CIA. INDUSTRIAL EL VOLCAN S.A.
Y SOCIEDADES FILIALES

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2009

Miles de Pesos

Cía. Industrial El Volcán y Sociedades Filiales

Índice de los Estados Financieros Consolidados

Estados Financieros	**Pág.**
Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado – Activos ……	4
Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado – Pasivos ……	5
Estado de Resultados Integrales por Función Consolidado …….	6
Estado de Cambios En El Patrimonio Neto …….	7
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado, Método Directo ……	8
Notas	
Nota 1. Información Corporativa ……..	9
Nota 2. Bases de Presentación	
a. Bases de preparación ……..	10
b. Nuevas normas e interpretaciones …….	11
c. Principios de consolidación…….	12
Nota 3. Principales Políticas Contables	
a. Propiedades, plantas y equipos ……..…	14
b. Activos intangibles …….	15
c. Deterioro del valor de activos no corrientes ……..…	16
d. Activos y pasivos financieros ……..	16
e. Clasificación entre corriente y no corriente …….	18
f. Existencias ……...	18
g. Distribución de dividendos …….	18
h. Información financiera por segmentos operativos ……..	18
i. Reconocimiento de Ingresos y gastos …….	19
j. Conversión de saldos en moneda extranjera ……	19
k. Impuesto a las ganancias e Impuestos diferidos …….	20
l. Efectivo y efectivo equivalente ……	21
m. Beneficio por acción ……..	21
n. Provisiones……..……..	21
ñ. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura ……..	21
o. Beneficios a los empleados ……..	22
p. Arrendamientos ……	23
q. Medio ambiente ……	23
Nota 4. Base de la Transición de IFRS	
4.1 Aplicación de NIFF 1 ……	24
4.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas …….	24
4.3 Conciliación entre NIIF y Principios Contables Chilenos ……..	27
4.3.1 Reconciliación Patrimonio Neto Consolidado …… ……...	27
4.3.2 Reconciliación Estado de Resultados Integrales Consolidado …….……..	29

Cía. Industrial El Volcán y Sociedades Filiales

Índice de los Estados Financieros Consolidados, continuación

Notas	**Pág.**
Nota 5. Gestión de riesgo financiero …….	30
Nota 6. Estimaciones y juicios contables …….	32
Nota 7. Efectivo y efectivo equivalente …….	32
Nota 8. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar …….	34
Nota 9. Cuentas por cobrar, pagar y transacciones entre relacionadas ……	34
Nota 10. Inventarios …….	36
Nota 11. Impuestos a la utilidades …….	36
Nota 12. Inversiones en asociadas contabilizadas por el método participación ……..	38
Nota 13. Activos Intangibles ……...	39
Nota 14. Propiedades, plantas y equipos …….	40
Nota 15. Activos financieros ……	41
Nota 16. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar …….	44
Nota 17. Préstamos que devengan interés …….	44
Nota 18. Pasivos de cobertura ……..	45
Nota 19. Provisiones y Pasivos Contingentes ……	46
Nota 20. Beneficios y gastos por empleados ……	47
Nota 21. Información financiera por segmento ……	48
Nota 22. Medio Ambiente ……	53
Nota 23. Patrimonio ……..	55
Nota 24. Ingresos ……	56
Nota 25. Costos …….	56
Nota 26. Diferencia de cambio ……...	58
Nota 27. Utilidad por acción..……	58
Nota 28. Hechos relevantes ……	59
Nota 29. Hechos posteriores …….	60

CIA. INDUSTRIAL EL VOLCAN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado - Proforma
Al 30 de junio de 2009
(En miles de pesos)

Activos	**Nota**	**30.06.2009**	**01.01.2009**
		M$	**M$**
Activos, Corriente en Operación		**31.460.226**	**30.418.021**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7	7.607.107	2.250.723
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	15	1.161.238	1.121.344
Otros Activos Financieros, Corriente	15	1.484.149	2.237.589
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	8	10.460.337	11.450.362
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	9	21.713	25.862
Inventarios	10	8.659.940	11.029.370
Pagos Anticipados, Corriente		426.832	5.998
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	11	1.638.910	2.296.773
Activos, No Corrientes		**92.105.098**	**93.430.185**
Activos Financieros Disponibles para la Venta, No Corriente	15	876.003	325.489
Otros Activos Financieros, No Corriente	15	17.344.697	17.201.933
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	12	9.903.327	10.520.122
Activos Intangibles, Neto	13	1.177.766	1.194.545
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	14	62.540.713	63.891.983
Activos por Impuestos Diferidos	11	262.592	296.113
Activos, Total		**123.565.324**	**123.848.206**

CIA. INDUSTRIAL EL VOLCAN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Estado de Situación Financiera Consolidado - Proforma
Al 30 de junio de 2009
(En miles de pesos)

Patrimonio Neto y Pasivos	**Nota**	**30.06.2009**	**01.01.2009**
		M$	**M$**
Pasivos, Corrientes		**5.580.277**	**6.598.491**
Préstamos que Devengan Intereses, Corriente	17	27.379	119.082
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	16	2.444.131	3.202.732
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	9	255.735	248.095
Provisiones, Corriente		823.019	324.297
Otros Pasivos, Corriente		129.788	409.394
Obligación por Beneficios Post Empleo, Corriente	20	31.598	32.675
Pasivos de Cobertura, Corriente	18	5.232	0
Pasivos Acumulados (o Devengados), Total		1.863.395	2.262.216
Pasivos, No Corrientes		**6.605.276**	**6.602.772**
Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes	17	38.274	60.583
Pasivos por Impuestos Diferidos	11	5.611.167	5.626.721
Obligación por Beneficios Post Empleo, No Corriente	20	955.835	915.468
Patrimonio Neto		**111.379.771**	**110.646.944**
Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas de la Matriz		**111.362.843**	**110.630.523**
Capital Pagado	23	1.077.933	1.077.933
Otras Reservas	23	3.211.984	4.047.759
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	23	107.072.926	105.504.831
Interés Minoritario		**16.928**	**16.421**
Patrimonio Neto y Pasivos, Total		**123.565.324**	**123.848.207**

CIA. INDUSTRIAL EL VOLCAN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Estado de Resultados Integrales por Función Consolidados - Proforma
Al 30 de junio de 2009
(En miles de pesos)

Estado de Resultados Integrales por Función	**Acumulado 01-01-2009 30-06-2009 M$**	**Trimestre 01-04-2009 30-06-2009 M$**
Estado de Resultados		
Ingresos Ordinarios, Total	25.090.264	12.695.497
Costo de Ventas	(16.916.890)	(8.258.781)
Margen Bruto	*8.173.374*	*4.436.716*
Otros ingresos de Operación	525.832	265.738
Costos de Mercadotecnia	(97.381)	(57.851)
Costos de Distribución	(1.818.018)	(959.171)
Investigación y Desarrollo	(26.437)	(19.209)
Gasto de Administración	(3.283.710)	(1.797.082)
Otros Gastos Varios de Operación	(89.735)	(37.094)
Gastos Financieros [de Actividades No Financieras]	(10.801)	(7.425)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación	218.980	163.804
Diferencias de Cambio	(1.659.963)	(884.943)
Resultados por Unidades de Reajuste	(275.233)	(17.920)
Otras Ganancias (Pérdidas)	1.493.182	1.478.746
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	*3.150.090*	*2.564.309*
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	(13.393)	(122.695)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuadas después de Impuesto	3.136.697	2.441.614
Ganancia (Pérdida)	**3.136.697**	**2.441.614**
Ganancia Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora e Interés Minoritario		
Ganancia Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	**3.136.190**	**2.441.497**
Ganancia Atribuible a Interés Minoritario	**507**	**117**
Ganancia (Pérdida)	**3.136.697**	**2.441.614**

Estado de Otros Resultados Integrales		
Ganancia (Pérdida)	**3.136.697**	**2.441.614**
Otros Ingresos y Gastos con cargo o abono a Patrimonio Neto		
Ajustes por Conversión	(881.335)	703.388
Ajustes de Asociadas	45.560	(184.298)
Otros Ingresos y Gastos con cargo o abono a Patrimonio Neto	**(835.775)**	**519.090**
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total	**2.300.922**	**2.960.704**
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a		
Resultado de Ingresos y Gastos atribuibles a los accionistas mayoritarios	2.300.415	2.960.588
Resultado de Ingresos y Gastos atribuibles a los interés minoritario	507	117
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total	**2.300.922**	**2.960.705**

CIA. INDUSTRIAL EL VOLCAN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Estado de Cambio en el Patrimonio Neto - Proforma
Al 30 de junio de 2009
(En miles de pesos)

Movimientos Patrimoniales	Acciones Ordinarias	Reservas Legales y Estatutarias	Reservas de Conversión	Otras Reservas Varias	Cambios en Resultados Retenidos	Cambios en Patrimonio Neto Controladora	Cambios en Participación Minoritaria	Cambios en Patrimonio Neto Total
Saldo Inicial al 01.01.2009	**1.077.933**	**4.045.385**		**2.374**	**105.504.831**	**110.630.523**	**16.421**	**110.646.944**
Ajustes periodos anteriores								
Errores periodo anterior que afectan al Patrimonio neto								
Cambios Políticas Contables que afectan al Patrimonio neto								
Saldo Inicial Reexpresado	**1.077.933**	**4.045.385**		**2.374**	**105.504.831**	**110.630.523**	**16.421**	**110.646.944**
Cambios								
Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto Resultante de Combinaciones de Negocios			(881.335)	45.560		(835.775)		(835.775)
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales					3.136.190	3.136.190	507	3.136.697
Dividendos en efectivo declarados					(1.568.095)	(1.568.095)		(1.568.095)
Cambios en Patrimonio	0	0	(881.335)	45.560	1.568.095	732.320	507	732.827
Saldo Final Periodo Actual 30.06.2009	**1.077.933**	**4.045.385**	**(881.335)**	**47.934**	**107.072.926**	**111.362.843**	**16.928**	**111.379.771**

CIA. INDUSTRIAL EL VOLCAN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Estado Consolidado de Flujo de Efectivo Directo - Proforma
Al 30 de junio de 2009
(En miles de pesos)

Estado de Flujo de Efectivo	**30.06.2009**
	M$
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Método Directo	
Importes Cobrados de Clientes	27.988.748
Pagos por Desembolsos en Investigación y Desarrollo	(31.461)
Pagos a Proveedores	(15.964.254)
Remuneraciones Pagadas	(3.152.932)
Pagos Recibidos y Remitidos por Impuesto sobre el Valor Añadido	(1.229.424)
Otros Cobros (Pagos)	217.965
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total	**7.828.642**
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación	
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Operación	616.739
Pagos por Intereses Clasificados como de Operaciones	(968)
Pagos por Impuestos a las Ganancias	(300.364)
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación	(16.966)
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total	**298.441**
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	**8.127.083**
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	
Importes Recibidos por Desapropiación de Otros Activos Financieros	3.195.164
Incorporación de propiedad, planta y equipo	(359.014)
Pagos para Adquirir Otros Activos Financieros	(3.417.756)
Otros desembolsos de inversión	(308.285)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	**(889.891)**
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	
Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa	(1.880.808)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	**(1.880.808g)**
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	**5.356.384**
Efecto Variación en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	**2.250.723**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	**7.607.107**

NOTA 1. INFORMACION CORPORATIVA

Compañía Industrial El Volcán S.A. 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 ha 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 yesocarton Volcanita®
- Lana mineral Aislan®
- 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.

Las prácticas de Gobierno Corporativo de Volcán se rigen 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.

El Directorio de Volcán está integrado por siete miembros titulares que se eligen 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 exijan. 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 30 de Junio de 2009, Compañía Industrial El Volcán S.A. contaba con 317 accionistas en sus registros.

Al 30 de Junio de 2009 la Sociedad tenía 612 empleados, distribuidas en 9 gerentes y ejecutivos, 138 empleados en Administración y 465 trabajadores en producción.

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

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIC y NIIF (IFRS por su sigla en inglés) vigentes al 30 de junio de 2009 y fueron aplicadas de manera uniforme al ejercicio que se presenta en estos estados financieros consolidados.

a) Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados pro-forma al 30 de junio de 2009 han sido preparados por Cía. Industrial El Volcán S.A y Filiales (en adelante Grupo), de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 09 de septiembre de 2009.

El Grupo ha aplicado la disposición establecida en la Norma NIIF 1 al preparar sus primeros estados financieros consolidados. Paralelamente, se preparan estados financieros consolidados de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile y normas e instrucciones impartidas por la SVS.

El Grupo ha adoptado las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del 1 de enero de 2010, por lo cual la fecha de inicio de la transición a estas normas ha sido el 1 de enero de 2009. Los efectos de la transición se explican detalladamente en Nota 4 de estos estados financieros consolidados.

Los presentes estados financieros intermedios pro-forma del Grupo Volcán, han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y por las restantes entidades integradas en el Grupo y se presentan de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo Volcán al 30 de junio de 2009, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados, que se han producido en el período terminado a esa fecha.

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 habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigencia:

Normas y Modificaciones de Normas		Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
Normas y enmiendas		
NIIF 1 revisada	Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera	01 de julio de 2009
NIIF 3 revisada	Combinaciones de negocios	01 de julio de 2009
Enmienda a la NIC 39 y NIIF7	Reclasificación de activos financieros	01 de julio de 2009
Enmienda a la NIC 39	Reclasificación de activos financieros: fecha efectiva de transición	
Enmienda a la NIC 39	Elección de partidas cubiertas	01 de julio de 2009
Enmienda a la NIC 27	Estados financieros consolidados y separados	01 de julio de 2009
Mejoramiento		
NIC 18 - Mejora	Activos Intangibles	01 de julio de 2009
NIFF 2 – Enmienda	Pagos basados en Acciones	01 de enero de 2010
NIFF 5 – Enmienda	Activos monetarios no corrientes para la venta u operaciones discontinuas	01 de enero de 2010
NIFF 5 – Enmienda	Activos monetarios no corrientes para la venta u operaciones discontinuas	01 de enero de 2010
NIC 1 - Enmienda	Presentación de Estados Financieros	01 de enero de 2010
NIC 7 - Enmienda	Estados de Flujo de Efectivo	01 de enero de 2010
NIC 17 - Enmienda	Arrendamientos	01 de enero de 2010
NIC 36 - Mejora	Deterioro del valor de los activos	01 de enero de 2010
NIC 39 - Enmienda	Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición	01 de enero de 2010
Interpretaciones		
CINIIF 17	Distribuciones a los propietarios de activos no monetarios	01 de julio de 2009
CINIIF 18	Transferencias de activos desde clientes	01 de julio de 2009

La Administración del Grupo Volcán ha evaluado el impacto de las anteriores normas e interpretaciones, concluyendo que la aplicación de las mismas no tendría un impacto significativo sobre los estados financieros en el periodo 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: Interés Minoritario" del estado de situación financiera consolidado y "Ganancia (pérdida) atribuible a interés minoritario" en el estado de resultados consolidado.

Los resultados de las Sociedades filiales adquiridas o enajenadas durante el ejercicio 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	Nombre Sociedad	% de Participación		
		Directo	Indirecto	Total
77.524.300 - 7	Fibrocementos Volcán Ltda.	99,9000	0,0000	99,9000
78.325.650 – 9	Transportes Yeso Ltda.	99,9900	0,0000	99,9900
84.707.300 – 4	Minera Lo Valdés Ltda.	99,9900	0,0099	99,9999
96.848.750 – 7	Aislantes Volcán S.A.	98,0000	1,9998	99,9998
96.977.430 – 5	Inversiones Volcán S.A.	99,9998	0,0001	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 posteriores a la adquisición se reconoce en reservas. Los movimientos posteriores a la adquisición acumulados, se ajustan contra el importe en libros de la inversión. 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 minoritarias

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

El interés minoritario se presenta en el Patrimonio del Estados de Situación Financiera. El resultado atribuible al interés minoritario se presenta en el Estado de Resultados Integrales después de la utilidad del ejercicio.

c.4) Diferencias de conversión

c.4.1 Moneda de presentación y moneda funcional

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.

c.4.2 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 periodo. La variación determinada entre el valor original y el de cierre se registran en resultado 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 utilizando el tipo de cambio de cierre.

Las diferencias de cambio resultantes se reconocen en el rubro "Ajustes por conversión" dentro del Patrimonio Neto.

NOTA 3. POLITICAS CONTABLES APLICADAS

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

a) Propiedades, Planta y Equipo

Los bienes comprendidos en Propiedades, planta y equipo se encuentran registrados a su costo de adquisición, menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

El costo de adquisición esta 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 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.

Los intereses y otros gastos financieros incurridos, y directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos cualificados, se capitalizan.

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados. Al vender activos revalorizados, los valores incluidos en reservas de revalorización se traspasan a reservas por ganancias acumuladas.

La Sociedad deprecia las Propiedades, planta y equipo desde el momento en que los bienes están en condiciones de uso, distribuyendo linealmente el costo de los activos entre los años de vida útil técnica estimada. En el caso de los terrenos, se considera que tiene una vida útil indefinida y, por lo tanto no se deprecian, los años de vida útil estimados para el resto de los bienes, se resumen de la siguiente manera:

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

Los terrenos y pertenencias mineras adquiridas a terceros se presentan a costo histórico. La vida útil de dichos derechos es indefinida, puesto que no existe una vida útil definida respecto al derecho de explotación minera, y por tanto no están afectos a amortización.

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

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

b) Intangibles

b.1) Plusvalía comprada

La Plusvalía Comprada - Menor valor de inversiones o Goodwill generado en la consolidación representa el exceso del costo de adquisición sobre la participación de la Sociedad en el valor razonable de los activos y pasivos, incluyendo los contingentes identificables de una Sociedad filial/asociada en la fecha de adquisición.

El menor valor de inversiones relacionado con adquisiciones de Sociedades filiales se incluye en activos intangibles. El menor valor de inversiones reconocido por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro.

El menor valor de inversiones relacionado con adquisiciones de sociedades asociadas se incluye en inversiones en coligadas, y se somete a pruebas por deterioro de valor junto con el saldo total de la asociada. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del menor valor relacionado con la entidad vendida.

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.

b.2) Derechos de agua y riles

Las concesiones de agua adquiridas a terceros se presentan a costo histórico. La vida útil de dichas concesiones es indefinida, puesto que no tienen fecha de vencimiento, ni tienen una vida útil previsible, por lo cual no son amortizados.

La vida útil indefinida es objeto de revisión en cada ejercicio para el que se presente información, con el fin de determinar si los eventos y las circunstancias permiten seguir apoyando la evaluación de la vida útil indefinida para dicho activo se mantienen.

Los derechos de riles en cambio dado que tiene una vida útil definida, son amortizados linealmente en la vida útil en función de los plazos establecidos en los contratos.

b.3) 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.4) Marcas comerciales

El Grupo cuenta con un portafolio de marcas comerciales que han sido desarrolladas internamente. Estas se valorizan a su costo de inscripción o valor de compra respectivamente. 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.

b.5) Licencias y Software

Las licencias y software adquiridos a terceros se presentan a costo histórico. La vida útil de dichos activos es definida, por lo cual tienen fecha de vencimiento y una vida útil previsible en la cual es amortizado el activo. El método de amortización debe reflejar el comportamiento en el cual los beneficios de los activos son consumidos.

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, y que es probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costos directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

c) Deterioro del valor de activos no corrientes

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. 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 del menor valor de inversión, 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.

d) Activos y pasivos financieros

d.1) Activos financieros

La Sociedad clasifica sus activos financieros en cuatro categorías, la clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de 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, reconociendo un resultado financiero por el período que media entre su reconocimiento y la cobranza. En el caso específico de los deudores por venta, otros deudores y otras cuentas por cobrar, se optó por utilizar el valor nominal, teniendo en cuenta los cortos plazos que maneja la Sociedad.

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable (valor nominal que incluye un interés implícito) 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 debe desagregarse y reconocerse como ingreso financiero a medida que se vayan devengando intereses.

- 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. 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. Estos activos financieros disponibles para la venta se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes. Se contabilizan al costo amortizado.

- 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 a menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que la Sociedad se compromete a adquirir o vender el activo.

Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se llevan a resultados.

Las inversiones se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad. Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable. Los préstamos y cuentas por cobrar se contabilizan por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), la Sociedad establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referidas a otros instrumentos sustancialmente iguales, y el análisis de flujos de efectivo descontados. En caso de que las técnicas mencionadas no puedan ser utilizadas para fijar el valor razonable, se registran las inversiones a su costo de adquisición neto de la pérdida por deterioro, si fuera el caso.

d.2) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

d.3) Pasivos financieros

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

Los acreedores 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).

e) 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.

f) Existencias

Las existencias se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El costo se determina por el método costo medio ponderado (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 directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos variables de venta aplicables.

g) Distribución de Dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo en función de la política de dividendos acordada por la Junta de Accionistas.

h) 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.

i) 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 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.

i.1) Ventas de bienes

Las ventas de bienes se reconocen cuando la Sociedad ha 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.

i.2) Ingresos por intereses

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

i.3) Ingresos por dividendos

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

j) Conversión de saldos en moneda extranjera

Las diferencias resultantes por tipo de cambio en la aplicación de esta norma son reconocidas en los resultados del ejercicio a través de la cuenta “Diferencias de Cambio”.

Las operaciones que realiza cada sociedad en una moneda distinta de su moneda funcional se registran a los tipos de cambio vigentes en el momento de transacción. Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra vigente a la fecha de cobro o pago se registran como diferencias de cambio en el estado de resultados.

Asimismo, al cierre de cada periodo, la conversión de los saldos a cobrar o a pagar en una moneda distinta de la funcional de cada sociedad, se realiza al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de valoración producidas se registran como diferencias de cambio en el estado de resultados.

Los tipos de cambio observados a la fecha de cierre son:

Tipo de Cambio	30.06.2009 $	01.01.2009 $
Dólar estadounidense	531,76	636,45
Unidad de Fomento	20.933,02	21.452,57
Euro	746,33	898,81

k) Impuestos a las utilidades, activos y pasivos por impuestos diferidos

El resultados por impuesto a las ganancias del periodo, 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 periodo, 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 impositivas que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

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 plusvalías compradas y de aquellas cuyo origen está dado por la valorización de las inversiones en filiales y asociadas, en las cuales el Grupo pueda controlar la reversión de las mismas y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

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) Estados 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) 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.

n) Provisiones

Las obligaciones existentes a la fecha de los estados financieros, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para el Grupo, concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su monto y/o momento de cancelación, se registran en el estado de situación financiera como provisiones por el valor actual del monto más probable que se estima que el Grupo tendrá que desembolsar para cancelar la obligación. Se incluyen todas las provisiones en las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de la de no tener que hacerlo.

Las provisiones – que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable – se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

ñ) Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. El Grupo designa determinados derivados como:

(a) coberturas del valor razonable de activos reconocidos (cobertura del valor razonable);
(b) coberturas de un riesgo concreto asociado a un pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo)

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

El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses. Los derivados no registrados como de cobertura se clasifican como un activo o pasivo corriente.

(a) Cobertura del valor razonable

Los cambios en el valor razonable de derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable se registran en el estado consolidado de resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto.

(b) Cobertura de flujos de caja

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en el patrimonio neto. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en el estado consolidado de resultados dentro de "otras ganancias (pérdidas) netas".

Los importes acumulados en el patrimonio neto se traspasan al estado de resultados en los periodos en que la partida cubierta se realiza.

Cuando un instrumento de cobertura vence o se vende o cuando no cumple los requisitos exigidos para contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio neto hasta ese momento permanece en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción prevista es reconocida finalmente en el estado consolidado de resultados. Cuando se espera que la transacción prevista no se vaya a producir, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio neto se lleva inmediatamente al estado consolidado de resultados dentro de "otras ganancias (pérdidas) netas".

o) Benefícios a empleados

o.1) Vacaciones del personal

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

o.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 del costo devengado del beneficio. Se consideran estimaciones como permanencia futura, tasas de mortalidad e incrementos salariales futuros determinados sobre la base de cálculos actuariales. Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de tasas de interés de mercado. Los cambios en dichas provisiones se reconocen en resultados en el período en que se incurren.

o.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, la cual se presenta en el pasivo corriente.

p) Arrendamientos

p.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 "Préstamos que devengan intereses". 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.

p.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.

q) Medio ambiente

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

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

NOTA 4. BASE DE LA TRANSICION DE LAS NIIF

4.1 Aplicación de NIIF 1

Los estados financieros consolidados de Cía. Industrial El Volcán S.A. por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 serán los primeros estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Volcán ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros consolidados.

La fecha de transición de Cía. Industrial El Volcán S.A. es el 1 de enero de 2009, por lo que su fecha de adopción es el 1 de enero de 2010.

Para elaborar los estados financieros consolidados antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

4.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por Cía. Industrial Volcán S.A.

a) Combinaciones de negocio

La exención permite que las combinaciones de negocios previas a la fecha de transición no se reemitan. NIIF 3 puede no ser aplicada a combinaciones de negocios antes de la fecha de transición.

Cía. Industrial el Volcán S.A. y Filiales ha aplicado la exención recogida de la NIIF 1 para las combinaciones de negocios; por lo tanto, no ha reexpresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición de 1 de enero de 2009.

b) Valor razonable o revalorización como costo adquirido

La entidad podrá optar en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de activo fijo a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en tal fecha.

Cía. Industrial El Volcán S.A. y Filiales, en algunos casos, optó por la medición de su activo fijo a su valor razonable, y utilizar dicho valor como el costo histórico inicial, de acuerdo a la NIIF 1 (normas de primera adopción). El valor razonable de los activos fijos fue medido mediante una tasación de expertos externos independientes a todos los activos de la misma clase, determinando de esta forma nuevos valores históricos iniciales, vidas útiles y valores residuales.

c) Beneficios al personal

El adoptante por primera vez puede optar por reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas, desde el comienzo del plan hasta la fecha de transición a las NIIF.

Volcán ha optado por reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas a 01 de enero de 2009.

d) Diferencias de cambio

Si el adoptante hace uso de esta exención: i) las diferencias de conversión acumuladas de todos los negocios en el extranjero se considerarán nulas en la fecha de transición a las NIIF; y ii) la ganancia ó pérdida por la venta o disposición por otra vía posterior de un negocio en el extranjero, excluirá las diferencias de conversión que hayan surgido antes de la fecha de transición a las NIIF, e incluirá las diferencias de conversión que hayan surgido con posterioridad a la misma.

La Sociedad ha optado por excluir las diferencias de conversión por los negocios en el extranjero, que hayan surgido antes del 01 enero del 2009.

e) Instrumentos financieros compuestos

La exención es que el adoptante por primera vez no necesita separar en dos porciones (pasivo y patrimonio neto) los instrumentos financieros compuestos, si es que el componente de pasivo ha dejado de existir en la fecha de transición a las NIIF.

Esta exención no es aplicable, ya que la Sociedad no tiene instrumentos financieros compuestos a la fecha de transición.

f) Activos y pasivos de sociedades dependientes, asociadas y entidades controladas conjuntamente

Si una entidad adopta por primera vez las NIIF después que su filial (o asociada o negocio conjunto) medirá, en sus estados financieros consolidados los activos y pasivos de la filial (o asociada o negocio conjunto) por los mismos importes en libros que la subsidiaria (o asociada o negocio conjunto), después de realizar los ajustes que correspondan al consolidar o aplicar el método de la participación, así como los que se refieran a los efectos de la combinación de negocios en la que tal entidad adquirió a la subsidiaria. De forma similar, si una controladora adopta por primera vez las NIIF en sus estados financieros separados, antes o después que en sus estados financieros consolidados, medirá sus activos y pasivos por los mismos importes en ambos estados financieros, excepto por los ajustes de consolidación.

La Sociedad matriz y sus sociedades filiales adoptarán las NIIF por primera vez el 31 de diciembre de 2010.

g) Reexpresión de comparativos respecto de NIC 32 y NIC 39

El impacto de la exención es que los comparativos no deben ser presentados para la NIC 32 y la NIC 39.

Volcán ha decidido no aplicar esta exención y ha aplicado la NIC 32 y la NIC 39 desde la fecha de transición (1 de enero de 2009).

h) Designación de activos financieros y pasivos financieros

NIC 39 permite que un instrumento financiero sea considerado en el reconocimiento inicial como un activo financiero o un pasivo financiero a su valor razonable a través de ganancias o pérdidas o como disponible para la venta. A pesar de este requerimiento, la entidad puede hacer dicha consideración en la fecha de transición a las NIIF.

Cía. Industrial El Volcán S.A. y Filiales analizará el impacto de esta exención en los instrumentos financieros vigentes a la fecha de transición.

i) Pagos basados en acciones

La exención consiste en sólo aplicar NIIF 2 a pagos basados en acciones entregados ó resueltos después de la fecha de adopción.

Esta exención no es aplicable, ya que la Sociedad no efectúa pagos basados en acciones.

j) Contratos de seguros

El adoptante por primera vez puede aplicar las disposiciones transitorias de la NIIF 4 Contratos de Seguro. La NIIF 4 prohíbe los cambios en políticas contables para los contratos de seguros, incluyendo los cambios hechos por el adoptante por primera vez.

Esta exención no es aplicable.

k) Pasivos por restauración o por desmantelamiento

Si el adoptante utiliza esta exención, deberá medir el pasivo según NIC 37. Descontar hasta la fecha de nacimiento de la obligación. Y depreciar el activo en función de condiciones presentes a la fecha de transición.

La Sociedad no ha detectado a1 30 de junio de 2009 ningún activo por el que se pudiera incurrir en costos por desmantelamiento o similares, por lo cual no se aplica esta exención.

l) Arrendamiento

Determinar si un acuerdo vigente en la fecha de transición a las NIIF contiene un arrendamiento, a partir de la consideración de los hechos y circunstancias existentes en dicha fecha.

Esta exención no es aplicable.

m) Concesiones de servicios

La exención permite reestablecer el período anterior salvo que sea impracticable, en cuyo caso se deberá: i) utilizar los valores contables según principios de contabilidad chilenos para el comparativo y ii) efectuar test de deterioro al inicio del período corriente.

Esta exención no es aplicable, ya que la Sociedad no posee concesiones de servicios.

n) Información comparativa para negocios de exploración y evaluación de recursos minerales.

Los comparativos no deben ser ajustados según NIIF 6.

Esta exención no es aplicable.

4.3 Conciliación entre NIIF y Principios contables chilenos

Según lo requerido por la norma de adopción NIIF 1 a continuación se muestra la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF de acuerdo con los siguientes detalles:

- Conciliación Patrimonio neto consolidado al 30 de junio de 2009.
- Conciliación del Estado de resultados integrales a la fecha de estados financieros interinos

4.3.1 Conciliación Patrimonio neto consolidado

		30.06.2009 **M$**
Total patrimonio neto según principios contables chilenos		**93.377.009**
Ajuste a Propiedades, plantas y equipos	(1)	17.477.542
Corrección Monetaria Menor valor	(2)	(164.522)
Ajuste a valor actuarial de indemnización por años de servicio	(3)	246.149
Ajuste de instrumentos financieros	(4)	130.537
Ajuste en inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	(5)	2.707.013
Ajuste de impuestos diferidos	(6)	(2.703.451)
Ajuste de activos intangibles	(7)	215.362
Ajustes de inventarios	(8)	144.018
Ajuste por conversión	(9)	663.787
Dividendo mínimo	(10)	(1.568.095)
Ajustes de intereses minoritarios	(11)	16.928
Corrección Monetaria Patrimonio	(12)	2.051.360
Diferencia Resultado PCGA - IFRS		(1.213.866)
Total patrimonio según IFRS		**111.379.771**

Explicación de los efectos de transición a NIIF

(1) Tasación de Propiedad, planta y equipos

El ajuste a Propiedades, planta y equipo corresponde a la diferencia originada por la valorización a valor justo como costo de los activos de la Sociedad, efectuada a la fecha de transición. Tal procedimiento, efectuado por profesionales expertos, generó un mayor valor en los activos fijos registrado contra Resultados acumulados – Ajustes IFRS en el Patrimonio neto.

El ajuste tiene implícita la eliminación de la corrección monetaria de los activos fijos aplicada bajo norma local para el ejercicio 2009, el efecto en depreciación del ajuste a valor justo antes mencionado y el cambio de vidas útiles efectuado para utilizar vidas útiles económicas de los activos fijos.

(2) Menor valor de inversiones o plusvalía comprada

Bajo NIIF 3, el menor valor, plusvalía comprada o goodwill se valora inicialmente al costo. El menor valor no se amortiza, sino que debe ser sometido a una prueba de deterioro de valor al menos una vez al año. De acuerdo con lo previsto por la NIIF 1, se ha suspendido la amortización y la corrección monetaria de estas cuentas a la fecha de transición, reversándose en consecuencia los efectos en resultados.

(3) Indemnización por años de servicio actuarial

Las NIIF requieren que los beneficios por prestaciones definidas entregados a los empleados en el largo plazo, sean determinados en función de la aplicación de un modelo de cálculo actuarial, generando diferencias respecto de la metodología previa que consideraba valores corrientes.

(4) Activos Financieros

Corresponde al tratamiento contable establecido en NIC 39 de aquellos instrumentos cuya intención de la administración es mantenerlos hasta su vencimiento. Estas inversiones están valorizadas a costo amortizado.

(5) Inversiones en asociadas

Estos saldos se originan por el reconocimiento de las diferencias patrimoniales de asociadas al momento de aplicar el método de participación sobre los patrimonios a la fecha de cierre de los estados financieros.

(6) Impuestos diferidos

Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de nuevas diferencias temporarias que fueron registradas contra la cuenta Resultados Acumulados en el Patrimonio.

(7) Activos Intangibles

El ajuste tiene implícita la eliminación de la corrección monetaria de los activos intangibles aplicada desde su adquisición y el efecto en amortización para el ejercicio 2009.

(8) Inventarios

Corresponde a los ajustes en el valor de los inventarios existentes al 31 de diciembre de 2008 de acuerdo a los nuevos costos de producción según Norma NIIF, derivados por los cambios en la depreciación del ejercicio, determinada de acuerdo a los valores de Propiedades, plantas y equipos, los que incluyen cambios de la valorización por tasaciones y cambios en las vidas útiles estimadas.

(9) Diferencias de conversión acumulada

Se ha considerado que las diferencias de conversión acumuladas serán consideradas nulas a la fecha de transición. Por lo tanto, todas las ganancias o pérdidas en enajenaciones posteriores por estas operaciones excluirán diferencias de conversión que surjan antes de la fecha de transición y las diferencias de conversión generadas en fechas anteriores a la primera adopción han sido traspasadas a Otras Reservas.

(10) Dividendo mínimo

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. Bajo PCGA en Chile, esta obligación era contabilizada sólo desde el momento en que se declaraba el dividendo.

(11) Interés minoritario

Los Principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile aplicados en la preparación de los estados financieros, reconocían la participación de accionistas minoritarios en el patrimonio de las filiales como una cuenta separada entre el pasivo y el patrimonio neto de los estados financieros consolidados de la Sociedad. Asimismo, el estado de resultados consolidado del ejercicio bajo PCGA, excluía mediante una línea específica la participación de los minoritarios en los resultados de las filiales. Bajo NIIF los accionistas minoritarios constituyen parte del Grupo y, por lo tanto, sus participaciones se consideran formando parte del Estado de cambios en el patrimonio neto y del Estado de resultados integrales.

(12) Corrección monetaria

IFRS no considera indexación por inflación en países que no son hiperinflacionarios como Chile. Por lo tanto, las cuentas de resultados y de balance no se reajustan por inflación y las variaciones son nominales. El efecto de corrección monetaria, afecta principalmente a las partidas de activos, depreciación y patrimonio. Los efectos de la aplicación de la corrección monetaria, descritos anteriormente, están incluidos en la reconciliación.

4.3.2 Conciliación del Estado de resultados integrales a la fecha de estados financieros interinos

	Acumulado al 30.06.2009	**Trimestre 1 Abril al 30 Junio**
	M$	**M$**
Utilidad Neta según principios contables chilenos	**4.350.563**	**2.924.394**
Corrección Monetaria	(625.756)	35.750
Depreciación	(206.488)	(109.568)
Amortización Menor Valor	51.906	25.447
Resultado en inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	(213.882)	(412.474)
Efecto Impuesto Renta	(214.428)	(80.175)
Otros	(5.218)	58.240
Resultado según IFRS	**3.136.697**	**2.441.614**

Corrección monetaria

Eliminación del efecto de corrección monetaria, ya que bajo NIFF no se considera la indexación por inflación en países que no son hiperinflacionarios como Chile. Por lo tanto, las cuentas de resultados y de balance no se reajustan por inflación y las variaciones son nominales.

Depreciación

La Sociedad aplicó la exención señalada en la NIIF 1 respecto de efectuar revisión de los valores libros registrados en PCGA junto con la aplicación de vidas útiles técnicas para el cálculo de la depreciación, los efectos resultantes de introducir ambos conceptos generó un mayor cargo a resultados por concepto de depreciación.

Amortización de menor valor inversiones

Corresponde a la eliminación de la amortización del menor valor de inversiones, ya que bajo normas NIIF el menor valor de inversiones o Plusvalía comprada no se amortiza.

Inversión en asociadas

Corresponden a las variaciones originadas en los resultados de asociadas con motivo de la aplicación de NIIF.

Efecto sobre el impuesto a la renta

Como efecto residual de los impactos señalados precedentemente los impuestos diferidos se vieron afectados por el monto identificado.

NOTA 5. GESTION DE RIESGO FINANCIERO

5.1 Política de Gestión de Riesgos

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.

5.2 Factores de Riesgo

5.2.1 Riesgo del Negocio

El nivel de actividad en el segmento habitacional de la construcción, donde se concentran mayoritariamente las ventas de los productos Volcán, es sin duda determinante en los resultados de la compañía. La disminución y suspensión de proyectos habitacionales como consecuencia de la crisis financiera/crediticia y la desaceleración económica, ciertamente tienen un impacto en los ingresos y resultados de Volcán, lo cual se pudo apreciar en el tercer trimestre del año 2008. Este efecto negativo se intensificó a contar del cuarto trimestre del mismo año.

Siendo el sector habitacional el principal segmento de negocios para la compañía, otro de los factores de riesgo de la compañía es naturalmente la aparición de nuevos competidores y de nuevos productos o soluciones constructivas, de fabricación local o importados, y que pudieran tener como efecto disminuir los volúmenes de venta de nuestros productos o bajar los precios de los mismos. Volcán compite actualmente con fabricantes nacionales y extranjeros de productos similares y también con una cantidad importante de otras soluciones constructivas como tabiques de madera, ladrillos, hormigón celular, soluciones en base a concreto y poliestireno expandido, revestimientos metálicos, revestimientos vinílicos, soluciones estucadas, bloques de yeso, bloques de cemento, aislación de poliestireno, de poliuretano, aislamiento proyectada en base a celulosa, cielos modulares y cielos falsos de variados tipos, etc. En todo caso, la compañía ha continuado su diversificación a otros productos, ofreciendo al mercado nuevas alternativas y soluciones constructivas, para minimizar el impacto que pudiera tener en los resultados de la compañía, cualquier situación adversa que pudiera enfrentar alguno de sus productos. Es importante también destacar que dentro del mercado de materiales para la construcción, el cual representa una cifra superior a los U$ 2.500 millones al año, la participación de Volcán es bastante modesta e inferior al 4%, lo cual representa una oportunidad para seguir diversificando nuestra cartera de productos, y de esta forma seguir disminuyendo el riesgo global de la compañía. Por encontrarse en el ámbito minero e industrial, la compañía tiene también los riesgos ambientales inherentes a su actividad.

5.2.2 Riesgo Cambiario

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.

5.2.3 Créditos a Clientes

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.

Respecto a las ventas al exterior, la Sociedad las realiza tanto bajo la modalidad de cartas de crédito irrevocables y confirmadas, como contra pagos anticipados del importador y créditos directos con garantía. La compañía cuenta con un seguro de crédito por el 90% de la totalidad de las exportaciones en cobranza.

5.2.4 Tasas de Interés

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

5.2.5 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.

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.

NOTA 6. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

Las estimaciones y los supuestos utilizados son revisadas en forma continua por la administración, considerando la información disponible sobre los hechos analizados.

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 periodos actuales como futuros.

La Sociedad ha utilizado estimaciones para valorar y registrar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

a) Reconocimiento de ingresos y gastos.
b) La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
c) Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por beneficios al personal.
d) La vida útil de los activos materiales e intangibles.
e) Los criterios empleados en la valoración de determinados activos.
f) El cálculo de provisiones.

NOTA 7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

La composición de las partidas que integran el saldo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo al 30 de junio y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Efectivo y efectivo equivalente	30.06.2009 M$	01.01.2009 M$
Efectivo en caja	1.610	1.610
Saldos en bancos	101.311	184.161
Depósitos a plazo	1.998.412	446.149
Fondos Mutuos	5.505.774	1.618.803
Total	**7.607.107**	**2.250.723**

El detalle por tipo de moneda del saldo del Efectivo y Equivalentes al Efectivo al 30 de junio y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Efectivo y efectivo equivalente	Tipo Moneda	30.06.2009 M$	01.01.2009 M$
Monto efectivo y efectivo equivalente	$ Chilenos	7.340.712	2.136.050
Monto efectivo y efectivo equivalente	US$	266.395	114.673
Total		**7.607.107**	**2.250.723**

b) Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo, con vencimientos originales de tres meses o menos, se encuentran registrados a valor razonable, el detalle y principales condiciones al 30 de junio de 2009 es el siguiente:

Fecha de Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Original M$	Tasa Periodo %	Vcto.	Capital Moneda Local M$	Intereses devengados moneda local M$	30.06.2009 M$
20-05-2009	Banco de Chile	$ Reaj.	364.000	4,10%	18-08-2009	362.766	1.694	364.460
09-06-2009	Banco Estado	$ Reaj.	200.000	3,35%	07-09-2009	199.580	390	199.970
24-06-2009	Banco Estado	$ Reaj.	222.600	3,55%	22-09-2009	222.466	132	222.598
12-06-2009	Banco de Chile	$ Reaj.	403.500	3,50%	10-09-2009	402.773	705	403.478
12-06-2009	Banco de Chile	$ Reaj.	403.500	3,50%	10-09-2009	402.773	705	403.478
18-06-2009	Banco Santander	$ No Reaj.	404.250	0,11%	28-07-2009	404.250	178	404.428
Total						**1.994.608**	**3.804**	**1.998.412**

El detalle y principales condiciones iniciales al 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Fecha de Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Original M$	Tasa Periodo %	Vcto.	Capital Moneda Local M$	Intereses devengados moneda local M$	01.01.2009 M$
13/10/2008	Banco Security	$ No Reaj.	120.034	0,91%	23/04/2009	120.034	2.846	122.880
13/10/2008	Banco Security	$ No Reaj.	120.034	0,91%	23/04/2009	120.034	2.846	122.880
23/12/2008	Banco Security	$ No Reaj.	200.000	0,73%	09/03/2009	200.000	389	200.389
Total						**440.068**	**6.081**	**446.149**

c) Fondos Mutuos

El detalle y principales condiciones de los fondos mutuos al 30 de junio y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Entidad	Moneda	30.06.2009 M$	01.01.2009 M$
Banchile Administradora Gral. de Fondos S.A.	$ No reaj.	300.355	0
Bice Administradora General de Fondos S.A.	$ No reaj.	459.238	210.050
Bice Administradora General de Fondos S.A.	US$	367.476	0
Itaú Chile Admin.Gral. de Fondos S.A.	$ No reaj.	275.754	0
BBVA Admin. Gral. de Fondos S.A.	$ No reaj.	630.998	0
Consorcio Admin.Gral.de Fondos	$ No reaj.	418.096	0
BCI Asset Manegement Admin.Fdos.Mutuos S.A.	$ No reaj.	1.068.448	1.322.419
Banco Estado SA Adm.Gral.de Fondos	$ No reaj.	500.127	0
Adm.Gral. de Fondos Security S.A.	$ No reaj.	1.388.758	0
Wachovia Securities LLC	US$	1	1
UBS International	US$	23	28
Pershing-LLC	US$	96.500	86.305
Total		**5.505.774**	**1.618.803**

NOTA 8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

a) La composición de este rubro, corriente al 30 de junio y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	30.06.2009 M$	01.01.2009 M$
Deudores por venta neto	9.108.640	10.696.142
Deudores varios neto	1.351.697	754.220
Total	**10.460.337**	**11.450.362**

Los saldos incluidos en este rubro, en general, no devengan intereses. Los deudores por venta se presentan netos de provisión, el monto bruto es de M$ 9.157.353.-

b) Los movimientos en la provisión de cuentas incobrables al 30 de junio de 2009 son los siguientes:

Movimiento en la provisión de cuentas incobrables	30.06.2009 M$
Saldo inicial al 01 de enero de 2009	48.737
Aumentos (disminuciones) del periodo	0
Castigos	(24)
Total	**48.713**

NOTA 9. CUENTAS POR COBRAR, PAGAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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.

a) Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Los saldos pendientes al 30 de junio y 01 de enero de 2009, 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.1) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Al 30.06.2009		Al 01.01.2009	
			Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
			M$	M$	M$	M$
0-E	Volcán Inversiones Argentinas S.A.	Controlador Común	1.827	0	2.336	0
0-E	Placo Argentina S.A.	Sociedad Coligada	4.851	0	4.851	0
96.507.420-1	Inv. Ind. Colina S.A.	Controlador Común	249	0	510	0
0-E	Saint-Gobain	Relación con Accionista Mayoritario	14.786	0	18.165	0
Total			**21.713**	**0**	**25.862**	**0**

a.2) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Al 30.06.2009		Al 01.01.2009	
			Corriente	Corriente	Corriente	No Corriente
			M$	M$	M$	M$
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Controlador Común	16.973	0	61.988	0
91.806.000-6	Abastible S.A.	Director Común	238.762	0	186.107	0
Total			**255.735**	**0**	**248.095**	**0**

a.3) Transacciones

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

RUT	Sociedad	Naturaleza de la Relación	Descripción Transacción	30.06.2009 Corriente M$
97.080.000-K	Banco Bice	Controlador Común	Inversiones	128.610
97.080.000-K	Banco Bice	Controlador Común	Interés y comisiones	8.176
97.080.000-K	Banco Bice	Controlador Común	Operaciones leasing	20.666
96.514.410-2	Bice Admin. De Fondos Mutuos	Controlador Común	Operaciones financieras	2.347.645
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Controlador Común	Compra materias primas	702.715
78.549.280-3	Envases Roble Alto Ltda.	Controlador Común	Compra envases	357
91.806.000-6	Abastible S.A.	Director Común	Compra gas natural	1.317.819
O-E	B.P.B. PLC	Relación con Acc. Mayoritario	Asesoría técnica	175.445
96.507.420-1	Inv.Ind.Colina S.A.En Liquidación	Controlador Común	Servicios administrativos	1.262
O-E	Saint-Gobain	Relación con Acc. Mayoritario	Asesoría técnica	19.765
O-E	Saint-Gobain	Relación con Acc. Mayoritario	Compra materias primas y repuestos	23.664

b) 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 Junta Ordinaria de Accionistas se acordó lo siguiente:

Pagar a cada Director 523,25 unidades tributarias mensuales en carácter de retribución fija anual y 5 unidades tributarias mensuales para los que componen el Comité de directores en carácter de dieta por asistencia a sesión.

La remuneración del Presidente es el doble de la que corresponde a un Director.

NOTA 10. INVENTARIOS

La composición de este rubro al 30 de junio y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Clase de Inventario	30.06.2009 M$	01.01.2009 M$
Productos terminados	4.060.860	6.116.512
Materias primas	2.960.086	3.222.555
Combustibles	71.038	95.459
Envases	543.274	583.873
Materiales en general	1.024.682	1.010.971
Total	**8.659.940**	**11.029.370**

NOTA 11. IMPUESTOS A LAS UTILIDADES

a) Impuesto a la renta

Al 30 de junio de 2009, la Sociedad y sus Filiales determinaron rentas líquidas negativas (pérdidas tributarias) por M$ 4.258.222 y rentas líquidas positivas por M$ 337.265 (utilidades tributarias), con un impuesto renta de M$ 57.335 e impuesto único de M$ 18.995 los que se presentan en el activo circulante deduciendo los pagos provisionales, remanentes de IVA y otros créditos contra el impuesto por un total de M$1.715.240.

En el período registra un impuesto renta a recuperar por absorción de pérdida tributarias ascendente a M$ 76.169; su saldo acumulado asciende a M$ 589.778 y se ha constituido provisión de valuación sobre este beneficio tributario por M$ 500.578.

La Sociedades del grupo en el desarrollo normal de sus operaciones se encuentran potencialmente sujetas a regulación y fiscalización por parte del Servicio de Impuestos Internos, producto de esto pueden surgir diferencias en la aplicación de criterios en la determinación de los impuestos, cuyos montos no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. La administración estima, basada en los antecedentes disponibles a la fecha, que no hay pasivos adicionales significativos a los ya registrados por este concepto en los estados financieros.

El detalle del gasto-ingreso por impuestos al 30 de junio de 2009 es el siguiente:

Conceptos	30.06.2009 M$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(76.331)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	8.913
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(22.144)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	76.169
Total	**(13.393)**

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

Los saldos al 30 de junio de 2009 son los siguientes:

Filiales	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.	15.286.421	7.414.199	4.276.003	46.055.635	211.171	4.886.439	14.387.846
Fibrocementos Volcán Ltda.	0	0	0	4.105	0	0	841
Aislantes Volcán S.A.	0	0	0	4.050.051	30.071	0	829.527
Minera Lo Valdés Ltda.	13.582	0	62.395	2.564.278	62.191	0	539.939
Transportes Yeso Ltda.	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones Volcán S.A.	0	0	0	0	0	0	0
Total	**15.300.003**	**7.414.199**	**4.338.398**	**52.674.069**	**303.433**	**4.886.439**	**15.758.153**

Los saldos iniciales al 01 de enero de 2009 son los siguientes:

Filiales	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.	17.545.480	7.339.400	4.267.468	46.006.509	1.384.007	4.886.439	14.771.935
Fibrocementos Volcán Ltda.	0	0	0	4.201	0	0	861
Aislantes Volcán S.A.	0	0	0	4.116.926	180.593	0	843.225
Minera Lo Valdés Ltda.	13.902	0	63.864	2.338.124	128.663	0	493.965
Transportes Yeso Ltda.	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones Volcán S.A.	0	0	0	0	0	0	0
Total	**17.559.382**	**7.339.400**	**4.331.332**	**52.465.760**	**1.693.263**	**4.886.439**	**16.109.986**

b) Impuestos por recuperar

Al 30 de junio y 01 de enero de 2009, el detalle del impuesto por recuperar es el siguiente:

Concepto	30.06.2009 M$	01.01.2009 M$
Provisión impuesto a la renta	(76.331)	(1.597.814)
Pagos provisionales mensuales	495.108	2.054.715
Crédito por gastos de capacitación	11.559	50.411
Otros créditos por imputar	10.821	24.307
Otros impuestos por recuperar	1.197.753	1.765.154
Total	**1.638.910**	**2.296.773**

c) Impuestos diferidos:

Los saldos por impuestos diferidos al 30 de junio y 01 de enero de 2009 se detallan como siguen:

Concepto	30.06.2009		01.01.2009	
	Activos por Impuestos Diferidos M$	Pasivos por Impuestos Diferidos M$	Activos por Impuestos Diferidos M$	Pasivos por Impuestos Diferidos M$
Provisión cuentas incobrables	8.281	0	14.187	0
Ingresos anticipados	40.471	22.322	0	0
Provisión de vacaciones	38.989	0	50.702	0
Activos en leasing	0	12.544	0	13.980
Depreciación activo fijo	0	5.390.350	0	5.439.166
Indemnización años de servicio	40.388	0	29.444	0
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	589.779	0	519.170	0
Provisión Valuación sobre beneficio tributario por pérdidas tributarias	(500.578)	0	(354.780)	0
Provisión bonificaciones por pagar	32.268	23.001	21.056	0
Resultado devengado sobre inversiones en fondos mutuos	0	1.028	0	882
Gastos mantención maquinarias	0	51.031	0	255
Comisiones y bonificaciones de feriado	0	0	0	0
Obligaciones por leasing	12.994	1.833	16.334	2.694
Diferencia valorización existencias	0	109.058	0	169.744
Total	**262.592**	**5.611.167**	**296.113**	**5.626.721**

NOTA 12. 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 periodo terminado al 30 de junio de 2009:

Movimientos en Inversiones en Asociadas	País de origen	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 30.06.2009 M$
Placo do Brasil Ltda.	Brasil	45	3.930.384	0	88.951	0	(13.978)	0	4.005.357
Fiberglass Colombia S.A.	Colombia	45	6.589.738	0	130.029	0	(867.357)	45.560	5.897.970
Placo Argentina S.A.	Argentina	45	0	0	0	0	0	0	0
Totales			**10.520.122**	**0**	**218.980**	**0**	**(881.335)**	**45.560**	**9.903.327**

b) Información financiera adicional de las inversiones en asociadas.

A continuación se detalla información financiera al 30 de junio de 2009 de los Estados Financieros de las sociedades en las que el grupo ejerce una influencia significativa:

Inversiones con influencia significativa	30.06.2009				
	%	Activo a largo plazo	Activo circulante	Pasivo a largo plazo	Pasivo circulante
	Participación	M$	M$	M$	M$
Placo do Brasil Ltda.	45	5.960.009	8.063.657	41.496	5.081.376
Fiberglass Colombia S.A.	45	9.021.349	8.471.032	0	4.385.782
Placo Argentina S.A.	45				

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.

NOTA 13. INTANGIBLES

a) Activos Intangibles

La composición de los Activos Intangibles, sus valores brutos, amortizaciones acumuladas y sus respectivos valores netos al 30 de junio y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Activos Intangibles	30.06.2009			01.01.2009		
	Bruto	Amortización Acumulada	Neto	Bruto	Amortización Acumulada	Neto
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Activos Intangibles	**676.350**	**0**	**676.350**	**676.350**	**0**	**676.350**
Menor Valor	676.350	0	676.350	676.350	0	676.350
Activos Intangibles Identificables	**545.529**	**(44.113)**	**501.416**	**533.249**	**(15.053)**	**518.195**
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	191.928	0	191.928	191.928	0	191.928
Programas Informáticos	256.060	(44.113)	211.947	243.780	(15.053)	228.726
Total	**1.221.879**	**(44.113)**	**1.177.766**	**1.209.599**	**(15.053)**	**1.194.545**

La composición y los movimientos de Activos Intangibles al 30 de junio de 2009 es la siguiente:

Movimientos Intangibles	Menor Valor	Marcas	Derechos de Agua	Derechos de Riles	Derechos de Emisión	Programas Informáticos	Activos Intangibles Netos
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldos al 01.01.2009	676.350	48	16.470	81.023	191.928	243.780	1.209.599
Adquisiciones	0	0	0	0	0	12.280	12.280
Gastos por Amortización	0	0	0	0	0	(44.113)	(44.113)
Total	**676.350**	**48**	**16.470**	**81.023**	**191.928**	**211.947**	**1.177.766**

Las licencias y software, derechos de agua y riles adquiridos a terceros, tienen una vida útil definida y se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil estimada, la amortización se reconoce el estado de resultado en el ítem "Depreciación y Amortización", el monto por este concepto al 30 de junio de 2009 es de M$ 44.113.-

Los activos intangibles 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. En los estados financieros al 30 de junio de 2009 no se ha recogido ningún impacto como resultado de las pruebas de deterioro efectuadas sobre estos activos.

b) Plusvalía Comprada, 30 de junio y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

RUT	Sociedad	30.06.2009 M$	01.01.2009 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**

De acuerdo con los cálculos de deterioro realizados por la Administración al 30 de junio de 2009, no se ha detectado la necesidad de efectuar saneamientos significativos al goodwill.

NOTA 14. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO

La composición de las Propiedades, Plantas y Equipos, sus valores brutos, depreciaciones acumuladas y sus respectivos valores netos al 30 de junio y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Clases de propiedad, planta y equipo	30.06.2009			01.01.2009		
	Bruto	Depreciación Acumulada	Neto	Bruto	Depreciación Acumulada	Neto
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Obras en ejecución	591.080	0	591.080	438.737	0	438.737
Terrenos	12.557.544	0	12.557.544	12.557.544	0	12.557.544
Edificios y Construcciones	6.823.941	(113.955)	6.709.986	6.793.858	(18.425)	6.775.433
Planta y equipos	43.232.824	(1.677.125)	41.555.699	43.169.690	(258.896)	42.910.794
Instalaciones fijas	334.351	(20.153)	314.198	326.934	(9.620)	317.314
Vehículos	1.025.704	(555.314)	470.390	1.330.408	(796.120)	534.288
Otras propiedades, plantas y equipos	1.523.396	(1.181.580)	341.816	1.498.300	(1.140.427)	357.873
Total	**66.088.840**	**(3.548.127)**	**62.540.713**	**66.115.471**	**(2.223.488)**	**63.891.983**

La composición y los movimientos de las Propiedades, Plantas y Equipos al 30 de junio de 2009 es la siguiente:

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 01.01.2009	438.737	12.557.544	6.775.433	42.910.794	317.314	534.289	357.872	63.891.983
Cambios	0	0	0	0	0	0	0	0
Adiciones	152.343	0	30.083	37.861	7.418	0	25.096	252.801
Desapropiaciones	0	0	0	0	0	1.089	0	1.089
Gasto por Depreciación	0	0	(95.530)	(1.418.229)	(10.533)	(64.988)	(41.153)	(1.630.433)
Otros Incrementos (Decrementos)	0	0	0	25.273	0	0	0	25.273
Cambios, Total	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al 30.06.2009	**591.080**	**12.557.544**	**6.709.986**	**41.555.699**	**314.199**	**470.390**	**341.815**	**62.540.713**

El monto de la depreciación se reconoce en el estado de resultados en el ítem “Depreciación y Amortización”, el monto por este concepto al 30 de junio de 2009 es de M$ 1.630.433.

A continuación se revelan los saldos netos de propiedad, planta y equipo que han sido adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero.

Clases de propiedad, planta y equipo	30.06.2009 M$	01.01.2009 M$
Equipamiento Tecnologías Información	35.639	39.118
Vehículos	39.886	43.120
Total	**75.525**	**82.238**

NOTA 15. ACTIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros al 30 de junio de 2009 se componen de la siguiente manera:

Instrumentos Financieros	30.06.2009			
	Corriente		No Corriente	
	Activos financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	Otros Activos Financieros Corrientes	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Otros Activos Financieros no Corrientes
	M$	M$	M$	M$
Bonos	0	1.161.085	0	16.141.287
Letras Hipotecarias	0	2.125	0	121.680
Pagarés	0	320.939	0	1.081.730
Depósitos a plazo reajustables	1.161.238	0	0	0
Otras inversiones	0	0	876.003	0
Totales	**1.161.238**	**1.484.149**	**876.003**	**17.344.697**

Los activos financieros al 01 de enero de 2009 se componen de la siguiente manera:

Instrumentos Financieros	01.01.2009			
	Corriente		No Corriente	
	Activos financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	Otros Activos Financieros Corrientes	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Otros Activos Financieros no Corrientes
	M$	M$	M$	M$
Bonos	0	1.578.580	0	17.071.445
Letras Hipotecarias	0	2.216	0	130.488
Depósitos a plazo reajustables	1.121.344	0	0	0
Pagarés	0	656.793	0	0
Otras inversiones	0	0	325.489	0
Totales	**1.121.344**	**2.237.589**	**325.489**	**17.201.933**

El detalle de los Bonos al 30 de junio y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Bonos	Base de Reajuste	Amortización	30.06.2009		01.01.2009	
			Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
			M$	M$	M$	M$
Banco Security	UF	Semestral	3.512	455.736	2.423	483.586
Aguas Andinas S.A.	UF	Semestral	4.575	1.063.800	4.689	1.090.216
Corpbanca	UF	Semestral	262.203	841	82	269.170
Falabella S.A.I.C.	UF	Al Vencto.	8.201	587.799	8.418	602.520
Banco Ripley	UF	Semestral	63.128	90.150	65.036	123.992
Banco Bice	UF	Semestral	57.421	306.800	56.036	344.835
Endesa S.A.	Dólar	Al Vencto.	59.073	1.164.515	165.625	1.404.442
Transelec S.A.	Dólar	Al Vencto.	10.003	259.716	12.294	315.582
Banco Santander	UF	Semestral	4.572	1.153.918	434.120	753.419
Gener S.A.	Dólar	Al Vencto.	25.071	858.653	30.006	1.032.919
Celulosa Arauco Constitución S.A.	Dólar	Al Vencto.	551.292	450.097	669.819	477.844
Alto Paraná S.A.	Dólar	Al Vencto.	8.995	1.745.130	10.577	1.948.769
Inversiones CMPC S.A.	Dólar	Al Vencto.	1.391	843.421	10.170	997.355
Inversiones CMPC S.A.	UF	Al Vencto.	7.486	797.444	7.671	814.183
Banmédica S.A.	UF	Al Vencto.	1.210	261.654	5.106	266.874
Salfacorp S.A.	UF	Al Vencto.	648	521.327	664	533.978
Sodimac	UF	Al Vencto.	433	209.878	2.453	213.176
Banco de Chile	UF	Al Vencto.	7.587	1.021.677	1.896	1.050.357
CAP	UF	Al Vencto.	1.146	289.922	2.382	295.547
Molymet	UF	Al Vencto.	1.059	361.403	2.985	367.939
Colbun	UF	Al Vencto.	674	524.527	752	537.629
Cía. Gral. de Electricidad	UF	Al Vencto.	10.498	835.085	7.737	659.805
Banco de Crédito e Inversiones	UF	Al Vencto.	12.111	335.252	5.096	343.650
Watts	UF	Semestral	476	418.424	488	428.737
Enersis	Dólar	Al Vencto.	58.024	1.434.904	70.353	1.563.551
Almendral Telecomunicaciones S.A.	UF	Semestral	208	141.500	1.597	142.959
Security Holdings S.A.	UF	Semestral	88	7.714	105	8.411
Total			**1.161.085**	**16.141.287**	**1.578.580**	**17.071.445**

El detalle de los Letras Hipotecarias al 30 de junio y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Letras Hipotecarias	Base de Reajuste	Amortización	30.06.2009		01.01.2009	
			Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
			M$	M$	M$	M$
Banco de Chile	UF	Trimestral	478	884	455	1.171
Banco Falabella	UF	Trimestral	1.647	120.796	1.761	129.317
Total			**2.125**	**121.680**	**2.216**	**130.488**

El detalle de los Pagarés al 30 de junio y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Pagarés	Fecha de Inversión	Fecha de Vencimiento	Valor al Inicio	30.06.2009		01.01.2009	
				Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
				M$	M$	M$	M$
Pagarés Salfacorp	05-06-2007	10-06-2009	300.515	0	0	331.121	0
Pagarés Salfacorp	28-08-2008	21-08-2009	313.133	320.939	0	325.672	0
Pagaré Metrogás	18-05-2009	08-11-2012	1.072.436	0	1.081.730	0	0
Total				**320.939**	**1.081.730**	**656.793**	**0**

El detalle de los depósitos a plazo al 30.06.2009 es el siguiente:

Fecha de Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Original	Tasa Periodo	Vcto.	Capital Moneda Local en	Intereses devengados moneda local	Valor al 30.06.2009
			M$	%		M$	M$	M$
20-05-2009	Banco de Chile	$ Reaj.	485.014	4,10%	18-08-2009	484.748	16.157	500.905
09-06-2009	Banco Estado	$ Reaj.	199.932	3,35%	07-09-2009	199.226	6.928	206.154
24-06-2009	Banco Estado	$ Reaj.	127.115	3,55%	22-09-2009	125.817	5.233	131.050
12-06-2009	Banco de Chile	$ Reaj.	120.084	3,50%	10-09-2009	118.521	4.537	123.058
12-06-2009	Banco de Chile	$ Reaj.	200.000	3,50%	10-09-2009	199.322	749	200.071
Total						**1.127.634**	**33.604**	**1.161.238**

El detalle de los depósitos a plazo al 01.01.2009 es el siguiente:

Fecha de Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Original	Tasa Periodo	Vcto.	Capital Moneda Local en	Intereses devengados	Valor al 01.01.2009
			M$	%		M$	M$	M$
23-09-2008	Banco BBVA	$ Reaj.	485.014	4,29%	03-09-2009	496.779	5.854	502.633
03-10-2008	Banco Corpbanca	$ Reaj.	199.932	4,64%	21-09-2009	204.171	2.340	206.511
23-10-2008	Banco Crédito e Inversiones	$ Reaj.	127.115	5,99%	16-09-2009	128.940	1.480	130.420
30-10-2008	Banco BBVA	$ Reaj.	120.084	5,67%	04-09-2009	121.464	1.186	122.650
22-12-2008	Banco Bice	US$	190,00	0,47%	30-01-2009	120.926	14	120.940
24-12-208	Banco Bice	US$	60,00	0,47%	23-09-2009	38.187	3	38.190
Total						**1.110.467**	**10.877**	**1.121.344**

NOTA 16. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de este rubro, corriente y no corriente al 30 de junio y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Bruto	30.06.2009 M$	01.01.2009 M$
Acreedores Comerciales	2.338.573	3.006.804
Otras Cuentas por pagar	105.558	195.928
Total	**2.444.131**	**3.202.732**

NOTA 17. PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES

El detalle de préstamos no garantizados que devengan intereses al 30 de junio y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Préstamos que devengan intereses (No Garantizadas)	30.06.2009		01.01.2009	
	Corriente M$	No Corriente M$	Corriente M$	No Corriente M$
Arrendamiento financiero	27.379	38.274	19.652	60.583
Otros préstamos	0	0	99.430	0
Total	**27.379**	**38.274**	**119.082**	**60.583**

Arrendamientos financieros

El importe neto al 30 de junio de 2009 y al 01 de enero del 2009 de los activos bajo arrendamiento financiero es el siguiente:

Nombre Acreedor	Moneda	Tasa Efectiva	30.06.2009					
			Corriente			No Corriente		
			1 a 3 meses	3 a 12 meses	Total	Más de 1 hasta 2 años	Más de 2 hasta 3 años	Total
CSI Leasing Chile S.A.	UF	11,9%	659	1.976	2.635	1.948	0	1.948
Banco Bice	UF	9,6%	6.186	18.558	24.744	36.326	0	36.326
Total			**6.845**	**20.534**	**27.379**	**38.274**	**0**	**38.274**

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$ 56.516 al 30 de junio de 2009. El total de los intereses imputables es de M$ 9.186

Pagos futuros del arrendamiento no cancelados	30.06.2009		
	Monto Bruto	Interés	Valor Neto
No posterior a un año	32.127	(6.537)	25.590
Posterior a un año hasta dos	33.575	(2.649)	30.926
Total	**65.702**	**(9.186)**	**56.516**

El desglose por monedas y vencimientos de los préstamos que devengan intereses al 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Nombre Acreedor	Moneda	Tasa Efectiva	01.01.2009					
			Corriente			No Corriente		
			1 a 3 meses	3 a 12 meses	Total	Más de 1 hasta 2 años	Más de 2 hasta 3 años	Total
CSI Leasing Chile S.A.	UF	11,9%	575	1.725	2.300	3.677	0	3.677
Banco Bice	UF	9,6%	4.338	13.015	17.353	56.906	0	56.906
Banco Bice	Dólar	5,69	32.808	0	32.808	0	0	0
Banco Bice	Dólar	5,78	47.404	0	47.404	0	0	0
Banco Bice	Dólar	5,90	19.217	0	19.217	0	0	0
Total			**104.342**	**14.740**	**119.082**	**60.583**	**0**	**60.583**

NOTA 18. PASIVOS DE COBERTURA

Operaciones de forward de monedas

La Sociedad matriz ha suscrito un contrato de compraventa a futuro de moneda extranjera, con el objeto de protegerse de las diferencias de cambio. Su detalle es el siguiente:

Institución	Fecha Inicial	Fecha Vcto.	Días	Días al 30.06.2009	Monto Inicial	Monto Inicial	Monto Futuro al Vcto.	Monto Futuro al Vcto.
					US$	$	US$	$
Banco Santander	18.06.2009	28.07.2009	40	12	750.000	402.250	752.356	404.843

La composición de las cuentas de control de la operación forward es la siguiente:

Concepto	Tasa Interés	Tipo de Moneda	Total M$
Activo forward	1,83%	US$	399.196
Pasivo forward	0,11%	$	404.428
Pasivo Neto			5.232

Esta operación significó un cargo a resultados de M$ 5.232 por concepto de diferencias de cambio y un abono a resultado de M$ 178 por concepto de intereses.

Nota 19. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

Juicios y acciones legales

1. Con fecha 16 de marzo de 2007, Fibrocementos Volcán Ltda., filial de Compañía Industrial El Volcán S.A., fue notificada de una sentencia de primera instancia, por demanda de indemnización de perjuicios por conductas anticompetitivas.

Por sentencia del 23 de junio de 2009, el tribunal de primera instancia rechazó íntegramente la demanda. El demandante interpuso recurso de apelación con fecha 08 de julio de 2009, el cual se encuentra pendiente ante la Corte de Apelaciones de Santiago.

2. Con fecha 24 de abril de 2009 Fibrocementos Volcán Ltda., fue notificada de una sentencia de primera instancia pronunciada por el 26º Juzgado Civil de Santiago, por demanda de indemnización de perjuicios por motivos de hechos calificados como contrarios a las normas de libre competencia. Fundamento de la demanda ocurrió con anterioridad a que la sociedad Fibrocementos Volcán Ltda., fuera adquirida por Compañía Industrial El Volcán S.

El monto de la indemnización asciende a M$ 7.835.036. Además, se decretaron medidas precautorias que dicen relación con retención de fondos, cifra que asciende a M$ 603.278 y la prohibición de celebrar actos y contratos sobre determinados bienes muebles e inmuebles.

Con fecha 07 de mayo de 2009, se interpuso recurso de casación y apelación en contra del fallo.

Con fecha 24 de agosto del 2009, el tribunal admitió recurso de reconsideración en contra de las medidas cautelares, levantando las prohibiciones salvo para los bienes inmuebles.

Compañía Industrial El Volcán S.A. adquirió la sociedad Fibrocementos Volcán Ltda. a las multinacionales holandesas James Hardie Industries N.V. y James Hardie N.V. con fecha 8 de julio de 2005. En el contrato de compraventa, los vendedores James Hardie Industries N.V. y James Hardie N.V. se obligaron a defender, a su costo, los juicios sobre esta materia, y a indemnizar y mantener indemne a la Sociedad respecto de toda y cualquier multa y daño que pudiere experimentar Fibrocementos Volcán Ltda., con motivo de tales hechos, sin limitación de monto ni plazo.

En relación a los juicios referidos y atendido que toda y cualquier multa y daños experimentados por Fibrocementos en relación a esta materia deben ser indemnizados por James Hardie Industries N.V. y James Hardie N.V., según lo expresado en el párrafo anterior, la sentencia no tendrá efectos patrimoniales para la compañía.

NOTA 20. BENEFICIOS Y GASTOS POR EMPLEADOS

El saldo por indemnizaciones por años de servicios del personal se registra en la cuenta obligaciones por beneficios post empleo 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 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 30 de junio de 2009 es el siguiente:

Movimientos del periodo	M$
Saldo Inicial 01.01.2009	948.143
Incremento de la provisión	125.363
Pagos efectuados durante el periodo	(86.073)
Saldo Final 30.06.2009	**987.433**

Los gastos relacionados con los empleados, cargados a resultados al 30 de junio de 2009, es el siguiente

Gastos del Personal	Periodo Actual	Ultimo Trimestre Actual
	M$	M$
Sueldos y Salarios	2.718.408	1.390.348
Beneficios a Corto Plazo a los Empleados	315.536	176.503
Gasto por Obligación por Beneficios Post Empleo	136.716	128.027
Beneficios por Terminación	55.483	2.544
Otros Gastos de Personal	0	0
Total Gastos del Personal	**3.226.143**	**1.697.422**

NOTA 21. 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 fabrica y comercializa 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, sistemas de 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 yesocarton 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, utilizando 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 alternativas utilizadas 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 futuro cercano, si bien se prevé una reducción del tamaño del mercado debido a la crisis económica mundial, en Chile se estima que el mercado de vivienda básica, las remodelaciones y cierta actividad en la construcción no residencial (edificaciones de servicios como centros comerciales, colegios y hospitales) logre aumentar la demanda por materiales de construcción.

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 yesocarton, 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 yesocarton 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 Yesocarton	Romeral Kauf 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 fabrica y comercializa 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 en todo Chile.

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 aumento 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 lanas 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 actividad se desarrolla en todo Chile.

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 que compiten por las preferencias de los clientes; albañilería, bloques de cemento, bloques de yeso, siding de plástico y de madera son algunas de las alternativas disponibles en el mercado.

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 futuro cercano, si bien se prevé una reducción del tamaño del mercado debido a la crisis económica mundial, en Chile se estima que el mercado de vivienda básica, las remodelaciones y cierta actividad en la construcción no residencial (edificaciones de servicios como centros comerciales, colegios y hospitales) capture parte de la inversión destinada a nuevas obras.

En el negocio de productos de fibrocemento para la construcción existen en Chile tres 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 para el segundo trimestre 2009 y acumulado al 30 de junio de 2009, es la siguiente:

Acumulado al 30 Junio 2009

Conceptos	Yesos	Fibrocementos	Aislantes	Total M$
Ingresos ordinarios	15.012.341	5.356.582	4.721.340	25.090.264
Ingresos por intereses	520.940	4.892		525.832
Gastos por intereses	(10.801)			(10.801)
Depreciación y amortizaciones	(795.945)	(256.888)	(542.218)	(1.595.051)
Total ingreso del segmento antes de impuesto	**2.337.664**	**571.634**	**240.793**	**3.150.091**
Gasto (Ingreso) por impuesto a la renta	71.913	(65.509)	(19.797)	(13.393)
Total Activos del segmento	88.923.710	19.499.146	15.142.468	123.565.324
Total Pasivos del segmento	10.908.396	870.816	406.341	12.185.553

Trimestre 01 Abril al 30 Junio 2009

Conceptos	Yesos	Fibrocementos	Aislantes	Total M$
Ingresos ordinarios	7.472.329	2.713.465	2.509.703	12.695.497
Ingresos por intereses	264.039	1.699		265.738
Gastos por intereses	(7.425)			(7.425)
Depreciación y amortizaciones	417.752	128.295	284.054	830.101
Total ingreso del segmento antes de impuesto	**2.261.146**	**183.855**	**119.308**	**2.564.309**
Gasto (Ingreso) por impuesto a la renta	95.038	68.007	(40.350)	122.695
Total Activos del segmento	88.923.710	19.499.146	15.142.468	123.565.324
Total Pasivos del segmento	10.908.396	870.816	406.341	12.185.553

NOTA 22. MEDIO AMBIENTE

La Sociedad esta 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 en el periodo según el siguiente detalle:

Compañía que efectúa el desembolso	Proyecto	Estado del Proyecto	Clasificación del desembolso	30.06.2009 M$
Cía. Ind. El Volcán S.A.	Regularización Control Emisiones Volcán	En Ejecución	Activo Fijo	12.716
	Sistema Control Emisiones	En Ejecución	Activo Fijo	0
Todas	Programa 5S	En Ejecución	Gasto	19.602
Todas	Estudio y Gestión Ambiental	En Ejecución	Gasto	928
Todas	Control y verificación	En Ejecución	Gasto	12.664
Todas	Cuidado del entorno	En Ejecución	Gasto	8.217
Todas	Limpieza y extracción de residuos	En Ejecución	Gasto	54.938
Total				**109.065**

DESCRIPCIÓN DE LOS PROYECTOS MEDIO AMBIENTALES

a) Regularización Control Emisiones Volcán.

Esta inversión busca encontrar la mejor política corporativa para el manejo de emisiones al medio ambiente de las plantas de la empresa, (Volcán, Aislantes Volcán y Fibrocementos). Se analiza, caso a caso, las emisiones de cada una de las fuentes existentes y el diseño e implementación de sistemas de control de procesos, con el fin de tener un mejor manejo de las emisiones en tiempo más real.

b) Programa 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

NOTA 23. 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 los mercados financieros para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo, optimizando el retorno a sus accionistas y manteniendo una sólida posición financiera.

Al 30 de junio de 2009 el Capital suscrito y pagado asciende a M$ 1.077.933 y esta representado por 75.000.000 de acciones de una sola serie, sin valor nominal, totalmente suscritas y pagadas.

b) Distribución de los accionistas

Tipo de Accionista	30.06.2009		01.01.2009	
	% 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	45,76%	191	45,74%	186
- Inversión inferior a UF 200	0,12%	128	0,14%	132
Totales	**100,00%**	**321**	**100,00%**	**320**
Controlador de la Sociedad	**65,45%**	**5**	**65,45%**	**5**

c) Reservas

c.1) 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.

c.2) Reservas de Conversión

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

c.3) Otras Reservas

El movimiento de otras reservas al 30 de junio de 2009 es el siguiente:

Movimiento de Otras Reservas	Reserva por ajuste V.P.P. de Inversión M$	Total M$
Saldo Inicial al 01.01.2009	2.374	2.374
Aumento (Disminuciones)	45.560	45.560
Total	**47.934**	**47.934**

Resumen de Reservas

Concepto	Saldo al 30.06.2009 M$	Saldo al 01.01.2009 M$
Reserva Legales y Estatutarias	4.045.385	4.045.385
Reserva de Conversión	(881.335)	0
Otras Reservas	47.934	2.374
Total Reservas	**3.211.984**	**4.047.759**

NOTA 24. INGRESOS

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios al 30 de junio de 2009:

Ingresos Operacionales	Período Actual 30.06.2009 M$	Último Trimestre Actual M$
Venta de Bienes	23.887.067	12.195.720
Venta de Colpa	602.483	435.887
Prestación de Servicios	600.714	63.890
Total Ingresos Operacionales	**25.090.264**	**12.695.497**

NOTA 25. COSTOS

23.1 Costos de Operación

El siguiente es el detalle de los costos de operación al 30 de junio de 2009;

Costo de ventas	Período Actual 30.06.2009 M$	Último Trimestre Actual M$
Costo de ventas	16.916.890	8.258.781
Total Costos de ventas	**16.916.890**	**8.258.781**

23.2 Gastos de personal

El siguiente es el detalle de los gastos de personal para los períodos terminados al 30 de junio de 2009;

Gastos de personal	Período Actual 30.06.2009 M$	Último Trimestre Actual M$
Sueldos y Salarios	2.718.408	1.390.348
Beneficios a corto plazo a los empleados	315.536	176.503
Gastos por obligaciones por beneficios post empleo	136.716	128.027
Indemnización por termino de relación laboral	55.483	2.544
Otros beneficios a largo plazo	0	0
Otros gastos de personal	0	0
Totales	**3.226.143**	**1.697.422**

23.3 Depreciación y amortización

El siguiente es el detalle de este rubro para los períodos terminados al 30 de junio de 2009;

Depreciación y Amortización	Período Actual 30.06.2009 M$	Último Trimestre Actual M$
Depreciaciones	1.565.992	735.892
Amortizaciones	29.059	14.238
Total	**1.595.051**	**750.130**

23.4 Resultados financieros

El siguiente es el detalle del resultado financiero para los períodos terminados al 30 de junio de 2009;

Resultado Financiero	Período Actual 30.06.2009 M$	Último Trimestre Actual M$
Ingresos Financieros		
Intereses por instrumentos financieros	525.832	265.738
Total ingresos financieros	**525.832**	**265.738**
Gastos Financieros		
Intereses por arrendamiento financiero	(9.450)	(6.934)
Otros gastos financieros	(1.350)	(490)
Total gastos financieros	**(10.800)**	**(7.424)**
Resultado financiero neto	**515.032**	**258.314**

NOTA 26. DIFERENCIA DE CAMBIO

Las diferencias de cambio generadas al 30 de junio por saldos de activos y pasivos en monedas extranjeras, fueron abonadas (cargadas) a resultados del periodo según el siguiente detalle:

Resultado por unidades de cambio y Diferencias de Cambio	Saldo al 30.06.2009 M$	Último Trimestre Actual M$
Resultado por unidades de reajuste	0	0
Diferencia de cambio		
Positivas	551.255	226.576
Negativas	(2.211.218)	(1.111.519)
Total Diferencia de cambio y unidades de reajustes	**(1.659.963)**	**(884.943)**

NOTA 27. UTILIDAD POR ACCION

	$/Acción
Semestre a Junio de 2009	41,82
Año a diciembre de 2008	80,59

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.

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 el año 2008 y primer semestre de 2009 fueron los siguientes:

Dividendo	Valor $/Acción	Fecha de Pago
Dividendo Nº 285	11,00	13.05.2009
Dividendo Nº 284	14,00	11.03.2009
Dividendo Nº 283	15,00	10.09.2008
Dividendo Nº 282	12,00	14.05.2008
Dividendo Nº 281	15,00	09.01.2008

NOTA 28. HECHOS RELEVANTES

En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 17 de Abril de 2009, se renovó el Directorio por un período de 3 años, resultando elegidos las siguientes personas:

Directores Titulares	Directores Suplentes
Sr. Bernardo Matte Larraín	Sr. Luis Felipe Gacitúa Achondo
Sr. Patricio Grez Matte	Sr. Germán Alzérreca Mitrano
Sr. Jorge Larraín Matte	Sr. Gastón López San Cristóbal
Sr. Eliodoro Matte Capdevila	Sr. Patricio López-Huici Caro
Sr. Leonidas Vial Echeverría	Sr. Fernando José Larraín Cruzat
Sr. Claudio Bastos de Oliveira	Sr. Jorge Carey Tagle
Sr. Jean Claude Breffort	Sr. Francisco Ugarte Larraín

Salvo por los señores Leonidas Vial Echeverría (titular), Fernando José Larraín Cruzat (suplente), Patricio Grez Matte (titular) y Germán Alzérreca Mitrano (suplente), las personas referidas resultaron elegidas con el voto del Grupo Controlador de la Sociedad.

Con fecha 24 de abril de 2009 Fibrocementos Volcán Ltda., filial de Compañía Industrial El Volcán S.A., fue notificada de una sentencia de primera instancia pronunciada por el 26º Juzgado Civil de Santiago, por demanda de indemnización de perjuicios por motivos de hechos calificados como contrarios a las normas de libre competencia, ocurridos con anterioridad a que la Sociedad Fibrocementos fuera adquirida por Compañía Industrial El Volcán S.A.

Compañía Industrial El Volcán S.A. adquirió la sociedad Fibrocementos a las multinacionales holandesas James Hardie Industries N.V. y James Hardie N.V. con fecha 8 de julio de 2005. En el contrato de compraventa, los vendedores James Hardie Industries N.V. y James Hardie N.V. se obligaron a defender, a su costo, los juicios sobre esta materia, y a indemnizar y mantener indemne a nuestra compañía respecto de toda y cualquier multa y daño que pudiere experimentar Fibrocementos con motivo de tales hechos, sin limitación.

Atendido que toda y cualquier multa y daños experimentados por Fibrocementos en relación a esta materia deben ser indemnizados por James Hardie Industries N.V. y James Hardie N.V., según lo expresado en el párrafo anterior, la sentencia no tendrá efectos patrimoniales para la compañía.

En sesión de Directorio celebrada el día 13 de Mayo de 2009, el Directorio procedió a designar a los señores Bernardo Matte Larraín y Patricio Grez Matte como Presidente y Vicepresidente, respectivamente. Por lo tanto, el Directorio de la Sociedad ha quedado conformado de la siguiente manera:

Presidente	: Sr. Bernardo Matte Larraín
Vicepresidente	: Sr. Patricio Grez Matte
Directores	: Sr. Jorge Larraín Matte
	Sr. Eliodoro Matte Capdevila
	Sr. Leonidas Vial Echeverría
	Sr. Claudio Bastos de Oliveira
	Sr. Jean Claude Breffort

Los respectivos Directores suplentes son los señores Luis Felipe Gacitúa Achondo, Germán Alzérreca Mitrano, Gastón López San Cristóbal, Patricio López-Huici Caro, Fernando José Larraín Cruzat, Jorge Carey Tagle y Francisco Ugarte Larraín. Asimismo, de acuerdo al artículo 50 Bis de la ley 18.046 se acordó designar como integrantes del Comité de Directores de la sociedad a los siguientes Directores:

Sr. Patricio Grez Matte
Sr. Eliodoro Matte Capdevila
Sr. Leonidas Vial Echeverría

Los señores Patricio Grez Matte y Leonidas Vial Echeverría, integran dicho Comité de Directores por derecho propio, al tener la calidad de Directores independientes, y don Eliodoro Matte Capdevila lo integra por acuerdo unánime del Directorio al haber sido elegido Director con los votos del Controlador y de sus personas relacionadas.

NOTA 29. HECHOS POSTERIORES

En Junta general ordinaria de accionistas de la Sociedad matriz, celebrada el 12 de agosto de 2009, se aprobó el pago del dividendo definitivo Nº 286 de $ 18,00 por acción

Durante el período comprendido entre el 30 de junio de 2009 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 matriz y filiales.