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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
Correspondientes al periodo terminado
al 31 de marzo de 2011

Miles de Pesos

El presente documento incluye:

Estado de Situación Financiera Consolidado
Estado Consolidado de Resultados Integrales
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
Estado Consolidado de Flujo de Efectivo
Notas a los Estados Financieros Consolidado

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

Índice de los Estados Financieros Consolidados

	Pág.
Estados Financieros	
Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado – Activos ……	3
Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado – Patrimonio y Pasivos ……	4
Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función ……	5
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto ……	6
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo, Método Directo ……	8
Notas a los Estados Financieros Consolidados	
Nota 1. Información General	
1.1 Información corporativa ……	9
1.2 Gestión de capital ……	10
Nota 2. Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados	
a. Bases de preparación ……	10
b. Nuevas normas e interpretaciones ……	11
c. Principios de consolidación……	12
Nota 3. Principales Políticas Contables Aplicadas	
a. Propiedades, plantas y equipos ……	14
b. Activos intangibles distintos de plusvalía……	15
c. Plusvalía comprada ……	16
d. Deterioro del valor de activos no corrientes ……	16
e. Activos y pasivos financieros ……	16
f. Clasificación entre corriente y no corriente ……	18
g. Existencias ……	18
h. Distribución de dividendos ……	18
i. Información financiera por segmentos operativos ……	19
j. Reconocimiento de ingresos y gastos ……	19
k. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos ……	20
l. Estado de flujo de efectivo ……	21
m. Capital emitido ……	21
n. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar… ……	21
ñ. Beneficio por acción ……	21
o. Provisiones……	21
p. Contratos de compra venta a futuro de moneda ……	21
q. Beneficios a los empleados ……	22
r. Arrendamientos ……	22
s. Medio ambiente ……	22
t. Gastos por seguros……	23
u. Declaración de cumplimiento con NIIF ……	23

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

Índice de los Estados Financieros Consolidados, continuación

Notas	**Pág.**
Nota 4. Gestión de riesgo financiero …….	23
Nota 5. Estimaciones y juicios contables significativos……...	27
Nota 6. Efectivo y equivalentes al efectivo ……..……..	28
Nota 7. Otros activos financieros ……..	30
Nota 8. Otros activos no financieros ……..….	34
Nota 9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar ……..….	34
Nota 10. Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas ……	35
Nota 11. Información sobre partes relacionadas ……	36
Nota 12. Inventarios ……..….	39
Nota 13. Activos y pasivos por impuestos, corrientes……	39
Nota 14. Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta ……	42
Nota 15. Informaciones a revelar sobre inversiones en subsidiarias o filiales…..…….	42
Nota 16. Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación …	43
Nota 17. Activos Intangibles distintos de plusvalía……..……...	45
Nota 18. Plusvalía ……..……..……...	46
Nota 19. Propiedades, plantas y equipos ……..…….	47
Nota 20. Activos y pasivos por impuestos diferidos……..…….	49
Nota 21. Otros pasivos financieros ……..……..…….	49
Nota 22. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar ……..…….	51
Nota 23. Provisiones y pasivos contingentes ……..……	52
Nota 24. Otras provisiones a corto plazo ……..……	52
Nota 25. Provisiones por beneficios a los empleados ……..……	53
Nota 26. Otros pasivos no financieros ……..……	54
Nota 27. Información financiera por segmentos ……	55
Nota 28. Patrimonio ……..……..	61
Nota 29. Ingresos de actividades ordinarias ..……..……	63
Nota 30. Otros gastos, por función ……..……...	63
Nota 31. Otras ganancias (pérdidas) ……...	64
Nota 32. Ingresos financieros, netos……..……..…..	64
Nota 33. Activos y pasivos en moneda extranjera ……...	65
Nota 34. Diferencia de cambio ……...	66
Nota 35. Estado de otros resultados integrales ……...	67
Nota 36. Utilidad por acción y utilidad líquida distribuible ……..…	67
Nota 37. Medio ambiente ……..…	68
Nota 38. Hechos posteriores ……..	69

CÍA. INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado
Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre 2010
(En miles de pesos)

	Nota	31.03.2011	31.12.2010
Activos		**M$**	**M$**
Activos corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	3.856.880	6.524.110
Otros activos financieros, corriente	7	332.664	1.117.964
Otros activos no financieros, corriente	8	552.829	192.120
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	9	16.053.220	13.312.181
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	10	132.307	91.723
Inventarios	12	10.927.753	11.304.560
Activos por impuestos corrientes	13	691.758	353.487
Total de activos corrientes distintos de los activos clasificados como mantenidos para la venta o mantenidos para distribuir a los propietarios		32.547.411	32.896.145
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	14	215.216	215.216
Activos corrientes, totales		**32.762.627**	**33.111.361**
Activos, no corrientes			
Otros activos financieros, no corriente	7	22.946.615	25.442.221
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	10	7.721	7.653
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación	16	13.652.323	12.828.382
Activos intangibles distintos de plusvalía	17	446.690	463.937
Plusvalía	18	676.350	676.350
Propiedades, planta y equipo	19	69.605.435	65.200.231
Activos por impuestos diferidos	20	474.104	277.115
Activos no corrientes, totales		**107.809.238**	**104.895.889**
Total de activos		**140.571.865**	**138.007.250**

CÍA. INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Estado de Situación Financiera Consolidado
Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre 2010
(En miles de pesos)

	Nota	31.03.2011	31.12.2010
Patrimonio y pasivos		**M$**	**M$**
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corriente	21	156.414	1.536.079
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	22	6.603.932	4.628.682
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	10	89.369	81.284
Otras provisiones a corto plazo	24	907.668	927.594
Pasivos por impuestos corrientes	13	702.712	228.172
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	25	46.418	46.781
Otros pasivos no financieros, corriente	26	3.670.461	4.265.111
Pasivos corrientes, totales		**12.176.974**	**11.713.703**
Pasivo, no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corriente	21	29.162	26.128
Pasivos por impuestos diferidos	20	6.015.313	6.061.207
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	25	1.470.207	1.411.139
Pasivos no corrientes, totales		**7.514.682**	**7.498.474**
Total de pasivos		**19.691.656**	**19.212.177**
Patrimonio			
Capital emitido	28	1.053.141	1.053.141
Ganancias acumuladas	28	116.258.818	114.605.401
Otras reservas	28	3.548.647	3.117.681
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**120.860.606**	**118.776.223**
Participaciones no controladoras		19.603	18.850
Patrimonio total		**120.880.209**	**118.795.073**
Total de patrimonio y pasivos		**140.571.865**	**138.007.250**

CÍA. INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función
Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010
(En miles de pesos)

Estado de Resultados Integrales por Función		Nota	Acumulado 01-01-2011 31-03-2011 M$	Acumulado 01-01-2010 31-03-2010 M$
Estado de Resultados				
Ingresos de actividades ordinarias		29	17.515.241	13.334.254
Costo de ventas			(11.690.337)	(8.160.880)
Ganancia Bruta			*5.824.904*	*5.173.374*
Costos de distribución			(929.793)	(663.700)
Gasto de administración			(1.991.008)	(1.893.019)
Otros gastos, por función		30	(101.197)	(80.326)
Otros ganancias (pérdidas)		31	13.442	(43.743)
Ingresos financieros		32	348.211	357.524
Costos financieros		32	(3.591)	(2.665)
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizados utilizando el método de la participación		16	345.130	181.141
Diferencias de cambio		34	208.795	220.045
Resultados por unidades de reajuste			90.520	40.824
Ganancia (pérdida) antes de impuesto			**3.805.413**	**3.289.455**
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias		13	(585.589)	(741.644)
Ganancia (pérdida) procedentes de operaciones continuadas			**3.219.824**	**2.547.811**
Ganancia (pérdida)			**3.219.824**	**2.547.811**
Ganancia (pérdida), atribuible a				
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora			3.219.071	2.547.411
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras			753	400
Ganancia (Pérdida)		35	**3.219.824**	**2.547.811**
Ganancias por acción				
Ganancias por acción básica				
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	$/acción	36	42,92	33,97
Ganancias por acción diluida				
Ganancia (pérdida) por acción diluida en operaciones continuadas	$/acción	36	42,92	33,97
Estado de resultados integral				
Ganancia (pérdida)			**3.219.824**	**2.547.811**
Otros Ingresos y Gastos con cargo o abono a Patrimonio Neto				
Ajustes por Conversión		35	410.357	611.159
Ajustes de Asociadas		35	20.609	(768.506)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto			**430.966**	**(157.347)**
Resultado integral, total			**3.650.790**	**2.390.464**
Resultado integral atribuibles a				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora			3.650.037	2.390.064
Resultado de Ingresos y Gastos atribuibles a la participación minoritaria			753	400
Resultado integral, total		35	**3.650.790**	**2.390.464**

CÍA. INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
Al 31 de marzo de 2011, 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2010
(En miles de pesos)

Por el período terminado al 31.03.2011	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo inicial período actual 01.01.2011	1.053.141	(843.441)	3.961.122	3.117.681	114.605.401	118.776.223	18.850	118.795.073
Saldo Inicial Reexpresado	*1.053.141*	*(843.441)*	*3.961.122*	*3.117.681*	*114.605.401*	*118.776.223*	*18.850*	*118.795.073*
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)					3.219.071	3.219.071	753	3.219.824
Otro resultado integral		410.357	20.609	430.966		430.966		430.966
Resultado integral						*3.650.037*	*753*	*3.650.790*
Dividendos					(1.609.536)	(1.609.536)		(1.609.536)
Incremento (disminuciones) por transferencias y otros cambios					43.882	43.882		43.882
Total de cambios en patrimonio	**0**	**410.357**	**20.609**	**430.966**	**1.653.417**	**2.084.383**	**753**	**2.085.136**
Saldo final período actual 31.03.2011	**1.053.141**	**433.084**	**3.981.731**	**3.548.647**	**116.258.818**	**120.860.606**	**19.603**	**120.880.209**

Por el periodo terminado al 31.03.2010	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo inicial período anterior 01.01.2010	1.053.141	(549.136)	3.264.372	2.715.236	109.564.950	113.333.327	17.158	113.350.485
Saldo Inicial Reexpresado	*1.053.141*	*(549.136)*	*3.264.372*	*2.715.236*	*109.564.950*	*113.333.327*	*17.158*	*113.350.485*
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)					2.547.411	2.547.411	400	2.547.811
Otro resultado integral		611.159	(768.506)	(157.347)		(157.347)		(157.347)
Resultado integral						*2.390.064*	*400*	*2.390.464*
Dividendos					(1.273.706)	(1.273.706)		(1.273.706)
Total de cambios en patrimonio		**611.159**	**(768.506)**	**(157.347)**	**1.273.705**	**1.116.358**	**400**	**1.116.758**
Saldo final período anterior 31.03.2010	**1.053.141**	**62.023**	**2.495.866**	**2.557.889**	**110.838.655**	**114.449.685**	**17.558**	**114.467.243**

Por el periodo terminado al 31.12.2010	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo inicial período anterior 01.01.2010	1.053.141	(549.136)	3.264.372	2.715.236	109.564.950	113.333.327	17.158	113.350.485
Saldo Inicial Reexpresado	*1.053.141*	*(549.136)*	*3.264.372*	*2.715.236*	*109.564.950*	*113.333.327*	*17.158*	*113.350.485*
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)					11.787.762	11.787.762	1.692	11.789.454
Otro resultado integral		(294.305)	696.750	402.445		402.445		402.445
Resultado integral		*(294.305)*	*696.750*	*402.445*	*11.787.762*	*12.190.207*	*1.692*	*12.191.899*
Dividendos					(6.747.311)	(6.747.311)		(6.747.311)
Total de cambios en patrimonio	**0**	**(294.305)**	**696.750**	**402.445**	**5.040.451**	**5.442.896**	**1.692**	**5.444.588**
Saldo final período anterior 31.12.2010	**1.053.141**	**(843.441)**	**3.961.122**	**3.117.681**	**114.605.401**	**118.776.223**	**18.850**	**118.795.073**

CÍA. INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo, Método Directo
Al 31 de marzo de 2011 y 2010
(En miles de pesos)

Estado de Flujo de Efectivo	31.03.2011 M$	31.03.2010 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	21.862.456	23.273.718
Otros cobros por actividades de operación	(7.177)	974.192
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(15.893.675)	(15.989.426)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(2.263.155)	(2.205.098)
Otros pagos por actividades de operación	(335.682)	(492.130)
Intereses pagados	(2.356)	(2.665)
Intereses recibidos	400.226	236.298
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(284.943)	(311.278)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(164.900)	(153.728)
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	**3.310.794**	**5.329.883**
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras Entidades	2.959.676	1.881.906
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras Entidades	(232.597)	(7.611.175)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	-	52.840
Compras de propiedades, plantas y equipos	(6.661.981)	(847.118)
Dividendos recibidos	-	118.176
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión	**(3.934.902)**	**(6.405.371)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Dividendos pagados	(2.025.932)	(2.025.679)
Flujos de efectivo netos de actividades de financiación	**(2.025.932)**	**(2.025.679)**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(2.650.040)	(3.101.167)
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	(17.190)	(41.086)
Incremento (disminución) neto de efectivo y Equivalentes al Efectivo	**(2.667.230)**	**(3.142.253)**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	**6.524.110**	**11.451.754**
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**3.856.880**	**8.309.501**

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.

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

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

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.

Al 31 de marzo de 2011, Compañía Industrial El Volcán S.A. cuenta con 299 accionistas en sus registros.

Al 31 de marzo de 2011 la Sociedad tenía 827 empleados, distribuidos en 11 gerentes y ejecutivos, 175 empleados en administración y 641 trabajadores en producción.

Los estados financieros consolidados fueron aprobados por el Directorio en sesión extraordinaria el 25 de Mayo de 2011.

1.2 Gestión de Capital

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

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

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

NOTA 2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

a) Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Compañía Industrial El Volcán S.A., al 31 de marzo de 2011 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales. Anteriormente, los estados financieros consolidados del grupo se preparaban de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile (PCGA) y normas e instrucciones impartidas por la SVS. Volcán ha adoptado las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del 1 de enero de 2010.

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF 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 adjuntos están expresadas en miles de pesos chilenos, siendo el peso chileno la moneda funcional de la Sociedad.

b) Nuevas normas e interpretaciones emitidas

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, las siguientes normas e interpretaciones han sido publicados por el IASB, las cuales son de aplicación obligatoria:

Normas e interpretaciones		Fecha de Aplicación
NIFF 3 – Revisada	Combinación de negocios	Periodos anuales iniciados el 01 de julio de 2009
NIC 27 – Enmienda	Estados financieros consolidados y separados	Periodos anuales iniciados el 01 de julio de 2009
NIC 39 - Enmienda	Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición- Elección de partida cubierta	Aplicación retrospectiva Periodos anuales iniciados el 01 de julio de 2009
Mejoramiento de las NIFF		Mayoritariamente a periodos anuales iniciados en o dspués del 01 de enero de 2010
NIFF 2 – Enmienda	Pagos basados en acciones	Periodos anuales iniciados el 01 de enero de 2010
CINIFF 17	Distribución de activos no monetarios a propietarios	Periodos anuales iniciados el 01 de julio de 2009
CINIFF 18	Transferencia de activos desde clientes	Periodos anuales iniciados el 01 de julio de 2009
NIC 38 – Enmienda	Activos Intangibles	Periodos anuales iniciados el 01 de julio de 2009
NIC 36 – Enmienda	Deterioro de activos	Periodos anuales iniciados el 01 de enero de 2010
NIIF 5 – Enmienda	Activos no corrientes mantenidos para la venta	Periodos anuales iniciados el 01 de enero de 2010
NIC 32 – Enmienda	Clasificación de derechos de emisión	Periodos anuales iniciados el 01 de febrero de 2010
NIC 24 – Revisada	Revelaciones de partes relacionadas	Periodos anuales iniciados el 01 de enero de 2011
CINIFF 19	Extinción de pasivos financieros con instrumentos de Patrimonio	Periodos anuales iniciados el 01 de julio de 2010
CINIFF 14 - Enmienda	Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación.	Periodos anuales iniciados el 01 de enero de 2011

Los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB pero no eran de aplicación obligatoria:

Normas e interpretaciones		Fecha de Aplicación
NIFF 9	Instrumentos financieros; Clasificación y medición	Periodos anuales iniciados el 01 de enero de 2013
NIIF 7 – Enmienda	Instrumentos financieros – Información a revelar	Periodos anuales iniciados el 01 de julio de 2011
NIC 12 – Enmienda	Impuesto a las ganancias	Periodos anuales iniciados el 01 de enero de 2013

La Administración del Grupo Volcán ha evaluado el impacto de las anteriores normas e interpretaciones, concluyendo que la aplicación de las mismas no tendrá un impacto significativo sobre los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

c) Principios 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 NIC 27, tiene facultad para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

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.

Los resultados de las Sociedades filiales adquiridas o enajenadas durante el período, de existir, se incluyen en las cuentas de resultados consolidadas desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de enajenación, según corresponda.

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

RUT	Sociedad	% Participación al 31.03.2011			% Participación al 31.03.2010		
		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 Constructiva Volcán S.A.C	99,9000	0,0999	99,9999	-	-	-

c.2) Entidades Asociadas

Son entidades sobre las que la Sociedad ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto.

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

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

Las ganancias no realizadas por transacciones entre la Sociedad y sus asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación de la Sociedad en éstas. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por la Sociedad, se modifican las políticas contables de las asociadas.

c.3) Transacciones y participaciones no controladoras

Como parte del proceso de consolidación se eliminan los resultados no realizados por operaciones comerciales realizadas entre entidades relacionadas.

La participación no controladora se presenta en el rubro Patrimonio del Estado de Situación Financiera. El resultado atribuible a dicha participación se presenta en el Estado de Resultados Integrales después de la ganancia del período.

Las transacciones entre los accionistas no controladores y los accionistas de las empresas donde se comparte la propiedad, son transacciones cuyo registro se realiza dentro del Patrimonio y, por lo tanto, se muestran en el Estado de Cambios del Patrimonio.

c.4) Transacciones en moneda extranjera

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera – "moneda funcional". Los estados financieros consolidados se presentan en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

Transacciones y Saldos

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

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

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; y,
- Las diferencias de cambio resultantes se reconocen en el rubro Ajustes por conversión dentro de Resultados Integrales.

Tipos de cambio de moneda extranjera

Los tipos de cambio utilizados en los procesos contables, respecto al peso chileno, al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 31 de marzo 2010 son los siguientes valores:

Moneda		31.03.2011		31.12.2010		31.03.2010	
		Cierre	Promedio Acumulado	Cierre	Promedio Acumulado	Cierre	Promedio Acumulado
Dólar	USD	479,46	481,59	468,01	510,25	524,46	518,79
Euro	EUR	680,47	658,07	621,53	676,59	709,30	718,38
Peso colombiano	COP	0,26	0,26	0,25	0,27	0,27	0,27
Real brasileño	BRL	294,56	288,87	281,31	289,76	295,09	287,87
Nuevo sol peruano	PEN	170,99	173,36	166,79	180,63	184,60	182,06
Peso argentino	ARS	118,36	120,11	117,78	130,59	135,29	135,26

La base de conversión para los activos y pasivos pactados en Unidades de Fomento al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 31 de marzo de 2010 es la siguiente:

		31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
Unidad de Fomento	UF	21.578,26	21.455,55	20.998,52

NOTA 3. POLITICAS CONTABLES APLICADAS

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

a) Propiedades, Plantas y Equipos

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

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.

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

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

La Sociedad deprecia las Propiedades, plantas y equipos desde el momento en que los bienes 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
Maquinaria 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 de los Estados Financieros.

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

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado 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 y riles

Las concesiones de agua adquiridas a terceros y el derecho de tratamiento de residuos industriales líquidos 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 o cuando existan factores que indiquen una posible pérdida de valor.

b.2) Derechos de emisión

Corresponde a la adquisición de derechos de emisión asignados por la Comisión Nacional del Medio Ambiente (CONAMA), necesarios para la operación normal de las fábricas. Estos derechos se registran a valor de compra, no 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 su valor de compra. Los desembolsos incurridos en el desarrollo de marcas son registrados como gastos operacionales en el periodo en que se incurren. La Compañía 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. Estas marcas son sometidas a pruebas de deterioro anualmente.

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 de valor anualmente 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

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

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

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

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

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

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

- Activos financieros disponibles para la venta
Corresponde a activos financieros que no son derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta;

i) activos fijos que se encuentran en proceso de negociación valorizados a su costo de adquisición, por el hecho de no existir transacciones habituales para la determinación de su valor justo, ya que corresponden a bienes de uso específico del negocio y,

ii) participaciones 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.

e.2) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

e.3) Pasivos financieros

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

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

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos 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).

f) Clasificación entre corriente y no corriente

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

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

g) Existencias

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

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 consideró 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 registra una provisión por el diferencial del valor.

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

h) 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 Sociedad, 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.

Bajo NIIF, 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.

i) Información financiera por segmentos operativos

La 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, Administración (Abastecimiento, Contabilidad, Tecnología de la Información, Recursos Humanos), etc.) son traspasados a los segmentos operacionales.

j) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan a la cuenta de resultados en función del criterio del devengo.

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

j.1) Ventas de bienes

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

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

En el caso de ventas de exportación, la estructura de reconocimiento de ingreso se basa en la agrupación de los Incoterms: DDP (Delivered 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.

j.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.

j.3) Ingresos por intereses

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

j.4) Ingresos por dividendos

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

k) 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.

l) Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el periodo, 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.

m) Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto, ver Nota 28.

n) 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.

ñ) Beneficio por acción

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

Durante el período, 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.

o) Provisiones

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

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

p) Contratos de compra venta a futuro de moneda

Estos contratos no cumplen con los requisitos de contrato de cobertura, a pesar que la intención es cubrir la variación del tipo de cambio. Su tratamiento es como contratos de inversión.

Los efectos se registran en los Resultados Integrales, bajo el rubro Ingresos financieros y Diferencia de Cambio.

q) Beneficios a empleados

q.1) Vacaciones del personal

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

q.2) Beneficios post empleo y otros beneficios de largo plazo

La Sociedad constituye obligaciones por indemnización por años de servicio, las cuales se encuentran estipuladas en contratos colectivos. Estos planes se registran aplicando el método del valor actuarial al costo devengado del beneficio, método que considera diversos factores en el cálculo, tales como estimaciones de permanencia futura, tasas de mortalidad e incrementos salariales futuros y tasas de descuento. La tasa de descuento se determinan por referencia a curvas de tasas de interés de mercado, las cuales han sido de un 5,5% para los ejercicios terminados al 31 de marzo 2011 y 2010.

Las pérdidas y ganancias actuariales surgidas en la valorización de los pasivos afectos a estos planes se reconocen en resultados en el período en que se incurren, bajo el rubro Gastos de Administración.

q.3) Participaciones

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

r) Arrendamientos

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

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

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras para conseguir una tasa de interés constante sobre el saldo pendiente de la deuda. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en “Otros pasivos financieros”. El elemento de interés del costo financiero se carga en el estado 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, plantas 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 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.

u) Declaración de cumplimiento con NIIF

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

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 normadas por el Directorio de la Compañía.

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

Las exportaciones en moneda extranjera representan aproximadamente un 5,0% del total de ingresos por venta y los costos por insumos en moneda extranjera un monto similar. De los insumos adquiridos, más de un 50% del total se encuentran indexados con el dólar. Los insumos que la sociedad debe importar para su producción son pagados parcialmente con recursos de las exportaciones y con los intereses en dólar generados por los cupones que semestralmente pagan los instrumentos financieros.

La composición por moneda de los rubros deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre 2010 es la siguiente:

Composición de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es el siguiente:

Composición de la Deuda	31.03.2011 M$	%	31.12.2010 M$	%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar - corriente				
Deuda en $	14.513.955	89,6%	12.009.446	89,5%
Deuda en US$	1.539.265	9,5%	1.288.692	9,6%
Deuda en Euros	0	0,0%	14.043	0,0%
Sub Total	**16.053.220**		**13.312.181**	
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas – corriente				
Deuda en $	3.128	0,0%	216	0,0%
Deuda en US$	129.179	0,8%	91.507	0,7%
Sub Total	**132.307**		**91.723**	
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas – no corriente				
Deuda en US$	7.721	0,0%	7.653	0,1%
Sub Total	**7.721**		**7.653**	
Total	**16.193.248**	100,0%	**13.411.557**	100,0%

Composición de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es el siguiente:

Composición en Monedad Nacional y Extranjera	31.03.2011 M$	%	31.12.2010 M$	%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar				
En moneda nacional $	5.922.219	88,5%	4.035.050	85,7%
En moneda extranjera US$	650.159	9,7%	587.745	12,5%
En moneda extranjera Eur	31.554	0,5%	5.887	0,1%
Sub Total	**6.603.932**		**4.628.682**	
Otras cuentas por pagar a entidades relacionadas				
En moneda nacional $	89.369	1,3%	81.284	1,7%
Sub Total	**89.369**		**81.284**	
Total	**6.693.301**	100,0%	**4.709.966**	100,0%

Volcán, tiene inversiones en plantas del mismo rubro en Brasil y Colombia. Estos países han pasado por períodos de inestabilidad política y económica durante las recientes décadas, períodos en los cuales los gobiernos han intervenido en aspectos empresariales y financieros con efectos sobre los inversionistas extranjeros y empresas. No es posible sostener que estas situaciones no podrían volver a repetirse en el futuro y afectar en consecuencia, adversamente las operaciones de la Compañía en dichos países. Las inversiones en el extranjero representan el 10,2% del total del activo y un 10,7% de la ganancia al 31.03.2011, (9,8% y 7,1% respectivamente para el mismo período del 2010).

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$ 8.307.193 al 31 de marzo de 2011. Si el conjunto de tipos de cambio (mayoritariamente dólar norteamericano) se apreciara o depreciara en un 10%, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad sería una pérdida o una ganancia de M$ 664.575 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$ 1.782.772 como pérdida o ganancia.

4.1.2 Tasas de Interés

Las inversiones en instrumentos financieros son a tasa de interés fija.

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

Los pasivos financieros son a tasa fija, una variación de la misma, no tendrá impacto significativo en los estados financieros.

Análisis de Sensibilidad.

Riesgo de tasa de interés: La Sociedad tiene sólo pasivos menores (leasing y cartas de créditos) y a tasas de interés fija, por lo tanto, no hay riesgo del gasto financiero. Las inversiones financieras de la Sociedad están preferentemente remuneradas a tasas de interés fija, eliminando el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de mercado.

4.2 Riesgo de Crédito

El riesgo por crédito a clientes que tiene la Sociedad 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-, basado en su consolidado posicionamiento en el mercado.

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

Respecto a las ventas al exterior, la Sociedad las realiza tanto bajo la modalidad de garantías Stand by (40%), como cartas de crédito irrevocables y confirmadas (2%), pagos anticipados del importador (13%), créditos directos con garantía (7%) y seguro de crédito (38%).

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 aprobada por el Directorio.

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

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

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

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre 2010 las inversiones de acuerdo a su clasificación de riesgo son las siguientes:

Al 31 de marzo de 2011 - M$	Efectivo y Equivalente de Efectivo	Otros activos Financieros	
		A Valor Razonable con Cambios en Resultados	Mantenidos hasta su vencimiento
Inversión	**3.508.237**	**0**	**23.279.279**
Clasificación de riesgo			
AAA	5,5%	0,0%	37,2%
AA+	11,3%	0,0%	14,5%
AA-	21,4%	0,0%	3,2%
AA	4,2%	0,0%	22,1%
A+	0,0%	0,0%	9,4%
A	0,0%	0,0%	6,7%
BBB+	57,5%	0,0%	0,0%
BBB	0,0%	0,0%	6,9%

Al 31 de diciembre de 2010 - M$	Efectivo y Equivalente de Efectivo	Otros activos Financieros	
		A Valor Razonable con Cambios en Resultados	Mantenidos hasta su vencimiento
Inversión	**6.185.447**	**763.891**	**25.796.294**

Clasificación de riesgo			
AAA	13,5%	100,0%	33,4%
AA+	29,8%	0,0%	12,0%
AA-	53,1%	0,0%	4,6%
AA	3,6%	0,0%	23,2%
A+	0,0%	0,0%	11,2%
A	0,0%	0,0%	7,6%
BBB+	0,0%	0,0%	2,1%
BBB	0,0%	0,0%	6,0%

NOTA 5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

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

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

5.1 Vidas útiles de propiedades, plantas 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 ejercicio.

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 ejercicio, 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 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.

NOTA 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

La composición de las partidas que integran el saldo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre 2010 es el siguiente:

Efectivo y Efectivo Equivalente	31.03.2011 M$	31.12.2010 M$
Efectivo en caja	90.751	1.800
Saldos en bancos	257.892	336.863
Depósitos a plazo	0	0
Fondos Mutuos	3.508.237	6.185.447
Total	**3.856.880**	**6.524.110**

El detalle por tipo de moneda del saldo del Efectivo y Equivalentes al Efectivo al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Efectivo y Efectivo Equivalente	Tipo Moneda	31.03.2011 M$	31.12.2010 M$
Monto efectivo y efectivo equivalente	$ Chilenos	3.689.600	6.256.853
Monto efectivo y efectivo equivalente	US$	167.280	267.257
Total		**3.856.880**	**6.524.110**

Los depósitos a plazo vencen en un plazo inferior a tres meses desde su fecha de adquisición y devengan el interés de mercado para este tipo de inversiones.

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

El efectivo y efectivo equivalente no tiene restricciones de disponibilidad.

b) Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo, con vencimientos originales de tres meses o menos, se encuentran registrados a valor razonable. Para el período al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 no existen saldos.

c) Fondos Mutuos

El detalle y principales condiciones de los fondos mutuos al 31 de marzo de 2011 y, 31 de diciembre 2010 es el siguiente:

Entidad	Moneda	31.03.2011 M$	31.12.2010 M$
Banchile Admin. General de Fondos SA	$	194.572	797.707
Bice Administradora General de Fondos S.A.	US$	0	35.103
Itaú Chile Administradora .Gral. de Fondos S.A.	$	0	2.548.902
Corpcapital Administradora Gral. de Fondos S.A.	$	751.458	736.461
BCI Asset Management Admin.Fdos.Mutuos S.A.	$	398.047	1.843.574
Larraín Vial Administradora Gral. de Fondos S.A.	$	2.015.591	0
UBS International	US$	21	20
Pershing-LLC	US$	148.548	223.680
Total		**3.508.237**	**6.185.447**

NOTA 7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros, corrientes y no corrientes al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 se componen de la siguiente manera:

Al 31 de marzo de 2011:

Instrumentos Financieros	31.03.2011			
	Corriente		No Corriente	
	Activos financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	Activos Financieros mantenidos hasta su vencimiento	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Activos Financieros mantenidos hasta su vencimiento
	M$	M$	M$	M$
Bonos	0	331.125	0	21.652.897
Letras hipotecarias	0	1.539	0	99.381
Pagarés	0	0	0	1.194.337
Total	**0**	**332.664**	**0**	**22.946.615**

Al 31 de diciembre de 2010:

Instrumentos Financieros	31.12.2010			
	Corriente		No Corriente	
	Activos financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	Activos Financieros mantenidos hasta su vencimiento	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Activos Financieros mantenidos hasta su vencimiento
	M$	M$	M$	M$
Bonos	0	352.484	0	24.159.930
Letras hipotecarias	0	1.589	0	104.041
Pagarés	0	0	0	1.178.250
Depósitos a plazo reajustables	763.891	0	0	0
Total	**763.891**	**354.073**	**0**	**25.442.221**

Jerarquía de Valor Razonable

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

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

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros sujetos a valorización se ha determinado en base a los siguientes niveles: Los bonos, letras de crédito, depósitos a plazo, pagarés y fondos mutuos en base al Nivel 1.

El detalle de los Bonos al 31 de marzo de 2011 es el siguiente:

Bonos	Base de Reajuste	Amortización	31.03.2011			
			Corriente M$	No Corriente M$	Total M$	Valor Razonable M$
Aguas Andinas S.A.	UF	Semestral	15.803	1.095.036	1.110.839	1.107.801
Corpbanca	UF	Semestral	7.337	646.884	654.221	656.714
Banco Bice	UF	Semestral	80.767	1.740.036	1.820.803	1.814.615
Endesa S.A.	Dólar	Al Vencto.	13.471	1.033.979	1.047.450	1.133.133
Banco Santander	UF	Semestral	22.036	2.636.498	2.658.534	2.642.401
Gener S.A.	Dólar	Al Vencto.	399	353.424	353.823	353.003
Celulosa Arauco Constitución S.A.	Dólar	Al Vencto.	17.146	965.685	982.831	1.024.336
Alto Paraná S.A.	Dólar	Al Vencto.	30.305	1.573.389	1.603.694	1.662.943
Inversiones CMPC S.A.	Dólar	Al Vencto.	14.355	727.132	741.487	790.264
Inversiones CMPC S.A.	UF	Al Vencto.	2.604	1.131.152	1.133.756	1.134.430
Banco de Chile	UF	Al Vencto.	29.831	4.219.571	4.249.402	4.194.393
Molymet S.A.	UF	Al Vencto.	4.368	374.692	379.060	383.019
Colbún S.A.	UF	Al Vencto.	6.104	540.061	546.165	550.579
Colbún S.A.	Dólar	Al Vencto.	13.708	1.257.280	1.270.988	1.260.852
Banco de Crédito e Inversiones	UF	Al Vencto.	43.034	340.741	383.775	342.525
Enersis S.A.	Dólar	Al Vencto.	19.936	1.283.652	1.303.588	1.399.769
Banco Estado	UF	Semestral	6.638	876.952	883.590	868.986
BBVA	UF	Semestral	3.283	856.733	860.016	850.211
Total			**331.125**	**21.652.897**	**21.984.022**	**22.169.974**

El detalle de los Bonos al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Bonos	Base de Reajuste	Amortización	31.12.2010			
			Corriente M$	No Corriente M$	Total M$	Valor Razonable M$
Banco Security	UF	Semestral	575	225.977	226.552	229.237
Aguas Andinas S.A.	UF	Semestral	6.723	1.088.845	1.095.568	1.092.569
Corpbanca	UF	Semestral	1.824	643.223	645.047	647.491
Banco Bice	UF	Semestral	68.969	1.746.611	1.815.580	1.807.701
Endesa S.A.	Dólar	Al Vencto.	32.873	1.014.622	1.047.495	1.129.466
Banco Santander	UF	Semestral	28.116	2.623.405	2.651.521	2.633.562
Gener S.A.	Dólar	Al Vencto.	7.846	344.722	352.568	352.637
Celulosa Arauco Constitución S.A.	Dólar	Al Vencto.	18.472	944.047	962.519	1.002.353
Alto Paraná S.A.	Dólar	Al Vencto.	5.811	1.536.067	1.541.878	1.598.271
Inversiones CMPC S.A.	Dólar	Al Vencto.	4.580	487.973	492.553	525.750
Inversiones CMPC S.A.	UF	Al Vencto.	10.358	1.122.825	1.133.183	1.135.525
Banmédica S.A.	UF	Al Vencto.	5.128	272.195	277.323	280.016
Salfacorp S.A.	UF	Al Vencto.	1.720	534.461	536.181	540.638
Sodimac S.A.	UF	Al Vencto.	444	214.883	215.327	211.904
Banco de Chile	UF	Al Vencto.	15.259	4.188.033	4.203.292	4.156.850
Cía. de Aceros del Pacífico S.A.	UF	Al Vencto.	1.205	298.337	299.542	299.653
Molymet S.A.	UF	Al Vencto.	1.086	372.286	373.372	377.575
Colbún S.A.	UF	Al Vencto.	1.103	537.007	538.110	542.437
Colbún S.A.	Dólar	Al Vencto.	31.095	1.228.518	1.259.613	1.249.164
Cía. Gral. de Electricidad S.A.	UF	Al Vencto.	11.865	852.561	864.426	870.911
Banco de Crédito e Inversiones	UF	Al Vencto.	34.972	343.021	377.993	333.647
Watts S.A.	UF	Semestral	1.381	428.422	429.803	434.410
Enersis S.A.	Dólar	Al Vencto.	37.914	1.256.453	1.294.367	1.386.833
Almendral Telecomunicaciones S.A.	UF	Semestral	172	130.536	130.708	133.887
Banco Estado	UF	Semestral	13.201	873.492	886.693	870.639
BBVA	UF	Semestral	9.792	851.408	861.200	851.782
Total			**352.484**	**24.159.930**	**24.512.414**	**24.694.908**

El detalle de las Letras Hipotecarias al 31 de marzo de 2011 es el siguiente:

Letras Hipotecarias	Base de Reajuste	Amortización	31.03.2011			
			Corriente M$	No Corriente M$	Total M$	Valor Razonable M$
Banco de Chile	UF	Trimestral	517	0	517	518
Banco Falabella	UF	Trimestral	1.022	99.381	100.404	100.343
Total			**1.539**	**99.381**	**100.921**	**100.861**

El detalle de las Letras Hipotecarias al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Letras Hipotecarias	Base de Reajuste	Amortización	31.12.2010			
			Corriente M$	No Corriente M$	Total M$	Valor Razonable M$
Banco de Chile	UF	Trimestral	521	126	647	649
Banco Falabella	UF	Trimestral	1.068	103.915	104.983	104.845
Total			**1.589**	**104.041**	**105.630**	**105.494**

El detalle de los Pagarés al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre 2010 es el siguiente:

Pagarés	Fecha de Inversión	Fecha de Vencimiento	Valor al Inicio	31.03.2011		31.12.2010	
				Corriente M$	No Corriente M$	Corriente M$	No Corriente M$
Pagaré Metrogas	18-05-2009	08-11-2012	1.072.436	0	1.194.337	0	1.178.250
Total				**0**	**1.194.337**	**0**	**1.178.250**

Al 31 de marzo de 2011 no existen saldos de depósitos a plazo corriente.

El detalle de los depósitos a plazo corriente al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Fecha de Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Original M$	Tasa Periodo %	Vcto.	Valor al 31.12.2010 M$
02-08-2010	Banco Santander	Euro	832.467	1,80%	31-01-2011	763.891
Total						**763.891**

Resumen por moneda de los instrumentos financieros (Bonos y Letras de Crédito) valorizados a costo amortizado es el siguiente:

Bonos y Letras	Costo Amortizado		Valor Justo	
	31.03.2011 M$	31.12.2010 M$	31.03.2011 M$	31.12.2010 M$
Emitidos en UF	14.781.082	17.667.051	14.646.535	17.555.928
Emitidos en dólares	7.303.861	6.950.993	7.624.300	7.244.474
Total	**22.084.943**	**24.618.044**	**22.270.835**	**24.800.402**

NOTA 8. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros activos no financieros corrientes al 31 de marzo 2011 y 31 de diciembre de 2010 están compuestos de acuerdo al siguiente detalle:

Clase de activo no financiero	31.03.2011 M$	31.12.2010 M$
Seguros vigentes	106.033	157.669
Patentes y contribuciones	107.996	2.498
Gastos diferidos	305.370	31.953
Otros activos no financieros	33.430	0
Total	**552.829**	**192.120**

NOTA 9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

a) La composición de este rubro, al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre 2010 es el siguiente:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	31.03.2011 M$	31.12.2010 M$
Deudores por venta bruto	15.016.002	12.964.659
- Provisión cuentas incobrables	(129.735)	(129.265)
Deudores por venta neto	14.886.267	12.835.394
Deudores varios	1.166.953	476.787
Total	**16.053.220**	**13.312.181**

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

b) La antigüedad de los Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar corriente, al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre 2010 es la siguiente:

Antigüedad	31.03.2011 M$	31.12.2010 M$
No vencidos	13.980.236	10.881.633
Menos 30 días de vencidos	590.991	1.741.693
30 a 60 días vencidos	646.871	232.349
61 a 180 días vencidos	436.975	175.446
Sobre 180 días vencidos	527.882	410.325
Total sin provisión de deterioro	**16.182.955**	**13.441.446**

c) Los movimientos de deterioro de cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

Movimiento en la Provisión de Cuentas Incobrables	31.03.2011 M$
Saldo inicial al 01 de enero de 2011	129.265
Aumentos (disminuciones) del ejercicio	470
Castigos	0
Total	**129.735**

Movimiento en la Provisión de Cuentas Incobrables	31.12.2010 M$
Saldo inicial al 01 de enero de 2010	48.713
Aumentos (disminuciones) del ejercicio	80.552
Castigos	0
Total	**129.265**

NOTA 10. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Los saldos pendientes, corrientes y no corrientes al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, de cuentas por cobrar y pagar entre la Sociedad 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	Al 31.03.2011		Al 31.12.2010	
			Corriente M$	No Corriente M$	Corriente M$	No Corriente M$
0-E	Volcán Inversiones Argentinas S.A.	Controlador Común	0	2.870	0	2.801
0-E	Placo Argentina S.A.	Sociedad Coligada	0	4.851	0	4.852
0-E	Saint-Gobain Seva Eng. India Ltd.	Relación con Accionista Mayoritario	129.179	0	91.507	0
99.520.000-7	Cía. de Petróleos de Chile S.A.	Director Común	2.616	0	0	0
97.080.000-K	Banco Bice	Controlador Común	512	0	216	0
Total			**132.307**	**7.721**	**91.723**	**7.653**

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	Naturaleza de la Relación	Al 31.03.2011		Al 31.12.2010	
			Corriente M$	No Corriente M$	Corriente M$	No Corriente M$
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Controlador Común	46.387	0	43.388	0
91.806.000-6	Abastible S.A.	Director Común	8.390	0	6.688	0
99.520.000-7	Cía. de Petróleos de Chile S.A.	Director Común	34.592	0	28.845	0
79.943.600-0	Forsac S.A.	Controlador Común	0	0	2.363	0
Total			**89.369**	**0**	**81.284**	**0**

NOTA 11. INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS

a) Grupo Controlador

La Sociedad al 31 de marzo de 2011, estaba controlada por cinco accionistas, que en conjunto poseen el 65,45% 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.	27,99
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 3 de octubre de 1996. Estas sociedades, a excepción de Inversiones BPB Chile Ltda., tienen a las siguientes personas naturales como sus controladores finales: Patricia Matte Larraín (RUT 4.333.299-6); Eliodoro Matte Larraín (RUT 4.436.502-2) y Bernardo Matte Larraín (RUT 6.598.728-7). Estos controladores finales controlan en partes iguales las sociedades mencionadas. Inversiones BPB Chile Ltda. es controlada por BPB plc., sociedad extranjera constituida en el Reino Unido, la cual a su vez es controlada por la compañía francesa Saint-Gobain.

b) Doce accionistas principales

RUT	Accionistas	Cantidad de Acciones	%
87.014.500 - 4	Forestal Peumo S.A.	20.991.629	27,99%
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	3.757.238	5,00%
83.104.900 - 6	Compass Emergente Fondo de Inversión	2.905.329	3,87%
96.556.950 - 2	Inversión San Pedro S.A.	2.140.349	2,85%
96.656.700 - 7	Inmobiliaria Ligual S.A.	2.097.506	2,80%
96.767.630 - 6	Chile Fondo de Inversiones Small Cap	2.081.856	2,77%
70.009.410 - 3	Asociación de Canalistas del Canal del Maipo	1.210.956	1,61%
96.955.500 - K	Fondo de Inversiones Larrain Vial Beagle	1.145.658	1,53%
94.645.000 - 6	Inmobiliaria Nague S.A.	960.000	1,28%
78.741.840 - 6	Patricio Grez Matte y Cía.	706.156	0,94%

b) Transacciones

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

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

RUT	Sociedad	País Origen	Naturaleza de la Relación	Tipo Moneda	Descripción Transacción	31.03.2011		31.12.2010	
						Importe M$	Resultado M$	Importe M$	Resultado M$
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Controlador Común	$	Inversiones	3.364.685	14.862	1.502.457	27.758
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Controlador Común	$	Interés y comisiones pagadas	16.272	(16.272)	63.709	(63.709)
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Controlador Común	$	Operaciones leasing	15.172	(2.279)	49.304	(11.255)
96.514.410-2	Bice Admin. de Fondos Mutuos	Chile	Controlador Común	$	Operaciones financieras	9.568.989	2.690	21.299.254	12.553
80.537.000-9	Larrain Vial Admistradora Gral. de Fondos S.A.	Chile	Socio Matriz y Director Volcán	$	Operaciones financieras	2.431.700	0	21.299.254	12.553
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Controlador Común	$	Compra de materias primas	294.307	0	2.592.328	0
79.943.600-0	FORSAC S.A.	Chile	Controlador Común	$	Compra de materias primas	2.158	0	11.514	0
78.549.280-3	Envases Roble Alto Ltda.	Chile	Controlador Común	$	Compra de envases	1.421	0	2.967	0
91.806.000-6	Abastible S.A.	Chile	Director Común	$	Compra de gas	18.734	(18.734)	257.729	(257.729)
99.520.000-7	COPEC S.A.	Chile	Director Común	$	Compra de combustible	145.649	0	380.249	0
O-E	B.P.B. PLC	Inglaterra	Relac.Con Acc.Mayoritario	US$	Asesoría técnica	181.805	(181.805)	159.042	(159.042)
96.507.420-1	Inv.Ind.Colina S.A.En Liquidación	Chile	Controlador Común	$	Servicios administrativos	0	0	143	143
O-E	Saint-Gobain Isover	Francia	Relac.Con Acc.Mayoritario	EUR	Asesoría técnica	14.470	(14.470)	52.756	(52.756)
O-E	Saint-Gobain Isover	Francia	Relac.Con Acc.Mayoritario	EUR	Asistencia técnica	0		54.466	
O-E	Saint-Gobain Technical Fabrics Co Ltd.	Francia	Relac.Con Acc.Mayoritario	US$	Compra de materias primas	0	0	45.078	0
O-E	Saint-Gobain Seva Engineering India Ltd	India	Relac.Con Acc.Mayoritario	EUR	Compra de equipos	14.762	0	93.757	0
O-E	Saint-Gobain Isover South Africa (PTY) Ltd.	South Africa	Relac.Con Acc.Mayoritario	US$	Compra de materias primas	0	0	211	0
O-E	Saint-Gobain Vetrotex International	República Checa	Relac.Con Acc.Mayoritario	EUR	Compra de materias primas	25.150	0	32.903	0
O-E	Placo do Brasil Ltda.	Brasil	Asociada	US$	Dividendos recibidos	0	0	184.378	0
O-E	Placo do Brasil Ltda.	Brasil	Asociada	US$	Intereses sobre capital	0	0	243.486	243.486
O-E	Fiberglass Colombia S.A.	Colombia	Asociada	US$	Dividendos recibidos	0	0	205.857	0

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

c) Administración y Alta Dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión del Grupo Volcán, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, en transacciones inhabituales y/o relevantes de la sociedad.

La Compañía es administrada por un Directorio compuesto por 7 miembros, los que permanecen por un período de 3 años.

d) 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 3 miembros, que tienen las facultades contempladas en dicho artículo.

El comité de directores percibe una renta de 14,5347 unidades tributarias mensuales (UTM) en carácter de dieta por asistencia a sesión, remuneración acordada en Junta de Accionistas del año 2010. Anteriormente la remuneración era de 5 UTM.

e) 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 durante los períodos al 31 de marzo de 2011 y 2010 que incluye a los miembros del Comité de Directores y a los directores, se presenta a continuación:

Nombre	Cargo	31.03.2011		31.03.2010	
		Directorio M$	Comité M$	Directorio M$	Comité M$
Bernardo Larraín Matte	Presidente	9.875	0	9.608	0
Patricio Grez Matte	Director	0	0	4.804	551
Eliodoro Matte Capdevila	Director	4.937	1.646	4.804	551
Jorge Larraín Matte	Director	0	0	4.804	0
Leonidas Vial Echeverría	Director	4.937	1.646	4.804	551
Arturo Grez de Heeckeren	Director	4.937	0	0	0
Claudio Bastos de Oliveira	Director	0	0	0	0
Jean Claude Breffort	Director	0	0	0	0
Totales		**24.686**	**3.292**	**28.824**	**1.653**

En Mayo de 2010, y en base a lo acordado en Junta de Accionistas de fecha 30 de abril 2010, los señores Claudio Bastos de Oliveira y Jean Claude Breffort, renuncian a la remuneración por el cargo de Director.

f) Remuneraciones ejecutivos principales

La estructura de remuneraciones del nivel ejecutivo comprende remuneraciones fijas y variables. Estas últimas son establecidas considerando el desenvolvimiento de los negocios del Grupo. A marzo 2011 la remuneración bruta total percibida por los ejecutivos alcanzó los M$ 425.825 (Marzo 2010 M$ 386.619)

NOTA 12. INVENTARIOS

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre 2010 es el siguiente:

Clase de Inventario	31.03.2011 M$	31.12.2010 M$
Productos terminados	5.008.200	5.930.103
Materias primas	3.960.683	3.495.520
Combustibles	76.832	85.771
Envases	717.982	668.975
Materiales en general	1.227.740	1.233.366
Provisión obsolescencia	(63.684)	(109.175)
Total	**10.927.753**	**11.304.560**

El costo de los inventarios reconocido como costo de ventas al 31 de marzo de 2011 asciende a M$ 6.186.251(M$ 27.589.352 al 31 de diciembre de 2010).

NOTA 13. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES

a) Impuesto a la renta

Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad y sus Filiales registran rentas líquidas positivas (Utilidades tributarias) por M$ 4.116.629 y rentas líquidas negativas por M$ 3.807.636 (Pérdidas tributarias), el impuesto renta determinando asciende a M$ 821.600 y el impuesto único a M$ 6.872; estos se presentan en el pasivo corriente junto con otros impuestos retenidos, neto de pagos provisionales y créditos contra el impuesto.

Al 31 de marzo de 2010, la Sociedad y sus filiales determinaron rentas líquidas positivas (utilidades tributarias) por M$ 3.708.657 y rentas líquidas negativas (pérdidas tributarias) por M$ 3.591.040, el impuesto renta determinado asciende a M$ 630.472 y el impuesto único a M$ 16.506, estos se presentan en el pasivo corriente junto con otros impuestos retenidos, neto de pagos provisionales y créditos contra el impuesto.

El impuesto renta diferido a recuperar por absorción de pérdidas tributarias asciende a M$ 650.296 y se ha constituido una provisión de valuación sobre el 100% de este beneficio tributario. Al 31 de marzo de 2010 el impuesto renta diferido por recuperar por absorción de pérdidas asciende a M$ 610.477 y su provisión de valuación es de M$ 566.670.

El detalle de ingreso (gasto) por impuestos al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010 es el siguiente:

Conceptos	31.03.2011 M$	31.03.2010 M$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto) neto de créditos	(828.472)	(646.978)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	242.883	(94.666)
Total	**(585.589)**	**(741.644)**

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

Los saldos al 31 de marzo de 2011 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 sin Crédito	Utilidades no Tributables	Monto del Crédito
	M$	M$	M$	M$		M$	M$	M$
Cía. Industrial El Volcán S.A.	6.903.372	7.715.384	4.449.706	57.025.611	2.491.666	1.900.339	5.105.059	15.869.958
Fibrocementos Volcán Ltda.	0	0	0	352.338	637.016	228.977	0	230.259
Aislantes Volcán S.A.	0	0	0	5.271.193	0	156.616	0	1.095.235
Minera Lo Valdés Ltda.	0	0	62.977	3.312.600	158.942	129.264	0	730.663
Transportes Yeso Ltda.	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones Volcán S.A.	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	**6.903.372**	**7.715.384**	**4.512.683**	**65.961.742**	**3.287.624**	**2.415.196**	**5.105.059**	**17.926.115**

Los saldos al 31 de diciembre de 2010 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 sin Crédito	Utilidades no Tributables	Monto del Crédito
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Cía. Industrial El Volcán S.A.	8.890.224	7.669.330	4.423.145	56.650.882	1.261.844	5.074.612	15.506.889
Fibrocementos Volcán Ltda.	0	0	0	350.236	69.308	0	70.582
Aislantes Volcán S.A.	0	0	0	5.310.676	154.707	0	1.087.728
Minera Lo Valdés Ltda.	0	0	0	2.820.399	92.098	0	577.672
Transportes Yeso Ltda.	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones Volcán S.A.	0	0	0	0	0	0	0
Total	**8.890.224**	**7.669.330**	**4.423.145**	**65.132.193**	**1.577.957**	**5.074.612**	**17.242.871**

b) Impuestos por recuperar (pagar)

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre 2010, el detalle del impuesto por recuperar (pagar) es el siguiente:

Las cuentas por cobrar por impuestos son las siguientes:

Concepto	31.03.2011 M$	31.12.2010 M$
Pagos provisionales mensuales	0	0
Crédito por gastos de capacitación	0	0
Otros créditos por imputar	0	0
Provisión impuesto a la renta	0	0
Sub Total: Pagos provisionales mensuales y otros créditos deducida la provisión Impuesto Renta del periodo	**0**	**0**
Remanente Impuesto al Valor Agregado (crédito a favor)	691.758	353.487
Total	**691.758**	**353.487**

Las cuentas por pagar por impuestos son las siguientes:

Concepto	31.03.2011 M$	31.12.2010 M$
Provisión impuesto a la renta	(2.342.644)	(1.514.172)
Pagos provisionales mensuales	1.458.835	1.202.047
Crédito por gastos de capacitación	69.747	50.887
Otros créditos por imputar	167.373	167.373
Sub Total: Impuesto Renta, neto de pagos provisionales mensuales y otros créditos	**(646.689)**	**(93.865)**
Otros impuestos por recuperar (pagar)	(56.023)	(134.307)
Total	**(702.712)**	**(228.172)**

Los saldos netos de impuestos por recuperar se presentan en el ítem Activos por impuestos corrientes; El saldo neto de impuesto por pagar se presenta junto con otros impuestos por pagar, en el ítem Pasivos por impuestos corrientes.

c) Conciliación de la tasa efectiva de impuesto

Reconciliación Gasto (ingreso) Impuesto a las Ganancias	31.03.2010 M$	31.12.2010 M$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	646.920	559.207
Efecto impositivo de Ingresos ordinarios no imponibles	(256.965)	(169.340)
Efecto impositivo de Gastos no deducibles	15.746	8.232
Otros incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	179.888	343.545
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	**585.589**	**741.644**

Tasa Impositiva Utilizada	31.03.2011 %	31.12.2010 %
Tasa impositiva legal	20,00	17,00
Ajustes a la tasa impositiva legal	(0,01)	0,00
Tasa utilizada	**19,99**	**17,00**

La tasa de impuesto usada para el período terminado al 31 de marzo de 2011 representa la tasa de impuestos a las ganancias de un 20% a pagar sobre las ganancias gravables, de acuerdo a las leyes fiscales vigentes, la tasa de impuestos a las ganancias hasta el año 2010 fue de un 17%.

Con fecha 31 de julio de 2010, fue publicada en el Diario Oficial la Ley Nro. 20.455, para el financiamiento de la reconstrucción nacional. En ella se contempla el alza transitoria del impuesto de Primera Categoría para los ingresos percibidos y/o devengados el año comercial 2011 con tasa de 20% y para el año comercial 2012 con la tasa de 18,5%.

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

El siguiente, es el detalle al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre 2010:

Activos financieros disponibles para la venta	31.03.2011 M$	31.12.2010 M$
Acciones Inmobiliaria Sofofa	3	3
Acciones Se Construye.Com S.A.	8.202	8.202
Acciones Volcán Inversiones Argentina S.A.	0	0
Activo fijo	207.011	207.011
Total	**215.216**	**215.216**

Debido a que la Sociedad Volcán Inversiones Argentina S.A. no registra operaciones, se constituyó una provisión de castigo por esta inversión.

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 les 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 subsidiarias es la siguiente:

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

Los activos y pasivos de las empresas filiales al 31 de marzo de 2011 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$	Suma Total M$
Importe de Activos Totales de Subsidiaria	**22.568.200**	**552.989**	**8.880.508**	**6.580.236**	**2.713.780**	**3.392.809**	**44.688.522**
Importe de Activos Corrientes de Subsidiaria	10.609.438	434.247	3.967.515	5.036.336	5.526	90.457	20.143.519
Importe de Activos No Corrientes de Subsidiaria	11.958.762	118.742	4.912.993	1.543.900	2.708.254	3.302.352	24.545.003
Importe de los Pasivos Totales de Subsidiaria	**3.032.476**	**2.651**	**491.393**	**688.882**	**30.363**	**7.135**	**4.252.900**
Importe de Pasivos Corrientes de Subsidiaria	2.152.019	2.265	454.435	631.483	30.363	7.135	3277.700
Importe de Pasivos No Corrientes de las Subsidiarias	880.457	386	36.958	57.399	0	0	975.200
Importe de Ingresos Ordinarios de Subsidiaria	10.970.753	12.000	967.960	2.053.592	114.755	0	14.119.060
Egresos Ordinarios	(7.751.682)	(4.823)	(787.026)	(1.933.798)	(5.083)	(14.279)	(10.496.691)
Importe de Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiaria	**3.219.071**	**7.177**	**180.934**	**119.794**	**109.672**	**(14.279)**	**3.622.369**

Los activos y pasivos de las empresas filiales al 31 de diciembre de 2010 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$	Suma Total M$
Importe de Activos Totales de Subsidiaria	**21.640.388**	**547.152**	**8.468.251**	**6.114.630**	**2.516.230**	**39.286.651**
Importe de Activos Corrientes de Subsidiaria	9.621.954	430.837	3.539.191	4.667.253	0	18.259.235
Importe de Activos No Corrientes de Subsidiaria	12.018.434	116.315	4.929.060	1.447.377	2.516.230	21.027.416
Importe de los Pasivos Totales de Subsidiaria	**2.866.761**	**3.990**	**260.070**	**343.069**	**16.309**	**3.490.199**
Importe de Pasivos Corrientes de Subsidiaria	1.963.243	3.670	227.666	289.585	16.309	2.500.473
Importe de Pasivos No Corrientes de las Subsidiarias	903.518	320	32.404	53.484	0	989.726
Importe de Ingresos Ordinarios de Subsidiaria	14.826.728	42.600	3.134.068	7.358.327	562.018	25.923.741
Egresos Ordinarios	(13.140.505)	(11.869)	(2.657.926)	(6.466.810)	(25.126)	(22.302.236)
Importe de Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiaria	**1.686.223**	**30.731**	**476.142**	**891.517**	**536.892**	**3.621.505**

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

a) A continuación se presenta un detalle de las Inversiones en asociadas, contabilizadas por el método de la participación y los movimientos en las mismas para el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2010:

Movimientos en Inversiones en Asociadas	País de Origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación %	Saldo al 01.01.2010 M$	Adiciones M$	Participación en Ganancia (Pérdida) M$	Dividendos Recibidos M$	Diferencia de Conversión M$	Otro Incremento (Decremento) M$	Saldo al 31.03.2011 M$
Placo do Brasil Ltda.	Brasil	BRL	45	6.994.368	0	319.640	0	205.730	0	7.519.738
Fiberglass Colombia S.A.	Colombia	COP	45	5.014.015	0	25.490	0	252.471	20.610	6.132.585
Placo Argentina S.A.	Argentina	ARS	45	0	0	0	0	0	0	0
Total				**12.828.382**	**0**	**345.130**	**0**	**458.201**	**20.610**	**13.652.323**

Movimientos en Inversiones en Asociadas	País de Origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación %	Saldo al 01.01.2009 M$	Adiciones M$	Participación en Ganancia (Pérdida) M$	Dividendos Recibidos M$	Diferencia de Conversión M$	Otro Incremento (Decremento) M$	Saldo al 31.12.2010 M$
Placo do Brasil Ltda.	Brasil	BRL	45	6.099.328	0	1.565.261	(427.865)	(242.356)	0	6.994.368
Fiberglass Colombia S.A.	Colombia	COP	45	5.077.643	0	317.427	(205.857)	(51.949)	696.750	5.834.014
Placo Argentina S.A.	Argentina	ARS	45	0	0	0	0	0	0	0
Total				**11.176.971**	**0**	**1.882.688**	**(633.722)**	**(294.305)**	**696.750**	**12.828.382**

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

b) Información adicional de las inversiones en asociadas.

Las actividades principales de las asociadas son:

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

A continuación se detalla información financiera al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 de los Estados Financieros de las sociedades en las que el grupo ejerce una influencia significativa:

Inversiones con Influencia Significativa	31.03.2011				
	% Participación	Activo a Largo Plazo M$	Activo Circulante M$	Pasivo a Largo Plazo M$	Pasivo Circulante M$
Placo do Brasil Ltda.	45	14.113.707	18.622.706	0	16.025.883
Fiberglass Colombia S.A.	45	9.770.143	8.101.153	375.963	3.867.366
Placo Argentina S.A.	45	153.306	18.793	0	55.884
Total		**24.037.156**	**26.742.652**	**375.963**	**19.949.133**

Inversiones con Influencia Significativa	31.12.2010				
	% Participación	Activo a Largo Plazo M$	Activo Circulante M$	Pasivo a Largo Plazo M$	Pasivo Circulante M$
Placo do Brasil Ltda.	45	12.529.683	10.343.930	0	7.330.572
Fiberglass Colombia S.A.	45	9.197.857	7.336.589	394.587	3.175.383
Placo Argentina S.A.	45	152.555	20.017	0	53.840
Total		**21.880.095**	**17.700.536**	**394.587**	**10.559.795**

Ingresos y Gastos de Asociadas	31.03.2011 M$	31.03.2010 M$
Ingresos ordinarios de asociadas	11.335.114	10.061.862
Gastos ordinarios de asociadas	(10.568.159)	(9.659.327)
Ganancia (pérdida) neta de asociadas	**766.955**	**402.535**

NOTA 17. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALÍA

a) Activos Intangibles

La composición de los Activos Intangibles, sus valores brutos, amortizaciones acumuladas y sus respectivos valores netos al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre 2010 es el siguiente:

Activos Intangibles	31.03.2011			31.12.2010		
	Bruto M$	Amortización Acumulada M$	Neto M$	Bruto M$	Amortización Acumulada M$	Neto M$
Marcas	48	0	48	48	0	48
Derechos de agua	16.470	0	16.470	16.470	0	16.470
Derechos de riles	81.023	0	81.023	81.023	0	81.023
Derechos emisión particulado	204.395	0	204.395	204.395	0	204.395
Programas informáticos	302.870	(158.116)	144.754	302.870	(140.869)	162.001
Total	**604.806**	**(158.116)**	**446.690**	**604.806**	**(140.869)**	**463.937**

La composición y los movimientos de Activos Intangibles al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Movimientos Intangibles	Marcas M$	Derechos de Agua M$	Derechos de Riles M$	Derechos de Emisión M$	Programas Informáticos M$	Activos Intangibles Netos M$
Saldos al 01.01.2011	48	16.470	81.023	204.395	162.001	463.967
Adquisiciones	0	0	0	0	0	0
Gastos por amortización	0	0	0	0	(17.247)	(17.247)
Total al 31.03.2011	**48**	**16.470**	**81.023**	**204.395**	**144.754**	**446.690**

Movimientos Intangibles	Marcas M$	Derechos de Agua M$	Derechos de Riles M$	Derechos de Emisión M$	Programas Informáticos M$	Activos Intangibles Netos M$
Saldos al 01.01.2010	48	16.470	81.023	191.928	186.767	476.236
Adquisiciones	0	0	0	12.467	42.556	55.023
Gastos por amortización	0	0	0	0	(67.322)	(67.322)
Total al 31.12.2010	**48**	**16.470**	**81.023**	**204.395**	**162.001**	**463.937**

b) Vidas útiles

El detalle de las vidas útiles aplicadas en el rubro Intangibles al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 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 riles	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.

c) Cargo a resultado por amortización de intangibles

Las licencias y software, adquiridos a terceros, tienen una vida útil definida y se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil estimada, el cargo a resultados por esta amortización al 31 de marzo 2011 y 31 de diciembre de 2010 se detalla a continuación:

Línea de partida en el estado de resultados que incluye amortización de Activos Intangibles Identificables	Acumulado al	
	31.03.2011	31.12.2010
	M$	M$
Gastos de Administración	17.246	15.104
Totales	**17.246**	**15.104**

NOTA 18. PLUSVALÍA

Plusvalía Comprada – Menor Valor, 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

RUT	Sociedad	31.03.2011 M$	31.12.2010 M$
77.524.300 – 7	Fibrocementos Volcán Ltda.	351.221	351.221
0-E	Fiberglass Colombia S.A.	325.129	325.129
Total		**676.350**	**676.350**

NOTA 19. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

La composición de las Propiedades, Plantas y Equipos, sus valores brutos, depreciaciones acumuladas y sus respectivos valores netos al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre 2010 es el siguiente:

Clases de Propiedad, Plantas y Equipos	31..03.2011			31.12.2010		
	Bruto M$	Depreciación Acumulada M$	Neto M$	Bruto M$	Depreciación Acumulada M$	Neto M$
Obras en ejecución	6.946.400	0	6.946.400	5.150.709	0	5.150.709
Terrenos	16.041.612	0	16.041.612	12.739.260	0	12.739.260
Edificios y construcciones	7.080.504	(454.731)	6.625.773	7.080.504	(410.774)	6.669.730
Planta y equipos	45.037.403	(6.323.208)	38.714.195	44.973.212	(5.623.541)	39.349.671
Instalaciones fijas	442.835	(68.935)	373.900	436.995	(61.585)	375.410
Vehículos	1.198.299	(660.932)	537.367	1.198.298	(645.879)	552.419
Otras propiedades, plantas y equipos	1.716.966	(1.350.778)	366.188	1.691.528	(1.328.496)	363.032
Total	**78.464.019**	**(8.858.584)**	**69.605.435**	**73.270.506**	**(8.070.275)**	**65.200.231**

La composición y los movimientos de las Propiedades, Plantas y Equipos al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Al 31 de marzo de 2011:

Movimientos año 2010	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios Neto	Planta y Equipos Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios Neto	Vehículos de Motor Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo al 01.01.2011	5.150.709	12.739.260	6.669.730	39.349.671	375.410	552.419	363.032	65.200.231
Adiciones	1.795.691	3.302.352	0	64.246	5.841	0	25.438	5.193.568
Desapropiaciones	0	0	0	0	0	0	0	0
Disponible para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0
Gasto por depreciación	0	0	(44.011)	(699.668)	(7.351)	(15.052)	(22.282)	(788.364)
Saldo al 31.03.2011	**6.946.400**	**16.041.612**	**6.625.719**	**38.714.249**	**373.900**	**537.367**	**366.188**	**69.605.435**

Al 31 de diciembre de 2010:

Movimientos año 2009	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios Neto	Planta y Equipos Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios Neto	Vehículos de Motor Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo al 01.01.2010	753.671	12.557.545	6.678.524	40.446.676	351.336	434.602	345.004	61.567.358
Adiciones	6.443.075	181.715	5.629	353.534	20.126	250.523	116.823	7.371.425
Desapropiaciones	(7.487)	0	0	(324.048)	0	(17.669)	(370)	(349.574)
Disponible para la venta	(207.011)	0	0	0	0	0	0	(207.011)
Gasto por depreciación	0	0	(199.269)	(2.738.850)	(29.613)	(115.037)	(99.198)	(3.181.967)
Traspasos	(1.831.539)	0	184.846	1.612.359	33.561	0	773	0
Saldo al 31.12.2010	**5.150.709**	**12.739.260**	**6.669.730**	**39.349.671**	**375.410**	**552.419**	**363.032**	**65.200.231**

El monto de Otros incrementos (decrementos) corresponde a proyectos inviables clasificado en gasto, que se presenta en el ítem Otras ganancias (pérdidas).

A la fecha de cierre, la sociedad y sus filiales, no presentan evidencias de deterioro por cambios relevantes como, la disminución del valor de mercado, obsolescencia, daños físicos, retorno de mercado, etc., que puedan afectar la valorización de Propiedades, Plantas y Equipos.

Para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, no existen intereses y otros gastos financieros incurridos atribuibles a la adquisición o construcción del activo que sean capitalizables.

El cargo por depreciación al 31 de marzo de 2011 asciende a M$ 788.364 (M$ 3.181.967 al 31 diciembre de 2010) y se incluye en el estado de resultados en el ítem Costo de ventas por M$ 719.108 (M$ 2.906.509 al 31 diciembre 2010) y en el ítem Gastos de Administración por M$ 69.256 (M$ 275.458 al 31 diciembre 2010).

A continuación se revelan los saldos netos de propiedad, planta y equipo que han sido adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero, los cuales se incluyen bajo las clases de activos Otras propiedades, plantas y equipos y Vehículos.

Clases de Propiedad, Plantas y Equipos	31.03.2011 M$	31.12.2010 M$
Equipamiento tecnologías información	23.462	25.201
Vehículos	80.085	74.594
Total	**103.547**	**99.795**

Las adiciones del período ascienden a M$ 11.095 correspondientes a Vehículos. El monto cancelado por cuotas de arrendamiento financiero fue de M$ 14.627 (M$ 42.117 al 31 diciembre 2010).

NOTA 20. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

Los saldos por impuestos diferidos al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre 2010 se detallan como siguen:

Concepto	31.03.2011		31.12.2010	
	Activos por Impuestos Diferidos M$	Pasivos por Impuestos Diferidos M$	Activos por Impuestos Diferidos M$	Pasivos por Impuestos Diferidos M$
Provisión cuentas incobrables	30.110	0	30.467	0
Ingresos de exportaciones - reconocimiento de ingreso	1.105	0	3.966	0
Gastos de exportaciones - reconocimiento de ingreso	0	0	0	0
Provisión de vacaciones	55.845	0	74.716	0
Activos en leasing	0	17.104	0	18.462
Depreciación activo fijo	0	5.799.826	0	5.780.889
Indemnización años de servicio	48.999	0	38.666	0
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	650.296	0	641.893	0
Provisión Valuación sobre beneficio tributario por pérdidas tributarias	(650.296)	0	(641.893)	0
Provisión bonificaciones por pagar	288.903	0	70.876	0
Provisión obsolescencia de existencias	0	98	44.040	0
Resultado devengado sobre inversiones en fondos mutuos	0	49.902	0	719
Gastos diferidos	0	0	0	3.032
Comisiones y bonificaciones de feriado	14.200	1.922	0	0
Obligaciones por leasing	34.942	0	14.384	1.964
Diferencia valorización existencias	0	146.461	0	256.141
Totales	**474.104**	**6.015.313**	**277.115**	**6.061.207**

NOTA 21. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de préstamos no garantizados que devengan intereses al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre 2010 es el siguiente:

Préstamos que devengan intereses (No Garantizadas)	31.03.2011		31.12.2010	
	Corriente M$	No Corriente M$	Corriente M$	No Corriente M$
Arrendamiento financiero	37.204	29.162	40.996	26.128
Préstamos bancarios	119.210	0	1.495.083	0
Total	**156.414**	**29.162**	**1.536.079**	**26.128**

El desglose por monedas y vencimientos de los préstamos que devengan intereses al 31 de marzo 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2011:

Rut	Entidad Deudora	País	RUT	Acreedor	País	Moneda	Tipo Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	31.03.2011					
										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	Total
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	CL	76.402.700-0	CSI Leasing Chile S.A.	CL	UF	Al vencimiento	11,90%	12,50%	0	0	0	0	0	0
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	CL	97.080.000-K	Banco Bice	CL	UF	Al vencimiento	13,96%	14,51%	13.683	23.521	37.204	29.162	0	29.162
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	CL	97.004.000-5	Banco de Chile	CL	Dólar	Al vencimiento	1,03%	1,43%	0	119.210	119.210	0	0	0
				Totales						**13.683**	**142.731**	**156.414**	**29.162**	**0**	**29.162**

Al 31 de diciembre de 2010:

Rut	Entidad Deudora	País	RUT	Acreedor	País	Moneda	Tipo Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	31.12.2010					
										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	Total
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	CL	76.402.700-0	CSI Leasing Chile S.A.	CL	UF	Al vencimiento	11,90%	12,50%	530	0	530	0	0	0
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	CL	97.080.000-K	Banco Bice	CL	UF	Al vencimiento	12,75%	14,51%	11.961	28.505	40.466	26.128	0	26.128
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	CL	97.004.000-5	Banco de Chile	CL	Dólar	Al vencimiento	4,15%	1,54%	1.495.083	0	1.495.083	0	0	0
				Totales						**1.507.574**	**28.505**	**1.536.079**	**26.128**	**0**	**26.128**

Los bienes del activo fijo bajo arrendamiento financiero son Equipos computacionales y Vehículos.

El valor presente de los pagos mínimos de arriendos financieros es de M$ 60.728 al 31 de marzo de 2011, (M$ 51.660 al 31 de diciembre de 2010). El total de los intereses imputables es de M$ 8.677 al 31 de marzo de 2011, (M$ 8.886 al 31 de diciembre de 2010).

Pagos futuros del arrendamiento no cancelados	31.03.2011			31.12.2010		
	Valor Bruto M$	Interés M$	Valor Neto M$	Valor Bruto M$	Interés M$	Valor Neto M$
No posterior a un año	44.527	(5.967)	38.560	39.050	(6.465)	32.585
Posterior a un año hasta dos	24.878	(2.710)	22.168	21.496	(2.421)	19.075
Total	**69.405**	**(8.677)**	**60.728**	**60.546**	**(8.886)**	**51.660**

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

a) La composición de este rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre 2010 es el siguiente:

Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	31.03.2011 M$	31.12.2010 M$
Acreedores comerciales	6.182.259	3.833.481
Otras cuentas por pagar	421.673	795.201
Total	6.603.932	4.628.682

b) La antigüedad de las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corriente, al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Antigüedad	31.03.2011 M$	31.12.2010 M$
No vencidos	4.585.141	3.206.861
Menos 30 días de vencidos	1.653.763	1.054.851
30 a 60 días vencidos	211.749	223.647
61 a 90 días vencidos	56.319	85.604
91 a 210 días vencidos	53.717	11.808
Sobre 210 días vencidos	43.243	45.911
Total	**6.603.932**	**4.628.682**

NOTA 23. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

Juicios y acciones legales

Fibrocementos Volcán Ltda., filial de Compañía Industrial El Volcán S.A., fue notificada de dos sentencias definitivas en primera instancia por el 26º Juzgado Civil de Santiago. Las demandas correspondían a indemnización de perjuicio causados por actuaciones atentatorias contra la libre competencia realizadas por la antecesora James Hardie Fibrocementos Limitada.

Por instrumento privado denominado Equity Interests Purchase Agreement de fecha 8 de julio de 2005, James Hardie Industries N.V. y James Hardie N.V., ambas sociedades existentes de conformidad a las leyes del Reino de Holanda vendieron y cedieron todos los derechos sociales que poseían de James Hardie Fibrocementos. Conforme a la cláusula 8.2.6 del contrato de compraventa, James Hardie se obligó a defender el juicio y a indemnizar y a mantener indemne a Compañía Industrial El Volcán S.A., de cualquier contingencia que pudiera afectarla a ella o a su filial.

Durante el mes de enero del 2010, se firmaron los acuerdos para poner término extrajudicial a las demandas aludidas, y a las obligaciones respectivas de James Hardie sin costo económico para la Sociedad.

Con fecha 29 de Noviembre del 2010 prescribieron las acciones legales respecto del fallo de la Corte Suprema que estableció que James Hardie, antecesora de Fibrocementos Volcán Ltda., habría incurrido en ilícitos de la libre competencia.

Transportes Yeso Ltda., filial de Compañía Industrial El Volcán S.A., con fecha 19 de agosto de 2010, fue notificada de demanda ordinaria de indemnización de perjuicios por accidente de trabajo con resultado de muerte. La demanda fue interpuesta en 13º Juzgado Civil de Santiago. Con fecha 26 de enero de 2011 se notificó el auto de prueba. La Sociedad cuenta con seguros que cubren el posible perjuicio que se deriven de la resolución de este procedimiento.

La Sociedad y filiales no se encuentran expuestas a otras contingencias ni restricciones que deban informarse.

NOTA 24. OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO

La composición de este rubro es la siguiente:

Concepto	31.03.2011 M$	31.12.2010 M$
Provisión bonificaciones y gratificaciones del personal	801.168	638.819
Provisión participaciones de directores y ejecutivos	106.500	288.775
Total	**907.668**	**927.594**

NOTA 25. 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 3,2%.

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

Las principales variables utilizadas en la valorización de las obligaciones al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, se presentan a continuación:

Hipótesis Actuariales Utilizadas	Índices
Tabla de mortalidad utilizada	RV-2004
Tasa de interés anual	5,50%
Tasa de rotación retiro voluntario – de mercado	0,50%
Tasa de rotación necesidad de la empresa – de mercado	1,50%
Incremento salarial	2,00%
Edad de jubilación	
Hombres	65
Mujeres	60

El movimiento de este pasivo al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Movimiento del período	M$
Saldo Inicial 01.01.2011	1.457.920
Costos servicio actuarial	3.087
Costo intereses	19.646
Ganancia - pérdida actuarial	47.761
Pagos efectuados durante el periodo	(11.789)
Saldo Final 31.03.2011	**1.516.625**

Movimiento del período	M$
Saldo Inicial 01.01.2010	1.436.512
Costos servicio actuarial	23.354
Costo intereses	79.008
Ganancia - pérdida actuarial	77.060
Pagos efectuados durante el periodo	(158.014)
Saldo Final 31.12.2010	**1.457.920**

Obligaciones por beneficios post empleo corrientes y no corriente:

La distribución del saldo es la siguiente:

Saldo Final	31.03.2011 M$	31.12.2010 M$
Obligación por beneficios post empleo, corriente	46.418	46.781
Obligación por beneficios post empleo, no Corriente	1.470.207	1.411.139
Saldo Final	**1.516.625**	**1.457.920**

Los gastos relacionados con el personal, se presentan en el Resultado Integral bajo los rubros costo de venta y gastos de administración. El monto cargado a resultados al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Gastos del Personal	31.03.2011 M$	31.12.2010 M$
Sueldos y salarios	1.889.550	1.414.100
Beneficios a corto plazo a los empleados	202.957	175.151
Gasto por obligación por beneficios post empleo	78.686	68.120
Beneficios por terminación	6.420	15.060
Total	**2.177.613**	**1.672.431**

NOTA 26. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTE

La composición de este rubro es la siguiente:

Concepto	31.03.2011 M$	31.12.2010 M$
Retenciones y aportes previsionales	169.103	303.482
Dividendos por pagar a accionistas	16.822	17.748
Provisión dividendos por pagar	3.484.536	3.943.881
Total	**3.670.461**	**4.265.111**

NOTA 27. 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 importante insumo aportando sus variados atributos para el uso en las industrias de la construcción, agrícola y procesos industriales. El negocio se compone de extracción de colpa, placa de yesocarton (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 una excelente consistencia y durabilidad. Dichos tabiques, así como una serie de otras partidas dentro de una edificación (muros, y cielos principalmente) utilizan yeso en polvo para realizar las terminaciones que dichas partidas requieren, lo que permite mejorar el resultado final.

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

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

Aplicación del producto

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

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

Estructura competitiva del negocio

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

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

Oferta y demanda del producto

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

En el negocio de productos a base de yeso para la construcción existen en Chile tres competidores principales; Romeral, Knauf y Novoplac que junto a Volcán concentran el 100% del mercado chileno.

Clientes

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

Los sistemas constructivos Volcán®, son líderes en el mercado chileno, siendo Volcanita® (marca registrada de Cía. Industrial El Volcán) el nombre genérico para denominar el producto de placa de yeso-cartón y las soluciones constructivas que conforma. Esta fortaleza comercial, unida a una estrecha relación con nuestros distribuidores y clientes, conforma la propuesta competitiva en este negocio.

La fabricación de Volcanita® está actualmente concentrada en la fábrica ubicada en la comuna de Puente Alto, Santiago, lo que permite estar cerca del principal centro de consumo del país. Los clientes de Volcán® son suministrados ya sea desde nuestra planta, las oficinas en Concepción 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 - Novoplac	Líder del mercado en Chile
Yeso en Polvo	- Romeral	Líder del mercado en Chile

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

b) AISLANTES

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

Aplicación del producto

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

Estructura competitiva del negocio

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

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

Oferta y demanda del producto

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, 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 Isover y Owens Corning. En las lanas minerales, la amplia variedad de productos importados compiten por las preferencias de los clientes.

Clientes

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

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	- Isover - Owens Corning	Líder del mercado en material
Lana Mineral	- Productos Importados	Líder del mercado en material

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

c) FIBROCEMENTOS

El fibrocemento es un material constructivo compuesto por cemento, arena, fibras de celulosa y una serie de aditivos especiales que combinados en un proceso productivo continuo, permite fabricar 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 al mercado norteamericano.

Aplicación del producto

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

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

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

Estructura competitiva del negocio

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

El proceso de fabricación del fibrocemento requiere de equipos, métodos y tecnologías de mediana complejidad, lo que hace posible la existencia de varios competidores locales. Sin embargo, el precio, la calidad y la trayectoria de las marcas de dichos productos son variables altamente valoradas por los clientes y distribuidores de nuestros materiales.

Oferta y demanda del producto

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 Cía. Industrial El Volcán fabrica participan de una serie de partidas dentro de una obra, por lo que permite disminuir la variabilidad de la demanda por nuestros productos respecto del nivel de actividad del sector.

En el negocio de productos de fibrocemento para la construcción existen en Chile cuatro competidores principales; Pizarreño, Technoplac, Pudahuel y Quimel, que junto a Volcán concentran el 100% del mercado chileno.

Clientes

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

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

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

Volcán® opera actualmente con una planta ubicada en la región metropolitana, principal centro de consumo de estos materiales.

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

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

La información general sobre resultados, activos y pasivos acumulado al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es la siguiente:

Acumulado al 31 de marzo de 2011

Conceptos	Yeso	Fibrocemento	Aislante	Total M$
Ingresos ordinarios	9.468.160	4.643.723	3.403.358	17.515.241
Ingresos por intereses	323.421	24.790	0	348.211
Gastos por intereses	(3.591)	0	0	(3.591)
Depreciación y amortizaciones	(428.555)	(141.261)	(235.794)	(805.610)
Total ingreso del segmento antes de impuesto	**2.513.115**	**910.263**	**382.035**	**3.805.413**
(Gasto) Ingreso por impuesto a la renta	(343.277)	(151.677)	(90.635)	(585.589)
Total Activos del segmento	96.471.626	21.664.174	22.436.065	140.571.865
Total importe en activos fijos	46.340.716	11.826.254	11.438.465	69.605.435
Total importe en inversión en asociadas	7.519.738	0	6.132.585	13.652.323
Total Pasivos del segmento	15.870.237	2.982.391	839.028	19.691.656

Acumulado al 31 de diciembre de 2010

Conceptos	Yesos	Fibrocementos	Aislantes	Total M$
Ingresos ordinarios	35.553.088	14.735.287	11.654.147	61.942.522
Ingresos financieros	1.315.412	72.912	0	1.388.324
Costos financieros	(16.293)	0	(174)	(16.467)
Depreciación y amortizaciones	(1.734.605)	(544.656)	(970.028)	(3.249.289)
Total ingreso del segmento antes de impuesto	**8.919.186**	**2.256.428**	**2.355.484**	**13.531.098**
(Gasto) Ingreso por impuesto a la renta	(1.061.997)	(566.019)	(113.628)	(1.741.644)
Total Activos del segmento	94.462.137	21.620.953	21.924.160	138.007.250
Total importe en activos fijos	41.650.616	11.868.353	11.681.262	65.200.231
Total importe en inversión en asociadas	6.994.368	0	5.834.014	12.828.382
Total Pasivos del segmento	16.268.745	2.544.893	398.539	19.212.177

NOTA 28. PATRIMONIO

a) Capital y número de acciones

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

Al 31 de marzo del 2011 el Capital suscrito y pagado asciende a M$ 1.053.141 y está representado por 75.000.000 de acciones de una sola serie, sin valor nominal, totalmente suscritas y pagadas.

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

Capital en acciones	Saldo al 31.03.2011 M$	Saldo al 31.12.2010 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	31.03.2011		31.12.2010	
	% de Participación	Nº de Accionistas	% de Participación	Nº de Accionistas
10% o más de participación	54,11%	2	54,11%	2
Menos de10% de participación				
- Inversión igual o superior a UF 200	45,80%	180	45,79%	183
- Inversión inferior a UF 200	0,09%	117	0,10%	121
Total	**100,00%**	**299**	**100,00%**	**306**
Controlador de la Sociedad	**65,45%**	**5**	**65,45%**	**5**

c) Otras reservas varias

Se compone de los siguientes conceptos:

Reservas Legales y Estatutarias

Corresponde a la cuenta “Reserva para futuros aumentos de capital”, que se creó en el año 1978 y de acuerdo a lo establecido en la circular Nro. 1460 de fecha 22/11/1978 de la Superintendencia de Valores y Seguros, corresponde a la parte de la corrección monetaria que por prorrateo correspondió asignar a Capital.

Reservas de Conversión

Se originan por las diferencias de cambio que surgen de la conversión de una inversión neta en entidades extranjeras, se llevan a resultados integrales. Cuando se vende o dispone la inversión (todo o parte), estas reservas se reconocen en el estado consolidado de resultados del ejercicio como parte de la pérdida o ganancia en la venta.

Otras reservas varias

Variaciones patrimoniales distintas a resultado del período en coligadas.

Resumen de Reservas

Concepto	Saldo al 31.03.2011 M$	Saldo al 31.12.2010 M$
Reserva legales y estatutarias	4.045.385	4.045.385
Reserva de conversión	(433.084)	(843.441)
Otras reservas varias	(88.446)	(109.055)
Otras Participaciones en Patrimonio	24.792	24.792
Total	**3.548.647**	**3.117.681**

El movimiento de otras reservas al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Movimiento de Otras Reservas	Reserva por ajuste V.P.P. de Inversión M$
Saldo Inicial al 01.01.2011	(109.055)
Aumento (Disminuciones)	
Variación patrimonio Asociadas no proveniente de resultados	20.609
Saldo final al 31.03.2011	**(88.446)**

Movimiento de Otras Reservas	Reserva por ajuste V.P.P. de Inversión M$
Saldo Inicial al 01.01.2010	(805.805)
Aumento (Disminuciones)	
Variación patrimonio Asociadas no proveniente de resultados	696.750
Saldo final al 31.12.2010	**(109.055)**

d) Utilidades Acumuladas

Movimiento de Utilidades Acumuladas	Cambios en Resultados Retenidos M$
Saldo Inicial al 01.01.2011	114.605.401
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	3.219.071
Dividendo provisorio, complemento 50% Utilidad	(1.609.536)
Excedente dividendo provisorio, Utilidad 2010	43.882
Saldo final al 31.03.2011	**116.258.818**

Movimiento de Utilidades Acumuladas	Cambios en Resultados Retenidos M$
Saldo Inicial al 01.01.2010	109.564.950
Resultado de ingresos y gastos integrales	11.787.762
Dividendos en efectivo declarados	(4.828.429)
Dividendo provisorio, complemento 50% utilidad	(1.918.882)
Saldo final al 31.12.2010	**114.605.401**

NOTA 29. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios:

Ingresos Operacionales	Acumulado al	
	31.03.2011 M$	31.03.2010 M$
Venta de Bienes	17.191.719	12.985.838
Prestación de Servicios	323.522	348.416
Total	**17.515.241**	**13.334.254**

NOTA 30. OTROS GASTOS, POR FUNCIÓN

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

Otros gastos, por función	Acumulado al	
	31.03.2011 M$	31.03.2010 M$
Gastos generales de producción	21.559	5.981
Gastos por importaciones	5.072	5.672
Gastos medio ambiente	74.566	68.673
Total	**101.197**	**80.326**

NOTA 31. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

Otras ganancias (pérdidas)	Acumulado al	
	31.03.2011 M$	31.03.2010 M$
Ingresos:		
Otros ingresos	13.442	12.678
Total ingresos	**13.442**	**12.678**
Egresos:		
Pérdida en venta de activo fijo	0	(56.304)
Castigos de activos		
Otros egresos	0	(117)
Total egresos	**0**	**(56.421)**
Total Neto Otras Ganancia (Pérdida)	**13.442**	**(43.743)**

NOTA 32. INGRESOS FINANCIEROS NETOS

El siguiente es el detalle del resultado financiero neto:

Resultado Financiero	Acumulado al	
	31.03.2011 M$	31.03.2010 M$
Ingresos Financieros		
Intereses por instrumentos financieros	332.125	357.524
Otros ingresos financieros	16.086	0
Total ingresos financieros	**348.211**	**357.524**
Gastos Financieros		
Intereses por prestamos instituciones bancarias	(368)	0
Intereses por arrendamiento financiero	(2.889)	(2.231)
Otros gastos financieros	(334)	(434)
Total gastos financieros	**(3.591)**	**(2.665)**
Resultado financiero neto	**344.620**	**354.859**

NOTA 33. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de marzo de 2011:

Clase de Activo y Pasivo en Moneda Extranjera	Moneda Extranjera	31.03.2011 M$	Montos no descontados según vencimientos			
			1 a 90 días	91 días a 1año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años
Clase de Activo:						
Efectivo y equivalentes al efectivo	Dólar	167.280	167.280	0	0	0
Otros activos financieros corriente	Dólar	109.320	109.320	0	0	0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	Dólar	1.539.265	1.539.265	0	0	0
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	Dólar	129.179	129.179	0	0	0
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	Dólar	7.721	0	7.721	0	0
Otros activos financieros, no corrientes	Dólar	7.194.541	7.194.541	0	0	0
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	Dólar	13.652.323	0	0	0	3.652.323
Plusvalía	Dólar	325.129	0	325.129	0	0
Total Activo		**23.124.758**	**9.139.585**	**332.850**	**0**	**13.652.323**
Clase de Pasivo:						
Otros Pasivos Financieros , Corriente	Dólar	119.210	0	119.210	0	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Dólar	650.158	650.158	0	0	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Euro	31.555	31.555	0	0	0
Pasivos por impuestos, corriente	Dólar	39.188	39.188	0	0	0
Total Pasivo		**840.111**	**720.901**	**119.210**	**0**	**0**
Saldo Neto		**22.284.647**	**8.418.684**	**213.640**	**0**	**13.652.323**

Al 31 de diciembre de 2010:

Clase de Activo y Pasivo en Moneda Extranjera	Moneda Extranjera	31.12.2010 M$	Montos no descontados según vencimientos			
			1 a 90 días	91 días a 1año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años
Clase de Activo:						
Efectivo y equivalentes al efectivo	Dólar	267.257	267.257	-	-	-
Otros activos financieros corriente	Dólar	138.590	138.590	-	-	-
Otros activos financieros corriente	Euro	763.891	763.891	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	Dólar	1.288.692	1.288.692	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	Euro	14.043	14.043	-	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	Dólar	91.507	91.507	-	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	Dólar	7.653	-	7.653	-	-
Otros activos financieros, no corrientes	Dólar	6.812.402	6.812.402	-	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	Dólar	11.424.053	-	-	-	11.424.053
Plusvalía	Dólar	325.129	-	325.129	-	-
Total Activo		**21.133.217**	**9.376.382**	**332.782**	**-**	**11.424.053**
Clase de Pasivo:						
Otros Pasivos Financieros , Corriente	Dólar	1.495.083	1.495..083	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Dólar	587.745	587.745	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Euro	5.887	5.887	-	-	-
Total Pasivo		**2.088.715**	**2.088.715**	-	-	-
Saldo Neto		**19.044.502**	**7.287.667**	**332.782**	-	**11.424.053**

NOTA 34. 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	
	31.03.2011	31.03.2010
	M$	M$
Activos	266.020	224.563
Pasivos	(57.225)	(4.518)
Total	**208.795**	**220.045**

NOTA 35. ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

A continuación se revela el monto de impuesto a la renta relacionado con cada componente de otros resultados integrales al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010:

Estado de Otros Resultados Integrales	31.03.2011			31.03.2010		
	Monto Bruto	Impuesto Renta	Monto Neto	Monto Bruto	Impuesto Renta	Monto Neto
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	3.805.413		3.805.413	3.289.455		**3.289.455**
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias		(585.589)	(585.589)		(741.644)	**(741.644)**
Ganancia (pérdida)	**3.805.413**	**(585.589)**	**3.219.824**	**3.289.455**	**(741.644)**	**2.547.811**
Componente de otro resultado integral, antes de impuesto						
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	410.357	0	410.357	611.159	0	**611.159**
Participación en el otro resultado integral de asociadas contabilizados utilizando el método de la participación	20.609	0	20.609	(768.506)	0	**(768.506)**
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto	**430.966**	**0**	**430.966**	**(157.347)**	**0**	**(157.347)**
Resultado integral total	**4.236.379**	**(585.589)**	**3.650.790**	**3.132.108**	**(741.644)**	**2.390.464**

NOTA 36. 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	M$
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	3.219.071
Número de acciones	75.000.000
Ganancia (Pérdida) Básica por Acción ($ por acción)	42,92

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. Para el presente ejercicio la Junta de Accionistas aprobó distribuir un monto equivalente al 50% de la utilidad del ejercicio, mediante el reparto de mínimo tres dividendos anuales, aproximadamente en los meses de septiembre y diciembre de 2011 o enero de 2012 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 del ejercicio 2011.

En virtud de lo dispuesto en la circular N° 1945 de la SVS, de fecha 29 de septiembre de 2009, en Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2010, acordó establecer como política general que la utilidad líquida para efectos del pago del dividendo mínimo obligatorio del 30%, establecido por el artículo 79 de la Ley 18.046, se determinará sobre el ítem Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora, sin efectuar ajustes de ninguna naturaleza; es decir, no se deducirán ni agregarán variaciones del valor razonable de activos y pasivos que no estén realizadas.

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 2011 y 2010 fueron los siguientes:

Dividendo	Valor $/Acción	Fecha de Pago
Dividendo Nº 290	27,00	12.01.2011
Dividendo Nº 289	26,00	15.09.2010
Dividendo Nº 288	25,00	12.05.2010
Dividendo Nº 287	27,00	13.01.2010

NOTA 37. 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	31.03.2011 M$	31.03.2010 M$
Aislantes Volcán SA	Proyecto Electrofiltro	Terminado	Activo Fijo	0	122.614
Matriz y filiales	Programa 5S	En Ejecución	Gasto	20.128	14.843
Matriz y filiales	Estudio y Gestión Ambiental	En Ejecución	Gasto	5.053	0
Matriz y filiales	Control y verificación	En Ejecución	Gasto	730	34.944
Matriz y filiales	Cuidado del entorno	En Ejecución	Gasto	2.680	8.621
Matriz y filiales	Limpieza y extracción de residuos	En Ejecución	Gasto	69.903	27.763
Totales				**98.494**	**208.785**

DESCRIPCIÓN DE LOS PROYECTOS MEDIO AMBIENTALES

a) Proyecto Electro Filtro

El objetivo de la implementación del electro filtro es reducir la emisión de particulado en la principal fuente que es la chimenea de Succión-horno polimerizador - línea fría.

Con lo anterior se busca cumplir compromiso de compensación de emisiones hecho en la Declaración de Impacto Ambiental de la planta de Aislantes Volcán y también lograr que los equipos involucrados puedan operar en episodios de emergencia y pre-emergencia ambiental en la región metropolitana.

b) Programa TPM - 5S

Con este programa se busca mejorar las condiciones de trabajo de los trabajadores y de su entorno, permitiendo clasificar lo realmente necesario, ordenar las áreas de trabajo, mejorar la limpieza del recinto, estandarizar los procedimientos, logrando un lugar de trabajo más agradable, seguro y limpio. Es una metodología que utilizamos para mejorar y mantener el orden, la limpieza y eliminar o reducir pérdidas, basada en el cambio de conducta de las personas.

c) Proyecto ampliación línea de producción

Estudios de evaluación medio ambientales del tipo acústico y renovación de aire, con objeto de reducir las emisiones de ruido, asegurar la calidad del aire en las naves de producción y reducir los impactos viales en calles adyacentes a la planta. Se estima una inversión de M$ 312.000.-

NOTA 38. HECHOS POSTERIORES

1. En sesión de Directorio celebrada el día 11 de mayo de 2011 se procedió a designar la mesa del Directorio de la Sociedad, resultando elegido el señor Bernardo Matte Larraín como Presidente.

Por lo tanto el Directorio de la Sociedad ha quedado conformado de la siguiente manera:

Presidente	Sr. Bernardo Matte Larraín
Directores	Sr. Andrés Ballas Matte
	Sr. Claudio Bastos de Oliveira
	Sr. Jean Claude Breffort
	Sr. Arturo Grez de Heeckeren
	Sr. Eliodoro Matte Capdevila
	Sr. Leonidas Vial Echeverria

Los respectivos Directores suplentes son los señores Luis Felipe Gazitúa Achondo, Gastón López San Cristóbal, Jorge Carey Tagle, Francisco Ugarte Larraín, Germán Alzérreca Mitrano, Jorge Matte Capdevila y Fernando José Larraín Cruzat.

Asimismo, de acuerdo al artículo 50 bis de la Ley 18.046, el señor Leonidas Vial Echeverría, en su calidad de director independiente, designó a los directores señores Claudio Bastos de Oliveira y Eliodoro Matte Capdevila como integrantes del Comité de Directores.

2. En Junta General Ordinaria de Accionistas de Compañía Industrial El Volcán S.A. celebrada el día 29 de Abril de 2011 se renovó el Directorio de la Sociedad, resultando elegidas las siguientes personas:

Directores Titulares	Directores Suplentes
Bernardo Matte Larraín	Luis Felipe Gazitúa Achondo
Eliodoro Matte Capdevila	Jorge Matte Capdevila
Claudio Bastos de Oliveira	Jorge Carey Tagle
Jean Claude Breffort	Francisco Ugarte Larraín
Arturo Grez de Heeckeren	Germán Alzérreca Mitrano
Leonidas Vial Echeverría	Fernando José Larraín Cruzat
Andrés Ballas Matte	Gastón López San Cristóbal

De conformidad con los estatutos sociales, el directorio durará 3 años en sus funciones.

Excepto por los directores titulares señores Leonidas Vial Echeverría y Arturo Grez de Heeckeren, y sus respectivos suplentes señores Fernando José Larraín Cruzat y Germán Alzérreca Mitrano, las personas referidas resultaron elegidas con el voto del Grupo Controlador de la Sociedad.

Finalmente, se hace presente que, habiendo cumplido con los requisitos establecidos en el artículo 50 bis de la Ley de Sociedades Anónimas, el director titular señor Leonidas Vial Echeverría y su suplente señor Fernando José Larraín Cruzat fueron elegidos en calidad de director independiente.

3. Soluciones Constructivas Volcán S.A.C., una sociedad peruana recientemente constituida, filial de Compañía Industrial El Volcán S.A., ha perfeccionado la adquisición de un terreno de aproximadamente 5 hectáreas en la zona de Huachipa, en la zona este de Lima, Perú.

Con esta adquisición, Volcán Perú dará inicio a la construcción de una planta de fabricación de planchas de yeso cartón y otros productos de yeso para el mercado de la construcción en Perú, que supone una inversión de aproximadamente 15 millones de dólares, y cuya puesta en marcha está programada para mediados de 2012.

Mediante este proyecto, Volcán expandirá a Perú la presencia industrial que actualmente tiene en Chile, Brasil y Colombia, ampliando así su base de clientes e incrementando su participación en los mercados de una región que exhibe interesantes crecimientos en actividades de construcción.

De esta forma, Volcán aumentará sustancialmente el nivel de servicios a sus clientes en Perú, y la gama de productos y soluciones constructivas que actualmente ofrece a ese mercado.

Durante el período comprendido entre el 31 de marzo de 2011 y la fecha de presentación de estos estados financieros consolidados, no se han producido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa la situación financiera y patrimonial de la Sociedad y sus filiales.