismo supuesto para determinar si se espera que ocurran los flujos de efectivo futuros cubiertos.</li> <li>- evaluarán si la relación económica entre el elemento cubierto y el instrumento de cobertura existe con base en los supuestos de que el índice de referencia de tasa de interés en el que se basan el elemento cubierto y el instrumento de cobertura no se modifica como un resultado de la reforma del IBOR.</li> <li>- no interrumpirán una transacción de cobertura durante el período de incertidumbre que surge de la reforma de IBOR únicamente porque los resultados reales de la cobertura están fuera del rango de 80-125 por ciento.</li> <li>- aplicarán el criterio de identificable por separado solo al inicio de la relación de cobertura. También se proporciona una excepción similar para componentes cubiertos donde la redesignación tiene lugar con frecuencia, es decir, macrocoberturas.</li> </ul> <p>La modificación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 1 de enero de 2020. Se permite su adopción anticipada.</p>	<p>Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020. Se permite adopción anticipada.</p>

### b.3 Nuevas normas e interpretaciones emitidas.

Algunas nuevas normas e interpretaciones publicadas por el IASB, que son de aplicación para el ejercicio al 31 de diciembre de 2019 y que han sido aplicadas por el Grupo.

#### *CINIIF 23 - Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias*

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

Específicamente considera:

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

La interpretación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del 1 de enero de 2019.

Las instrucciones de revelación relacionadas con esta norma en éste, el primer año de aplicación y siguientes, se encuentran en los párrafos de la Guía de Aplicación de CINIIF 23 A4 – A5.

La interpretación de CINIIF 23 comenzó su aplicación efectiva a partir del 1 de enero de 2019 y no generó impactos significativos en los estados financieros consolidados.

En el actual período, la Compañía ha aplicado por primera vez la CINIIF 23 “Incertidumbre sobre tratamiento de impuesto a las ganancias”: CINIIF 23 aborda como reflejar la incertidumbre en la contabilización del impuesto a las ganancias, específicamente cuando no es clara la forma en que se aplica la legislación fiscal a una transacción. Por consiguiente, una disputa o inspección de un tratamiento impositivo concreto por parte de la autoridad fiscal puede afectar la contabilización de una entidad del activo o pasivo por impuestos diferidos o corrientes. La Administración de la Compañía ha evaluado los escenarios de incertidumbre que generan impacto en los presentes estados financieros consolidados y ha determinado que su aplicación no ha tenido efectos significativos.

#### *NIIF 16 – Arrendamientos*

A contar del 1 de enero de 2019 entró en vigencia la aplicación de NIIF 16 “Arrendamientos”, la cual establece la definición de un contrato de arrendamiento y especifica el tratamiento contable de los activos y pasivos originados por estos contratos desde el punto de vista del arrendador y arrendatario;

Contabilidad del arrendatario: requiere que los contratos de arrendamientos que actualmente son clasificados como operacionales, con una vigencia mayor a 12 meses, tengan un tratamiento contable similar al de los arrendamientos financieros bajo la NIC 17. Esto es, en la fecha de inicio de un contrato de arrendamiento, el arrendatario reconocerá un activo por el derecho de uso del bien y un pasivo por las cuotas futuras a pagar. En cuanto a los efectos sobre el resultado, los pagos de arriendo mensuales serán reemplazados por la amortización del derecho de uso y el reconocimiento de un gasto financiero. La norma incluye dos exenciones de reconocimiento voluntarias para los arrendamientos de bajo valor y arrendamientos de corto plazo.

Contabilidad del arrendador: no existe una modificación esencial respecto al modelo vigente de la NIC 17. El arrendador continuará clasificando los arrendamientos bajo los mismos principios de la norma actual, como arrendamientos operativos o financieros.

Con base a la información actualmente disponible, se reconocerán activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento.

Adicionalmente, la naturaleza de los gastos relacionados con esos arrendamientos cambiará ya que NIIF 16 reemplaza el gasto por arrendamiento operativo lineal por un mayor valor del gasto de depreciación de activos por derecho de uso y el gasto por intereses de los pasivos por arrendamiento.

Los efectos antes descritos fueron registrados con fecha 1 de enero de 2019, ver efectos en Nota 19.

#### c) Bases de consolidación

##### *c.1) Entidades Filiales*

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

- Tiene el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades,

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

Las sociedades filiales se consolidan por aplicación del método de línea a línea, agregando las partidas que representen activos, pasivos, patrimonio neto, ingresos y gastos de contenido similar, como si se tratase de una sola entidad económica. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación.

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

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

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

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

RUT	Sociedad	% Participación al 31.12.2019			% Participación al 31.12.2018		
		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
77.113.091 - 7	Inversiones Volcán Internacional S.P.A.(Ver Nota 15)	24,7340	75,2659	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	99,8999	99,9999	0,1000	99,8999	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 realizados pagos en nombre de la asociada.

### *c.3) Transacciones y participaciones no controladoras*

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

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

### *c.4) Transacciones en moneda extranjera*

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

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

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

### Transacciones y Saldos

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

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

### Tipos de cambio de moneda extranjera

Los tipos de cambio utilizados como base de conversión, respecto al peso chileno, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 son los siguientes valores:

Moneda		31.12.2019		31.12.2018	
		Cierre	Promedio Acumulado	Cierre	Promedio Acumulado
Dólar estadounidense	USD	748,74	702,63	694,77	640,29
Euro	EUR	839,58	786,35	794,75	755,74
Nuevo sol peruano	PEN	225,73	210,57	205,61	194,92
Peso argentino	ARS	12,51	14,98	18,41	24,38
Peso colombiano	COP	0,23	0,21	0,21	0,22
Real brasileño	BRL	186,21	178,31	180,03	176,27
Libra esterlina	GBP	983,24	896,82	882,36	854,23

La base de conversión para los activos y pasivos pactados en Unidades de Fomento y Unidades Tributarias Mensuales al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

		31.12.2019	31.12.2018
Unidad de Fomento	UF	28.309,94	27.565,79
Unidad Tributaria Mensual	UTM	49.623	48.353

### Nota 3. Políticas contables aplicadas

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

#### a) Clasificación entre corriente y no corriente

En los estados de situación financiera consolidados 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 de 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.

#### b) Activos y pasivos financieros

##### *b.1) Activos financieros no derivados*

El Grupo clasifica sus activos financieros basado en el modelo de negocios en el que los activos son gestionados y las características de sus flujos de efectivo.

La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

La clasificación y medición de los instrumentos financieros es la siguiente:

##### *- Activos financieros a costo amortizado*

Se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros que cumplan las siguientes condiciones:

- i. Se encuentran dentro de un modelo de negocio, cuyo objetivo es mantener los activos financieros para cobrar los flujos de efectivo contractuales y, a su vez,
- ii. Las condiciones contractuales de los activos financieros dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo compuestos únicamente por pagos de principal e intereses.

Dentro de esta categoría se encuentran Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, y las inversiones en instrumentos de renta fija. Estos instrumentos se miden inicialmente a su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

La Compañía, basado en su modelo de negocio mantiene activos financieros con costo amortizado como activo financiero principal, ya que busca la recuperación de sus flujos futuros en una fecha determinada, buscando el cobro de un principal más intereses sobre el capital si es que corresponde. Los préstamos y cuentas por cobrar son los principales activos financieros no derivados del grupo, estos activos poseen pagos fijos o determinables que no

cotizan en un mercado activo. Los préstamos y cuentas por cobrar se incluyen deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en los Estados de Situación Financiera. Se deben contabilizar inicialmente a su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

La Compañía mide la provisión por pérdida de deterioro de sus cuentas por cobrar en función de las pérdidas crediticias esperadas, utilizando el enfoque simplificado en la estratificación de los vencimientos de la cartera. Para determinar si existe o no deterioro sobre los activos financieros, la Compañía realiza un análisis de los riesgos de acuerdo a la experiencia histórica (tres años) sobre la incobrabilidad de la misma, con el objetivo de obtener información prospectiva suficiente para calcular la estimación.

Un activo financiero tiene "deterioro crediticio" cuando ocurren uno o más eventos que tienen un impacto perjudicial en la estimación de los flujos de efectivo futuros, tales como, la existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos, entre otros.

En cada fecha de presentación, se evalúa si estos activos financieros tienen un deterioro crediticio, los cuales se deducen de su importe bruto, reconociendo la pérdida en el estado de resultados integrales.

*- Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral (patrimonio)*

Se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros que cumplan las siguientes condiciones:

- i. Se encuentran dentro de un modelo de negocio, cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales como para venderlos y, a su vez,
- ii. Las condiciones contractuales de los activos financieros dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo compuestos únicamente por pagos de principal e intereses.

Estas inversiones se reconocen en los estados de situación financiera consolidados por su valor razonable cuando es posible determinarlo de forma fiable. Las variaciones del valor razonable, netas de su efecto fiscal, se registran en los estados de resultados integrales consolidados (Otros resultados integrales), hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, momento en el que el monto acumulado en este rubro es imputado íntegramente en la ganancia o pérdida del período. 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 Plustemporal, la diferencia se registra directamente en pérdidas del período.

La Compañía no mantiene activos financieros en esta categoría.

*- Activos financieros a valor razonable con cambios en ganancias y pérdidas*

La última clasificación que entrega como opción IFRS 9, la aplicación de los activos financieros con valor razonable cuyo efecto se aplicara al resultado del ejercicio son todos los otros instrumentos de deuda e instrumentos de patrimonio los cuales no cumplen con las condiciones para ser clasificados en las dos categorías anteriores y son medidos a su valor razonable al cierre de los períodos contables posteriores y las variaciones en su valor se registran directamente en resultados en el momento que ocurren. Los activos financieros a valor razonable con cambios en ganancias y pérdidas no requieren de pruebas de deterioro.

Los activos que tiene la Compañía en esta categoría son:

- Depósitos a plazo reajustables más de 90 días
- Depósitos a plazo no reajustables más de 90 días
- Fondos mutuos

La Compañía da de baja los activos financieros únicamente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo han sido cancelados, anulados, expiran o han sido transferidos.

#### *b.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 los estados de situación financiera, los sobregiros se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

#### *b.3) Pasivos financieros no derivados*

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

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

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

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

#### *b.4) Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura*

La Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados para reducir el riesgo de fluctuaciones de los precios de compra de sus materias primas o insumos utilizados en la producción y del tipo de cambio.

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

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

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

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

#### Cobertura de flujos de efectivo

El objetivo de los *swaps* de precio del petróleo es cubrir el riesgo de potenciales variaciones en los costos del petróleo los que impactan en las tarifas de los contratos de suministro de gas natural.

Las coberturas son documentadas y testeadas para medir su efectividad.

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

#### b.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.

#### c) 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 dicho importe se consideran también montos relativos a obsolescencia derivados de baja rotación y obsolescencia técnica.

La Sociedad analiza permanentemente la calidad de los inventarios y determina una provisión de obsolescencia en base a diferentes factores, dentro de los cuales se considera la rotación, la calidad y estado del producto para ser utilizados o vendidos.

#### 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) 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 los estados de resultados consolidados.

#### f) 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:

##### *f.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.

##### *f.2) Derechos de emisión*

Corresponde a los derechos de emisión adquiridos y/o asignados, y aprobados por la Secretaría Regional Ministerial de Salud (Seremi de salud), o Secretaría Regional Ministerial del Medio Ambiente (Seremi del medio ambiente), según corresponda, necesarios para la operación normal de las fábricas de la Sociedad y sus filiales. Los derechos adquiridos se registran a costo histórico y no son amortizables, sin embargo, anualmente son sometidos a evaluación de deterioro.

##### *f.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.

#### *f.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.

#### *f.5) Licencia explotación*

Corresponde a concesiones mineras de la sociedad Soluciones Constructivas Volcán Perú S.A.C. adjudicadas en el año 2014, 2015 y 2016, para desarrollar la producción de yeso en sus canteras.

#### *g) Propiedades, Planta y Equipo*

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

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

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

Los intereses y otros gastos financieros incurridos, y directamente atribuibles a la adquisición o construcción de un activo apto, son capitalizados como parte de los costos durante el 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 las reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurren.

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

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

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

Activos	Vida útil o tasa de depreciación
Terrenos y Pertenencias Mineras	Indefinida
Edificios y Construcciones	5 a 60 años
Planta y Equipo	1.5 a 40 años
Instalaciones	3 a 20 años
Muebles y útiles	3 a 10 años
Equipamiento de Tecnologías de la Información	2 a 6 años
Herramientas	3 a 10 años
Vehículos	4 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 equipo se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en los estados de resultados consolidados bajo el rubro Otras ganancias (pérdidas).

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, expresándose 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 equipo se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor en libros del activo y se incluyen en los estados de resultados consolidados.

#### h) Arrendamientos

##### *h.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 equipo.

#### *h.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 los estados de resultados consolidados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

##### *i) Activos no corrientes mantenidos para la venta*

Estos activos sujetos a enajenación se valorizan al menor valor entre el valor libro 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.

##### *j) Capital emitido*

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

##### *k) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar*

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

##### *l) Provisiones*

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

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

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

##### *m) Distribución de dividendos*

De acuerdo con 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 30% 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.

n) Beneficios a los empleados

*n.1) Vacaciones del personal*

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

*n.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.

*n.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 los Estados de resultados integral consolidados, con cargo o abono a reserva dentro del Patrimonio neto.

ñ) Reconocimiento de ingresos y gastos

La Compañía analiza y toma en consideración todos los hechos y circunstancias relevantes al aplicar cada paso del modelo establecido por NIIF 15 a los contratos con sus clientes:

- i. Identificación del contrato,
- ii. Identificar obligaciones de desempeño,
- iii. Determinar el precio de la transacción,
- iv. Asignar el precio y,
- v. Reconocer el ingreso.

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 han cumplido satisfactoriamente los

pasos establecidos en la NIIF 15, 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.

#### *ñ.1) Ventas de bienes*

Las ventas de bienes se reconocen cuando la Compañía ha transferido al comprador el control de los 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 el control de los bienes, de acuerdo a lo señalado anteriormente.

#### *ñ.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.

#### *ñ.3) Ingresos por intereses*

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

#### *ñ.4) Ingresos por dividendos*

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

#### **o) 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.

#### p) Beneficio por acción

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

Durante los ejercicios al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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.

#### q) Medio ambiente

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

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

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.

r) 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.

s) 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.

t) 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.

## Nota 4. Gestión de Riesgo Financiero

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

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

### 4.1 Factores de Riesgo de mercado

#### 4.1.1 Riesgo Cambiario

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

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

Las exportaciones en moneda extranjera representan un 1,0% del total de ingresos por venta y los costos por insumos en moneda extranjera un monto similar. De los insumos adquiridos, más de un 50% del total se encuentran indexados al dólar. Los insumos que la Compañía debe importar para su producción son pagados parcialmente con recursos de las exportaciones y con los intereses en dólar generados por los cupones que semestralmente pagan los instrumentos financieros.

La composición por moneda de los rubros deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

Composición de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:

Composición de la Deuda	31.12.2019 M\$	%	31.12.2018 M\$	%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar – corriente				
Deuda en CLP	19.688.475	78,8%	17.764.421	84,7%
Deuda en USD	611.379	2,5%	673.063	3,2%
Deuda en PEN	2.974.045	11,9%	2.513.564	11,9%
Deuda en EUR	1.582.034	6,3%	500	0,0%
<b>Sub Total</b>	<b>24.855.933</b>		<b>20.951.548</b>	
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas – corriente				
Deuda en CLP	13.586	0,1%	15.416	0,1%
Deuda en USD	15.699	0,1%	12.939	0,1%
Deuda en EUR	62.481	0,3%	-	0,0%
<b>Sub Total</b>	<b>91.766</b>		<b>28.355</b>	
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas – no corriente				
Deuda en CLP	2.087	0,0%	-	0,0%
Deuda en USD	3.330	0,0%	5.027	0,0%
<b>Sub Total</b>	<b>5.417</b>		<b>5.027</b>	
<b>Total</b>	<b>24.953.116</b>	100,0%	<b>20.984.930</b>	100,0%

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

Composición en Moneda Nacional y Extranjera	31.12.2019 M\$	%	31.12.2018 M\$	%
<b>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>				
En moneda nacional CLP	7.808.683	65,6%	4.718.832	56,3%
En moneda extranjera USD	1.631.262	13,7%	2.383.607	28,4%
En moneda extranjera EUR	384.961	3,2%	55.835	0,7%
En moneda extranjera PEN	1.602.725	13,4%	951.981	11,4%
<b>Sub Total</b>	<b>11.427.631</b>		<b>8.110.255</b>	
<b>Otras cuentas por pagar a entidades relacionadas</b>				
En moneda nacional CLP	217.653	1,8%	35.913	0,4%
En moneda extranjera USD	276.918	2,3%	234.416	2,8%
<b>Sub Total</b>	<b>494.571</b>		<b>270.329</b>	
<b>Total</b>	<b>11.922.202</b>	100,0%	<b>8.380.584</b>	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 10,1% del total del activo y un 12,9% del resultado del período (9,9% y 2,1% respectivamente para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018).

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\$ 37.582.306 al 31 de diciembre de 2019 (M\$ 33.604.228 al 31 de diciembre de 2018). Si el conjunto de tipos de cambio (mayoritariamente dólar norteamericano) se apreciará o depreciará en un 10%, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad sería una pérdida o una ganancia de M\$ 2.743.508 después de impuestos, respectivamente (M\$ 2.453.109 al 31 de diciembre de 2018). Adicionalmente, al considerar el efecto cambiario sobre las inversiones en asociadas, el efecto total sobre los resultados integrales ascendería a M\$ 4.420.438 (M\$ 3.928.521 al 31 de diciembre de 2018) como pérdida o ganancia.

#### 4.1.2 Tasas de Interés

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

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

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

#### 4.2 Riesgo de Crédito

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

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

La Compañía mantiene seguros de crédito por el 90% de la línea de crédito asignada a cada cliente y distribuidor, independiente si éstos son Nominados o Innominados. La clasificación de riesgo de la Compañía de seguros que cubre el riesgo es AA-.

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

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

La Compañía debe informar la ocurrencia de un impago dentro de los 75 días de vencido el plazo original de las facturas.

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

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

#### 4.3 Riesgo de Liquidez

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

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 los vencimientos de los pasivos financieros basados en flujos contractuales no descontados, se presentan a continuación:

Al 31 de diciembre de 2019	Vencimiento			
	Hasta 1 año	Más de 1 hasta 2 años	Más de 2 hasta 4 años	Total
Obligaciones entidades Financieras	1.776.990	1.680.108	3.360.216	6.817.314
Pasivos de cobertura	214.169	46.010	-	260.179
Obligaciones con terceros	11.492.245	181.184	-	11.673.429
<b>Total</b>	<b>13.483.404</b>	<b>1.907.302</b>	<b>3.360.216</b>	<b>18.750.922</b>

Al 31 de diciembre de 2018	Vencimiento			
	Hasta 1 año	Más de 1 hasta 2 años	Más de 2 hasta 4 años	Total
Obligaciones entidades Financieras	1.803.495	3.859.705	3.526.331	9.189.531
Pasivos de cobertura	287.155	681.203	-	968.358
Obligaciones con terceros	8.052.628	327.958	-	8.380.586
<b>Total</b>	<b>10.143.278</b>	<b>4.868.866</b>	<b>3.526.331</b>	<b>18.538.475</b>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 las inversiones de acuerdo con su clasificación de riesgo son las siguientes:

Al 31 de diciembre de 2019 M\$	Plazo título de deuda	Capacidad de pago del capital e intereses en los términos pactados	Sensibilidad ante cambios en las condiciones del mercado	Efectivo y equivalente de efectivo	Otros activos financieros	
					A valor razonable con cambios en resultados	Mantenidos hasta su vencimiento
<b>Inversión</b>				<b>17.020.032</b>	<b>105.361</b>	<b>15.835.373</b>
<b>Clasificación de riesgo</b>						
AAA	Largo plazo	La más alta	-	0,0%	0,0%	0,0%
AA+	Largo plazo	Muy alta	-	0,0%	0,0%	0,0%
AA-	Largo plazo	Muy alta	-	0,0%	0,0%	0,0%
AA	Largo plazo	Muy alta	-	0,0%	0,0%	0,0%
A+	Largo plazo	Buena	-	2,2%	0,0%	0,0%
A	Largo plazo	Buena	-	0,0%	0,0%	0,0%
BBB	Largo plazo	Suficiente	-	0,0%	0,0%	0,0%
BBB+	Largo plazo	Suficiente	-	0,0%	0,0%	6,4%
BBB-	Largo plazo	Suficiente	-	0,0%	0,0%	93,6%
BB+	Largo plazo	Con capacidad	-	0,0%	0,0%	0,0%
N1+	Corto plazo	La más alta	-	0,1%	100,0%	0,0%
N1	Corto plazo	La más alta	-	0,0%	0,0%	0,0%
M1	Fondos Mutuos	-	La más baja	84,9%	0,0%	0,0%
No Clasificado	Fondos Mutuos	-	-	12,8%	0,0%	0,0%

Al 31 de diciembre de 2018 M\$	Plazo título de deuda	Capacidad de pago del capital e intereses en los términos pactados	Sensibilidad ante cambios en las condiciones del mercado	Efectivo y equivalente de efectivo	Otros activos financieros	
					A valor razonable con cambios en resultados	Mantenidos hasta su vencimiento
<b>Inversión</b>				<b>14.217.020</b>	<b>111.119</b>	<b>15.934.266</b>
<b>Clasificación de riesgo</b>						
AAA	Largo plazo	La más alta	-	0,0%	0,0%	0,0%
AA+	Largo plazo	Muy alta	-	0,0%	0,0%	0,0%
AA-	Largo plazo	Muy alta	-	0,0%	0,0%	0,0%
AA	Largo plazo	Muy alta	-	0,0%	0,0%	0,0%
A+	Largo plazo	Buena	-	1,5%	0,0%	0,0%
A	Largo plazo	Buena	-	0,0%	0,0%	0,0%
BBB	Largo plazo	Suficiente	-	0,0%	0,0%	0,0%
BBB+	Largo plazo	Suficiente	-	0,0%	0,0%	5,9%
BBB-	Largo plazo	Suficiente	-	0,0%	0,0%	94,1%
BB+	Largo plazo	Con capacidad	-	0,0%	0,0%	0,0%
N1+	Corto plazo	La más alta	-	0,1%	100,0%	0,0%
N1	Corto plazo	La más alta	-	0,0%	0,0%	0,0%
M1	Fondos Mutuos	-	La más baja	94,0%	0,0%	0,0%
No Clasificado	Fondos Mutuos	-	-	4,4%	0,0%	0,0%

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

## Nota 5. Estimaciones y Juicios Contables Significativos

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

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

Los principios contables y las áreas que requieren una mayor cantidad de estimaciones y juicios en la preparación de los estados financieros destacan, vidas útiles de propiedades, planta y equipo, 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 equipo

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 con 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 imprevisas 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 Determinación del plazo del arrendamiento**

La Administración ha aplicado el juicio para determinar el plazo del arrendamiento para los contratos de arrendamiento donde existe opción de renovación. La evaluación fue realizada en base de la mejor estimación a la fecha sobre la necesidad de uso y criticidad para operaciones del activo subyacente.

La Administración considera que los plazos de contratos asignados son razonables a la fecha de la emisión de los presentes estados financieros consolidados.

## **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.

## **5.7 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 de los presentes estados financieros consolidados.

## Nota 6. Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

La composición de las partidas que integran el saldo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Efectivo en caja	1.611	1.571
Saldos en bancos	711.059	388.548
Depósitos a plazo	20.090	19.519
Fondos mutuos	16.999.942	14.197.501
<b>Total</b>	<b>17.732.702</b>	<b>14.607.139</b>

El detalle por tipo de moneda del saldo del Efectivo y Equivalentes al Efectivo al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Tipo Moneda	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Monto efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	14.688.956	13.507.153
Monto efectivo y equivalentes al efectivo	USD	2.651.124	852.223
Monto efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	392.622	247.763
<b>Total</b>		<b>17.732.702</b>	<b>14.607.139</b>

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

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

### b) Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se componen según el detalle siguiente:

Fecha de Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Original M\$	Tasa %	Periodicidad Tasa	Vencimiento	Valor al 31.12.2019 M\$
23-12-2019	Banco Bice	CLP - No Reaj.	20.079	2,44%	Anual	23-01-2020	20.090
<b>Totales</b>							<b>20.090</b>

Fecha de Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Original M\$	Tasa %	Periodicidad Tasa	Vencimiento	Valor al 31.12.2018 M\$
21-12-2018	Banco Bice	CLP - No Reaj.	19.503	3,00%	Anual	21-01-2019	19.519
<b>Totales</b>							<b>19.519</b>

c) Fondos Mutuos

El detalle y principales condiciones de los fondos mutuos 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

Entidad	Moneda	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Banchile Admin. General de Fondos SA	CLP	8.502.455	-
Bice Invers. Administ. Gral. de Fondos S.A.	CLP	2.762.663	5.839.278
Bice Invers. Administ. Gral. de Fondos S.A.	USD	2.179.070	622.685
BBVA Asset Management Admin.Gral.de Fondos S.A.	CLP	3.178.188	3.364.112
Banco Estado S.A. Admin. General de Fondos	CLP	-	4.165.331
Pershing-LLC	USD	377.566	206.095
<b>Total</b>		<b>16.999.942</b>	<b>14.197.501</b>

## Nota 7. Otros Activos Financieros

Los activos financieros, corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se componen:

Clase de Activos Financieros	Clasificación			
	Valor Razonable con Cambios en Resultados	Valor Razonable con Cambios en Otros Resultados Integrales	Costo Amortizado	Total Activos Financieros
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>				
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>17.020.032</b>	-	<b>712.670</b>	<b>17.732.702</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, corriente</b>	-	-	<b>24.855.933</b>	<b>24.855.933</b>
Bonos	-	-	189.433	189.433
Depósitos a plazo no reajustables	-	-	105.361	105.361
<b>Otros activos financieros corrientes</b>	-	-	<b>294.794</b>	<b>294.794</b>
<b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente</b>	-	-	<b>91.766</b>	<b>91.766</b>
Bonos	-	-	15.645.940	15.645.940
<b>Otros activos financieros no corrientes</b>	-	-	<b>15.645.940</b>	<b>15.645.940</b>
<b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente</b>	-	-	<b>5.417</b>	<b>5.417</b>
<b>Total activos financieros por clase</b>	<b>17.020.032</b>	-	<b>41.606.520</b>	<b>58.626.552</b>

Clase de Activos Financieros	Clasificación			
	Valor Razonable con Cambios en Resultados	Valor Razonable con Cambios en Otros Resultados Integrales	Costo Amortizado	Total Activos Financieros
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>				
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>14.217.020</b>	-	<b>390.119</b>	<b>14.607.139</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, corriente</b>	-	-	<b>20.951.548</b>	<b>20.951.548</b>
Bonos	-	-	1.026.996	1.026.996
Depósitos a plazo no reajustables	-	-	111.119	111.119
<b>Otros activos financieros corrientes</b>	-	-	<b>1.138.115</b>	<b>1.138.115</b>
<b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente</b>	-	-	<b>28.355</b>	<b>28.355</b>
Bonos	-	-	14.907.270	14.907.270
<b>Otros activos financieros no corrientes</b>	-	-	<b>14.907.270</b>	<b>14.907.270</b>
<b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente</b>	-	-	<b>5.027</b>	<b>5.027</b>
<b>Total activos financieros por clase</b>	<b>14.217.020</b>	-	<b>37.420.434</b>	<b>51.637.454</b>

#### Jerarquía de Valor Razonable

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

Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos idénticos

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

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros sujetos a valorización se ha determinado en base a Nivel 2.

El detalle de los Bonos al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

Bonos	Base de Reajuste	Amortización	Valor al 31.12.2019			
			Corriente M\$	No Corriente M\$	Total M\$	Valor Razonable M\$
S.A.C.I. Falabella	USD	Al Vencto.	6.421	1.004.971	1.011.392	1.037.161
Celulosa Arauco Constitución S.A.	USD	Al Vencto.	17.826	971.321	989.147	1.005.923
Inversiones CMPC S.A. GTD	USD	Al Vencto.	17.982	1.321.878	1.339.860	1.382.919
Inversiones CMPC S.A. Cayman Agency GTD	USD	Al Vencto.	18.503	2.230.859	2.249.362	2.337.877
Inversiones CMPC S.A. NTS	USD	Al Vencto.	15.018	2.238.077	2.253.095	2.321.518
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	USD	Anual últimos tres años	109.395	6.528.402	6.637.797	6.793.326
Empresa Nacional del Petróleo	USD	Al Vencto.	4.288	1.350.432	1.354.720	1.375.532
<b>Total</b>			<b>189.433</b>	<b>15.645.940</b>	<b>15.835.373</b>	<b>16.254.256</b>

Bonos	Base de Reajuste	Amortización	Valor al 31.12.2018			
			Corriente M\$	No Corriente M\$	Total M\$	Valor Razonable M\$
S.A.C.I. Falabella	USD	Al Vencto.	5.958	931.983	937.941	851.133
Aes Gener S.A.	USD	Al Vencto.	1.297	73.162	74.459	74.573
Celulosa Arauco Constitución S.A.	USD	Al Vencto.	696.146	1.160.739	1.856.885	1.824.826
Inversiones CMPC S.A. GTD	USD	Al Vencto.	191.967	1.232.572	1.424.539	1.388.901
Inversiones CMPC S.A. Cayman Agency GTD	USD	Al Vencto.	17.170	2.064.475	2.081.645	2.107.555
Inversiones CMPC S.A. NTS	USD	Al Vencto.	12.188	2.080.950	2.093.138	2.064.923
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	USD	Anual últimos tres años	98.270	6.097.117	6.195.387	5.653.218
Empresa Nacional del Petróleo	USD	Al Vencto.	4.000	1.266.272	1.270.272	1.241.457
<b>Total</b>			<b>1.026.996</b>	<b>14.907.270</b>	<b>15.934.266</b>	<b>15.206.586</b>

El detalle de los depósitos a plazo al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

Fecha de Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Original M\$	Tasa %	Periodicidad Tasa	Vencimiento	Valor al 31.12.2019 M\$
17-08-2017	Banco Bice	UF	40.000	0,15%	Anual	30-05-2018	40.794
15-11-2016	Banco Bice	UF	1.200	1,80%	Anual	30-05-2018	1.271
10-06-2019	Banco Bice	UF	7.102	0,10%	Anual	06-03-2020	7.239
09-12-2019	Banco Bice	UF	32.254	0,01%	Anual	09-03-2020	32.355
10-06-2019	Banco Bice	UF	1.221	0,09%	Anual	06-03-2020	1.244
23-12-2019	Banco Bice	CLP - No Reaj.	14.043	2,04%	Anual	23-03-2020	14.049
23-12-2019	Banco Bice	CLP - No Reaj.	8.405	2,04%	Anual	23-03-2020	8.409
<b>Total</b>							<b>105.361</b>

Fecha de Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Original M\$	Tasa %	Periodicidad Tasa	Vencimiento	Valor al 31.12.2018 M\$
17-08-2017	Banco Bice	UF	40.000	0,15%	Anual	30-05-2018	40.794
15-11-2016	Banco Bice	UF	1.200	1,80%	Anual	30-05-2018	1.271
13-09-2018	Banco Bice	UF	6.980	0,05%	Anual	10-06-2019	7.043
10-12-2018	Banco Bice	UF	31.127	0,01%	Anual	11-03-2019	31.407
13-09-2018	Banco Bice	UF	1.200	0,05%	Anual	10-06-2019	1.211
24-12-2018	Banco Bice	CLP - No Reaj.	13.543	3,12%	Anual	25-03-2019	13.658
24-12-2018	Banco Bice	CLP - No Reaj.	8.106	3,12%	Anual	25-03-2019	8.175
26-09-2018	Banco Bice	CLP - No Reaj.	7.500	3,00%	Anual	11-03-2019	7.560
<b>Total</b>							<b>111.119</b>

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

Moneda	Costo Amortizado		Valor Razonable	
	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Emitidos en USD	15.835.373	15.934.266	16.254.256	15.206.586
<b>Total</b>	<b>15.835.373</b>	<b>15.934.266</b>	<b>16.254.256</b>	<b>15.206.586</b>

## Nota 8. Otros Activos No Financieros

Los Otros activos no financieros corrientes al 31 de diciembre de 2019 y 2018 están compuestos de acuerdo al siguiente detalle:

Clase de activo no financiero	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Seguros vigentes	238.541	129.515
Patentes y contribuciones	1.597	1.606
Mantención maquinarias y equipos	65.297	164.982
Otros activos no financieros	125.892	89.457
<b>Total</b>	<b>431.327</b>	<b>385.560</b>

## Nota 9. Deudores Comerciales y Otras Cuentas Por Cobrar

- a) Este rubro no presenta cartera securitizada ni repactada. La composición al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Deudores por venta bruto	23.091.672	21.256.366
- Provisión cuentas incobrables	(736.654)	(688.667)
Deudores por venta neto	22.355.018	20.567.699
Otras cuentas por cobrar	2.500.915	383.849
<b>Total</b>	<b>24.855.933</b>	<b>20.951.548</b>

Los saldos incluidos en este rubro no devengan intereses.

- b) La antigüedad de los Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar corriente al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

Antigüedad	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
No vencidos	21.825.165	17.768.608
Menos 30 días de vencidos	1.777.728	3.004.581
31 a 60 días vencidos	827.638	440.152
61 a 90 días vencidos	286.360	23.499
91 a 120 días vencidos	246.434	28.986
121 a 150 días vencidos	288.071	91.838
151 a 180 días vencidos	80.445	37.214
181 a 365 días vencidos	23.709	89.622
Sobre 365 días vencidos	237.039	155.715
<b>Total, sin provisión de deterioro</b>	<b>25.592.589</b>	<b>21.640.215</b>
<b>Provisión deterioro</b>	<b>(736.654)</b>	<b>(688.667)</b>
<b>Total</b>	<b>24.855.933</b>	<b>20.951.548</b>

El período medio de cobro a clientes es de 60 días, considerando la solvencia de los deudores y en concordancia con la política de incobrables declarada – ver nota 3 letra b.1), la Compañía registra las pérdidas crediticias esperadas en todas sus cuentas por cobrar comerciales, aplicando el enfoque simplificado, según lo establecido en NIIF 9. Por lo tanto, ha constituido una provisión de incobrabilidad que en opinión de la Administración cubre adecuadamente el riesgo de pérdida de valor de estas cuentas por cobrar. Los movimientos de deterioro de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2019 y 2018 son los siguientes:

Movimiento en la Provisión de Cuentas Incobrables	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Saldo inicial al 01 de enero	688.667	287.834
Aumentos (disminuciones) provisiones del ejercicio	47.987	400.833
Castigos del ejercicio	-	-
<b>Total</b>	<b>736.654</b>	<b>688.667</b>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen factoring o cuentas por cobrar prendados.

### Nota 10. Cuentas Por Cobrar y Pagar a Entidades Relacionadas

Los saldos pendientes, corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2019 y 2018, de cuentas por cobrar y pagar entre la Compañía y entidades relacionadas no consolidables, corresponden a operaciones del giro de la Sociedad y no devengan intereses. El detalle es el siguiente:

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	Naturaleza de la Relación	31.12.2019		31.12.2018	
			Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
0-E	Volcán Inversiones Argentinas S.A.(1)	Filial	-	5.417	-	5.027
0-E	Saint-Gobain Placo Ibérica	Relación con Accionista Mayoritario	61.457	-	10.253	-
0-E	Saint-Gobain Argentina S.A.	Relación con Accionista Mayoritario	15.652	-	-	-
0-E	Saint-Gobain Isover CRIR	Relación con Accionista Mayoritario	47	-	47	-
0-E	Grindwell Norton Ltd.	Relación con Accionista Mayoritario	1.024	-	2.638	-
80.397.900-6	Solcrom S.A.	Asociada	13.586	-	14.866	-
99.520.000-7	Cía. de Petroleos de Chile S.A.	Accionista Común	-	-	551	-
<b>Total</b>			<b>91.766</b>	<b>5.417</b>	<b>28.355</b>	<b>5.027</b>

(1) Relación de empresa relacionada corresponde principalmente a transferencias de fondos.

**b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas**

RUT	Sociedad	Naturaleza de la Relación	31.12.2019		31.12.2018	
			Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Controlador común	185.407	-	28.488	-
91.806.000-6	Abastible S.A.	Director común	3.492	-	2.139	-
99.520.000-7	Cía. de Petróleos de Chile S.A.	Accionista común	16.934	-	-	-
79.943.600-0	Forsac S.A.	Controlador común	6.645	-	1.306	-
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Director común	4.231	-	3.973	-
0-E	Certain Teed Corporation	Relacionado con accionista mayoritario	276.918	-	227.455	-
0-E	Saint-Gobain Isover Ibérica SLU	Relacionado con accionista mayoritario	-	-	6.961	-
97.080.000-K	Banco Bice	Controlador común	944	-	7	-
<b>Total</b>			<b>494.571</b>	<b>-</b>	<b>270.329</b>	<b>-</b>

**Nota 11. Información Sobre Partes Relacionadas**
**a) Grupo Controlador**

La Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018, está controlada por cinco accionistas, que en conjunto poseen el 75,4249% 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.	36,6953
78.894.230 - 3	Inversiones B.P.B. Chile Ltda.	30,1699
83.104.400 - 4	Inmobiliaria Choapa S.A.	6,4336
94.645.000 - 6	Inmobiliaria Ñague S.A.	1,2800
83.104.900 - 6	Agrícola e Inmobiliaria Las Agustinas S.A.	0,8461

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

**b) Doce accionistas principales**

RUT	Accionistas	Cantidad de Acciones	%
87.014.500-4	Forestal Peumo S.A.	27.521.453	36,6953
78.894.230-3	Inversiones B.P.B. Chile Ltda.	22.627.428	30,1699
96.921.130-0	MBI Corredores de Bolsa S.A.	8.401.331	11,2018
83.104.400-4	Inmobiliaria Choapa S.A.	4.825.217	6,4336
80.537.000-9	Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	3.374.432	4,4992
98.000.100-8	AFP Hábitat S.A. para Fondo Pensión A,B,C,D	1.107.548	1,4767
94.645.000-6	Inmobiliaria Ñague S.A.	960.000	1,2800
94.514.120-0	Inversiones Beda S.A.	926.822	1,2358
83.104.900-6	Agrícola e Inmobiliaria Las Agustinas S.A.	634.572	0,8461
84.177.300-4	BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	562.876	0,7505
96.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	430.667	0,5742
93.727.000-3	Cía. de Inversiones La Española S.A.	306.567	0,4088

c) Transacciones

Las transacciones entre la Sociedad, sus Filiales y entidades relacionadas, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones. Estas transacciones han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota.

La Sociedad y sus Filiales han establecido como criterio de exposición, presentar el 100% de las transacciones con empresas relacionadas.

RUT	Sociedad	País Origen	Naturaleza de la Relación	Tipo Moneda	Descripción Transacción	31.12.2019		31.12.2018	
						Importe M\$	Resultado M\$	Importe M\$	Resultado M\$
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Controlador común	CLP	Inversiones	-	55	93.680	6.909
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Controlador común	CLP	Interés y comisiones pagadas	10.684	(10.684)	9.395	(9.395)
96.514.410-2	Bice Admin. de Fondos Mutuos	Chile	Controlador común	CLP	Operaciones financieras (*)	83.054.107	64.707	50.743.155	28.141
96.677.280-8	Bice Factoring S.A.	Chile	Controlador común	CLP	Operaciones de confirming	20.435	-	-	-
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Controlador común	CLP	Compra de materias primas	2.685.918	-	1.546.877	-
79.943.600-0	FORSAC S.A.	Chile	Controlador común	CLP	Compra de materias primas	356.195	-	351.888	-
91.806.000-6	Abastible S.A.	Chile	Director común	CLP	Compra de gas	96.147	-	117.080	-
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Chile	Accionista común	CLP	Compra de combustible	102.451	-	85.510	-
O-E	B.P.B. PLC	Inglaterra	Relacionado con accionista mayoritario	USD	Asesoría técnica	223.000	(223.000)	238.072	(238.072)
O-E	Placo do Brasil Ltda.	Brasil	Asociada	USD	Aporte de capital	-	-	2.565.177	-
O-E	Placo Argentina S.A	Argentina	Asociada	USD	Abonos en su cuenta corriente	-	-	4.851	-
O-E	Placo Argentina S.A	Argentina	Asociada	USD	Aporte de capital	-	-	27.232	-
O-E	Fiberglass Colombia S.A.	Colombia	Asociada	USD	Dividendos recibidos	338.049	-	301.215	-
O-E	Fiberglass Colombia S.A.	Colombia	Asociada	USD	Compra productos	-	-	245.644	-
O-E	Fiberglass Colombia S.A.	Colombia	Asociada	USD	Asesoría técnica	2.531	(2.531)	-	-
80.397.900-6	SOLCROM S.A.	Chile	Asociada	CLP	Venta de productos	83.373	83.373	133.537	133.537
80.397.900-6	SOLCROM S.A.	Chile	Asociada	CLP	Dividendos recibidos	908.460	-	751.882	-
80.397.900-6	SOLCROM S.A.	Chile	Asociada	CLP	Compra productos	117.112	-	27.315	-
O-E	Saint-Gobain Isover	Francia	Relacionado con accionista mayoritario	EUR	Asesoría técnica	100.026	(100.026)	135.445	(135.445)
O-E	Saint Gobain Adfors CZ Glass Mat s.r.o.	República Checa	Relacionado con accionista mayoritario	EUR	Compra de materias primas	26.850	-	15.908	-
O-E	Saint Gobain Argentina S.A.	Argentina	Relacionado con accionista mayoritario	EUR	Compra productos	237.109	-	273.676	-
O-E	Saint Gobain Placo Iberica	España	Relacionado con accionista mayoritario	EUR	Compra de mat. primas y repuestos	758.307	-	629.996	-
O-E	Grindwell Norton Ltd	India	Relacionado con accionista mayoritario	EUR	Compra de repuestos	34.171	-	14.871	-
O-E	Saint Gobain RIGIPS GMBH	Alemania	Relacionado con accionista mayoritario	EUR	Compra productos	-	-	72.869	-
O-E	Saint Gobain Isover Iberica SLU	España	Relacionado con accionista mayoritario	EUR	Asistencia técnica	-	-	14.560	-
O-E	Saint Gobain Isover Iberica SLU	España	Relacionado con accionista mayoritario	EUR	Compra de productos	38.371	-	1.734	-
O-E	Saint Gobain Construction Products CZ a.s.	República Checa	Relacionado con accionista mayoritario	EUR	Compra de productos	-	-	8.945	-
O-E	Saint Gobain HPM Polka Sp z o.o	Polonia	Relacionado con accionista mayoritario	EUR	Compra de productos	-	-	3.200.030	-
92.580.000-7	ENTEL S.A.	Chile	Director común	CLP	Inversiones en Bonos	-	185.295	-	231.660
92.580.000-7	ENTEL S.A.	Chile	Director común	CLP	Servicios de telefonía	9	(9)	16	(16)
96.806.980-2	ENTEL PCS Telecomunicaciones S.A.	Chile	Director común	CLP	Servicios de telefonía	46.024	(46.024)	42.097	(42.097)
O-E	Certain Teed Coporation	USA	Relacionado con accionista mayoritario	USD	Compra de productos	2.631.115	-	2.342.027	-
9.893.277-1	Antonio Fernando Sabugal Armijo	Chile	Gerente general	CLP	Venta de productos	8.691	8.691	-	-
9.893.277-1	Antonio Fernando Sabugal Armijo	Chile	Gerente general	CLP	Venta de vehículo	-	-	8.403	8.403
9.356.533-9	Jacques Edouard Karahanian Dersdepanian	Chile	Gerente ventas constructoras	CLP	Venta de vehículo	-	-	7.479	7.479
9.875.277-3	Michel Claverie Jaramillo	Chile	Gerente Supply Chain	CLP	Venta de vehículo	-	-	6.555	6.555
9.875.277-3	Michel Claverie Jaramillo	Chile	Gerente Supply Chain	CLP	Venta de otros activos	332	332	-	-
12.550.268-7	Cristóbal López Olalde	Chile	Gerente comercial	CLP	Venta de vehículo	7.500	7.500	-	-
96.596.540-8	Inversiones CMPC S.A.	Chile	Controlador común	CLP	Inversiones en bonos	-	262.578	-	279.586
O-E	BAM Asset Management	USA	Controlador común	USD	Compra instrumentos financieros	-	-	2.045.107	-
76.194.546-7	Asesorías y Servicios Profesionales San Miguel Ltda.	Chile	Relacionado con director de la Sociedad	CLP	Asesoría a gerencia	-	-	55.900	(55.900)

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

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

#### d) Administración y Alta Dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Grupo Volcán, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 2019.

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

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

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

El detalle de los importes pagados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 que incluye a los miembros del Comité de Directores y a los directores, se presenta a continuación:

Nombre	Cargo	31.12.2019		31.12.2018	
		Directorio M\$	Comité M\$	Directorio M\$	Comité M\$
Bernardo Matte Larraín	Presidente	51.107	-	49.858	-
Andrés Ballas Matte	Director	25.553	8.518	24.929	8.310
Antonio Larraín Ibáñez	Director	25.553	-	24.929	-
Rodrigo Donoso Munita	Director	-	-	16.538	-
Gustavo Subercaseaux Phillips	Director	-	-	8.238	2.746
José Miguel Matte Vial	Director independiente	25.553	8.518	16.691	5.564
Macarena Pérez Ojeda	Directora	25.553	-	8.392	-
Thierry Fournier	Director (*)	-	-	-	-
Claudia Rodrigues Tunger	Directora (*)	-	-	-	-
<b>Totales</b>		<b>153.319</b>	<b>17.036</b>	<b>149.575</b>	<b>16.620</b>

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

Con fecha agosto de 2018, el Director titular Sr. Rodrigo Donoso Munita, renunció a su cargo siendo reemplazado por la Directora suplente Sra. Macarena Pérez Ojeda.

Con fecha mayo de 2018, el Director titular Sr. Gustavo Subercaseaux Phillips, fue reemplazado por el Director Independiente Sr. José Miguel Matte Vial.

g) Remuneraciones ejecutivos principales

La estructura de remuneraciones del nivel ejecutivo comprende remuneraciones fijas y variables. Estas últimas son establecidas considerando el desenvolvimiento de los negocios del Grupo. A diciembre de 2019 la remuneración bruta percibida por los ejecutivos alcanzó los M\$ 2.516.980 (diciembre 2018; M\$ 2.234.950).

## Nota 12. Inventarios

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

Clase de Inventario	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Productos terminados	9.220.514	8.018.551
Materias primas	6.675.559	6.989.233
Combustibles	79.334	47.624
Envases	662.896	544.787
Repuestos	5.451.573	4.599.785
Materiales en general	2.581.878	2.558.511
<i>Provisión obsolescencia</i>		
Productos elaborados	(135.448)	(45.012)
Materias primas	(195.449)	(202.917)
Materiales	(224.867)	(272.105)
Envases	-	(1.311)
Repuestos	(225.320)	(216.800)
<b>Total</b>	<b>23.890.670</b>	<b>22.020.346</b>

Durante los ejercicios terminado al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no se han entregado inventarios en prenda como garantías.

El valor libro de los inventarios no superan los precios actuales de realización, descontados los gastos de ventas (valor neto de realización).

El costo de las materias primas e insumos incluidos en los inventarios, reconocido como costo de ventas al 31 de diciembre de 2019 asciende a M\$ 32.389.598 (M\$ 30.892.464 al 31 de diciembre de 2018).

## Nota 13. Activos y Pasivos Por Impuestos, Corrientes

a) Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad y sus Filiales registran rentas líquidas positivas (Utilidades tributarias) por M\$ 18.638.637 y rentas líquidas negativas por M\$ 2.038.805 (Pérdidas tributarias), el impuesto a la renta determinado asciende a M\$ 5.032.432 y el impuesto único a M\$ 55.602; estos se presentan netos de pagos provisionales y créditos contra el impuesto.

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

El detalle de ingreso (gasto) por impuestos por los años terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

Resultado Financiero	Acumulado al	
	01.01.2019 31.12.2019 M\$	01.01.2018 31.12.2018 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto a la renta)	(5.032.432)	(2.425.464)
Otras provisiones o créditos tributarios	104.140	(5.133.294)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	(57.248)	(57.394)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(105.070)	461.550
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	(69.594)	218.200
<b>Total</b>	<b>(5.160.204)</b>	<b>(6.936.402)</b>

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

Los saldos al 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

Sociedades	Rentas afectas a Impuesto Global Complementario o Impuesto Adicional (RAI)	Diferencia entre Depreciación acelerada y normal (DDNA)	Rentas Exentas de Impuesto Global Complementario e Ingresos No renta (REX)	Saldo Acumulado de Créditos (SAC)									
				Acumulados a contar del 01.01.2019						Acumulados hasta el 31.12.2018			
				No Sujetos a Restitución		Sujetos a Restitución		Crédito Total Disponible contra impuestos finales (IPE)	Factor de Crédito SAC a contar del 01.01.2017	Con Derecho a Devolución	Sin Derecho a Devolución	Crédito Total Disponible contra impuestos finales (IPE)	Factor de Crédito SAC hasta 31.12.2016
				Con Derecho a Devolución	Sin Derecho a Devolución	Con Derecho a Devolución	Sin Derecho a Devolución						
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Cía. Industrial El Volcán S.A.	140.310.108	14.696.385	6.534.281	-	-	4.021.048	124.126	36.778	0,369863	30.479.501	954.067	515.597	0,222246
Fibrocementos Volcán Ltda.	11.750.803	1.615.714	-	1.525.813	-	-	-	-	0,369863	1.525.813	-	-	0,222246
Aislantes Volcán S.A.	4.094.463	1.061.159	-	814.236	-	-	-	-	0,369863	814.236	-	-	0,234452
Mínera Lo Valdés Ltda.	1.573.808	97.876	-	275.824	-	-	-	-	0,369863	275.824	-	-	0,234594
Transportes Yeso Ltda.	-	5.060	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones Volcán S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones Volcán Internacional SPA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>157.729.182</b>	<b>17.476.194</b>	<b>6.534.281</b>	<b>2.615.873</b>	<b>-</b>	<b>4.021.048</b>	<b>124.126</b>	<b>36.778</b>		<b>33.095.374</b>	<b>954.067</b>	<b>515.597</b>	

Los saldos al 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

Sociedades	Rentas afectas a Impuesto Global Complementario o Impuesto Adicional (RAI)	Diferencia entre Depreciación acelerada y normal (DDNA)	Rentas Exentas de Impuesto Global Complementario e Ingresos No renta (REX)	Saldo Acumulado de Créditos (SAC)									
				Acumulados a contar del 01.01.2018						Acumulados hasta el 31.12.2017			
				No Sujetos a Restitución		Sujetos a Restitución		Crédito Total Disponible contra impuestos finales (IPE)	Factor de Crédito SAC a contar del 01.01.2017	Con Derecho a Devolución	Sin Derecho a Devolución	Crédito Total Disponible contra impuestos finales (IPE)	Factor de Crédito SAC hasta 31.12.2016
				Con Derecho a Devolución	Sin Derecho a Devolución	Con Derecho a Devolución	Sin Derecho a Devolución						
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Cía. Industrial El Volcán S.A.	128.956.037	13.356.057	6.360.946	247	-	204.368	717.280	265.557	0,369863	30.907.003	928.758	501.919	0,222280
Fibrocementos Volcán Ltda.	20.643.606	2.320.130	-	2.643.056	-	-	-	-	0,369863	1.545.530	-	-	0,222246
Aislantes Volcán S.A.	4.971.537	1.244.392	-	274.953	-	-	-	-	0,369863	886.542	-	-	0,234452
Mínera Lo Valdés Ltda.	1.750.987	78.675	-	83.723	-	-	-	-	0,369863	279.388	-	-	0,234594
Transportes Yeso Ltda.	-	729	-	-	-	-	-	-	0,000000	-	-	-	-
Inversiones Volcán S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	0,000000	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>156.322.167</b>	<b>16.999.983</b>	<b>6.360.946</b>	<b>3.001.979</b>	<b>-</b>	<b>204.368</b>	<b>717.280</b>	<b>265.557</b>		<b>33.618.463</b>	<b>928.758</b>	<b>501.919</b>	

b) Cuentas por cobrar y pagar por impuestos

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el detalle del impuesto por cobrar es el siguiente:

Concepto	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Pagos provisionales mensuales	7.184.185	598.086
Crédito por gastos de capacitación	117.507	-
Otros créditos por imputar	764.309	278.093
Provisión impuesto a la renta	(4.585.297)	-
<b>Sub Total:</b> Pagos provisionales mensuales y otros créditos deducida la provisión Impuesto Renta del periodo	<b>3.480.704</b>	<b>876.179</b>
<b>Total</b>	<b>3.480.704</b>	<b>876.179</b>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el detalle del impuesto por pagar es el siguiente:

Concepto	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Provisión impuesta a la renta	(447.135)	(8.203.725)
Pagos provisionales mensuales	302.134	5.830.733
Crédito por gastos de capacitación	1.514	71.450
Otros créditos y/o provisiones	10.235	793.541
<b>Sub Total:</b> Impuesto Renta, neto de pagos provisionales mensuales y otros créditos	<b>(133.251)</b>	<b>(1.508.001)</b>
Otros impuestos por pagar	(164.225)	(170.463)
<b>Total</b>	<b>(297.476)</b>	<b>(1.678.464)</b>

c) Conciliación de la tasa efectiva de impuesto

Conciliación Gasto (ingreso) Impuesto a las ganancias	Acumulado al	
	01.01.2019 31.12.2019 M\$	01.01.2018 31.12.2018 M\$
<i>Ganancia, antes de impuesto</i>	<b>21.870.285</b>	<b>23.622.187</b>
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(5.904.977)	(6.377.991)
Efecto impositivo de Ingresos ordinarios no imponibles	(111.315)	(121.871)
Efecto impositivo de Gastos no deducibles	(63.199)	(109.535)
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores	(57.248)	(57.394)
Otros incremento (decremento) en cargo por impuestos legales (*)	976.535	(269.611)
<b>Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva</b>	<b>(5.160.204)</b>	<b>(6.936.402)</b>

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

Conciliación tasa impositiva efectiva	Acumulado al	
	01.01.2019 31.12.2019 %	01.01.2018 31.12.2018 %
Tasa impositiva legal	27,00	27,00
Ajustes a la tasa impositiva legal	-	1,50
Otros efectos de la tasa impositiva por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos (ingreso)	0,66	(3,44)
<b>Tasa impositiva efectiva</b>	<b>27,66</b>	<b>25,06</b>

#### Nota 14. Otros Activos No Financieros, No Corrientes

El siguiente, es el detalle al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

Concepto	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Crédito fiscal largo plazo	1.707.810	1.928.164
<b>Total</b>	<b>1.707.810</b>	<b>1.928.164</b>

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

#### Nota 15. Información 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.

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 al 31 de diciembre de 2019, 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
77.113.091 - 7	Inversiones Volcán Internacional S.P.A. (*)	Chile	USD	24,7340	75,2659	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	99,8999	99,9999

(\*) Con fecha 23 de Diciembre de 2019 se constituyó la sociedad Inversiones Volcán Internacional S.P.A. ante el Notario Público Sr. Humberto Quezada Moreno, Titular de la Vigésimo Sexta Notaría de Santiago. La Sociedad tiene por objeto la realización de inversiones en toda clase de bienes mueble o inmuebles, corporales o incorporales,

en el extranjero, pudiendo especial y preferentemente realizar todo tipo de inversiones en dólares de los Estados Unidos de América, incluyendo la adquisición de derechos, acciones, cuotas u otros intereses en cualesquiera sociedades o activos en el extranjero, y la participación como socia o accionista de sociedades de cualquier clase, naturaleza y objeto constituidas fuera de Chile.

Los activos y pasivos de las empresas filiales al 31 de diciembre de 2019 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\$	Inversiones Volcán Internacional S.P.A. M\$	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C. M\$	Fibrocementos del Perú S.A.C. M\$	Suma Total M\$
<b>Importe de Activos Totales de Subsidiaria</b>	<b>35.205.123</b>	<b>847.881</b>	<b>9.335.327</b>	<b>7.025.379</b>	<b>32.237.816</b>	<b>16.522.454</b>	<b>21.909.247</b>	<b>133.904</b>	<b>123.217.131</b>
Importe de Activos Corrientes de Subsidiaria	15.708.110	725.611	4.217.758	5.280.921	622.157	-	8.177.435	124.416	34.856.408
Importe de Activos No Corrientes de Subsidiaria	19.497.013	122.270	5.117.569	1.744.458	31.615.659	16.522.454	13.731.812	9.488	88.360.723
<b>Importe de los Pasivos Totales de Subsidiaria</b>	<b>6.379.158</b>	<b>3.176</b>	<b>1.773.014</b>	<b>955.404</b>	<b>21.691.023</b>	<b>-</b>	<b>3.970.213</b>	<b>99.326</b>	<b>34.871.314</b>
Importe de Pasivos Corrientes de Subsidiaria	4.216.508	3.176	1.435.535	586.446	1.777.020	-	3.944.856	99.326	12.062.867
Importe de Pasivos No Corrientes de las Subsidiarias	2.162.650	-	337.479	368.958	19.914.003	-	25.357	-	22.808.447
Importe de Ingresos Ordinarios de Subsidiaria	32.590.863	20.533	5.614.849	11.093.312	-	-	12.556.023	290.593	62.166.173
<b>Importe de Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiaria</b>	<b>7.309.127</b>	<b>32.198</b>	<b>1.253.558</b>	<b>917.883</b>	<b>1.630.559</b>	<b>178.834</b>	<b>(532.215)</b>	<b>10.865</b>	<b>10.800.809</b>
<b>Resultado Integral de Subsidiaria</b>	<b>7.304.374</b>	<b>32.191</b>	<b>1.248.482</b>	<b>917.565</b>	<b>1.565.259</b>	<b>(341.842)</b>	<b>1.085.602</b>	<b>12.895</b>	<b>11.824.526</b>

Los activos y pasivos de las empresas filiales al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

Sociedad	Fibrocementos Volcán Ltda. M\$	Transportes Yeso Ltda. M\$	Minera Lo Valdés Ltda. M\$	Aislantes Volcán S. A. M\$	Inversiones Volcán S. A. M\$	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C. M\$	Fibrocementos del Perú S.A.C. M\$	Suma Total M\$
<b>Importe de Activos Totales de Subsidiaria</b>	<b>46.799.425</b>	<b>820.580</b>	<b>8.918.613</b>	<b>7.094.576</b>	<b>30.398.517</b>	<b>20.237.595</b>	<b>77.293</b>	<b>114.346.599</b>
Importe de Activos Corrientes de Subsidiaria	34.342.651	697.696	4.190.197	5.343.126	288.156	6.882.654	68.651	51.813.131
Importe de Activos No Corrientes de Subsidiaria	12.456.774	122.884	4.728.416	1.751.450	30.110.361	13.354.941	8.642	62.533.468
<b>Importe de los Pasivos Totales de Subsidiaria</b>	<b>4.205.833</b>	<b>8.067</b>	<b>1.674.782</b>	<b>992.166</b>	<b>21.416.983</b>	<b>3.384.164</b>	<b>55.610</b>	<b>31.737.605</b>
Importe de Pasivos Corrientes de Subsidiaria	2.136.187	7.559	1.459.845	666.780	1.803.495	3.384.164	55.610	9.513.640
Importe de Pasivos No Corrientes de las Subsidiarias	2.069.646	508	214.937	325.386	19.613.488	-	-	22.223.965
Importe de Ingresos Ordinarios de Subsidiaria	32.439.788	21.000	5.028.226	10.724.785	-	9.474.951	335.525	58.024.275
<b>Importe de Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiaria</b>	<b>7.853.199</b>	<b>27.315</b>	<b>690.656</b>	<b>831.241</b>	<b>72.917</b>	<b>(1.201.106)</b>	<b>6.453</b>	<b>8.280.675</b>
<b>Resultado Integral de Subsidiaria</b>	<b>7.850.638</b>	<b>27.303</b>	<b>692.358</b>	<b>830.629</b>	<b>(23.626)</b>	<b>69.618</b>	<b>7.881</b>	<b>9.454.801</b>

## Nota 16. Inversiones en Asociadas Contabilizadas Por el Método de la Participación

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.

a) A continuación, se presenta un detalle de las inversiones en asociadas, contabilizadas por el método de la participación y los movimientos en las mismas para el período al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

Movimientos en Inversiones en Asociadas	País de Origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación %	Saldo al 01.01.2019 M\$	Adiciones M\$	Participación en Ganancia (Pérdida) M\$	Dividendos Recibidos M\$	Diferencia de Conversión M\$	Otro Incremento (Decremento) M\$	Saldo al 31.12.2019 M\$
Placo do Brasil Ltda.	Brasil	BRL	45,0000	14.742.376	-	1.236.532	-	562.607	(19.061)	16.522.454
Fiberglass Colombia S.A.	Colombia	COP	45,0000	5.468.751	-	921.254	(338.049)	397.230	-	6.449.186
Placo Argentina S.A.	Argentina	ARS	45,0000	-	-	-	-	-	-	-
Solcrom S.A.	Chile	CLP	44,9922	18.307.641	-	1.579.598	(908.460)	-	-	18.978.779
<b>Total</b>				<b>38.518.768</b>	<b>-</b>	<b>3.737.384</b>	<b>(1.246.509)</b>	<b>959.837</b>	<b>(19.061)</b>	<b>41.950.419</b>

Movimientos en Inversiones en Asociadas	País de Origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación %	Saldo al 01.01.2018 M\$	Adiciones M\$	Participación en Ganancia (Pérdida) M\$	Dividendos Recibidos M\$	Diferencia de Conversión M\$	Otro Incremento (Decremento) M\$	Saldo al 31.12.2018 M\$
Placo do Brasil Ltda. (*)	Brasil	BRL	45,0000	12.826.997	2.565.178	(271.179)	-	(288.475)	(90.145)	14.742.376
Fiberglass Colombia S.A.	Colombia	COP	45,0000	4.653.464	-	861.263	(301.215)	164.213	91.026	5.468.751
Placo Argentina S.A.	Argentina	ARS	45,0000	-	-	-	-	-	-	-
Solcrom S.A.	Chile	CLP	44,9922	17.575.640	-	1.483.883	(751.882)	-	-	18.307.641
<b>Total</b>				<b>35.056.101</b>	<b>2.565.178</b>	<b>2.073.967</b>	<b>(1.053.097)</b>	<b>(124.262)</b>	<b>881</b>	<b>38.518.768</b>

(\*) Placo do Brasil Ltda. registra un aumento de Capital equivalente a M\$ 5.700.394, el 45% de este aumento fue suscrito y pagado por la filial Inversiones Volcán S.A. con fecha 7 de junio de 2018.

Debido a que la coligada Placo Argentina S.A. ha disminuido significativamente las operaciones en Argentina, la Compañía ha reconocido una pérdida por deterioro de los activos, valorizando la inversión a su importe recuperable (valor razonable). En diciembre de 2002 se constituyó provisión de castigo por esta inversión, quedando ésta valorizada en un peso.

b) Información adicional de las inversiones en asociadas.

Las actividades principales de las asociadas son:

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

A continuación, se detalla información financiera al 31 de diciembre de 2019 y 2018 de los Estados Financieros de las sociedades en las que el grupo ejerce influencia significativa:

Inversiones con Influencia Significativa	31.12.2019				
	% Participación	Activo Corriente M\$	Activo No Corriente M\$	Pasivo Corriente M\$	Pasivo No Corriente M\$
Placo do Brasil Ltda.	45,0000	21.950.688	43.249.092	15.538.264	12.944.953
Fiberglass Colombia S.A.	45,0000	8.236.470	9.467.147	2.821.044	1.271.986
Placo Argentina S.A.	45,0000	644	273.388	4.747	-
Solcrom S.A	44,9922	10.718.986	9.091.355	5.561.147	2.831.370
<b>Total</b>		<b>40.906.788</b>	<b>62.080.982</b>	<b>23.925.202</b>	<b>17.048.309</b>

Inversiones con Influencia Significativa	31.12.2018				
	% Participación	Activo Corriente M\$	Activo No Corriente M\$	Pasivo Corriente M\$	Pasivo No Corriente M\$
Placo do Brasil Ltda.	45,0000	20.910.585	42.834.250	16.452.048	14.521.951
Fiberglass Colombia S.A.	45,0000	8.157.629	7.862.925	3.404.068	1.185.780
Placo Argentina S.A.	45,0000	1.458	260.639	2.865	-
Solcrom S.A	44,9922	10.042.358	6.634.190	5.749.744	1.001.453
<b>Total</b>		<b>39.112.030</b>	<b>57.592.004</b>	<b>25.608.725</b>	<b>16.709.184</b>

Ingresos y Gastos de Asociadas	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Ingresos ordinarios de asociadas	88.242.439	73.954.528
Gastos ordinarios de asociadas	(79.936.532)	(69.345.140)
<b>Ganancia neta de asociadas</b>	<b>8.305.907</b>	<b>4.609.388</b>

## Nota 17. Activos Intangibles Distintos de Plusvalía

### a) Activos Intangibles

La composición de los Activos Intangibles, sus valores brutos, amortizaciones acumuladas y sus respectivos valores netos al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

Activos Intangibles	31.12.2019			31.12.2018		
	Bruto M\$	Amortización Acumulada M\$	Neto M\$	Bruto M\$	Amortización Acumulada M\$	Neto M\$
Marcas comerciales	48	-	48	48	-	48
Licencia explotación	67.818	(13.348)	54.470	59.989	(4.006)	55.983
Derechos de agua	16.470	-	16.470	16.470	-	16.470
Derechos de emisión	1.438.470	-	1.438.470	1.001.836	-	1.001.836
Licencias y software	585.255	(499.436)	85.819	519.676	(466.440)	53.236
<b>Total</b>	<b>2.108.061</b>	<b>(512.784)</b>	<b>1.595.277</b>	<b>1.598.019</b>	<b>(470.446)</b>	<b>1.127.573</b>

La composición y los movimientos de Activos Intangibles al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2019:

Movimientos Intangibles	Marcas Comerciales M\$	Licencia Explotación M\$	Derechos de Agua M\$	Derechos de Emisión M\$	Licencias y Software M\$	Activos Intangibles M\$
Saldo inicial activos al 01.01.2019	48	59.989	16.470	1.001.836	519.676	1.598.019
Adiciones	-	1.961	-	436.634	65.579	504.174
Incremento (disminución) en el cambio moneda extranjera	-	5.868	-	-	-	5.868
<b>Total activos al 31.12.2019</b>	<b>48</b>	<b>67.818</b>	<b>16.470</b>	<b>1.438.470</b>	<b>585.255</b>	<b>2.108.061</b>
Saldo inicial amortizaciones al 01.01.2019	-	(4.006)	-	-	(466.441)	(470.447)
Incremento (disminución) en el cambio moneda extranjera	-	(979)	-	-	-	(979)
Gastos por amortización	-	(8.363)	-	-	(32.995)	(41.358)
<b>Total amortizaciones al 31.12.2019</b>	<b>-</b>	<b>(13.348)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(499.436)</b>	<b>(512.784)</b>
<b>Saldo Neto Intangibles al 31.12.2019</b>	<b>48</b>	<b>54.470</b>	<b>16.470</b>	<b>1.438.470</b>	<b>85.819</b>	<b>1.595.277</b>

Al 31 de diciembre de 2018:

Movimientos Intangibles	Marcas Comerciales M\$	Licencia Explotación M\$	Derechos de Agua M\$	Derechos de Emisión M\$	Licencias y Software M\$	Activos Intangibles M\$
Saldo inicial activos al 01.01.2018	48	38.750	16.470	905.436	470.409	1.431.113
Adquisiciones	-	21.239	-	96.400	49.267	166.906
<b>Total activos al 31.12.2018</b>	<b>48</b>	<b>59.989</b>	<b>16.470</b>	<b>1.001.836</b>	<b>519.676</b>	<b>1.598.019</b>
Saldo inicial amortizaciones al 01.01.2018	-	-	-	-	(458.539)	(458.539)
Gastos por amortización	-	(4.006)	-	-	(7.901)	(11.907)
<b>Total amortizaciones al 31.12.2018</b>	<b>-</b>	<b>(4.006)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(466.440)</b>	<b>(470.446)</b>
<b>Saldo Neto Intangibles al 31.12.2018</b>	<b>48</b>	<b>55.983</b>	<b>16.470</b>	<b>1.001.836</b>	<b>53.236</b>	<b>1.127.573</b>

b) Vidas útiles

El detalle de las vidas útiles aplicadas en el rubro Intangibles al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

Vidas útiles estimadas	Vida	Vida Mínima	Vida Máxima
Licencia explotación	Indefinida	No aplica	No aplica
Marcas comerciales	Indefinida	No aplica	No aplica
Derechos de agua	Indefinida	No aplica	No aplica
Derechos de emisión particulado	Indefinida	No aplica	No aplica
Licencias y software	Definida	1 año	4 años

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas, son sometidos a pruebas de deterioro cada vez que hay indicios de una potencial pérdida de valor, o a lo menos, al cierre de cada ejercicio anual. Para el período al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no han ocurrido disminuciones en el valor de dichos activos.

c) Cargo a resultado por amortización de intangibles

Las licencias y software, adquiridos a terceros, tienen una vida útil definida y se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil estimada, el cargo a resultados por esta amortización al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se detalla a continuación:

Resultado Financiero	Acumulado al	
	01.01.2019 31.12.2019 M\$	01.01.2018 31.12.2018 M\$
Gastos de Administración	41.358	11.907
<b>Totales</b>	<b>41.358</b>	<b>11.907</b>

### Nota 18. Plusvalía

Plusvalía comprada al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

RUT	Sociedad	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
77.524.300 – 7	Fibrocementos Volcán Ltda.	351.221	351.221
<b>Total</b>		<b>351.221</b>	<b>351.221</b>

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

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

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

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

## Nota 19. Propiedades, Planta y Equipo

La composición de las Propiedades, Planta y Equipo, sus valores brutos, depreciaciones acumuladas y sus respectivos valores netos al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

Clases de Propiedad, Planta y Equipos	31.12.2019			31.12.2018		
	Bruto M\$	Depreciación Acumulada M\$	Neto M\$	Bruto M\$	Depreciación Acumulada M\$	Neto M\$
Obras en ejecución	18.077.915	-	18.077.915	4.431.884	-	4.431.884
Terrenos y pertenencias mineras	17.884.905	-	17.884.905	17.491.828	-	17.491.828
Edificios y construcciones	17.555.466	(4.746.180)	12.809.286	16.764.578	(3.714.325)	13.050.253
Planta y equipo	80.476.701	(40.298.770)	40.177.931	78.356.893	(36.654.593)	41.702.300
Instalaciones	3.319.441	(1.537.943)	1.781.498	3.080.184	(1.292.759)	1.787.425
Vehículos	421.648	(224.567)	197.081	398.315	(192.455)	205.860
Otras propiedades, planta y equipo	329.063	(166.403)	162.660	247.723	(115.194)	132.529
Arrendamiento derecho en uso	1.707.299	(747.087)	960.212	-	-	-
<b>Total</b>	<b>139.772.438</b>	<b>(47.720.950)</b>	<b>92.051.488</b>	<b>120.771.405</b>	<b>(41.969.326)</b>	<b>78.802.079</b>

La composición y los movimientos de las Propiedades, Planta y Equipo al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2019:

Movimientos	Obras en ejecución M\$	Terrenos y pertenencias mineras M\$	Edificios y construcciones Neto M\$	Planta y Equipo Neto M\$	Instalaciones Neto M\$	Vehículos Neto M\$	Otras Propiedades, planta y equipo - Neto M\$	Arrendamiento Derecho en Uso M\$	Propiedades, planta y equipo Neto M\$
Saldo inicial activos al 01.01.2019	4.431.884	17.491.828	16.764.578	78.356.893	3.080.184	398.315	247.723	-	120.771.405
Adiciones	14.563.704	-	414.412	1.988.865	106.074	61.910	51.308	1.704.200	18.890.473
Incremento (Disminución) en el cambio moneda extranjera	737	393.077	242.724	532.312	101.040	3.325	23.909	3.099	1.300.223
Desapropiaciones	(222.850)	-	(49.053)	(872.728)	(3.130)	(41.902)	-	-	(1.189.663)
Traslados y reclasificaciones	(695.560)	-	182.805	471.359	35.273	-	6.123	-	-
<b>Total activos al 31.12.2019</b>	<b>18.077.915</b>	<b>17.884.905</b>	<b>17.555.466</b>	<b>80.476.701</b>	<b>3.319.441</b>	<b>421.648</b>	<b>329.063</b>	<b>1.707.299</b>	<b>139.772.438</b>
Saldo inicial depreciaciones al 01.01.2019	-	-	(3.714.325)	(36.654.593)	(1.292.759)	(192.455)	(115.194)	-	(41.969.326)
Incremento (Disminución) en el cambio moneda extranjera	-	-	(440.029)	(188.861)	39.812	(1.164)	(10.945)	(5.630)	(606.817)
Desapropiaciones	-	-	13.063	414.354	3.130	35.263	-	-	465.810
Gasto por depreciación	-	-	(604.889)	(3.869.670)	(288.126)	(66.211)	(40.264)	(741.457)	(5.610.617)
<b>Total depreciaciones al 31.12.2019</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4.746.180)</b>	<b>(40.298.770)</b>	<b>(1.537.943)</b>	<b>(224.567)</b>	<b>(166.403)</b>	<b>(747.087)</b>	<b>(47.720.950)</b>
<b>Saldo Neto al 31.12.2019</b>	<b>18.077.915</b>	<b>17.884.905</b>	<b>12.809.286</b>	<b>40.177.931</b>	<b>1.781.498</b>	<b>197.081</b>	<b>162.660</b>	<b>960.212</b>	<b>92.051.488</b>

Al 31 de diciembre de 2018:

Movimientos	Obras en ejecución M\$	Terrenos y pertenencias mineras M\$	Edificios y construcciones Neto M\$	Planta y Equipo Neto M\$	Instalaciones Neto M\$	Vehículos Neto M\$	Otras Propiedades, planta y equipo - Neto M\$	Propiedades, planta y equipo Neto M\$
Saldo inicial activos al 01.01.2018	1.433.742	17.175.850	15.984.236	76.674.592	2.702.238	390.164	200.996	114.561.818
Adiciones	4.421.341	-	288.859	1.432.529	103.757	131.491	22.639	6.400.616
Incremento (Disminución) en el cambio moneda extranjera	1.359	315.978	187.829	431.832	77.532	2.367	16.871	1.033.768
Desapropiaciones	(35.505)	-	(28.774)	(874.515)	(39.600)	(125.707)	(696)	(1.104.797)
Traslados y reclasificaciones	(1.389.053)	-	332.428	812.455	236.257	-	7.913	-
Deterioro	-	-	-	(120.000)	-	-	-	(120.000)
<b>Total activos al 31.12.2018</b>	<b>4.431.884</b>	<b>17.491.828</b>	<b>16.764.578</b>	<b>78.356.893</b>	<b>3.080.184</b>	<b>398.315</b>	<b>247.723</b>	<b>120.771.405</b>
Saldo inicial depreciaciones al 01.01.2018	-	-	(3.165.590)	(33.007.391)	(1.015.100)	(255.042)	(77.687)	(37.520.810)
Incremento (Disminución) en el cambio moneda extranjera	-	-	(25.237)	(142.984)	(35.424)	(2.215)	(6.348)	(212.208)
Desapropiaciones	-	-	6.959	748.320	17.349	122.634	626	895.888
Gasto por depreciación	-	-	(530.457)	(4.252.538)	(259.584)	(57.832)	(31.785)	(5.132.196)
<b>Total depreciaciones al 31.12.2018</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3.714.325)</b>	<b>(36.654.593)</b>	<b>(1.292.759)</b>	<b>(192.455)</b>	<b>(115.194)</b>	<b>(41.969.326)</b>
<b>Saldo Neto al 31.12.2018</b>	<b>4.431.884</b>	<b>17.491.828</b>	<b>13.050.253</b>	<b>41.702.300</b>	<b>1.787.425</b>	<b>205.860</b>	<b>132.529</b>	<b>78.802.079</b>

#### Depreciación:

El cargo por depreciación de propiedades, planta y equipos y derechos de uso al 31 de diciembre de 2019 ascienden a M\$ 5.610.617 (M\$ 5.132.196 al 31 de diciembre de 2018) y se incluyen en el estado de resultados en el ítem Costo de Ventas por M\$ 5.209.420 (M\$ 4.794.156 al 31 de diciembre de 2018) y en el ítem Gastos de Administración por M\$ 401.197 (M\$ 338.040 al 31 de diciembre de 2018).

#### Arrendamiento Derecho en Uso (IFRS 16)

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen propiedades, planta y equipo bajo arrendamiento financiero, sin embargo, con la entrada en vigencia de la NIIF 16, existen arrendamientos de derechos de uso de Edificios y construcciones y de Plantas y equipo al 31 de diciembre de 2019.

## Nota 20. Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos

Los saldos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se detallan como siguen:

Concepto	31.12.2019		31.12.2018	
	Activos por Impuestos Diferidos M\$	Pasivos por Impuestos Diferidos M\$	Activos por Impuestos Diferidos M\$	Pasivos por Impuestos Diferidos M\$
Provisión cuentas incobrables	130.734	-	124.375	-
Ingresos de exportaciones - reconocimiento de ingreso	98.930	-	68.952	-
Provisión de vacaciones	139.394	-	121.436	-
Depreciación activo fijo	-	8.289.450	-	8.099.663
Indemnización años de servicio	103.001	-	289.072	-
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	1.617.454	-	1.689.400	-
Provisión Valuación sobre beneficio tributario por pérdidas tributarias	(64.937)	-	(67.289)	-
Provisión bonificaciones por pagar	137.658	-	99.101	-
Provisión obsolescencia de existencias	421.359	-	446.358	-
Resultado devengado sobre inversiones en fondos mutuos	-	777	-	71
Gastos diferidos	-	60.416	-	1.233
Diferencia valorización existencias	91.719	-	77.828	-
<b>Sub Total</b>	<b>2.675.313</b>	<b>8.350.643</b>	<b>2.849.233</b>	<b>8.100.967</b>
<b>Impuestos diferidos sobre partidas cargadas a Otros Resultados Integrales del patrimonio</b>				
Resultados actuariales por planes definidos	282.864	-	291.234	-
<b>Sub Total</b>	<b>282.864</b>	<b>-</b>	<b>291.234</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>2.958.176</b>	<b>8.350.643</b>	<b>3.140.467</b>	<b>8.100.967</b>

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

Activo por Impuestos Diferidos	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Activo por Impuestos Diferidos a recuperar después de 12 meses y hasta 36 meses	1.644.432	1.260.396
Activo por Impuestos Diferidos a recuperar en un plazo de 12 meses	1.313.744	1.880.071
<b>Total activos por impuestos diferidos</b>	<b>2.958.176</b>	<b>3.140.467</b>

Pasivo por Impuestos Diferidos	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Pasivo por Impuestos Diferidos a pagar después de 12 meses y hasta 36 meses	8.289.450	8.099.663
Pasivo por Impuestos Diferidos a pagar en un plazo de 12 meses	61.193	1.304
<b>Total pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>8.350.643</b>	<b>8.100.967</b>

<b>Impuesto diferido Neto</b>	<b>(5.392.466)</b>	<b>(4.960.500)</b>
-------------------------------	--------------------	--------------------

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

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

## Nota 21. Otros Pasivos Financieros

El detalle de préstamos no garantizados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

Concepto	31.12.2019		31.12.2018	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Préstamos bancarios	16.790.834	5.040.323	1.803.495	6.720.432
Pasivos por arrendamiento	768.512	191.700	-	-
Pasivos de cobertura	214.169	46.010	287.155	681.202
<b>Total</b>	<b>17.773.515</b>	<b>5.278.033</b>	<b>2.090.650</b>	<b>7.401.634</b>

### a) Préstamos bancarios

El desglose por monedas y vencimientos de los préstamos bancarios que devengan intereses al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2019:

Rut	Entidad Deudora	País	RUT	Acreedor	País	Moneda	Tipo Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	31.12.2019						
										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	Total
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	CL	97.004.000-5	Banco de Chile	CL	CLP	Al vencimiento	2,47%	3,32%	15.013.844	-	15.013.844	-	-	-	-
96.977.430-5	Inversiones Volcan S.A.	CL	97.004.000-5	Banco de Chile	CL	CLP	anual	4,90%	4,90%	-	1.776.990	1.776.990	1.680.108	1.680.108	1.680.107	5.040.323
<b>Totales</b>										<b>15.013.844</b>	<b>1.776.990</b>	<b>16.790.834</b>	<b>1.680.108</b>	<b>1.680.108</b>	<b>1.680.107</b>	<b>5.040.323</b>

Al 31 de diciembre de 2018:

Rut	Entidad Deudora	País	RUT	Acreedor	País	Moneda	Tipo Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	31.12.2018						
										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	Total
96.977.430-5	Inversiones Volcan S.A.	CL	97.004.000-5	Banco Bice	CL	CLP	anual	4,90%	4,90%	1.803.495	-	1.803.495	1.680.108	1.680.108	3.360.216	6.720.432
<b>Totales</b>										<b>1.803.495</b>	<b>-</b>	<b>1.803.495</b>	<b>1.680.108</b>	<b>1.680.108</b>	<b>3.360.216</b>	<b>6.720.432</b>

### b) Pasivos por arrendamientos

Detalle	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	31.12.2019		31.12.2018	
		Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Pasivos por arrendamientos	NIIF 16	768.512	191.700	-	-
<b>Total</b>		<b>768.512</b>	<b>191.700</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

c) Pasivos de cobertura

Entidad	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	31.12.2019		31.12.2018	
		Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Citibank N.A.	Precio del petróleo	214.169	46.010	287.155	681.202
<b>Total</b>		<b>214.169</b>	<b>46.010</b>	<b>287.155</b>	<b>681.202</b>

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. Para el año 2019 se ha generado una cuenta por cobrar (ver Nota 7).

Los préstamos bancarios no incluyen covenants ni restricciones.

Préstamos y Pasivos Financieros:

Los préstamos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2019, tuvieron los siguientes movimientos:

Préstamos o Pasivos Financieros	Saldo al 01.01.2019	Flujos de Efectivo Entrada	Flujos de Efectivo Salida	Reclasificaciones	Cambios No Monetarios			Saldo al 31.12.2019
					Acumulación Intereses / (Difer. Precio)	Cambio del Valor Razonable	Movimiento Tipo de Cambio	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios corto plazo (*)	1.803.495	14.960.397	(1.850.108)	1.680.109	196.941	-	-	16.790.834
Préstamos bancarios largo plazo (*)	6.720.432	-	-	(1.680.109)	-	-	-	5.040.323
Pasivos de cobertura corto plazo	287.155	-	(269.633)	217.152	14.611	(7.557)	(27.559)	214.169
Pasivos de cobertura largo plazo	681.203	-	-	(217.152)	(4.526)	(426.060)	12.545	46.010
<b>Totales</b>	<b>9.492.285</b>	<b>14.960.397</b>	<b>(2.119.741)</b>	<b>-</b>	<b>207.026</b>	<b>(433.617)</b>	<b>(15.014)</b>	<b>22.091.336</b>

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

## Nota 22. Cuentas Por Pagar Comerciales y Otras Cuentas Por Pagar

a) La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Acreedores comerciales	10.142.816	7.864.028
Otras cuentas por pagar	1.284.815	246.227
<b>Total</b>	<b>11.427.631</b>	<b>8.110.255</b>

b) La antigüedad de las Cuentas por pagar comerciales y Otras cuentas por pagar corriente, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

Antigüedad	Bienes	Servicios	Otros	31.12.2019 M\$
No vencidos	2.694.852	617.302	4.003.622	7.315.776
Menos 30 días de vencidos	1.754.977	148.557	891.044	2.794.578
30 a 60 días vencidos	63.122	-	332.092	395.214
61 a 90 días vencidos	351.378	-	143.275	494.653
91 a 120 días vencidos	20.216	-	18.593	38.809
121 a 365 días vencidos	32.946	-	174.471	207.417
Sobre 365 días vencidos	70.461	-	110.723	181.184
<b>Total</b>	<b>4.987.952</b>	<b>765.859</b>	<b>5.673.820</b>	<b>11.427.631</b>

Antigüedad	Bienes	Servicios	Otros	31.12.2018 M\$
No vencidos	1.826.481	2.978.178	864.510	5.669.169
Menos 30 días de vencidos	1.174.039	494.036	36.006	1.704.081
30 a 60 días vencidos	116.754	79.027	-	195.781
61 a 90 días vencidos	20.660	-	20.531	41.191
91 a 120 días vencidos	72.007	3.129	693	75.829
121 a 365 días vencidos	63.746	32.500	-	96.246
Sobre 365 días vencidos	327.958	-	-	327.958
<b>Total</b>	<b>3.601.645</b>	<b>3.586.870</b>	<b>921.740</b>	<b>8.110.255</b>

### Nota 23. Provisiones y Pasivos Contingentes

El detalle de los montos provisionados son los siguientes:

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

La aprobación del plan de cierre, obliga a Minera Lo Valdés Ltda., a ejecutar total e íntegramente el proyecto de cierre aprobado, sea que lo ejecute directamente o por intermedio de terceros. Por lo anterior, Minera Lo Valdés Ltda., ha constituido una provisión para el presente ejercicio de unidades de fomento (UF) 2.785 (equivalente a M\$ 78.843), correspondiente al valor actual de los desembolsos esperados para el cierre de las operaciones. Además, se obliga a una garantía financiera, la cual consiste en un depósito a plazo por UF 1.142,86 cuyo tenedor es el SERNAGEOMIN, de acuerdo a la siguiente tabla por instalación:

Concepto	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Provisión por Activo Fijo	-	85.781
Costo Cierre Mina y Planta (yacimiento - Lo Valdés)	78.843	72.252
<b>Total</b>	<b>78.843</b>	<b>158.033</b>

Instalación	Total Gastos Esperados en UF	Valor Actual en UF	Año Término de Operaciones	Año Inicio de Cierre	Año Fin de Cierre
Instalación Mina	1.164	426	2063	2078	2079
Instalación Planta	6.454	2.359	2063	2078	2079

## Nota 24. Provisiones Por Beneficios a los Empleados

El saldo de indemnizaciones por años de servicios del personal, se registra en el rubro Provisiones por beneficios a los empleados corriente y no corriente, en función de la probabilidad de pago antes o después de 12 meses desde la fecha del Estado de Situación Financiera de la Compañía.

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

Las principales variables utilizadas en la valorización de las obligaciones al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se presentan a continuación:

Hipótesis Actuariales Utilizadas	Índices	
	2019	2018
Tabla de mortalidad utilizada	RV-2014	RV-2014
Tasa de interés anual	2,44%	2,44%
Tasa de rotación retiro voluntario	0,74%	0,74%
Tasa de rotación necesidad de la empresa	0,94%	0,94%
Incremento salarial	2,00%	2,00%
Edad de jubilación		
Hombres	65	65
Mujeres	60	60

El movimiento de este pasivo al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

Movimientos del ejercicio	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Valor inicial de la obligación	3.488.244	3.276.514
Costo de los servicios del ejercicio corriente	521.018	495.646
Costo por intereses	78.370	74.581
Ganancias y Pérdidas Actuariales,	(30.999)	(25.973)
Por Experiencia o comportamiento real	(30.999)	(25.973)
<i>Por tasa de rotación por Renuncia</i>	13.475	26.063
<i>Por tasa de rotación por Despido</i>	(27.447)	(51.829)
<i>Por tasa de crecimiento salarial</i>	(8.548)	(212)
<i>Por mortalidad</i>	(8.479)	5
Por cambio de parámetros o hipótesis	-	-
<i>Por tasa de rotación por Renuncia</i>	-	-
<i>Por tasa de rotación por Despido</i>	-	-
<i>Por tasa de crecimiento salarial</i>	-	-
<i>Por tasa de descuento</i>	-	-
<i>Por mortalidad</i>	-	-
Beneficios pagados en el ejercicio	(509.902)	(332.524)
<b>Saldo Final</b>	<b>3.546.731</b>	<b>3.488.244</b>

### Análisis de sensibilidad

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

Análisis de sensibilidad	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Aumento del 1% en tasa de descuento	281.228	281.415
Disminución del 1% en tasa de descuento	(332.515)	(331.473)

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

La distribución del saldo es la siguiente:

Saldo Final	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Obligación por beneficios post empleo, corriente	702.169	598.900
Obligación por beneficios post empleo, no corriente	2.844.562	2.889.344
<b>Saldo Final</b>	<b>3.546.731</b>	<b>3.488.244</b>

### Otras provisiones del personal, corriente

Concepto	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Provisión gratificaciones del personal	-	3.640
Provisión participaciones de directores y ejecutivos	115.336	76.738
Provisión bonificaciones del personal	46.352	48.263
Provisión Feriados	502.278	473.917
Provisión Aguinaldos	1.548	-
<b>Saldo Final</b>	<b>665.514</b>	<b>602.558</b>

### Total provisiones por beneficios a los empleados

Concepto	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Obligaciones por beneficios post empleo, corriente y no corriente	3.546.731	3.488.244
Otras provisiones por beneficios a los empleados	665.514	602.558
<b>Saldo Final</b>	<b>4.212.245</b>	<b>4.090.802</b>

Los gastos relacionados con el personal se presentan en el Resultado Integral bajo los rubros Costo de venta y Gasto de administración. El monto cargado a resultados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

Gastos del Personal	Acumulado al	
	01.01.2019 31.12.2019 M\$	01.01.2018 31.12.2018 M\$
Sueldos y salarios	15.463.033	14.428.553
Beneficios a corto plazo a los empleados	1.647.569	1.660.449
Gasto por obligación por beneficios post empleo	936.180	550.608
Beneficios por terminación	47.652	55.704
<b>Total</b>	<b>18.094.434</b>	<b>16.695.314</b>

## Nota 25. Otros Pasivos No Financieros, Corriente

La composición de este rubro es la siguiente:

Concepto	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Retenciones y aportes previsionales	506.307	333.618
Dividendos por pagar a accionistas	41.062	40.028
Dividendo provisorio, complemento 30% Utilidad (2018 50%)	3.435.831	5.638.964
<b>Total</b>	<b>3.983.200</b>	<b>6.012.610</b>

## Nota 26. Información Financiera Por Segmentos

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

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

### a) YESOS

#### Descripción de la actividad

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

#### Descripción básica del negocio

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

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

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

### **Aplicación del producto (no auditado)**

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

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

### **Estructura competitiva del negocio (no auditado)**

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

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

### **Oferta y demanda del producto (no auditado)**

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

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

### **Clientes (no auditado)**

Los clientes de esta industria en Chile son las diversas empresas constructoras, instaladores de placa de yeso-cartón, maestros yeseros y las personas naturales que en general realizan trabajos de mejoramiento del hogar. La red de distribuidores de nuestros productos forma parte integral de esta cartera de clientes, al hacer posible la distribución de

dichos productos a sus destinos y aplicaciones finales. El Grupo trabaja activamente con grandes retailers, distribuidores y ferreteros que atienden a nuestros clientes a lo largo de todo Chile.

### **Posición Competitiva (no auditado)**

Los sistemas constructivos Volcán®, son líderes en el mercado chileno, siendo Volcanita® (marca registrada de Cía. Industrial El Volcán) la marca más reconocida por los clientes. Esta fortaleza comercial, unida a una estrecha relación con nuestros distribuidores y clientes, conforma la propuesta competitiva en este negocio.

La fabricación de Volcanita® está actualmente concentrada en la fábrica ubicada en la comuna de Puente Alto, Santiago, lo que permite estar cerca del principal centro de consumo del país. Los clientes de Volcán® son suministrados ya sea desde nuestras bodegas, así como desde las instalaciones de nuestros distribuidores a lo largo del territorio nacional.

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

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

### **b) AISLANTES**

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

#### **Aplicación del producto (no auditado)**

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

#### **Estructura competitiva del negocio (no auditado)**

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

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

### Oferta y demanda del producto (no auditado)

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

Son aquellas económicamente avanzadas, con un clima más frío y con una mayor preocupación por el impacto medioambiental.

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

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

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

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

### Clientes (no auditado)

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

### Posición Competitiva (no auditado)

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

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

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

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

### c) FIBROCEMENTOS

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

#### **Aplicación del producto (no auditado)**

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

Se utiliza también en las soluciones constructivas de edificaciones comerciales; centros comerciales, supermercados y hospitales son obras que utilizan este tipo de materiales.

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

#### **Estructura competitiva del negocio (no auditado)**

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

#### **Oferta y demanda del producto (no auditado)**

La demanda de productos de fibrocemento está en gran medida determinada por la evolución del mercado de la construcción en Chile, incluyendo sus distintos segmentos; edificación nueva y remodelaciones, edificación residencial y no residencial, etc. Los productos que Fibrocementos Volcán Ltda. fábrica, participan de una serie de partidas dentro de una obra.

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

#### **Clientes (no auditado)**

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

#### **Posición Competitiva (no auditado)**

Volcán mantiene una posición de competidor intermedio en el mercado de placas de fibrocemento. Su portafolio de productos se comercializa bajo las marcas Volcánboard®, Econoboard®, VolcánSiding®, VolcánBacker® y Durafront® entre las más destacadas.

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

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

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

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

La información general sobre resultados acumulados, activos y pasivos al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

#### Al 31 de diciembre de 2019

Conceptos	Yesos	Fibrocementos	Aislantes	Total M\$
Ingresos ordinarios	73.867.983	32.315.274	11.065.026	117.248.283
Ingresos por intereses	792.422	152.339	52.066	996.827
Gastos por intereses	(406.379)	(4.808)	(1.091)	(412.278)
Depreciación y amortizaciones	(3.701.010)	(1.029.812)	(921.153)	(5.651.975)
<b>Total ingreso del segmento antes de impuesto</b>	<b>15.911.304</b>	<b>3.833.934</b>	<b>2.125.047</b>	<b>21.870.285</b>
(Gasto) Ingreso por impuesto a la renta	(3.856.223)	(1.068.517)	(235.464)	(5.160.204)
Total Activos del segmento	169.701.231	35.252.149	22.090.267	227.043.647
Total importe en activos fijos	62.885.984	19.101.296	10.064.208	92.051.488
Total importe en inversión en asociadas	35.501.233	-	6.449.186	41.950.419
Total Pasivos del segmento	45.169.945	5.098.580	1.627.632	51.896.157
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	3.051.543	8.119.767	2.569.704	13.741.014
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	1.181.233	(17.331.173)	(223.388)	(16.373.328)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	7.767.324	(1.198.463)	(746.576)	5.822.285

#### Al 31 de diciembre de 2018

Conceptos	Yesos	Fibrocementos	Aislantes	Total M\$
Ingresos ordinarios	69.411.913	32.176.162	10.703.721	112.291.796
Ingresos por intereses	737.315	254.382	36.294	1.027.991
Gastos por intereses	(451.112)	(91)	(170)	(451.373)
Depreciación y amortizaciones	(3.138.577)	(878.947)	(1.122.576)	(5.140.100)
<b>Total ingreso del segmento antes de impuesto</b>	<b>12.788.174</b>	<b>10.546.843</b>	<b>287.170</b>	<b>23.622.187</b>
(Gasto) Ingreso por impuesto a la renta	(3.940.051)	(2.693.644)	(302.707)	(6.936.402)
Total Activos del segmento	143.200.328	33.703.538	21.883.948	198.787.814
Total importe en activos fijos	56.337.248	12.244.649	10.220.182	78.802.079
Total importe en inversión en asociadas	33.375.147	-	5.143.621	38.518.768
Total Pasivos del segmento	32.555.641	4.513.911	844.192	37.913.744
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	10.905.440	7.652.458	687.648	19.245.546
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(8.169.952)	(925.305)	(455.121)	(9.550.378)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(4.310.868)	(5.227.050)	(3.888)	(9.541.806)

## Nota 27. Patrimonio

### a) Capital y número de acciones

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

Al 31 de diciembre de 2019 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 suscrito y pagado.

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

Capital en acciones	31.12.2019	31.12.2018
Descripción de clase de capital en acciones ordinarias	Serie única	Serie única
N° de acciones	75.000.000	75.000.000
Importe del capital en acciones M\$	1.053.141	1.053.141

### b) Distribución de los accionistas

Tipo de Accionista	31.12.2019		31.12.2018	
	% de Participación	N° de Accionistas	% de Participación	N° de Accionistas
10% o más de participación	78,07%	3	77,44%	3
Menos de 10% de participación				
- Inversión igual o superior a UF 200	21,86%	101	22,48%	100
- Inversión inferior a UF 200	0,07%	117	0,08%	123
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>221</b>	<b>100,00%</b>	<b>226</b>
<b>Controlador de la Sociedad</b>	<b>75,42%</b>	<b>5</b>	<b>74,84%</b>	<b>5</b>

### c) Otras reservas varias

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

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

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

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

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

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

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

#### Resumen de Reservas

Concepto	Saldo al 31.12.2019 M\$	Saldo al 31.12.2018 M\$
Reserva de conversión	(3.883.192)	(6.359.150)
Reserva de cobertura de flujo de caja	(619.751)	(936.291)
Ganancias o pérdidas por planes de beneficios definidos	(1.276.198)	(1.298.832)
Otras reservas varias	478.582	388.498
Otras participaciones en patrimonio	24.792	24.792
<b>Total</b>	<b>(5.275.767)</b>	<b>(8.180.983)</b>

El movimiento de Otras reservas varias al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 01.01.2019	388.498	24.792	413.290
Aumento (disminución)			
Variación patrimonio Asociadas no proveniente de resultados	(19.061)	-	(19.061)
Variación patrimonio Subsidiarias no proveniente de resultados	109.145	-	109.145
<b>Saldo final al 31.12.2019</b>	<b>478.582</b>	<b>24.792</b>	<b>503.374</b>

Movimiento de Otras Reservas	Reserva por ajuste V.P.P. de Inversión M\$	Otras Participaciones en Patrimonio M\$	Total M\$
Saldo Inicial al 01.01.2018	579.522	24.792	604.314
Aumento (disminución)			
Variación patrimonio Asociadas no proveniente de resultados	881	-	881
Efecto primera adopción IFRS9	(191.905)		(191.905)
<b>Saldo final al 31.12.2018</b>	<b>388.498</b>	<b>24.792</b>	<b>413.290</b>

Los dividendos acordados en la política respectiva por la Junta de Accionistas es el 30% sobre la utilidad del ejercicio. Al año 2018 los dividendos acordados eran el 50% sobre la utilidad del ejercicio.

Movimiento de Utilidades Acumuladas	Cambios en Resultados Retenidos M\$
Saldo Inicial al 01.01.2019	167.959.710
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	16.702.774
Dividendos en efectivo declarados y pagados	(3.075.000)
Dividendo provisorio, complemento 30% Utilidad	(1.935.831)
Mayor distribución sobre el 50% Utilidad 2018	(61.036)
Disminución por regularización ejercicios anteriores	(248.933)
<b>Saldo final al 31.12.2019</b>	<b>179.341.684</b>

Movimiento de Utilidades Acumuladas	Cambios en Resultados Retenidos M\$
Saldo Inicial al 01.01.2018	160.400.328
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	16.677.938
Dividendos en efectivo declarados y pagados	(5.400.000)
Dividendo provisorio, complemento 50% Utilidad	(2.938.964)
Mayor distribución sobre el 50% Utilidad 2017	(14.302)
Disminución por regularización ejercicios anteriores	(765.290)
<b>Saldo final al 31.12.2018</b>	<b>167.959.710</b>

## Nota 28. Ingresos de Actividades Ordinarias

Los ingresos se reconocen cuando el cliente obtenga el control de los bienes o servicios y se cumplan las distintas obligaciones de desempeño según estable NIIF 15. La determinación de la oportunidad de la transferencia del control, en un momento determinado o a lo largo del tiempo, requiere la aplicación de un juicio razonable.

Los ingresos se miden con base en la contraprestación especificada en un contrato con un cliente. La sociedad reconoce los ingresos cuando transfiere el control sobre un bien o servicio a un cliente.

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios:

Ingresos Operacionales	Acumulado al	
	01.01.2019 31.12.2019 M\$	01.01.2018 31.12.2018 M\$
Venta de Bienes	111.642.337	106.906.069
Prestación de Servicios	5.605.946	5.385.727
<b>Total</b>	<b>117.248.283</b>	<b>112.291.796</b>

## Nota 29. Otros Gastos, Por Función

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

Otros gastos, por función	Acumulado al	
	01.01.2019 31.12.2019 M\$	01.01.2018 31.12.2018 M\$
Gastos por importaciones	11.997	4.651
Gastos medio ambiente	109.432	146.628
<b>Total</b>	<b>121.429</b>	<b>151.279</b>

## Nota 30. Otras Ganancias (Pérdidas)

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

Otras ganancias (pérdidas)	Acumulado al	
	01.01.2019 31.12.2019 M\$	01.01.2018 31.12.2018 M\$
<b>Ingresos:</b>		
Utilidad en venta de activo fijo	40.489	65.803
Ganancia (pérdida) por operaciones de derivados financieros	-	58.117
Indemnizaciones percibidas	2.201	15.576
Crédito sobre dividendos percibidos	474.375	412.687
Otros ingresos	45.364	63.277
<b>Total ingresos</b>	<b>562.429</b>	<b>615.460</b>
<b>Egresos:</b>		
Castigos de activos	(419.884)	(112.394)
Siniestros	(6.861)	(62.058)
Otros egresos	(26.139)	(91.993)
<b>Total egresos</b>	<b>(452.884)</b>	<b>(266.445)</b>
<b>Total neto otras ganancia (pérdida)</b>	<b>109.545</b>	<b>349.015</b>

### Nota 31. Ingresos Financieros Netos

El siguiente es el detalle del resultado financiero neto:

Resultado Financiero	Acumulado al	
	01.01.2019 31.12.2019 M\$	01.01.2018 31.12.2018 M\$
<b>Ingresos Financieros</b>		
Intereses por instrumentos financieros	996.827	1.027.991
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>996.827</b>	<b>1.027.991</b>
<b>Gastos Financieros</b>		
Intereses por préstamos instituciones bancarias	(350.486)	(433.683)
Intereses por arrendamiento financiero	-	(11.558)
Intereses activo derechos de uso	(52.832)	-
Otros gastos financieros	(8.960)	(6.132)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(412.278)</b>	<b>(451.373)</b>
<b>Resultado financiero neto</b>	<b>584.549</b>	<b>576.618</b>

### Nota 32. Activos y pasivos en Moneda Nacional y Extranjera

El detalle de los activos en moneda nacional y extranjera al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

Clase de Activo en Moneda Nacional y Extranjera	31.12.2019 M\$	CLP	USD	EUR	PEN
<b>Clase de Activo</b>					
Efectivo y equivalentes al efectivo	17.732.702	14.688.956	2.651.124	-	392.622
Otros activos financieros corriente	294.794	105.361	189.433	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	24.855.933	19.688.475	611.379	1.582.034	2.974.045
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	91.766	13.586	15.699	62.481	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	5.417	-	5.417	-	-
Otros activos no financieros, corrientes	431.327	431.327	-	-	-
Inventarios	23.890.670	21.004.751	-	-	2.885.919
Activos por impuestos, corrientes	3.480.704	2.608.537	-	-	872.167
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición	3	3	-	-	-
Otros activos financieros, no corrientes	15.645.940	-	15.645.940	-	-
Otros activos no financieros, no corrientes	1.707.810	-	-	-	1.707.810
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	41.950.419	18.978.780	22.971.639	-	-
Activos intangibles distintos de plusvalía	1.595.277	1.540.806	-	-	54.471
Plusvalía	351.221	351.221	-	-	-
Propiedades, planta y equipo	92.051.488	81.476.380	-	-	10.575.108
Activos por impuestos diferidos	2.958.176	1.251.187	-	-	1.706.989
<b>Total Activo en moneda extranjera</b>	<b>227.043.647</b>	<b>162.139.370</b>	<b>42.090.631</b>	<b>1.644.515</b>	<b>21.169.131</b>

Clase de Activo en Moneda Nacional y Extranjera	31.12.2018 M\$	CLP	USD	EUR	PEN
<b>Clase de Activo</b>					
Efectivo y equivalentes al efectivo	14.607.139	13.507.152	852.223	-	247.764
Otros activos financieros corriente	1.138.115	111.119	1.026.996	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	20.951.548	17.764.421	673.063	500	2.513.564
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	28.355	15.416	12.939	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	5.027	-	5.027	-	-
Otros activos no financieros, corriente	385.560	385.560	-	-	-
Inventarios	22.020.346	18.696.074	-	-	3.324.272
Activos por impuestos, corrientes	876.179	262.862	-	-	613.317
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición	3	3	-	-	-
Otros activos financieros, no corrientes	14.907.270	-	14.907.270	-	-
Otros activos no financieros, no corrientes	1.928.164	-	-	-	1.928.164
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	38.518.768	18.307.642	20.211.126	-	-
Activos intangibles distintos de plusvalía	1.127.573	1.071.589	-	-	55.984
Plusvalía	351.221	351.221	-	-	-
Propiedades, planta y equipo	78.802.079	68.835.197	-	-	9.966.882
Activos por impuestos diferidos	3.140.467	1.585.560	-	-	1.554.907
<b>Total Activo en moneda extranjera</b>	<b>198.787.814</b>	<b>140.893.816</b>	<b>37.688.644</b>	<b>500</b>	<b>20.204.854</b>

El detalle de los pasivos en moneda nacional y extranjera al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

Clase de Pasivo en Moneda Nacional y Extranjera	Moneda	31.12.2019 M\$	1 a 90 días	91 días a 1 año	1 año a 5 años
<b>Clase de Pasivo:</b>					
Otros pasivos financieros corriente	CLP	17.448.271	-	17.448.793	-
Otros pasivos financieros corriente	USD	214.169	-	214.169	-
Otros pasivos financieros corriente	PEN	111.075	-	111.075	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	7.808.683	7.808.683	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	USD	1.631.262	1.631.262	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	384.961	384.961	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	1.602.725	1.602.725	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	CLP	217.653	217.653	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	USD	276.918	276.918	-	-
Pasivos por impuestos, corriente	CLP	283.922	283.922	-	-
Pasivos por impuestos, corriente	USD	2.458	2.458	-	-
Pasivos por impuestos, corriente	EUR	241	241	-	-
Pasivos por impuestos, corriente	PEN	10.855	10.855	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	1.367.683	-	1.367.683	-
Otros pasivos no financieros, corriente	CLP	3.938.899	3.938.899	-	-
Otros pasivos no financieros, corriente	PEN	44.301	44.301	-	-
Otros pasivos no financieros, no corriente	CLP	5.206.666	-	-	5.206.666
Otros pasivos no financieros, no corriente	USD	46.010	-	-	46.010
Otros pasivos no financieros, no corriente	PEN	25.357	-	-	25.357
Otras provisiones a largo plazo	CLP	78.843	-	-	78.843
Pasivos por impuestos diferidos	CLP	8.350.643	-	-	8.350.643
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	2.844.562	-	-	2.844.562
<b>Total Pasivo en moneda extranjera</b>		<b>51.896.157</b>	<b>16.202.878</b>	<b>19.141.720</b>	<b>16.552.081</b>

Clase de Pasivo en Moneda Nacional y Extranjera	Moneda	31.12.2018 M\$	1 a 90 días	91 días a 1 año	1 año a 5 años
<b>Clase de Pasivo:</b>					
Otros pasivos financieros corriente	CLP	1.803.495	-	1.803.495	-
Otros pasivos financieros corriente	USD	287.155	287.155	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	4.718.832	4.718.832	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	USD	2.383.606	2.383.606	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	55.836	55.836	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	951.981	951.981	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	CLP	35.913	35.913	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	USD	234.416	234.416	-	-
Pasivos por impuestos, corriente	CLP	1.678.464	1.678.464	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	1.158.496	-	1.158.496	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	PEN	42.962	-	42.962	-
Otros pasivos no financieros, corriente	CLP	5.735.841	5.735.841	-	-
Otros pasivos no financieros, corriente	USD	276.769	276.769	-	-
Otros pasivos no financieros , no corriente	CLP	6.720.431	-	-	6.720.431
Otros pasivos no financieros , no corriente	USD	681.203	-	-	681.203
Otras provisiones a largo plazo	CLP	158.033	-	-	158.033
Pasivos por impuestos diferidos	CLP	8.100.967	-	-	8.100.967
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	2.889.344	-	-	2.889.344
<b>Total Pasivo en moneda extranjera</b>		<b>37.913.744</b>	<b>16.358.813</b>	<b>3.004.953</b>	<b>18.549.978</b>

### Nota 33. Diferencia de Cambio

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

Diferencias de Cambio	Acumulado al	
	01.01.2019 31.12.2019 M\$	01.01.2018 31.12.2018 M\$
<b>Activos</b>	<b>1.177.253</b>	<b>2.121.753</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	(150.722)	110.286
Otros activos financieros	1.179.580	1.817.687
Deudores comerciales	127.185	176.659
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	21.715	(48.673)
Otros activos	(505)	65.794
<b>Pasivos</b>	<b>(254.248)</b>	<b>(241.020)</b>
Otros pasivos financieros	20.757	113.089
Acreedores comerciales	(275.005)	(354.109)
<b>Total</b>	<b>923.005</b>	<b>1.880.733</b>

### Nota 34. Utilidad Por Acción y Utilidad Líquida Distribuible

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

Ganancia (Pérdida) Básica por Acción	Acumulado al	
	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora M\$	16.702.774	16.677.938
Número de acciones	75.000.000	75.000.000
Ganancia (Pérdida) Básica por Acción (\$ por acción)	222,70	222,37

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 30% de la utilidad líquida (50% periodo 2018) distribuible de cada ejercicio.

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

Los dividendos pagados durante los años 2019 y 2018 fueron los siguientes:

Dividendo	Valor \$/Acción	Fecha de Pago
Dividendo N° 316	21,00	11.09.2019
Dividendo N° 315	40,00	15.05.2019
Dividendo N° 314	36,00	09.01.2019
Dividendo N° 313	36,00	12.09.2018
Dividendo N° 312	39,00	09.05.2018
Dividendo N° 311	30,00	10.01.2018

### 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:

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

La Sociedad y sus filiales han efectuado desembolsos según el siguiente detalle:

Sociedad a la que afecta el desembolso	Proyecto	Estado del Proyecto	Clasificación del desembolso	31.12.2019 M\$	31.12.2018 M\$
Cía. Industrial El Volcán S.A. Fibrocementos Volcán Ltda.	Silenciadores de Ruido	En Ejecución	Propiedad, Planta y Equipo	313.672	72.990
Cía. Industrial El Volcán S.A. Minera Lo Valdés Ltda. Fibrocementos Volcán Ltda.	Insonorización de salas y maquinarias	Terminado	Propiedad, Planta y Equipo	42.293	69.653
Cía. Industrial El Volcán S.A. Aislantes Volcán S.A.	Mejoras aguas lluvia	Terminado	Propiedad, Planta y Equipo	11.230	31.125
Cía. Industrial El Volcán S.A. Fibrocementos Volcán Ltda.	Derechos de emisión RCA	Terminado	Propiedad, Planta y Equipo	436.634	-
Cía. Industrial El Volcán S.A. Aislantes Volcán S.A. Fibrocementos Volcán Ltda. Minera Lo Valdés Ltda.	Control y verificación	En Ejecución	Gasto	13.369	13.763
Cía. Industrial El Volcán S.A. Aislantes Volcán S.A. Fibrocementos Volcán Ltda. Minera Lo Valdés Ltda.	Cuidado del entorno	En Ejecución	Gasto	34.946	40.020
Cía. Industrial El Volcán S.A. Aislantes Volcán S.A. Fibrocementos Volcán Ltda. Minera Lo Valdés Ltda.	Estudio y Gestión Ambiental	En Ejecución	Gasto	150.726	139.755
Cía. Industrial El Volcán S.A. Aislantes Volcán S.A. Fibrocementos Volcán Ltda. Minera Lo Valdés Ltda.	Limpieza y extracción de residuos	En Ejecución	Gasto	678.282	479.034
Cía. Industrial El Volcán S.A. Aislantes Volcán S.A. Fibrocementos Volcán Ltda. Minera Lo Valdés Ltda.	Mitigación ruido	En Ejecución	Gasto	6.203	5.994
Cía. Industrial El Volcán S.A. Aislantes Volcán S.A. Fibrocementos Volcán Ltda. Minera Lo Valdés Ltda.	Tratamiento de riles	En Ejecución	Gasto	80.222	92.121
<b>Totales</b>				<b>1.767.577</b>	<b>944.455</b>

### Nota 36. Garantías

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Compañía cuenta solamente con garantías recibidas que corresponden a boletas de garantías y cheques bajo custodia. En lo que respecta a garantías entregadas la Compañía no dispone de ellas.

### Nota 37. Cauciones

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no existen cauciones.

### Nota 38. Contingencias y Compromisos

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no existen contingencias y compromisos.

### **Nota 39. Juicios Significativos**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no existen juicios significativos.

### **Nota 40. Sanciones**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no existen sanciones.

### **Nota 41. Hechos Posteriores**

a) Con fecha 12 de febrero de 2020 Compañía industrial El Volcán S.A. (“Compañía”) realizó una colocación de bonos desmaterializados y al portador en el mercado local, con cargo a la línea inscrita en el Registro de Valores bajo el número 981.

La colocación correspondió a la Serie A por un monto de UF 2.000.000 (dos millones de unidades de fomento), con vencimiento a 10 años, y a una tasa de colocación de 1,83%.

Los fondos provenientes de la colocación se destinarán: (i) aproximadamente un 50% para la construcción de la planta de planchas yeso-cartón (Volcanita) en la comuna de Puente Alto, (ii) en aproximadamente un 20% para la ampliación de la planta de fibrocemento ubicada en la comuna de Lampa de la filial Fibrocementos Volcán Ltda., (iii) en aproximadamente un 10% al prepago de un crédito bancario a largo plazo de la filial Inversiones Volcán S.A., y (iv) el 20% restante para fines generales del Emisor y/o sus filiales.

b) Con fecha 24 de febrero se publicó la Ley N° 21.210 sobre modernización tributaria, que establece como régimen general, el sistema parcialmente integrado, bajo el cual se aplica una tasa de impuesto corporativo de 27% para todas las empresas (o grupo de ellas) que individualmente o en conjunto, generen ingresos superiores a 75.000 UF anualmente y establece un régimen integrado, pro-Pyme para las demás empresas. La reforma considera también, una norma transitoria que permite el aprovechamiento de una depreciación instantánea por el 50% de la inversión en propiedades, planta y equipo construidos o comprados a partir del 1° de octubre de 2019 y hasta el 31 de diciembre de 2021, y el 50% restante puede acogerse a la depreciación acelerada, la cual en caso de ser utilizada podría cambiar el saldo registrado como pasivo por impuesto a la renta y el activo por impuesto diferido asociado a propiedades, planta y equipo, disminuyendo su saldo, lo que podría generar una reclasificación entre las cuentas de balance y no un efecto en el resultado financiero. Adicionalmente, establece la eliminación gradual del pago provisional por utilidades absorbidas (PPUA), no existiendo a partir del año 2024 la posibilidad de recuperar el impuesto que tengan los dividendos percibidos por una sociedad que presente pérdida tributaria, y por lo tanto, se elimina la realización del activo por impuesto diferido asociado a la pérdida tributaria en la medida que la posibilidad de recuperación haya sido por la mecánica de la imputación de los dividendos.

Durante el período comprendido entre el 1 de enero de 2020 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.