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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
Correspondientes al período de nueve meses, terminados al
30 de septiembre de 2016 y 2015
y al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015

Miles de Pesos Chilenos

El presente documento incluye:

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

VOLCAN®
Experto en Soluciones Constructivas

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

Índice de los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Pág.

Estados Financieros

Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios, Clasificados – Activos ….. 3
Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios Clasificados – Pasivos y Patrimonio ……..... 4
Estados de Resultados Integrales Consolidados Intermedios de, por Función...…… 5
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados Intermedios ……..…. 7
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados Intermedios, Método Directo ……..…….. 8

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 1. Información General
1.1 Información corporativa ……..…….. 9
1.2 Gestión de capital …….. 10
Nota 2. Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios
a. Bases de preparación …….. 10
b. Nuevas normas e interpretaciones y enmiendas emitidas…..…… 11
c. Bases de consolidación……. 15
Nota 3. Políticas Contables Aplicadas
a. Propiedades, planta y equipo ……... 18
b. Activos intangibles distintos de plusvalía…… 19
c. Plusvalía comprada …….. 19
d. Deterioro del valor de activos no corrientes ……... 20
e. Activos y pasivos financieros ……. 20
f. Clasificación entre corriente y no corriente ……. 22
g. Existencias ……. 22
h. Activos no corrientes mantenidos para la venta ……. 23
i. Distribución de dividendos ……. 23
j. Información financiera por segmentos operativos …….. 23
k. Reconocimiento de ingresos y gastos ……. 24
l. Impuestos a las ganancias, activos y pasivos por impuestos diferidos ……. 25
m. Estado de flujos de efectivo ……..……..…. 25
n. Capital emitido ……..……..……..…… 26
ñ. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar…….. 26
o. Beneficio por acción …….. 26
p. Provisiones……..…….. 26
q. Beneficios a los empleados …….. 26
r. Arrendamientos …… 27
s. Medio ambiente …… 27
t. Gastos por seguros de bienes y servicios ……..…… 28

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

Índice de los Estados Financieros Consolidados Intermedios, continuación

Notas	**Pág.**
Nota 4. Gestión de riesgo financiero	28
Nota 5. Estimaciones y juicios contables significativos	33
Nota 6. Efectivo y equivalentes al efectivo	34
Nota 7. Otros activos financieros	36
Nota 8. Otros activos no financieros	39
Nota 9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	39
Nota 10. Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas	41
Nota 11. Información sobre partes relacionadas	42
Nota 12. Inventarios	45
Nota 13. Activos y pasivos por impuestos, corrientes	45
Nota 14. Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	48
Nota 15. Informaciones a revelar sobre inversiones en subsidiarias o filiales	48
Nota 16. Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación	49
Nota 17. Activos Intangibles distintos de plusvalía	51
Nota 18. Plusvalía	52
Nota 19. Propiedades, planta y equipo	53
Nota 20. Activos y pasivos por impuestos diferidos	55
Nota 21. Otros pasivos financieros	57
Nota 22. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	58
Nota 23. Provisiones y pasivos contingentes	59
Nota 24. Provisiones por beneficios a los empleados	60
Nota 25. Otros pasivos no financieros	62
Nota 26. Información financiera por segmentos	62
Nota 27. Patrimonio	68
Nota 28. Ingresos de actividades ordinarias	70
Nota 29. Otros gastos, por función	71
Nota 30. Otras ganancias (pérdidas)	71
Nota 31. Ingresos financieros, netos	72
Nota 32. Activos y pasivos en moneda extranjera	72
Nota 33. Diferencia de cambio	74
Nota 34. Utilidad por acción y utilidad líquida distribuible	75
Nota 35. Medio ambiente	75
Nota 36. Hechos posteriores	76

CÍA. INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios, Clasificados
Al 30 de septiembre de 2016 (no auditado) y 31 de diciembre de 2015 (auditado)
(En miles de pesos – M$)

	Nota	30.09.2016	31.12.2015
Activos		**M$**	**M$**
Activos corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	9.698.151	7.228.253
Otros activos financieros, corriente	7	3.629.610	944.318
Otros activos no financieros, corriente	8	724.009	641.909
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	9	21.141.743	18.934.180
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	10	142	48.089
Inventarios	12	17.438.160	18.673.357
Activos por impuestos corrientes	13	2.571.052	1.026.857
Total de activos corrientes distintos de los activos clasificados como mantenidos para la venta o mantenidos para distribuir a los propietarios		55.202.867	47.496.963
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	14	3	3
Activos corrientes, totales		**55.202.870**	**47.496.966**
Activos, no corrientes			
Otros activos financieros, no corriente	7	14.685.916	18.214.453
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	10	9.612	9.989
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	21.476.788	18.782.859
Activos intangibles distintos de plusvalía	17	676.522	669.774
Plusvalía	18	351.221	351.221
Propiedades, planta y equipo	19	79.716.395	82.121.764
Activos por impuestos diferidos	20	2.555.490	2.289.184
Activos no corrientes, totales		**119.471.944**	**122.439.244**
Total de activos		**174.674.814**	**169.936.210**

CÍA. INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios, Clasificados
Al 30 de septiembre de 2016 (no auditado) y 31 de diciembre de 2015 (auditado)
(En miles de pesos – M$)

	Nota	30.09.2016	31.12.2015
Pasivos y patrimonio		**M$**	**M$**
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corriente	21	1.917.222	2.722.329
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	22	8.209.406	9.070.598
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	10	67.847	371.467
Pasivos por impuestos corrientes	13	46.865	342.053
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	24	1.795.638	905.283
Otros pasivos no financieros, corriente	25	3.575.752	3.604.065
Pasivos corrientes, totales		**15.612.730**	**17.015.795**
Pasivo, no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corriente	21	2.044.990	3.443.164
Otras provisiones a largo plazo		72.443	-
Pasivos por impuestos diferidos	20	8.099.008	8.061.338
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	24	2.143.406	1.846.575
Pasivos no corrientes, totales		**12.359.847**	**13.351.077**
Total de pasivos		**27.972.577**	**30.366.872**
Patrimonio			
Capital emitido	27	1.053.141	1.053.141
Ganancias acumuladas	27	152.897.739	147.556.788
Otras reservas	27	(7.292.978)	(9.080.448)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**146.657.902**	**139.529.481**
Participaciones no controladoras		44.335	39.857
Patrimonio total		**146.702.237**	**139.569.338**
Total de pasivos y patrimonio		**174.674.814**	**169.936.210**

CÍA. INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Estados de Resultados Integrales Consolidados Intermedios, por Función
Por los períodos terminados de nueve meses al 30 de septiembre de 2016 y 2015 (no auditados)
(En miles de pesos – M$)

Estado de Resultados, por Función	Nota	Acumulado 01.01.2016 30.09.2016 M$	Acumulado 01.01.2015 30.09.2015 M$	Trimestre 01.07.2016 30.09.2016 M$	Trimestre 01.07.2015 30.09.2015 M$
Estado de Resultados					
Ingresos de actividades ordinarias	28	77.833.254	73.730.230	24.672.178	22.602.364
Costo de ventas		(48.962.204)	(47.035.396)	(15.338.144)	(14.803.227)
Ganancia Bruta		*28.871.050*	*26.694.834*	*9.334.034*	*7.799.137*
Costos de distribución		(7.756.045)	(6.901.771)	(2.613.465)	(2.369.067)
Gasto de administración		(9.352.906)	(8.785.474)	(3.277.888)	(3.061.262)
Otros gastos, por función	29	(127.416)	(78.438)	(47.522)	(21.050)
Otros ganancias (pérdidas)	30	154.575	108.767	(85.503)	(93.682)
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales		**11.789.258**	**11.037.918**	**3.309.656**	**2.254.076**
Ingresos financieros	31	776.351	720.479	287.629	267.452
Costos financieros	31	(127.844)	(201.508)	(38.683)	(73.251)
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizados utilizando el método de la participación	16	602.420	1.000.843	397.415	303.797
Diferencias de cambio	33	(1.107.952)	2.445.120	(90.103)	1.937.362
Resultados por unidades de reajuste		110.520	130.420	32.196	64.396
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		**12.042.753**	**15.133.272**	**3.898.110**	**4.753.832**
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	13	(1.286.082)	(4.372.819)	(677.695)	(1.600.099)
Ganancia (pérdida) procedentes de operaciones continuadas		**10.756.671**	**10.760.453**	**3.220.415**	**3.153.733**
Ganancia (pérdida)		**10.756.671**	**10.760.453**	**3.220.415**	**3.153.733**
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora		10.752.181	10.756.130	3.219.140	3.152.552
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		4.490	4.323	1.275	1.181
Ganancia (Pérdida)		**10.756.671**	**10.760.453**	**3.220.415**	**3.153.733**
Ganancias por acción					
Ganancias por acción básica					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas $/acción	34	143,36	143,42	42,92	42,03
Ganancias por acción diluida					
Ganancia (pérdida) por acción diluida en operaciones continuadas $/acción	34	143.36	143,42	42,92	42,03

CÍA. INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Estados de Resultados Integrales Consolidados Intermedios, por Función
Por los períodos terminados de nueve meses al 30 de septiembre de 2016 y 2015 (no auditados)
(En miles de pesos – M$)

Estado del Resultado Integral	Acumulado 01.01.2016 30.09.2016 M$	Acumulado 01.01.2015 30.09.2015 M$	Trimestre 01.07.2016 30.09.2016 M$	Trimestre 01.07.2015 30.09.2015 M$
Ganancia (pérdida)	**10.756.671**	**10.760.453**	**3.220.415**	**3.153.733**
Otro Resultado Integral				
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuesto				
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(236.637)	(78.088)	(33.933)	(42.655)
Otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio, antes de impuesto	**(236.637)**	**(78.088)**	**(33.933)**	**(42.655)**
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuesto				
Ajustes por Conversión	1.080.811	(4.212.136)	(512.377)	(2.287.356)
Ajustes por Cobertura de flujo de efectivo	561.653	-	(21.325)	-
Ajustes de Asociadas	317.739	229.368	5.589	74.620
Otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio, antes de impuesto	**1.960.203**	**(3.982.768)**	**(528.113)**	**(2.212.736)**
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período				
Impuesto a las Ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otros resultados integrales	63.892	21.084	9.162	11.517
Impuestos a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio	**63.892**	**21.084**	**9.162**	**11.517**
Otro resultado integral, total	**1.787.458**	**(4.039.772)**	**(552.884)**	**(2.243.874)**
Resultado integral, total	**12.544.129**	**6.720.681**	**2.667.531**	**909.859**
Resultado integral atribuibles a				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	12.539.651	6.716.363	2.666.256	908.678
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	4.478	4.318	1.275	1.181
Resultado integral, total	**12.544.129**	**6.720.681**	**2.667.531**	**909.859**

CÍA. INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados Intermedios
Al 30 de septiembre de 2016 y 2015 (no auditados) y 31 de diciembre 2015 (auditado)
(En miles de pesos – M$)

	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Por el ejercicio terminado al 30 de septiembre de 2016										
Patrimonio previamente reportado 01.01.2016	1.053.141	(6.690.872)	(1.508.821)	(1.079.625)	198.870	(9.080.448)	147.556.788	139.529.481	39.857	139.569.338
Saldo Inicial Reexpresado	*1.053.141*	*(6.690.872)*	*(1.508.821)*	*(1.079.625)*	*198.870*	*(9.080.448)*	*147.556.788*	*139.529.481*	*39.857*	*139.569.338*
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							10.752.181	10.752.181	4.490	10.756.671
Otro resultado integral		1.080.811	561.653	(172.733)	317.739	1.787.470		1.787.470	(12)	1.787.458
Resultado integral								*12.539.651*	*4.478*	*12.544.129*
Dividendos							(5.376.966)	(5.376.085)		(5.376.085)
Disminución por otras distribuciones a los propietarios							(35.145)	(35.145)		(35.145)
Total de cambios en patrimonio	**-**	**1.080.811**	**561.653**	**(172.733)**	**317.739**	**1.787.470**	**5.340.951**	**7.128.421**	**4.478**	**7.132.899**
Saldo final período actual al 30.09.2016 (no auditado)	**1.053.141**	**(5.610.061)**	**(947.168)**	**(1.252.358)**	**516.609**	**(7.292.978)**	**152.897.739**	**146.657.902**	**44.335**	**146.702.237**
Por el ejercicio terminado al 30 de septiembre de 2015										
Patrimonio previamente reportado 01.01.2015	1.053.141	(2.169.410)	-	(1.022.630)	(428.368)	(3.620.408)	141.469.574	138.902.307	33.853	138.936.160
Saldo Inicial Reexpresado	*1.053.141*	*(2.169.410)*	-	*(1.022.630)*	*(428.368)*	*(3.620.408)*	*141.469.574*	*138.902.307*	*33.853*	*138.936.160*
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							10.756.130	10.756.130	4.323	10.760.453
Otro resultado integral		(4.212.136)	-	(56.999)	229.368	(4.039.767)		(4.039.767)	(5)	(4.039.772)
Resultado integral								*6.716.363*	*4.318*	*6.720.681*
Dividendos							(5.378.063)	(5.378.063)		(6.378.063)
Disminución por otras distribuciones a los propietarios							(27.649)	(27.649)		(27.649)
Total de cambios en patrimonio	**-**	**(4.212.136)**	**-**	**(56.999)**	**229.368**	**(4.039.767)**	**5.350.418**	**1.310.651**	**4.318**	**1.314.969**
Saldo final período actual al 30.09.2015 (no auditado)	**1.053.141**	**(6.381.546)**	**-**	**(1.079.629)**	**(199.000)**	**(7.660.175)**	**146.819.992**	**140.212.958**	**38.171**	**140.251.129**
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015										
Patrimonio previamente reportado 01.01.2015	1.053.141	(2.169.410)	-	(1.022.630)	(428.368)	(3.620.408)	141.469.574	138.902.307	33.853	138.936.160
Saldo Inicial Reexpresado	*1.053.141*	*(2.169.410)*	-	*(1.022.630)*	*(428.368)*	*(3.620.408)*	*141.469.574*	*138.902.307*	*33.853*	*138.936.160*
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							12.229.718	12.229.718	6.012	12.235.730
Otro resultado integral		(4.521.462)	(1.508.821)	(56.995)	627.238	(5.460.040)		(5.460.040)	(8)	(5.460.048)
Resultado integral								*6.769.678*	*6.004*	*6.775.682*
Dividendos							(6.114.855)	(6.114.855)		(6.114.855)
Disminución por otras distribuciones a los propietarios							(27.649)	(27.649)		(27.649)
Total de cambios en patrimonio	**-**	**(4.521.462)**	**(1.508.821)**	**(56.995)**	**627.238**	**(5.460.040)**	**6.087.214**	**627.174**	**6.004**	**633.178**
Saldo final período actual al 31.12.2015 (auditado)	**1.053.141**	**(6.690.872)**	**(1.508.821)**	**(1.079.625)**	**198.870**	**(9.080.448)**	**147.556.788**	**139.529.481**	**39.857**	**139.569.338**

CÍA. INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados Intermedios, Método Directo
Por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015 (no auditados)
(En miles de pesos – M$)

Estado de Flujo de Efectivo	30.09.2016 M$	30.09.2015 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	86.818.107	86.300.231
Otros cobros por actividades de operación	2.166	-
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(58.201.831)	(60.397.678)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(9.435.080)	(8.926.307)
Otros pagos por actividades de operación	(4.279.672)	(3.535.985)
Intereses pagados	(20.490)	(22.053)
Intereses recibidos	767.125	658.065
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(3.562.129)	(3.220.289)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.069.116)	(564.243)
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	**11.019.080**	**10.291.741**
Flujos de Efectivo Procedentes de (utilizados en) Actividades de Inversión		
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	497.333	5.408.760
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(685.863)	(5.907.165)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	-	24.700
Compras de propiedades, plantas y equipos	(3.377.389)	(3.114.924)
Dividendos recibidos	288.428	1.283.489
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión	**(3.277.491)**	**(2.305.140)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Dividendos pagados	(5.240.428)	(7.028.968)
Flujos de efectivo netos de actividades de financiación	**(5.240.428)**	**(7.028.968)**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	**2.501.161**	**957.633**
Efectos en la Variación en la Tasa de Cambio Sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo		
Efectos en la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(31.263)	96.559
Incremento (disminución) neto de efectivo y Equivalentes al Efectivo	**2.469.898**	**1.054.192**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	**7.228.253**	**6.995.042**
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	**9.698.151**	**8.049.234**

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

NOTA 1. INFORMACION GENERAL

1.1 Información Corporativa

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

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

A la fecha de cierre de estos estados financieros consolidados intermedios, el Grupo está conformado por siete sociedades filiales y tres sociedades asociadas. El Grupo ha consolidado todas aquellas sociedades en las cuales posee el control de la operación en sus negocios. Los principios aplicados en la elaboración de los estados financieros consolidados intermedios del Grupo, así como las bases de consolidación se detallan en la Nota Nº 2.

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

- Planchas de yeso-cartón Volcanita®
- Lana mineral Aislán®
- Lana de vidrio AislanGlass®
- Yesos calcinados Súper® y Express®
- Masilla base y compuesto para juntas Volcán®
- Placas y tinglados Fibrocementos Volcán®
- Cielos modulares Casoprano®, Volcacel® y CieloGlass®
- Tejas asfálticas CertainTeed®
- Fieltros 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 30 de septiembre de 2016, la Compañía es controlada por el Grupo Matte a través de participaciones accionarias en Compañía Industrial El Volcán S.A., que poseen entidades jurídicas y personas naturales, pertenecientes al Grupo Empresarial (ver Nota 11). La Compañía cuenta con 238 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 30 de septiembre de 2016 alcanza a 785 trabajadores, distribuidos en 14 gerentes y ejecutivos, 259 empleados en administración y 512 en producción (diciembre de 2015; 808 trabajadores).

El promedio de trabajadores al 30 de septiembre de 2016 y 2015 fue de 802 y 807, respectivamente.

1.2 Gestión de Capital

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

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

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

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

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

a) Bases de preparación

Los estados financieros intermedios al 30 de septiembre de 2016, han sido preparados de acuerdo con NIC 34, *Información Financiera Intermedia*, incorporada en 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 7 de septiembre de 2016.

La Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014, en virtud de sus atribuciones, emitió Oficio Circular (OC) N° 856 el cual estableció una excepción, de carácter obligatorio y por única vez, al marco de preparación y presentación de información financiera que el organismo regulador ha definido como las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Dicho OC instruyó a las entidades fiscalizadas, que: "las diferencias en activos y pasivos por concepto de Impuestos Diferidos que se produjeran como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, debieron contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.", cambiando, en consecuencia, el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta la fecha anterior a la emisión de dicho OC, dado que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requieren ser adoptadas de manera integral, explícita y sin reservas. Considerando que los estados financieros intermedios al 30 de septiembre de 2016, ya no reconocerán ninguno de los efectos de este OC, tales estados financieros intermedios se presentan de acuerdo con NIC 34, *Información Financiera Intermedia*.

En la re-adopción de las NIIF al 1 de enero de 2016, la Sociedad ha aplicado estas normas como si nunca hubiera dejado de aplicarlas, de acuerdo a la opción establecida en el párrafo 4A de la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera". Esta re-adopción de las NIIF no implicó realizar ajustes al estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015, originalmente emitidos.

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

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

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

b) Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas

b.1 Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2016

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

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

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
NIC 16 Propiedad, planta y equipo y NIC 41 Agricultura Esta enmienda modifica la información financiera en relación a las “plantas portadoras”, como vides, árboles de caucho y palma de aceite. La enmienda define el concepto de “planta portadora” y establece que las mismas deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que se entiende que su funcionamiento es similar al de fabricación. En consecuencia, se incluyen dentro del alcance de la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Los productos que crecen en las plantas portadoras se mantendrá dentro del alcance de la NIC 41. Su aplicación anticipada es permitida.	01/01/2016
NIC 27 Estados financieros separados Esta modificación permite a las entidades utilizar el método de la participación en el reconocimiento de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Su aplicación anticipada es permitida.	01/01/2016
NIC 1 Presentación de estados financieros La enmienda clarifica la guía de aplicación de la NIC 1 sobre materialidad y agregación, presentación de subtotales, estructura de los estados financieros y divulgación de las políticas contables. Las modificaciones forman parte de la Iniciativa sobre Divulgaciones del IASB. Se permite su adopción anticipada.	01/01/2016
NIIF 10 Estados financieros consolidados, NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos La enmienda clarifica sobre la aplicación de la excepción de consolidación para entidades de inversión y sus subsidiarias. La enmienda a NIIF 10 clarifica sobre la excepción de consolidación que está disponible para entidades en estructuras de grupo que incluyen entidades de inversión. La enmienda a NIC 28 permite, a una entidad que no es una entidad de inversión, pero tiene una participación en una asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, una opción de política contable en la aplicación del método de la participación. La entidad puede optar por mantener la medición del valor razonable aplicado por la asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, o en su lugar, realizar una consolidación a nivel de la entidad de inversión (asociada o negocio conjunto). La aplicación anticipada es permitida.	01/01/2016
NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y Operaciones interrumpidas La enmienda aclara que, cuando un activo (o grupo para disposición) se reclasifica de “mantenidos para la venta "a" mantenidos para su distribución ", o viceversa, esto no constituye una modificación de un plan de venta o distribución, y no tiene que ser contabilizado como tal. Esto significa que el activo (o grupo para disposición) no necesita ser reinstalado en los estados financieros como si nunca hubiera sido clasificado como "mantenidos para la venta" o "mantenidos para distribuir ', simplemente porque las condiciones de disposición han cambiado. La enmienda también rectifica una omisión en la norma explicando que la guía sobre los cambios en un plan de venta se debe aplicar a un activo (o grupo para disposición) que deja de estar mantenido para la distribución, pero que no se reclasifica como "mantenido para la venta”	01/01/2016
NIC 27, Estados Financieros Separados, NIIF 10, Estados Financieros Consolidados y NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades. En Octubre de 2012, IASB emitió el documento “Entidades de Inversión”, que entrega una exención de consolidación de subsidiarias bajo NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, para entidades que reúnen la definición de “Entidad de Inversión”. El comité recomendó a IASB administrar los tópicos en un proyecto de alcance limitado y en marzo de 2014, IASB agregó formalmente el proyecto a su programa de trabajo. El borrador de discusión fue publicado en junio de 2014, siendo expuesto para comentarios hasta el 15 de septiembre de 2014. Los cambios clarifican los siguientes aspectos: Excepción de preparar Estados Financieros Consolidados; Aplicación del método del patrimonio por parte de un inversionista que no es una entidad de inversión a una inversión que es entidad de inversión; y Revelaciones requeridas	01/01/2016

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar Hay dos modificaciones de la NIIF 7; 1) Contratos de servicio: Si una entidad transfiere un activo financiero a un tercero en condiciones que permiten que el cedente de baja el activo, la NIIF 7 requiere la revelación de cualquier tipo de implicación continuada que la entidad aún pueda tener en los activos transferidos. NIIF 7 proporciona orientación sobre lo que se entiende por implicación continuada en este contexto. La enmienda es prospectiva con la opción de aplicarla de forma retroactiva. Esto afecta también a NIIF 1 para dar la misma opción a quienes aplican NIIF por primera vez. 2) Estados financieros interinos: La enmienda aclara que la divulgación adicional requerida por las modificaciones de la NIIF 7, "Compensación de activos financieros y pasivos financieros" no se requiere específicamente para todos los períodos intermedios, a menos que sea requerido por la NIC 34. La modificación es retroactiva	01/01/2016
NIC 19 Beneficios a los empleados La enmienda aclara que, para determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo, lo importante es la moneda en que están denominados los pasivos, y no el país donde se generan. La evaluación de si existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad se basa en los bonos corporativos en esa moneda, no en bonos corporativos en un país en particular. Del mismo modo, donde no existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar los bonos del gobierno en la moneda correspondiente. La modificación es retroactiva pero limitada al comienzo del primer periodo presentado.	01/01/2016
NIC 34 Información financiera intermedia La enmienda aclara qué se entiende por la referencia en la norma a "información divulgada en otra parte de la información financiera intermedia". La nueva enmienda modifica la NIC 34 para requerir una referencia cruzada de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información. La modificación es retroactiva.	01/01/2016

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

Normas e interpretaciones	Para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 9 Instrumentos financieros El IASB ha publicado la versión completa de la NIIF 9, que sustituye la guía de aplicación de la NIC 39. Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de NIIF 9 había sido ya publicada en noviembre 2013. Su adopción anticipada es permitida.	01/01/2018

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

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
NIC 7 Estado de flujos de efectivo Requiere que una entidad revele información que permita a los usuarios de los Estados Financieros evaluar los cambios en las obligaciones derivadas de las actividades de financiación, incluyendo tanto, los cambios derivados de los flujos de efectivo y los cambios que no son en efectivo. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017 y su adopción anticipada es permitida.	01/01/2017
NIC 12 Impuesto a las ganancias Aclara como registrar los activos por impuestos diferidos correspondientes a los instrumentos de deuda medidos al valor razonable. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017 y su adopción anticipada es permitida.	01/01/2017
NIIF 10 Estados financieros consolidados, NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria. La fecha de aplicación obligatoria de estas modificaciones está por determinar debido a que el IASB planea una investigación profunda que pueda resultar en una simplificación de contabilidad de asociadas y negocios conjuntos. Se permite la adopción inmediata.	Por Determinar

Enmiendas y Mejoras	Para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 2, Pagos Basados en Acciones: Aclaración de contabilización de ciertos tipos de transacciones de pagos basados en acciones. Las modificaciones que fueron desarrolladas a través del Comité de Interpretaciones de IFRS entregan requerimientos sobre la contabilización para: a) Los efectos de las condiciones de irrevocabilidad y de no irrevocabilidad sobre la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo; b) Las transacciones con pagos basados en acciones con una cláusula de liquidación neta para obligaciones de retención de impuestos; c) Una modificación en los términos y condiciones de un pago basado en acciones que cambia la clasificación de la transacción desde liquidada en efectivo hacia liquidada con instrumentos de patrimonio. El 20 de junio de 2016, se emitió esta modificación que requiere aplicación para los períodos anuales que comienzan en o después del 01 de enero de 2018. Se permite la adopción anticipada.	01/01/2018
Modificación a NIIF 15, Ingresos de Contratos con Clientes: Clarifica requerimientos y otorga liberación adicional de transición para empresas que implementa la nueva norma. Estas modificaciones se emitieron el 12 de abril de 2016 y no cambian los principios subyacentes en la Norma NIIF 15, Ingresos de Contratos con Clientes, pero clarifican la forma en que dichos principios han de ser aplicados. Surgen como resultado de discusiones del Grupo de Recursos de Transición (TRG por su sigla en inglés). Las modificaciones clarifican cómo: a) Identificar una obligación de desempeño (el compromiso de transferir un bien o servicio a un cliente) en un contrato; b) Determinar si una empresa es principal (el proveedor de un bien o servicio) o un agente (responsable del acuerdo por los bienes o servicios proporcionados); y c) Determinar si el ingreso por otorgamiento de una licencia debiera reconocerse en un momento del tiempo o a lo largo de un período. Además de las clarificaciones las modificaciones incluyen dos liberaciones adicionales para reducir el costo y la complejidad al aplicar esta norma por primera vez.	01/01/2018

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

c) Bases de consolidación

c.1) Entidades Filiales

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

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

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

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

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

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

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

RUT	Sociedad	% Participación al 30.09.2016			% Participación al 31.12.2015		
		Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
77.524.300 - 7	Fibrocementos Volcán Ltda.	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000
78.325.650 – 9	Transportes Yeso Ltda.	99,9900	0,0000	99,9900	99,9900	0,0000	99,9900
84.707.300 – 4	Minera Lo Valdés Ltda.	99,9900	0,0099	99,9999	99,9900	0,0099	99,9999
96.848.750 – 7	Aislantes Volcán S.A.	98,0000	1,9998	99,9998	98,0000	1,9998	99,9998
96.977.430 – 5	Inversiones Volcán S.A.	99,9998	0,0001	99,9999	99,9998	0,0001	99,9999
OE	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C.	99,9000	0,0999	99,9999	99,9000	0,0999	99,9999
OE	Fibrocementos del Perú S.A.C.	0,1000	99,9000	99,9999	0,1000	99,9000	99,9999

c.2) Entidades Asociadas

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

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

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

c.3) Transacciones y participaciones no controladoras

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

En el caso de adquisiciones de participaciones no controladoras, la diferencia entre cualquier retribución pagada y la correspondiente participación en el valor en libros de los activos netos adquiridos, se reconoce en el patrimonio. Los

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

c.4) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

Transacciones y Saldos

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

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

Tipos de cambio de moneda extranjera

Los tipos de cambio utilizados en los procesos contables, respecto al peso chileno, al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 son los siguientes valores:

Moneda		30.09.2016		31.12.2015	
		Cierre	Promedio Acumulado	Cierre	Promedio Acumulado
Dólar estadounidense	USD	658,02	680,67	710,16	654,07
Euro	EUR	738,77	759,48	774,61	725,98
Nuevo sol peruano	PEN	193,36	202,10	208,26	205,40
Peso argentino	ARS	43,17	46,99	54,75	71,08
Peso colombiano	COP	0,23	0,22	0,23	0,24
Real brasileño	BRL	203,50	192,20	175,85	198,68

La base de conversión para los activos y pasivos pactados en Unidades de Fomento al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

		30.09.2016	31.12.2015
Unidad de Fomento	UF	26.224,30	25.629,09

NOTA 3. POLITICAS CONTABLES APLICADAS

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

a) Propiedades, Planta y Equipos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Activos Intangibles distintos de Plusvalía

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

b.1) Derechos de agua

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

b.2) Derechos de emisión

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

b.3) Marcas comerciales

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

b.4) Licencias y Software

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

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

c) Plusvalía comprada

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

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

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

d) Deterioro del valor de activos no corrientes

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

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

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

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

e) Activos y pasivos financieros

e.1) Activos financieros no derivados

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

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

- Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

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

- Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

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

- Activos financieros disponibles para la venta

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

e.2) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

e.3) Pasivos financieros no derivados

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

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

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

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

e.4) Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura

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

La Compañía documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo diversas

operaciones de cobertura. La Compañía también documenta su evaluación, tanto al inicio como al cierre de cada ejercicio, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

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

Cobertura de flujos de efectivo

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

Las coberturas son documentadas y testeadas para medir su efectividad.

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

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

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

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

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

f) Clasificación entre corriente y no corriente

En el estado de situación financiera consolidado intermedio adjunto, los activos y pasivos financieros se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes los de vencimiento superior a dicho período.

En caso que existiesen obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, se clasifican como pasivos no corrientes.

g) Existencias

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

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

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

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

h) Activos no corrientes mantenidos para la venta

Estos activos sujetos a enajenación se valorizan al menor valor entre el valor libros y el valor estimado de venta deducidos los costos necesarios de llevarla a cabo, y dejan de amortizarse desde el momento en que son clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta.

Se incluyen en activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta, los cuales corresponden a participación en sociedades no cotizadas, cuyo valor de mercado no es posible determinarlo de forma fiable, por lo que, se valoran por su costo de adquisición. Las variaciones del valor razonable se registran con cargo o abono a una Reserva del Patrimonio Neto denominada "Activos financieros disponibles para la venta", hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, momento en el que el monto acumulado en este rubro referente a dichas inversiones es imputado íntegramente en el estado de resultados. En caso de que el valor razonable sea inferior al costo de adquisición, si existe una evidencia objetiva de que el activo ha sufrido un deterioro que no pueda considerarse temporal, la diferencia se registra directamente en el estado de resultados.

i) Distribución de dividendos

De acuerdo a lo estipulado en el artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile, salvo acuerdo diferente adoptado en la Junta de Accionistas de la Compañía, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deben distribuir anualmente como dividendo a sus accionistas a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, a excepción de cuando se deba absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

La Sociedad ha procedido a registrar la obligación equivalente al 50% de la utilidad del ejercicio sobre base devengada, neta de dividendos provisorios que se hubieren acordado a la fecha de cierre, correspondiente a la política de dividendos acordada por la Junta General de Accionistas.

La provisión determinada se registra bajo el rubro Otros Pasivos no Financieros Corrientes.

j) Información financiera por segmentos operativos

NIIF 8 exige que las entidades adopten "el enfoque de la Administración" al revelar información sobre el resultado de sus segmentos operativos. En general, esta es la información que la Administración utiliza internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y decidir cómo asignar los recursos a los mismos.

Cía. Industrial El Volcán S.A., presenta la información por segmentos (que corresponde a las áreas de negocio) en función de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisión, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones y en función de la diferenciación de productos.

Los Segmentos así determinados correspondientes a las áreas de negocio son los siguientes:

Yesos
Aislantes
Fibrocementos

La información sobre costos y gastos de áreas distintas a los segmentos señalados, relacionada principalmente con servicios de administración (Finanzas, Abastecimiento, Contabilidad, Tecnología de la Información, Recursos Humanos, etc.) son traspasados a los segmentos operacionales.

k) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

k.1) Ventas de bienes

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

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

En el caso de ventas de exportación, la estructura de reconocimiento de ingreso se basa en la agrupación de los Incoterms: DDP (Delivered Dutty Paid), CIF (Cost, Insurance & Freight), CFR (Cost & Freight) y FOB (Free on Board), siendo las reglas oficiales para la interpretación de términos comerciales emitidos por la Cámara de Comercio Internacional.

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

k.2) Ingresos por servicios

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

k.3) Ingresos por intereses

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

k.4) Ingresos por dividendos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

m) Estado de flujos de efectivo

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

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo y de otros medios equivalentes; entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

• Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o de financiamiento.

• Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

• Actividades de financiación: actividades que producen cambios en la cifra y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

n) Capital emitido

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

ñ) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

o) Beneficio por acción

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

Durante el período al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Grupo no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia por acción diluida diferente del beneficio básico por acción.

p) Provisiones

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

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

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

q) Beneficios a los empleados

q.1) Vacaciones del personal

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

q.2) Beneficios de corto plazo

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

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

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

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

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

r) Arrendamientos

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

El Grupo arrienda determinados bienes en que tiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de la propiedad, motivo por el cual los clasifica como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, el menor de los dos.
Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras para conseguir una tasa de interés constante sobre el saldo pendiente de la deuda. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en "Otros pasivos financieros". El elemento de interés del costo financiero se carga en el estado consolidado de resultados durante el período de arrendamiento de forma que se obtenga una tasa periódica constante de interés sobre el saldo restante del pasivo para cada ejercicio. El bien adquirido, en régimen de arrendamiento financiero, se deprecia durante su vida útil y se incluye en propiedades, planta y equipos.

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

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

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

s) Medio ambiente

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

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

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

- Desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos que mejoran las condiciones medioambientales.

- Desembolsos relacionados a la verificación y control de ordenanzas y leyes relativas a procesos e instalaciones industriales.
- Otros desembolsos que afecten el medioambiente.

t) Gastos por seguros de bienes y servicios

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

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

NOTA 4. GESTION DE RIESGO FINANCIERO

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

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

4.1 Factores de Riesgo de mercado

4.1.1 Riesgo Cambiario

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

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

Las exportaciones en moneda extranjera representan un 0,4% del total de ingresos por venta y los costos por insumos en moneda extranjera un monto similar. De los insumos adquiridos, más de un 50% del total se encuentran indexados al dólar. Los insumos que la Compañía debe importar para su producción son pagados parcialmente con recursos de las exportaciones y con los intereses en dólar generados por los cupones que semestralmente pagan los instrumentos financieros.

La composición por moneda de los rubros deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

Composición de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:

Composición de la Deuda	30.09.2016 M$	%	31.12.2015 M$	%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar – corriente				
Deuda en CLP	17.168.403	81,2%	15.476.246	81,5%
Deuda en USD	395.568	1,9%	384.663	2,0%
Deuda en PEN	3.533.183	16,7%	3.012.747	15,9%
Deuda en EUR	44.589	0,2%	60.524	0,3%
Sub Total	**21.141.743**		**18.934.180**	
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas – corriente				
Deuda en CLP	142	0,0%	1.656	0,0%
Deuda en EUR	-	0,0%	46.433	0,2%
Sub Total	**142**		**48.089**	
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas – no corriente				
Deuda en USD	9.612	0,0%	9.989	0,1%
Sub Total	**9.612**		**9.989**	
Total	**21.151.497**	100,0%	**18.992.258**	100,0%

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

Composición en Moneda Nacional y Extranjera	30.09.2016 M$	%	31.12.2015 M$	%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar				
En moneda nacional CLP	5.670.384	68,5%	7.067.739	74,8%
En moneda extranjera USD	1.052.947	12,7%	1.086.362	11,5%
En moneda extranjera EUR	79.257	1,0%	34.403	0,4%
En moneda extranjera PEN	1.406.818	17,0%	882.094	9,3%
Sub Total	**8.209.406**		**9.070.598**	
Otras cuentas por pagar a entidades relacionadas				
En moneda nacional CLP	67.847	0,8%	316.638	3,4%
En moneda extranjera USD	-	0,0%	54.829	0,6%
Sub Total	**67.847**		**371.467**	
Total	**8.277.253**	100,0%	**9.442.065**	100,0%

Volcán tiene inversiones en plantas del mismo rubro en Brasil, Colombia y Perú. Estos países han pasado por períodos de inestabilidad política y económica durante las recientes décadas, períodos en los cuales los gobiernos han intervenido en aspectos empresariales y financieros con efectos sobre los inversionistas extranjeros y empresas. No es posible sostener que estas situaciones no podrían volver a repetirse en el futuro y afectar, en consecuencia, adversamente las operaciones de la Compañía en dichos países. Las inversiones en el extranjero representan el 19,5% del total del activo y un -2,9% del resultado del período (19,4% y -10,4% respectivamente para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015).

Considerando el conjunto de activos y pasivos financieros, Volcán tiene una posición activa en relación a otras monedas distintas al peso (más activos que pasivos denominados en otras monedas distintas al peso), por un monto de M$ 25.194.461 al 30 de septiembre de 2016. Si el conjunto de tipos de cambio (mayoritariamente dólar norteamericano) se apreciará o depreciará en un 10%, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad sería una pérdida o una ganancia de M$ 1.914.779 después de impuestos, respectivamente. Adicionalmente, al considerar el efecto cambiario sobre las inversiones en asociadas, el efecto total sobre los resultados integrales ascendería a M$ 3.547.015 como pérdida o ganancia.

4.1.2 Tasas de Interés

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

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

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

4.2 Riesgo de Crédito

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

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

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

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

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

La Compañía debe informar la ocurrencia de un impago dentro de los 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 de renta fija en moneda dólar, se realizan en fondos mutuos, depósitos a plazo, bonos corporativos y bancarios, éstos últimos emitidos por empresas y bancos chilenos en el exterior.

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

Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre 2015 los vencimientos de los pasivos financieros basados en flujos contractuales no descontados, se presentan a continuación:

Al 30 de septiembre de 2016	Vencimiento		
	Hasta 1 año	Más de 1 hasta 2 años	Total
Obligaciones entidades Financieras	1.384.898	1.276.253	2.661.151
Pasivos de cobertura	681.855	842.380	1.524.235
Obligaciones con terceros	8.117.572	159.681	8.277.253
Total	**10.184.325**	**2.278.314**	**12.462.639**

Al 31 de diciembre de 2015	Vencimiento		
	Hasta 1 año	Más de 1 hasta 2 años	Total
Obligaciones entidades Financieras	1.491.566	2.120.336	3.611.902
Pasivos de cobertura	1.430.164	1.472.435	2.902.599
Obligaciones con terceros	9.371.724	70.345	9.442.069
Total	**12.293.454**	**3.663.116**	**15.956.570**

Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 las inversiones de acuerdo a su clasificación de riesgo son las siguientes:

Al 30 de septiembre de 2016 - M$	Efectivo y Equivalente de Efectivo	Otros activos Financieros	
		A Valor Razonable con Cambios en Resultados	Mantenidos hasta su vencimiento
Inversión	**8.763.031**	**38.550**	**18.276.976**
Clasificación de riesgo			
AAA	0,0%	0,0%	6,0%
AA+	0,0%	0,0%	1,4%
AA-	0,0%	0,0%	4,4%
AA	0,0%	0,0%	14,0%
A+	1,4%	0,0%	0,0%
A	64,4%	0,0%	0,0%
M1	29,2%	0,0%	0,0%
N1	5,0%	100,0%	0,0%
N1+	0,0%	0,0%	3,7%
BB+	0,0%	0,0%	0,0%
BBB-	0,0%	0,0%	70,5%
BBB	0,0%	0,0%	0,0%

Al 31 de diciembre de 2015 - M$	Efectivo y Equivalente de Efectivo	Otros activos Financieros	
		A Valor Razonable con Cambios en Resultados	Mantenidos hasta su vencimiento
Inversión	**6.116.667**	**511.182**	**18.647.589**
Clasificación de riesgo			
AAA	0,0%	0,0%	5,8%
AA+	0,0%	0,0%	1,4%
AA-	0,0%	0,0%	4,4%
AA	0,0%	0,0%	13,5%
A+	5,3%	0,0%	0,0%
A	60,3%	0,0%	0,0%
M1	30,3%	0,0%	0,0%
N1	4,1%	100,0%	0,0%
N1+	0,0%	0,0%	0,3%
BBB-	0,0%	0,0%	70,8%
BBB	0,0%	0,0%	3,8%

NOTA 5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

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

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

5.1 Vidas útiles de propiedades, planta y equipos

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

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

5.2 Test de deterioro de los activos

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

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

5.3 Activos por impuestos diferidos

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

5.4 Obligación por beneficios a los empleados

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

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

5.5 Litigios y otras contingencias

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

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

5.6 Valor razonable de contratos derivados u otros instrumentos financieros

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

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

NOTA 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

La composición de las partidas que integran el saldo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	30.09.2016 M$	31.12.2015 M$
Efectivo en caja	256.216	198.427
Saldos en bancos	678.904	913.159
Depósitos a plazo	441.014	250.983
Fondos mutuos	8.322.017	5.865.684
Total	**9.698.151**	**7.228.253**

El detalle por tipo de moneda del saldo del Efectivo y Equivalentes al Efectivo al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Tipo Moneda	30.09.2016 M$	31.12.2015 M$
Monto efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	9.315.085	6.513.020
Monto efectivo y equivalentes al efectivo	USD	240.958	532.145
Monto efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	142.108	183.088
Total		**9.698.151**	**7.228.253**

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

b) Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, se componen según el detalle siguiente:

Fecha de Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Original M$	Tasa Periodo %	Vencimiento	Valor al 30.09.2016 M$
06-07-2016	Banco de Chile	CLP - Reaj.	180.000	1,25%	04-10-2016	181.658
12-09-2016	Banco Bice	CLP - No Reaj.	42.118	3,96%	13-10-2016	42.209
20-09-2016	Banco Bice	CLP - No Reaj.	18.074	3,96%	20-10-2016	18.096
20-09-2016	Banco Bice	CLP - No Reaj.	198.812	3,96%	20-10-2016	199.051
Totales						**441.014**

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

c) Fondos Mutuos

El detalle y principales condiciones de los fondos mutuos al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Entidad	Moneda	30.09.2016 M$	31.12.2015 M$
Bice Administradora General de Fondos S.A.	USD	-	170.442
BBVA Asset Management Admin.Gral.de Fondos S.A.	CLP	2.759.323	2.055.574
Scotia Administradora Gral. de Fondos S.A.	CLP	2.555.140	1.680.094
Larraín Vial Admin.Gral. de Fondos S.A.	CLP	2.881.829	1.636.554
Pershing-LLC	USD	125.725	323.020
Total		**8.322.017**	**5.865.684**

NOTA 7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros, corrientes y no corrientes al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, se componen:

Clase de Activos Financieros	Clasificación				
	Activos financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	Prestamos y cuentas por cobrar	Activos financieros disponibles para la venta	Total Activos Financieros
	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo al 30 de septiembre 2016					
Efectivo y equivalentes al efectivo	**8.763.031**	**-**	**935.120**	**-**	**9.698.151**
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, corriente	**-**	**-**	**21.141.743**	**-**	**21.141.743**
Bonos	-	3.591.060	-	-	3.591.060
Depósitos a plazo no reajustables	-	-	38.550	-	38.550
Forward de monedas	-	-	-	-	-
Otros activos financieros corrientes	**-**	**3.591.060**	**38.550**	**-**	**3.629.610**
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	**-**	**-**	**142**	**-**	**142**
Bonos	-	14.685.916	-	-	14.685.916
Otros activos financieros no corrientes	**-**	**14.685.916**	**-**	**-**	**14.685.916**
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	**-**	**-**	**9.612**	**-**	**9.612**
Total activos financieros por clase	**8.763.031**	**18.276.976**	**22.125.167**	**-**	**49.165.174**

Clase de Activos Financieros	Clasificación				
	Activos financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos financieros disponibles para la venta	Total Activos Financieros
	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo al 31 de diciembre 2015					
Efectivo y equivalentes al efectivo	**6.116.667**	**-**	**1.111.586**	**-**	**7.228.253**
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, corriente	**-**	**-**	**18.934.180**	**-**	**18.934.180**
Bonos	-	374.135	-	-	374.135
Depósitos a plazo no reajustables	-	-	511.182	-	511.182
Forward de monedas	-	59.001	-	-	59.001
Otros activos financieros corrientes	**-**	**433.136**	**511.182**	**-**	**944.318**
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	**-**	**-**	**48.089**	**-**	**48.089**
Bonos	-	18.214.453	-	-	18.214.453
Otros activos financieros no corrientes	**-**	**18.214.453**	**-**	**-**	**18.214.453**
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	**-**	**-**	**9.989**	**-**	**9.989**
Total activos financieros por clase	**6.116.667**	**18.647.589**	**20.615.026**	**-**	**45.379.282**

Jerarquía de Valor Razonable

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

Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos idénticos
Nivel 2: Precios cotizados en mercados activos similares u otras técnicas de valorización en base a información de mercado que sea observable.
Nivel 3: Técnicas de valoración para las cuales toda la información relevante no está basada en datos de mercado observable

Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros sujetos a valorización se ha determinado en base a Nivel 1.

El detalle de los Bonos al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Bonos	Base de Reajuste	Amortización	Valor al 30.09.2016			
			Corriente M$	No Corriente M$	Total M$	Valor Razonable M$
Banco Corpbanca	UF	Al Vencimiento	1.573	216.044	217.617	223.057
S.A.C.I. Falabella	UF	Semestral	2.537	525.041	527.578	533.558
Banco Bice	UF	Semestral	529.844	350.910	880.754	888.591
Banco Santander Chile	UF	Semestral	2.688	133.720	136.408	136.847
Gener S.A.	USD	Al Vencimiento	15.480	1.120.540	1.136.020	1.115.477
Celulosa Arauco Constitución S.A.	USD	Al Vencimiento	8.805	878.714	887.519	961.613
Alto Paraná S.A.	USD	Al Vencimiento	2.177.114	-	2.177.114	2.221.924
Inversiones CMPC S.A.	USD	Al Vencimiento	93.504	6.100.038	6.193.542	6.508.137
Banco de Chile	UF	Semestral	6.268	943.852	950.120	956.957
Colbún S.A.	UF	Semestral	5.219	375.834	381.053	386.187
Colbún S.A.	USD	Al Vencimiento	20.337	1.678.363	1.698.700	1.860.371
Banco de Crédito e Inversiones	UF	Semestral	264.524	-	264.524	264.960
Enersis S.A.	USD	Al Vencimiento	155.351	-	155.351	156.196
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	USD	Anual últimos tres años	25.279	1.286.012	1.311.291	1.300.083
Banco BBVA	UF	Semestral	276.824	663.278	940.102	943.916
Sociedad Química y Minera de Chile S.A.	UF	Semestral	5.713	413.570	419.283	422.723
Total			**3.591.060**	**14.685.916**	**18.276.976**	**18.880.597**

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

El detalle de los depósitos a plazo al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Fecha de Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Original M$	Tasa Periodo %	Vencimiento	Valor al 30.09.2016 M$
28-06-2016	Banco Bice	CLP - No Reaj.	12.634	4,44%	26-12-2016	12.640
28-06-2016	Banco Bice	CLP - No Reaj.	7.562	4,44%	26-12-2016	7.565
01-07-2016	Banco Bice	CLP - Reaj.	18.212	0,30%	29-12-2016	18.345
Total						**38.550**

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

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

Bonos	Costo Amortizado		Valor Justo	
	30.09.2016 M$	31.12.2015 M$	30.09.2016 M$	31.12.2015 M$
Emitidos en UF	4.717.439	4.672.258	4.756.796	4.616.425
Emitidos en USD	13.559.537	13.975.331	14.123.801	13.919.475
Total	**18.276.976**	**18.647.589**	**18.880.597**	**18.535.900**

NOTA 8. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros activos no financieros corrientes al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 están compuestos de acuerdo al siguiente detalle:

Clase de activo no financiero	30.09.2016 M$	31.12.2015 M$
Seguros vigentes	34.576	313.347
Patentes y contribuciones	178.112	3.690
Mantención maquinarias y equipos	256.379	228.985
Otros activos no financieros	254.942	95.887
Total	**724.009**	**641.909**

NOTA 9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

a) Este rubro no presenta cartera securitizada ni repactada. La composición al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	30.09.2016 M$	31.12.2015 M$
Deudores por venta bruto	19.201.035	16.946.952
- Provisión cuentas incobrables	(82.629)	(55.250)
Deudores por venta neto	19.118.406	16.891.702
Otras cuentas por cobrar	2.023.337	2.042.478
Total	**21.141.743**	**18.934.180**

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

b) La antigüedad de los Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar corriente al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

Antigüedad	30.09.2016 M$	31.12.2015 M$
No vencidos	18.541.794	16.266.624
Menos 30 días de vencidos	1.749.563	1.976.909
31 a 60 días vencidos	303.276	324.352
61 a 90 días vencidos	124.540	202.549
91 a 120 días vencidos	109.423	43.953
121 a 150 días vencidos	201.844	28.235
151 a 180 días vencidos	69.927	74.531
181 a 365 días vencidos	115.139	44.017
Sobre 365 días vencidos	8.866	28.260
Total sin provisión de deterioro	**21.224.372**	**18.989.430**
Provisión deterioro	(82.629)	(55.250)
Total	**21.141.743**	**18.934.180**

c) Los movimientos de deterioro de cuentas por cobrar al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

Movimiento en la Provisión de Cuentas Incobrables	30.09.2016 M$	31.12.2015 M$
Saldo inicial al 01 de enero	55.250	33.837
Aumentos (disminuciones) del ejercicio	27.379	21.413
Total	**82.629**	**55.250**

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

NOTA 10. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Los saldos pendientes, corrientes y no corrientes al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, de cuentas por cobrar y pagar entre la Compañía y entidades relacionadas no consolidables, corresponden a operaciones del giro de la Sociedad y no devengan intereses. El detalle es el siguiente:

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	Naturaleza de la Relación	30.09.2016		31.12.2015	
			Corriente M$	No Corriente M$	Corriente M$	No Corriente M$
0-E	Volcán Inversiones Argentinas S.A.	Controlador Común	-	4.761	-	5.138
0-E	Placo Argentina S.A.	Asociada	-	4.851	-	4.851
0-E	Saint-Gobain India PVT. Ltd. Seva Business	Relación con Accionista Mayoritario	-	-	9.465	-
0-E	Grindwell Norton Ltd.	Relación con Accionista Mayoritario	-	-	31.483	-
0-E	Saint-Gobain Seva	Relación con Accionista Mayoritario	-	-	5.485	-
81.187.800-6	Cosmoplas S.A.	Relación con Gerente de la Sociedad	-	-	1.441	-
97.080.000-K	Banco Bice	Controlador Común	142	-	215	-
Total			**142**	**9.612**	**48.089**	**9.989**

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	Naturaleza de la Relación	30.09.2016		31.12.2015	
			Corriente M$	No Corriente M$	Corriente M$	No Corriente M$
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Controlador Común	51.314	-	146.862	-
91.806.000-6	Abastible S.A.	Director Común	2.102	-	3.047	-
99.520.000-7	Cía. de Petróleos de Chile S.A.	Accionista Común	5.396	-	6.635	-
79.943.600-0	Forsac S.A.	Controlador Común	1.306	-	-	-
96.677.280-8	BICE Factoring S.A.	Controlador Común	7.581	-	160.094	-
81.187.800-6	Cosmoplas S.A.	Relac.Con Gerente de la Sociedad	148	-	-	-
0-E	Certain Teed Corporation	Relación con Accionista Mayoritario	-	-	54.829	-
Total			**67.847**	**-**	**371.467**	-

NOTA 11. INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS

a) Grupo Controlador

La Sociedad al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, estaba controlada por cinco accionistas, que en conjunto poseen el 72,26% de las acciones. El detalle de la concentración efectiva es el siguiente:

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

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

b) Doce accionistas principales

RUT	Accionistas	Cantidad de Acciones	%
87.014.500-4	Forestal Peumo S.A.	26.099.329	34,80%
78.894.230-3	Inversiones B.P.B. Chile Ltda.	19.593.621	26,12%
83.104.400-4	Inmobiliaria Choapa S.A.	6.910.942	9,21%
80.537.000-9	Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	6.188.748	8,23%
96.921.130-0	MBI Corredores de Bolsa S.A.	4.012.148	5,35%
96.804.330-7	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	2.171.115	2,89%
96.767.630.6	Chile Fondo de Inversión Small Cap	1.502.449	2,00%
98.000.100-8	AFP Hábitat S.A. para Fondo Pensión A,B,C,D	1.107.548	1,48%
94.645.000-6	Inmobiliaria Ñague S.A.	960.000	1,28%
94.514.120-0	Inversiones Beda S.A.	715.452	0,95%
83.104.900-6	Agrícola e Inmobiliaria Las Agustinas S.A.	634.572	0,85%
84.177.300-4	BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	481.646	0,64%

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	30.09.2016		31.12.2015	
						Importe M$	Resultado M$	Importe M$	Resultado M$
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Controlador común	CLP	Inversiones	18.212	16.961	-	21.092
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Controlador común	CLP	Interés y comisiones pagadas	7.607	(7.607)	17.314	(17.314)
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Controlador común	CLP	Operaciones forward	2.024.100	(100.891)	5.243.850	316.781
96.514.410-2	Bice Admin. de Fondos Mutuos	Chile	Controlador común	CLP	Operaciones financieras	21.636.967	18.781	51.290.254	43.966
79.532.990-0	Bice Corredores de Bolsa S.A.	Chile	Controlador común	CLP	Compra de bonos corporativos	-	-	2.563.769	(270)
96.677.280-8	Bice Factoring S.A.	Chile	Controlador común	CLP	Operaciones de confirming	1.185.070	-	956.567	-
80.537.000-9	Larraín Vial Administradora Gral. de Fondos S.A.	Chile	Socio Matriz y Director Volcán	CLP	Operaciones financieras	50.373.384	73.912	65.884.752	60.768
80.537.000-9	Larraín Vial Administradora Gral. de Fondos S.A.	Chile	Socio Matriz y Director Volcán	CLP	Compra de bonos corporativos	-	-	692.349	(1.236)
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Controlador común	CLP	Compra de materias primas	3.081.235	-	3.190.979	-
79.943.600-0	FORSAC S.A.	Chile	Controlador común	CLP	Compra de materias primas	255.183	-	22.145	-
91.806.000-6	Abastible S.A.	Chile	Director común	CLP	Compra de gas	75.866	-	107.903	-
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Chile	Accionista común	CLP	Compra de combustible	208.150	-	324.960	-
O-E	B.P.B. PLC	Inglaterra	Relac.con acc.mayoritario	USD	Asesoría técnica	250.670	(250.670)	266.533	(266.533)
O-E	B.P.B. PLC	Inglaterra	Relac.con acc.mayoritario	USD	Compra de insumos y otros	502	-	-	-
O-E	Fiberglass Colombia S.A.	Colombia	Asociada	USD	Dividendos recibidos	288.428	-	1.283.489	-
O-E	Fiberglass Colombia S.A.	Colombia	Asociada	USD	Compra productos	-		715.937	-
O-E	Saint-Gobain Isover	Francia	Relac.con acc.mayoritario	EUR	Asesoría técnica	37.268	(37.268)	46.947	(46.947)
O-E	Saint-Gobain Isover	Francia	Relac.con acc.mayoritario	EUR	Asistencia técnica	1.137	(1.137)	-	-
O-E	Saint-Gobain Isover	Francia	Relac.con acc.mayoritario	EUR	Compra de materias primas y repuestos	1.509	-	1.161	-
O-E	Saint-Gobain Seva	Francia	Relac.con acc.mayoritario	EUR	Compra de repuestos	-	-	5.074	-
O-E	Saint Gobain Adfors CZ Glass Mat s.r.o.	República Checa	Relac.con acc.mayoritario	EUR	Compra de materias primas	-		6.793	-
O-E	Saint Gobain Placo Iberica	España	Relac.con acc.mayoritario	EUR	Compra de materias primas y repuestos	332.934	-	173.756	-
O-E	Saint Gobain India Private Limited	India	Relac.con acc.mayoritario	EUR	Compra de repuestos	-	-	30.939	-
O-E	Saint Gobain do Brasil Prod. Industriais Ltda.	Brasil	Relac.con acc.mayoritario	USD	Asistencia técnica	4.111	(4.111)	21.075	(21.075)
O-E	Grindwell Norton Ltd	India	Relac.con acc.mayoritario	EUR	Compra de repuestos	4.899	-	-	-
92.461.000-K	Viña Undurraga S.A.	Chile	Relac.con gerente de la Sociedad	CLP	Venta de productos	1.883	1.883	3.625	3.625
92.580.000-7	ENTEL S.A.	Chile	Director común	CLP	Servicios de Telefonía	-	-	11	(11)
96.806.980-2	ENTEL PCS Telecomunicaciones S.A.	Chile	Director común	CLP	Servicios de Telefonía	850	(850)	1.167	(1.167)
81.187.800-6	Cosmoplas S.A.	Chile	Relac.con gerente de la Sociedad	CLP	Venta de productos	5.951	5.951	12.031	12.031
O-E	Certain Teed Coporation	USA	Controlador común	USD	Compra de productos	1.109.520	-	561.668	-

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

d) Administración y Alta Dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Grupo Volcán, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Sociedad.

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

e) Comité de Directores

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

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

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

En conformidad a lo establecido en el artículo 33 de la Ley Nº 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 30 de septiembre de 2016 y 30 de septiembre de 2015 que incluye a los miembros del Comité de Directores y a los directores, se presenta a continuación:

Nombre	Cargo	30.09.2016		30.09.2015	
		Directorio M$	Comité M$	Directorio M$	Comité M$
Bernardo Matte Larraín	Presidente	35.702	-	34.185	-
Eliodoro Matte Capdevila	Director	7.876	-	17.092	5.697
Leonidas Vial Echeverría	Director	17.851	5.950	17.092	5.697
Andrés Ballas Matte	Director	17.851	5.950	17.092	-
Antonio Larraín Ibáñez	Director	17.851	-	17.092	-
Rodrigo Donoso Munita	Director	9.975	-	-	-
Claudio Bastos de Oliveira	Director (*)	-	-	-	-
Benoît d´Iribarne	Director (*)	-	-	-	-
Thierry Fournier	Director (*)	-	-	-	-
Totales		**107.106**	**11.900**	**102.553**	**11.394**

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

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

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

g) Remuneraciones ejecutivos principales

La estructura de remuneraciones del nivel ejecutivo comprende remuneraciones fijas y variables. Estas últimas son establecidas considerando el desenvolvimiento de los negocios del Grupo. A septiembre de 2016 la remuneración bruta percibida por los ejecutivos alcanzó los M$ 1.241.721 (septiembre 2015 M$ 1.084.771).

NOTA 12. INVENTARIOS

La composición de este rubro al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Clase de Inventario	30.09.2016 M$	31.12.2015 M$
Productos terminados	6.584.581	7.779.418
Materias primas	4.708.523	5.268.247
Combustibles	98.793	23.114
Envases	661.875	631.963
Repuestos	3.661.214	3.432.198
Materiales en general	2.310.699	2.207.770
Provisión obsolescencia		
Productos elaborados	(211.547)	(298.207)
Materias primas	(112.059)	(91.337)
Materiales	(263.919)	(279.809)
Total	**17.438.160**	**18.673.357**

El costo de las materias primas e insumos incluidos en los inventarios, reconocido como costo de ventas al 30 de septiembre de 2016 asciende a M$ 20.654.356 (M$ 19.600.944 al 30 de septiembre de 2015).

NOTA 13. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES

a) Impuesto a la renta

Al 30 de septiembre de 2016, la Sociedad y sus Filiales registran rentas líquidas positivas (Utilidades tributarias) por M$ 5.971.924 y rentas líquidas negativas por M$ 4.491.073 (Pérdidas tributarias), el impuesto renta determinando asciende a M$ 1.433.262 y el impuesto único a M$ 24.699; estos se presentan netos de pagos provisionales y créditos contra el impuesto.

El 8 de febrero de 2016, fue publicada la Ley 20.899 que simplifica la Ley 20.780 de Reforma Tributaria, restringiendo la opción establecida originalmente de elección del sistema atribuido a Sociedades que tengan socios que son personas naturales y contribuyentes no domiciliados y residentes en Chile que no sean sociedades anónimas, como regla general. De acuerdo a lo anterior, el régimen parcialmente integrado queda como el régimen de tributación general para la mayoría de las entidades que son sociedades anónimas y que tienen socios que son personas jurídicas, salvo una excepción.

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

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

El detalle de ingreso (gasto) por impuestos por los años terminados al 30 de septiembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Resultado Financiero	Acumulado al		Trimestre	
	01.01.2016 30.09.2016 M$	01.01.2015 30.09.2015 M$	01.07.2016 30.09.2016 M$	01.07.2015 30.09.2015 M$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(1.457.961)	(4.519.780)	(436.454)	(1.699.673)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	7.135	22.470	(487)	(1.987)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	32.274	96.246	5.279	129.513
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	132.470	28.245	(246.033)	(27.952)
Total	**(1.286.082)**	**(4.372.819)**	**(677.695)**	**(1.600.099)**

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

Los saldos al 30 de septiembre de 2016 son los siguientes:

Sociedades	Utilidades Tributarias con Crédito 15%	Utilidades Tributarias con Crédito 16%	Utilidades Tributarias con Crédito 16,5%	Utilidades Tributarias con Crédito 17%	Utilidades Tributarias con Crédito 20%	Utilidades Tributarias con Crédito 21%	Utilidades Tributarias con Crédito 22,5%	Utilidades Tributarias con Crédito 24%	Utilidades Tributarias sin Crédito	Utilidades no Tributables	Monto del Crédito
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Cía. Industrial El Volcán S.A.	252	85	4	53.657.368	23.616.780	10.527.495	9.041.561	-	3.568.195	6.205.238	22.291.973
Fibrocementos Volcán Ltda.	-	-	-	245.095	11.529.055	3.217.389	4.678.670	3.420.907	1.193.909	-	6.226.329
Aislantes Volcán S.A.	-	-	-	6.501.744	955.249	351.214	45.543	624.355	193.245	-	1.874.241
Minera Lo Valdés Ltda.	-	-	76.549	4.026.490	2.134.354	704.689	946.752	482.029	164.018	-	1.986.955
Transportes Yeso Ltda.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones Volcán S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	**252**	**85**	**76.553**	**64.430.697**	**38.235.438**	**14.800.787**	**14.712.526**	**4.527.291**	**5.119.367**	**6.205.238**	**32.379.498**

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

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

b) Cuentas por cobrar y pagar por impuestos

Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el detalle del impuesto por cobrar es el siguiente:

Concepto	30.09.2016 M$	31.12.2015 M$
Pagos provisionales mensuales	4.038.542	4.902.814
Crédito por gastos de capacitación	61.871	81.409
Otros créditos por imputar	105.964	473.173
Provisión impuesto a la renta	(1.635.325)	(4.430.539)
Sub Total: Pagos provisionales mensuales y otros créditos deducida la provisión Impuesto Renta del periodo	**2.571.052**	**1.026.857**
Total	**2.571.052**	**1.026.857**

Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el detalle del impuesto por pagar es el siguiente:

Concepto	30.09.2016 M$	31.12.2015 M$
Provisión impuesto a la renta	-	(268.984)
Pagos provisionales mensuales	-	199.097
Crédito por gastos de capacitación	-	1.631
Sub Total: Impuesto Renta, neto de pagos provisionales mensuales y otros créditos	**-**	**(68.256)**
Otros impuestos por pagar	(46.865)	(273.797)
Total	**(46.865)**	**(342.053)**

c) Conciliación de la tasa efectiva de impuesto

Conciliación Gasto (ingreso) Impuesto a las ganancias	Acumulado al		Trimestre	
	01.01.2016 30.09.2016 M$	01.01.2015 30.09.2015 M$	01.07.2016 30.09.2016 M$	01.07.2015 30.09.2015 M$
Ganancia contable	**12.042.753**	**15.133.272**	**3.898.110**	**4.753.832**
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(2.890.261)	(3.404.986)	(935.547)	(1.069.612)
Efecto impositivo de Ingresos ordinarios no imponibles	144.581	198.181	95.380	62.398
Efecto impositivo de Gastos no deducibles	(30.311)	(45.192)	(12.418)	(17.142)
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores	7.135	22.468	(488)	(1.990)
Otros incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	1.482.774	(1.143.290)	175.378	(573.753)
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	**(1.286.082)**	**(4.372.819)**	**(677.695)**	**(1.600.099)**

Conciliación tasa impositiva efectiva	Acumulado al		Trimestre	
	01.01.2016 30.09.2016 M$	01.01.2015 30.09.2015 M$	01.07.2016 30.09.2016 M$	01.07.2015 30.09.2015 M$
Tasa impositiva legal	24,00	22,50	-	-
Efecto de la tasa impositiva de tasas impositivas soportadas en el extranjero	-	(1,40)	-	0,09
Ajustes a la tasa impositiva legal	1,50	1,50	-	-
Otros efectos de la tasa impositiva por conciliación entre la ganancia contable y gasto por impuestos (ingreso)	(1,49)	-	0,03	-
Tasa impositiva efectiva	**24,01**	**22,60**	**0,03**	**0,09**

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

El siguiente, es el detalle al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

Activos financieros disponibles para la venta	30.09.2016 M$	31.12.2015 M$
Acciones Inmobiliaria Sofofa	3	3
Total	**3**	**3**

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

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

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

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

La participación de Volcán en sus filiales es la siguiente:

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

Los activos y pasivos de las empresas filiales al 30 de septiembre de 2016 es el siguiente:

Sociedad	Fibrocementos Volcán Ltda. M$	Transportes Yeso Ltda. M$	Minera Lo Valdés Ltda. M$	Aislantes Volcán S. A. M$	Inversiones Volcán S. A. M$	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C. M$	Fibrocementos del Perú S.A.C. M$	Suma Total M$
Importe de Activos Totales de Subsidiaria	**49.565.599**	**733.057**	**14.017.779**	**10.318.925**	**10.518.449**	**17.748.310**	**10.750**	**102.912.869**
Importe de Activos Corrientes de Subsidiaria	37.048.171	530.764	9.243.323	8.766.085	8.960	5.961.699	2.118	61.561.120
Importe de Activos No Corrientes de Subsidiaria	12.517.428	202.293	4.774.456	1.552.840	10.509.489	11.786.611	8.632	41.351.749
Importe de los Pasivos Totales de Subsidiaria	**4.831.616**	**4.686**	**467.438**	**724.224**	**10.181.956**	**5.381.810**	**11.608**	**21.603.338**
Importe de Pasivos Corrientes de Subsidiaria	2.904.418	2.244	294.498	447.783	1.558	3.386.010	11.608	7.048.119
Importe de Pasivos No Corrientes de las Subsidiarias	1.927.198	2.442	172.940	276.441	10.180.398	1.995.800	-	14.555.219
Importe de Ingresos Ordinarios de Subsidiaria	22.196.215	15.750	3.906.625	8.445.600	-	5.465.746	-	40.029.936
Importe de Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiaria	**4.496.761**	**25.403**	**770.233**	**903.396**	**748.989**	**(919.020)**	**(456)**	**6.025.306**
Resultado Integral de Subsidiaria	**4.485.500**	**25.402**	**768.925**	**903.177**	**2.139.030**	**(1.900.614)**	**(407)**	**6.421.013**

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

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

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

a) A continuación se presenta un detalle de las inversiones en asociadas, contabilizadas por el método de la participación y los movimientos en las mismas para los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

Movimientos en Inversiones en Asociadas	País de Origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación %	Saldo al 01.01.2016 M$	Participación en Ganancia (Pérdida) M$	Dividendos Recibidos M$	Diferencia de Conversión M$	Otro Incremento (Decremento) M$	Saldo al 30.09.2016 M$
Placo do Brasil Ltda.	Brasil	BRL	45	12.591.928	(28.784)	-	1.964.207	(44.155)	14.483.196
Fiberglass Colombia S.A.	Colombia	COP	45	6.190.931	631.204	(288.428)	97.991	361.894	6.993.592
Placo Argentina S.A.	Argentina	ARS	45	-	-	-	-	-	-
Total				**18.782.859**	**602.420**	**(288.428)**	**2.062.198**	**317.739**	**21.476.788**

Movimientos en Inversiones en Asociadas	País de Origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación %	Saldo al 01.01.2015 M$	Participación en Ganancia (Pérdida) M$	Dividendos Recibidos M$	Diferencia de Conversión M$	Otro Incremento (Decremento) M$	Saldo al 31.12.2015 M$
Placo do Brasil Ltda.	Brasil	BRL	45	15.859.443	440.047	-	(3.713.680)	6.118	12.591.928
Fiberglass Colombia S.A.	Colombia	COP	45	6.833.260	738.017	(1.283.490)	(717.976)	621.120	6.190.931
Placo Argentina S.A.	Argentina	ARS	45	-	-	-	-	-	-
Total				**22.692.703**	**1.178.064**	**(1.283.490)**	**(4.431.656)**	**627.238**	**18.782.859**

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

b) Información adicional de las inversiones en asociadas.

Las actividades principales de las asociadas son:

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

A continuación se detalla información financiera al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 de los Estados Financieros de las sociedades en las que el grupo ejerce influencia significativa:

Inversiones con Influencia Significativa	30.09.2016				
	% Participación	Activo Corriente M$	Activo No Corriente M$	Pasivo Corriente M$	Pasivo No Corriente M$
Placo do Brasil Ltda.	45	14.121.738	46.796.242	11.101.989	17.631.110
Fiberglass Colombia S.A.	45	9.961.789	9.840.675	3.820.949	1.161.616
Placo Argentina S.A.	45	628	54.660	69.121	-
Total		**24.084.155**	**56.691.577**	**14.992.059**	**18.792.726**

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

Ingresos y Gastos de Asociadas	30.09.2016 M$	30.09.2015 M$
Ingresos ordinarios de asociadas	39.814.716	46.163.530
Gastos ordinarios de asociadas	(38.476.004)	(43.939.435)
Ganancia neta de asociadas	**1.338.712**	**2.224.095**

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 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Activos Intangibles	30.09.2016			31.12.2015		
	Bruto M$	Amortización Acumulada M$	Neto M$	Bruto M$	Amortización Acumulada M$	Neto M$
Marcas	48	-	48	48	-	48
Licencia Explotación	31.701	-	31.701	33.889	-	33.889
Derechos de agua	16.470	-	16.470	16.470	-	16.470
Derechos emisión particulado	593.706	-	593.706	593.706	-	593.706
Programas informáticos	465.160	(430.563)	34.597	451.768	(426.107)	25.661
Total	**1.107.085**	**(430.563)**	**676.522**	**1.095.881**	**(426.107)**	**669.774**

La composición y los movimientos de Activos Intangibles al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

Movimientos Intangibles	Marcas M$	Licencia Explotación M$	Derechos de Agua M$	Derechos de Emisión M$	Programas Informáticos M$	Activos Intangibles Netos M$
Saldos al 01.01.2016	48	33.889	16.470	593.706	25.661	669.774
Incremento (disminución) en el cambio moneda extranjera	-	(2.188)	-	-	-	(2.188)
Adquisiciones	-	-	-	-	13.392	13.392
Gastos por amortización	-	-	-	-	(4.456)	(4.456)
Total al 30.09.2016	**48**	**31.701**	**16.470**	**593.706**	**34.597**	**676.522**

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

b) Vidas útiles

El detalle de las vidas útiles aplicadas en el rubro Intangibles al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

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

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas son sometidos a pruebas de deterioro cada vez que hay indicios de una potencial pérdida de valor o a lo menos al cierre de cada ejercicio anual. Para el período al 30 de septiembre de 2016 y al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, no han ocurrido disminuciones en el valor de dichos activos.

c) Cargo a resultado por amortización de intangibles

Las licencias y software, adquiridos a terceros, tienen una vida útil definida y se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil estimada, el cargo a resultados por esta amortización al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 se detalla a continuación:

Resultado Financiero	Acumulado al		Trimestre	
	01.01.2016 30.09.2016 M$	01.01.2015 30.09.2015 M$	01.07.2016 30.09.2016 M$	01.07.2015 30.09.2015 M$
Gastos de Administración	4.456	10.094	1.868	3.130
Totales	**4.456**	**10.094**	**1.868**	**3.130**

NOTA 18. PLUSVALÍA

Plusvalía comprada al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

RUT	Sociedad	30.09.2016 M$	31.12.2015 M$
77.524.300 – 7	Fibrocementos Volcán Ltda.	351.221	351.221
Total		**351.221**	**351.221**

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

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

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

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

NOTA 19. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La composición de las Propiedades, Planta y Equipo, sus valores brutos, depreciaciones acumuladas y sus respectivos valores netos al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Clases de Propiedad, Planta y Equipo	30.09.2016			31.12.2015		
	Bruto M$	Depreciación Acumulada M$	Neto M$	Bruto M$	Depreciación Acumulada M$	Neto M$
Obras en ejecución	2.503.519	-	2.503.519	1.940.420	-	1.940.420
Terrenos y pertenencias mineras	16.518.082	-	16.518.082	16.809.136	-	16.809.136
Edificios y construcciones	14.603.208	(2.610.792)	11.992.416	14.498.480	(2.274.334)	12.224.146
Planta y equipos	76.029.297	(29.260.452)	46.768.845	75.214.512	(25.955.087)	49.259.425
Instalaciones	2.290.385	(570.532)	1.719.853	2.145.838	(448.137)	1.697.701
Vehículos	397.541	(260.089)	137.452	340.243	(233.789)	106.454
Otras propiedades, planta y equipos	119.911	(43.683)	76.228	111.161	(26.679)	84.482
Total	**112.461.943**	**(32.745.548)**	**79.716.395**	**111.059.790**	**(28.938.026)**	**82.121.764**

La composición y los movimientos de las Propiedades, Planta y Equipo al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

Al 30 de septiembre de 2016:

Movimientos	Proyectos en Curso M$	Terrenos M$	Edificios Neto M$	Planta y Equipo Neto M$	Instalaciones Fijas y Accesorios Neto M$	Vehículos de Motor Neto M$	Otras Propiedades, Planta y Equipo Neto M$	Propiedades, Planta y Equipo, Neto M$
Saldo al 01.01.2016	1.940.420	16.809.136	12.224.146	49.259.425	1.697.701	106.454	84.482	82.121.764
Adiciones	1.247.439	-	182.013	937.598	48.705	77.889	10.399	2.504.043
Incremento (Disminución) en el cambio moneda extranjera	(2.747)	(291.054)	(156.959)	(298.337)	(49.963)	(618)	(5.532)	(805.210)
Desapropiaciones	(18.537)	-	(8.637)	(210.782)	(1.600)	-	-	(239.556)
Gasto por Depreciación	-	-	(351.262)	(3.294.457)	(139.174)	(46.273)	(13.121)	(3.844.287)
Traslados y reclasificaciones	(663.056)	-	103.115	395.757	164.184	-	-	-
Deterioro	-	-	-	(20.359)	-	-	-	(20.359)
Saldo al 30.09.2016	**2.503.519**	**16.518.082**	**11.992.416**	**46.768.845**	**1.719.853**	**137.452**	**76.228**	**79.716.395**

Al 31 de diciembre de 2015:

Movimientos	Proyectos en Curso M$	Terrenos M$	Edificios Neto M$	Planta y Equipo Neto M$	Instalaciones Fijas y Accesorios Neto M$	Vehículos de Motor Neto M$	Otras Propiedades, Planta y Equipo Neto M$	Propiedades, Planta y Equipo, Neto M$
Saldo al 01.01.2015	4.998.798	16.704.942	11.297.078	50.049.571	781.328	139.403	572.926	84.544.046
Adiciones	1.179.601	-	341.776	1.265.569	57.620	49.902	31.057	2.925.525
Incremento (Disminución) en el cambio moneda extranjera	263	104.194	58.844	133.139	-	435	771	297.646
Desapropiaciones	(20.435)	-	(4.821)	(154.384)	-	(12.076)	(2.266)	(193.982)
Gasto por Depreciación	-	-	(451.119)	(4.324.235)	(168.064)	(71.210)	(14.459)	(5.029.087)
Traslados y reclasificaciones	(4.217.807)	-	982.388	2.712.149	1.026.817	-	(503.547)	-
Deterioro	-	-	-	(422.384)	-	-	-	(422.384)
Saldo al 31.12.2015	**1.940.420**	**16.809.136**	**12.224.146**	**49.259.425**	**1.697.701**	**106.454**	**84.482**	**82.121.764**

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

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

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

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

Deterioro

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

Depreciación

El cargo por depreciación al 30 de septiembre de 2016 asciende a M$ 3.844.287 (M$ 5.029.087 al 31 de diciembre de 2015) y se incluye en el estado de resultados en el ítem Costo de Ventas por M$ 3.611.166 (M$ 4.738.558 al 31 de diciembre de 2015) y en el ítem Gastos de Administración por M$ 233.121 (M$ 290.529 al 31 de diciembre de 2015).

Arrendamiento Financiero

Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, las propiedades, plantas y equipos incluyen M$ 4.731.892 y M$ 5.354.628 respectivamente, correspondientes al valor neto contable de activos que son objeto de contratos de arrendamiento financiero, se incluyen bajo las clases de activos Edificios y construcciones, Vehículos, Maquinaria y equipos.

Clases de Propiedad, Planta y Equipo	30.09.2016 M$	31.12.2015 M$
Edificios y construcciones	1.934.315	2.132.903
Vehículos	-	2.008
Maquinaria y equipos	2.797.577	3.219.717
Total	**4.731.892**	**5.354.628**

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

NOTA 20. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

Los saldos por impuestos diferidos al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 se detallan como siguen:

Concepto	30.09.2016		31.12.2015	
	Activos por Impuestos Diferidos M$	Pasivos por Impuestos Diferidos M$	Activos por Impuestos Diferidos M$	Pasivos por Impuestos Diferidos M$
Provisión cuentas incobrables	20.917	-	13.260	-
Provisión de vacaciones	108.371	-	109.835	-
Depreciación activo fijo	-	7.938.664	-	7.970.959
Indemnización años de servicio	84.380	-	43.326	-
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	2.602.599	-	2.285.703	-
Provisión valuación sobre beneficio tributario por pérdidas tributarias	(1.066.218)	-	(881.792)	-
Provisión bonificaciones por pagar	148.666	-	122.385	-
Provisión obsolescencia de existencias	382.655	-	369.957	-
Resultado devengado sobre inversiones en fondos mutuos	-	1.655	-	697
Gastos diferidos	-	64.330	16.282	-
Diferencia valorización existencias	-	94.359	-	89.682
Sub Total	**2.281.370**	**8.099.008**	**2.078.956**	**8.061.338**
Impuestos diferidos sobre partidas cargadas a Otros Resultados Integrales del patrimonio				
Resultados actuariales por planes definidos	274.120	-	210.228	-
Sub Total	**274.120**	**-**	**210.228**	**-**
Total	**2.555.490**	**8.099.008**	**2.289.184**	**8.061.338**

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

Activo por Impuestos Diferidos	30.09.2016 M$	31.12.2015 M$
Activo por Impuestos Diferidos a recuperar después de 12 meses	1.611.679	846.610
Activo por Impuestos Diferidos a recuperar en un plazo de 12 meses	943.811	1.442.574
Total activos por impuestos diferidos	**2.555.490**	**2.289.184**

Pasivo por Impuestos Diferidos	30.09.2016 M$	31.12.2015 M$
Pasivo por Impuestos Diferidos a recuperar después de 12 meses	7.938.664	7.970.959
Pasivo por Impuestos Diferidos a recuperar en un plazo de 12 meses	160.344	90.379
Total pasivos por impuestos diferidos	**8.099.008**	**8.061.338**

Impuesto diferido Neto	**(5.543.518)**	**(5.772.154)**

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

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

NOTA 21. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de préstamos no garantizados al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Concepto	30.09.2016		31.12.2015	
	Corriente M$	No Corriente M$	Corriente M$	No Corriente M$
Préstamos que devengan intereses	1.235.368	1.202.611	1.292.165	1.970.729
Pasivos de cobertura	681.854	842.379	1.430.164	1.472.435
Total	**1.917.222**	**2.044.990**	**2.722.329**	**3.443.164**

a) Préstamos que devengan intereses

El desglose por monedas y vencimientos de los préstamos que devengan intereses al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Al 30 de septiembre de 2016:

Rut	Entidad Deudora	País	RUT	Acreedor	País	Moneda	Tipo Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	30.09.2016							
										Corriente M$			No Corriente M$				
										1 a 3 meses	3 a 12 meses	Total	Más de 1 hasta 2 años	Más de 2 hasta 3 años	Más de 3 hasta 4 años	Más de 4 hasta 5 años	Total
OE	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C.	PE	OE	Banco de Crédito del Perú	PE	PEN	Al vencimiento	5,90%	6,00%	-	198.563	198.563	103.754	-	-	-	103.754
OE	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C.	PE	OE	Banco de Crédito del Perú	PE	PEN	Al vencimiento	5,90%	6,00%	-	1.036.805	1.036.805	1.098.857	-	-	-	1.098.857
				Totales						**-**	**1.235.368**	**1.235.368**	**1.202.611**	**-**	**-**	**-**	**1.202.611**

Al 31 de diciembre de 2015:

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

b) Pasivos de cobertura

Entidad	Naturaleza de los riesgos que están cubiertos	30.09.2016		31.12.2015	
		Corriente M$	No Corriente M$	Corriente M$	No Corriente M$
Citibank N.A.	Precio del petróleo	681.854	842.379	1.430.164	1.472.435
Total		**681.854**	**842.379**	**1.430.164**	**1.472.435**

Instrumentos Swaps

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

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

a) La composición de este rubro al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	30.09.2016 M$	31.12.2015 M$
Acreedores comerciales	7.736.164	8.082.329
Otras cuentas por pagar	473.242	988.269
Total	**8.209.406**	**9.070.598**

b) La antigüedad de las Cuentas por pagar comerciales y Otras cuentas por pagar corriente, al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

Antigüedad	Bienes	Servicios	Otros	30.09.2016 M$
No vencidos	3.995.005	905.751	761.895	5.662.651
Menos 30 días de vencidos	1.203.905	320.871	107.949	1.632.725
30 a 60 días vencidos	156.396	71.257	32.696	260.349
61 a 90 días vencidos	111.608	38.832	23.258	173.698
91 a 120 días vencidos	12.235	11.545	2.792	26.572
121 a 365 días vencidos	245.897	40.683	7.151	293.731
Sobre 365 días vencidos	103.565	29.826	26.289	159.680
Total	**5.828.611**	**1.418.765**	**962.030**	**8.209.406**

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

NOTA 23. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

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

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

Provisiones	30.09.2016 M$	31.12.2015 M$
Corriente		
Provisión juicios laborales, civiles y tributarios	30.000	58.000
Total	**30.000**	**58.000**

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

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

Instalación	Total Gastos Esperados UF	Valor Actual UF	Año Término Operaciones	Año Inicio de Cierre	Año Fin de Cierre
Instalación Mina	1.164	417	2063	2078	2079
Instalación Planta	6.043	2.311	2063	2078	2079

b) Juicios

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

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

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

NOTA 24. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

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

Las principales variables utilizadas en la valorización de las obligaciones al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, se presentan a continuación:

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

El movimiento de este pasivo al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Movimientos del ejercicio	30.09.2016 M$	31.12.2015 M$
Valor inicial de la obligación	2.123.051	1.882.955
Costo de los servicios del ejercicio corriente	280.345	238.591
Costo por intereses	61.190	72.870
Ganancias y Pérdidas Actuariales,	236.636	78.087
Por Experiencia o comportamiento real		
Por tasa de rotación por Renuncia	*(3.008)*	*(6.774)*
Por tasa de rotación por Despido	*212.324*	*84.949*
Por tasa de crecimiento salarial	*14.086*	*120*
Por mortalidad	*13.234*	*(208)*
Beneficios pagados en el ejercicio	(168.500)	(149.452)
Saldo Final	**2.532.722**	**2.123.051**

Análisis de sensibilidad

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

Análisis de sensibilidad	30.09.2016 M$	31.03.2015 M$
Aumento del 1% en tasa de descuento	220.222	131.559
Disminución del 1% en tasa de descuento	(82.675)	(137.587)

Obligaciones por beneficios post empleo corriente y no corriente

La distribución del saldo es la siguiente:

Saldo Final	30.09.2016 M$	31.12.2015 M$
Obligación por beneficios post empleo, corriente	389.316	276.476
Obligación por beneficios post empleo, no corriente	2.143.406	1.846.575
Saldo Final	**2.532.722**	**2.123.051**

Otras provisiones del personal, corriente

Concepto	30.09.2016 M$	31.12.2015 M$
Provisión gratificaciones del personal	658.806	-
Provisión participaciones de directores y ejecutivos	226.872	47.585
Provisión bonificaciones del personal	19.206	78.663
Provisión feriados	460.419	502.559
Provisión Aguinaldos	41.019	-
Saldo Final	**1.406.322**	**628.807**

Total provisiones por beneficios a los empleados

Concepto	30.09.2016 M$	31.12.2015 M$
Obligaciones por beneficios post empleo, corriente y no corriente	2.532.722	2.123.051
Otras provisiones por beneficios a los empleados	1.406.322	628.807
Saldo Final	**3.939.044**	**2.751.858**

Los gastos relacionados con el personal se presentan en el Resultado Integral bajo los rubros Costo de venta y Gasto de administración. El monto cargado a resultados al 30 de septiembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

Gastos del Personal	Acumulado al		Trimestre	
	01.01.2016 30.09.2016 M$	01.01.2015 30.09.2015 M$	01.07.2016 30.09.2016 M$	01.07.2015 30.09.2015 M$
Sueldos y salarios	10.110.318	9.542.826	3.518.453	3.359.758
Beneficios a corto plazo a los empleados	1.097.388	1.043.970	386.803	409.630
Gasto por obligación por beneficios post empleo	271.727	155.681	127.277	66.463
Beneficios por terminación	22.045	15.753	6.686	4.879
Total	**11.501.478**	**10.758.230**	**4.039.219**	**3.840.730**

NOTA 25. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTE

La composición de este rubro es la siguiente:

Concepto	30.09.2016 M$	31.12.2015 M$
Retenciones y aportes previsionales	240.712	429.971
Dividendos por pagar a accionistas	58.955	59.239
Dividendo provisorio N° 305 de 2015	-	1.575.000
Dividendo provisorio, complemento 50% Utilidad	3.276.085	1.539.855
Total	**3.575.752**	**3.604.065**

NOTA 26. INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

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

a) YESOS

Descripción de la actividad

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

Descripción básica del negocio

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

- Tabiquería y terminación de muros: consiste en la construcción de tabiques con placa de yeso-cartón atornillados a una estructura metálica o de madera que le proporcionan consistencia y durabilidad. Dichos tabiques, así como una serie de otras partidas dentro de una edificación (muros, y cielos principalmente) utilizan yeso en polvo para realizar las terminaciones que dichas partidas requieren, lo que permite mejorar el resultado final.

- Yesos para aplicaciones industriales: la nobleza de los atributos de esta materia prima permiten la fabricación y comercialización de yeso para aplicaciones en diversos sectores como la fabricación de cemento y la de artículos sanitarios. Su composición molecular resulta de gran utilidad en estos procesos industriales.

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

Aplicación del producto

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

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

Estructura competitiva del negocio (no auditado)

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

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

Oferta y demanda del producto (no auditado)

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

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

Clientes (no auditado)

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

Posición Competitiva (no auditado)

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

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

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

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

b) AISLANTES

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

Aplicación del producto

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 CO_2, serán variables que impactarán positivamente la demanda por este tipo de productos.

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

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

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

Clientes (no auditado)

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

Posición Competitiva (no auditado)

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

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

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

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

c) FIBROCEMENTOS

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

Aplicación del producto (no auditado)

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

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

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

Estructura competitiva del negocio (no auditado)

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

Oferta y demanda del producto (no auditado)

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

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

Clientes (no auditado)

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

Posición Competitiva (no auditado)

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

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

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

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

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

La información general sobre resultados acumulados, activos y pasivos al 30 de septiembre de 2016 y 2015; 31 de diciembre 2015, es la siguiente:

Al 30 de septiembre de 2016

Conceptos	Yesos	Fibrocementos	Aislantes	Total M$
Ingresos ordinarios	46.940.938	21.998.495	8.893.821	77.833.254
Ingresos por intereses	776.351	-	-	776.351
Gastos por intereses	(127.844)	-	-	(127.844)
Depreciación y amortizaciones	(2.369.897)	(669.300)	(809.546)	(3.848.743)
Total ingreso del segmento antes de impuesto	**5.705.284**	**5.632.014**	**705.455**	**12.042.753**
(Gasto) Ingreso por impuesto a la renta	59.585	(1.135.237)	(210.430)	(1.286.082)
Total Activos del segmento	128.873.385	22.649.580	23.151.849	174.674.814
Total importe en activos fijos	56.056.474	12.319.895	11.340.026	79.716.395
Total importe en inversión en asociadas	14.483.196	-	6.993.592	21.476.788
Total Pasivos del segmento	22.421.757	4.673.750	877.070	27.972.577

Al 30 de septiembre de 2015

Conceptos	Yesos	Fibrocementos	Aislantes	Total M$
Ingresos ordinarios	42.999.999	20.076.213	10.654.020	73.730.232
Ingresos por intereses	720.405	74	-	720.479
Gastos por intereses	(201.508)	-	-	(201.508)
Depreciación y amortizaciones	(2.254.964)	(670.821)	(779.447)	(3.705.232)
Total ingreso del segmento antes de impuesto	**8.553.508**	**5.490.701**	**1.089.063**	**15.133.272**
(Gasto) Ingreso por impuesto a la renta	(3.180.447)	(1.165.285)	(27.087)	(4.372.819)
Total Activos del segmento	125.422.862	22.666.439	21.404.023	169.493.324
Total importe en activos fijos	60.072.399	12.904.032	10.424.447	83.400.878
Total importe en inversión en asociadas	12.584.467	-	5.237.383	17.821.850
Total Pasivos del segmento	23.320.410	4.925.987	995.798	29.242.195

Al 31 de diciembre de 2015

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

NOTA 27. PATRIMONIO

a) Capital y número de acciones

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

Al 30 de septiembre de 2016 el Capital suscrito y pagado asciende a M$ 1.053.141 y está representado por 75.000.000 de acciones de una sola serie, sin valor nominal, totalmente suscritas y pagadas.

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

Capital en acciones	Saldo al 30.09.2016 M$	Saldo al 31.12.2015 M$
Descripción de clase de capital en acciones ordinarias	Serie única	Serie única
N° de acciones	75.000.000	75.000.000
Importe del capital en acciones	1.053.141	1.053.141

b) Distribución de los accionistas

Tipo de Accionista	30.09.2016		31.12.2015	
	% de Participación	Nº de Accionistas	% de Participación	Nº de Accionistas
10% o más de participación	60,92%	2	60,92%	2
Menos de10% de participación				
- Inversión igual o superior a UF 200	39,00%	120	39,00%	126
- Inversión inferior a UF 200	0,08%	116	0,08%	118
Total	**100,00%**	**238**	**100,00%**	**246**
Controlador de la Sociedad	**72,26%**	**5**	**72,26%**	**5**

c) Otras reservas varias

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

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

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

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

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

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

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

Resumen de Reservas

Concepto	Saldo al 30.09.2016 M$	Saldo al 31.12.2015 M$
Reserva de conversión	(5.610.061)	(6.690.872)
Reserva de cobertura de flujo de caja	(947.168)	(1.508.821)
Ganancias o pérdidas por planes de beneficios definidos	(1.252.358)	(1.079.625)
Otras reservas varias	491.817	174.078
Otras participaciones en patrimonio	24.792	24.792
Total	**(7.292.978)**	**(9.080.448)**

El movimiento de Otras reservas varias al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Movimiento de Otras Reservas	Reserva por ajuste V.P.P. de Inversión M$	Otras Participaciones en Patrimonio M$	Total M$
Saldo Inicial al 01.01.2016	174.078	24.792	198.870
Aumento			
Variación patrimonio Asociadas no proveniente de resultados	317.739	-	317.739
Saldo final al 30.09.2016	**491.817**	**24.792**	**516.609**

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

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

Movimiento de Utilidades Acumuladas	Cambios en Resultados Retenidos M$
Saldo Inicial al 01.01.2016	147.556.788
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	10.752.181
Dividendos en efectivo declarados y pagados	(2.100.000)
Dividendo provisorio, complemento 50% Utilidad	(3.276.085)
Mayor distribución sobre el 50% Utilidad 2015	(35.145)
Saldo final al 30.09.2016	**152.897.739**

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

NOTA 28. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios:

Ingresos Operacionales	Acumulado al		Trimestre	
	01.01.2016 30.09.2016 M$	01.01.2015 30.09.2015 M$	01.07.2016 30.09.2016 M$	01.07.2015 30.09.2015 M$
Venta de Bienes	74.248.862	70.693.296	23.428.223	21.696.922
Prestación de Servicios	3.584.392	3.036.934	1.243.955	905.442
Total	**77.833.254**	**73.730.230**	**24.672.178**	**22.602.364**

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		Trimestre	
	01.01.2016 30.09.2016 M$	01.01.2015 30.09.2015 M$	01.07.2016 30.09.2016 M$	01.07.2015 30.09.2015 M$
Gastos por importaciones	13.233	5.268	3.499	1.379
Gastos medio ambiente	114.183	73.170	44.023	19.671
Total	**127.416**	**78.438**	**47.522**	**21.050**

NOTA 30. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

Otras ganancias (pérdidas)	Acumulado al		Trimestre	
	01.01.2016 30.09.2016 M$	01.01.2015 30.09.2015 M$	01.07.2016 30.09.2016 M$	01.07.2015 30.09.2015 M$
Ingresos:				
Utilidad en venta de activo fijo	17.141	22.124	17.141	8.623
Ganancia (pérdida) por operaciones de derivados financieros	148.833	-	(24.511)	-
Indemnizaciones percibidas	36.782	40.981	1.957	8.866
Crédito sobre dividendos percibidos	113.480	412.550	-	-
Otros ingresos	27.999	43.613	10.515	7.051
Total ingresos	**344.235**	**519.268**	**5.102**	**24.540**
Egresos:				
Castigos de activos	(149.986)	(323.203)	(71.386)	(101.741)
Siniestros	(18.481)	(57.567)	(1.498)	-
Otros egresos	(21.193)	(29.731)	(17.721)	(16.481)
Total egresos	**(189.660)**	**(410.501)**	**(90.605)**	**(118.222)**
Total neto otras ganancia (pérdida)	**154.575**	**108.767**	**(85.503)**	**(93.682)**

NOTA 31. INGRESOS FINANCIEROS NETOS

El siguiente es el detalle del resultado financiero neto:

Resultado Financiero	Acumulado al		Trimestre	
	01.01.2016 30.09.2016 M$	01.01.2015 30.09.2015 M$	01.07.2016 30.09.2016 M$	01.07.2015 30.09.2015 M$
Ingresos Financieros				
Intereses por instrumentos financieros	776.351	720.479	287.629	267.452
Total ingresos financieros	**776.351**	**720.479**	**287.629**	**267.452**
Gastos Financieros				
Intereses por arrendamiento financiero	(124.837)	(195.201)	(37.173)	(70.170)
Otros gastos financieros	(3.007)	(6.307)	(1.510)	(3.081)
Total gastos financieros	**(127.844)**	**(201.508)**	**(38.683)**	**(73.251)**
Resultado financiero neto	**648.507**	**518.971**	**248.946**	**194.201**

NOTA 32. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

El detalle de los activos en moneda extranjera al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Al 30 de septiembre de 2016

Clase de Activo en Moneda Extranjera	30.09.2016 M$	CLP	USD	EUR	PEN
Clase de Activo					
Efectivo y equivalentes al efectivo	9.698.151	9.315.085	240.958	-	142.108
Otros activos financieros corriente	3.629.610	1.133.740	2.495.870	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	21.141.743	17.168.403	395.568	44.589	3.533.183
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	9.612	-	9.612	-	-
Otros activos no financieros, corriente	724.009	723.987	-	-	22
Inventarios	17.438.160	15.826.750	-	-	1.611.410
Activos por impuestos, corrientes	2.571.052	2.077.987	-	-	493.065
Otros activos financieros, no corrientes	14.685.916	3.622.249	11.063.667	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	21.476.788	-	21.476.788	-	-
Activos intangibles distintos de plusvalía	676.522	644.821	-	-	31.701
Propiedades, plantas y equipos	79.716.395	69.356.765	-	-	10.359.630
Activos por impuestos diferidos	2.555.490	1.093.238	-	-	1.462.252
Total Activo en moneda extranjera	**174.323.448**	**120.963.025**	**35.682.463**	**44.589**	**17.633.371**

Al 31 de diciembre de 2015

Clase de Activo en Moneda Extranjera	31.12.2015 M$	CLP	USD	EUR	PEN
Clase de Activo					
Efectivo y equivalentes al efectivo	7.228.253	6.513.020	532.145	-	183.088
Otros activos financieros corriente	944.318	555.193	389.125	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	18.934.180	15.476.246	384.663	60.524	3.012.747
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	48.089	1.656	-	46.433	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	9.989	-	9.989	-	-
Otros activos no financieros, corriente	641.909	641.886	-	-	23
Inventarios	18.673.357	16.999.392	-	-	1.673.965
Activos por impuestos, corrientes	1.026.857	314.677	-	-	712.180
Otros activos financieros, no corrientes	18.214.453	4.628.248	13.586.205	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	18.782.859	-	18.782.859	-	-
Activos intangibles distintos de plusvalía	669.774	635.885	-	-	33.889
Propiedades, plantas y equipos	82.121.764	70.821.292	-	-	11.300.472
Activos por impuestos diferidos	2.289.184	714.306	-	-	1.574.878
Total Activo en moneda extranjera	**169.584.986**	**117.301.801**	**33.684.986**	**106.957**	**18.491.242**

El detalle de los pasivos en moneda extranjera al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Al 30 de septiembre de 2016

Clase de Pasivo en Moneda Extranjera	Moneda	30.09.2016 M$	1 a 90 días	91 días a 1 año	1 año a 4 años
Clase de Pasivo:					
Otros pasivos financieros , corriente	USD	681.854	48.363	633.491	-
Otros pasivos financieros , corriente	PEN	1.235.368	-	1.235.368	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	5.670.384	5.670.384	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	USD	1.052.947	1.052.947	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	79.257	79.257	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	1.406.818	1.406.818	-	-
Pasivos por impuestos, corriente	CLP	35.565	35.565	-	-
Pasivos por impuestos, corriente	PEN	11.300	11.300	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	1.702.870	-	1.702.870	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	PEN	92.768	-	92.768	-
Otros pasivos no financieros, corriente	CLP	3.559.726	3.559.726	-	-
Otros pasivos no financieros, corriente	PEN	16.026	16.026	-	-
Otros pasivos financieros, no corriente	USD	842.379	-	-	842.379
Otros pasivos financieros, no corriente	PEN	1.202.611	-	-	1.202.611
Total Pasivo en moneda extranjera		**17.589.873**	**11.880.386**	**3.664.497**	**2.044.990**

Al 31 de diciembre de 2015

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

NOTA 33. DIFERENCIA DE CAMBIO

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

Diferencias de Cambio	Acumulado al		Trimestre	
	01.01.2016 30.09.2016 M$	01.01.2015 30.09.2015 M$	01.07.2016 30.09.2016 M$	01.07.2015 30.09.2015 M$
Activos	**(1.219.222)**	**2.818.982**	**(95.314)**	**2.034.647**
Efectivo y equivalentes al efectivo	(16.712)	76.056	(5.860)	(4.548)
Otros activos financieros	(1.151.773)	2.061.511	(67.988)	1.336.843
Deudores comerciales	(33.348)	106.812	(9.188)	106.444
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(29.208)	500.995	(22.244)	544.335
Otros activos	11.819	73.608	9.966	51.573
Pasivos	**111.270**	**(373.862)**	**5.211**	**(97.285)**
Otros pasivos financieros	147.732	(254.305)	1.820	(21.480)
Acreedores comerciales	(36.462)	(119.557)	3.391	(75.805)
Total	**(1.107.952)**	**2.445.120**	**(90.103)**	**1.937.362**

NOTA 34. UTILIDAD POR ACCION Y UTILIDAD LIQUIDA DISTRIBUIBLE

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

Ganancia (Pérdida) Básica por Acción	Acumulado al		Trimestre	
	01.01.2016 30.09.2016 M$	01.01.2015 30.09.2015 M$	01.07.2016 30.09.2016 M$	01.07.2015 30.09.2015 M$
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	10.752.181	10.756.130	3.219.140	3.152.552
Número de acciones	75.000.000	75.000.000	75.000.000	75.000.000
Ganancia (Pérdida) Básica por Acción ($ por acción)	143,36	143,42	42,92	42,03

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilusivo.

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

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

Dividendo	Valor $/Acción	Fecha de Pago
Dividendo Nº 307	28,00	14.09.2016
Dividendo Nº 306	21,00	11.05.2016
Dividendo Nº 305	21,00	13.01.2016
Dividendo Nº 304	40,00	10.06.2015
Dividendo Nº 303	28,00	13.05.2015
Dividendo Nº 302	26,00	14.01.2015

NOTA 35. MEDIO AMBIENTE

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

Particularmente la filial Minera Lo Valdés Ltda., por Decreto Supremo Nº 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 ha efectuado desembolsos según el siguiente detalle:

Sociedad a la que afecta el desembolso	Proyecto	Estado del Proyecto	Clasificación del desembolso	30.09.2016 M$	30.09.2015 M$
Matriz y filiales	Estudio y gestión ambiental	En Ejecución	Gasto	98.236	83.359
Matriz y filiales	Control y verificación	En Ejecución	Gasto	12.567	15.325
Matriz y filiales	Cuidado del entorno	En Ejecución	Gasto	76.123	77.365
Matriz y filiales	Limpieza y extracción de residuos	En Ejecución	Gasto	341.874	406.086
Totales				**528.800**	**582.135**

NOTA 36. HECHOS POSTERIORES

Durante el período comprendido entre el 1 de octubre de 2016 y la fecha de aprobación de estos estados financieros consolidados, no se han producido hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa la situación financiera y patrimonial de la Sociedad y sus filiales.