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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
Correspondientes al período terminado
al 30 de septiembre de 2010

Miles de Pesos

El presente documento incluye:

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

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

Índice de los Estados Financieros Consolidados


**Pág.**

**Estados Financieros**

Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado – Activos …… 3
Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado – Pasivos …… 4
Estado de Resultados Integrales por Función Consolidado ……. 5
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto ……. 6
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado, Método Directo …… 7

**Notas**

Nota 1. Información General
1.1 Información corporativa …….. 8
1.2 Gestión de capital …….. 9
Nota 2. Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados
a. Bases de preparación …….. 9
b. Nuevas normas e interpretaciones …… 10
c. Principios de consolidación…… 11
Nota 3. Principales Políticas Contables Aplicadas
a. Propiedades, plantas y equipos ……... 14
b. Activos intangibles distintos de plusvalía……. 15
c. Plusvalía comprada …….. 15
d. Deterioro del valor de activos no corrientes ……... 16
e. Activos y pasivos financieros …….. 16
f. Clasificación entre corriente y no corriente …… 17
g. Existencias ……... 18
h. Distribución de dividendos ……. 18
i. Información financiera por segmentos operativos …….. 18
j. Reconocimiento de ingresos y gastos ……. 19
k. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos ……. 20
l. Estado de flujo de efectivo …… 20
m. Capital emitido ……... 21
n. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar… …….. 21
ñ. Beneficio por acción …….. 21
o. Provisiones……..…….. 21
p. Contratos de compra venta a futuro de moneda …….. 21
q. Beneficios a los empleados …….. 21
r. Arrendamientos …… 22
s. Medio ambiente …… 22
t. Gastos por seguros..…… 23
u. Declaración de cumplimiento con NIIF ……... 23

Nota 4. Primera Adopción de Normar Internacionales de Información Financiera (NIIF)
4.1 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas ……. 23
4.2 Conciliación entre NIIF y Principios Contables Chilenos ……..…….. 26
4.2.1 Conciliación Patrimonio Neto Consolidado …… ……... 26
4.2.2 Conciliación Estado de Resultados Integrales Consolidado ……..……..…….. 28
4.2.3 Conciliación Estado de Flujo de Efectivo Consolidado …..……..……..…….. 30

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

Índice de los Estados Financieros Consolidados, continuación


| **Notas** | **Pág.** |
|---|---|
| Nota 5. Gestión de riesgo financiero ……. | 31 |
| Nota 6. Estimaciones y juicios contables significativos……... | 36 |
| Nota 7. Efectivo y equivalentes al efectivo ……..…….. | 37 |
| Nota 8. Otros activos financieros ……... | 38 |
| Nota 9. Otros activos no financieros ……..…. | 45 |
| Nota 10. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar ……..…. | 46 |
| Nota 11. Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas …… | 47 |
| Nota 12. Información sobre partes relacionadas …… | 47 |
| Nota 13. Inventarios ……..…. | 50 |
| Nota 14. Activos y pasivos por impuestos, corrientes…… | 51 |
| Nota 15. Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta ……..…… | 54 |
| Nota 16. Informaciones a revelar sobre inversiones en subsidiarias o filiales…… | 54 |
| Nota 17. Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación … | 56 |
| Nota 18. Activos Intangibles distintos de plusvalía……..……... | 58 |
| Nota 19. Plusvalía ……..……..……... | 59 |
| Nota 20. Propiedades, plantas y equipos ……..……. | 60 |
| Nota 21. Activos y pasivos por impuestos diferidos……...……. | 61 |
| Nota 22. Otros pasivos financieros ……...……..…… | 62 |
| Nota 23. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar ……..……. | 64 |
| Nota 24. Provisiones y pasivos contingentes ……..…… | 64 |
| Nota 25. Otras provisiones a corto plazo ……...…… | 65 |
| Nota 26. Provisiones por beneficios a los empleados ……...…… | 65 |
| Nota 27. Otros pasivos no financieros ……..……..…… | 67 |
| Nota 28. Información financiera por segmentos …… | 67 |
| Nota 29. Patrimonio ……..…….. | 74 |
| Nota 30. Ingresos de actividades ordinarias ..……...…… | 76 |
| Nota 31. Otros gastos, por función ……..…….... | 76 |
| Nota 32. Otras ganancias (pérdidas) ……..... | 76 |
| Nota 33. Ingresos financieros, netos……..……..….. | 77 |
| Nota 34. Activos y pasivos en moneda extranjera ……..... | 77 |
| Nota 35. Diferencia de cambio ……..... | 78 |
| Nota 36. Estado de otros resultados integrales ……... | 79 |
| Nota 37. Utilidad por acción y utilidad líquida distribuible ……...… | 79 |
| Nota 38. Medio ambiente ……...… | 80 |
| Nota 39. Hechos posteriores …….. | 81 |

CÍA. INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado
Al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre 2009 y 01 de enero 2009
(En miles de pesos)

| | Nota | 30.09.2010 | 31.12.2009 | 01.01.2009 |
|---|---|---|---|---|
| **Activos** | | **M$** | **M$** | **M$** |
| **Activos corriente** | | | | |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 7 | 7.089.700 | 11.451.754 | 2.004.964 |
| Otros activos financieros, corriente | 8 | 2.243.586 | 3.569.887 | 3.604.692 |
| Otros activos no financieros, corriente | 9 | 463.264 | 98.279 | 5.998 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente | 10 | 12.230.657 | 10.367.064 | 11.442.953 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente | 11 | 47.771 | 21.600 | 18.675 |
| Inventarios | 13 | 11.709.741 | 8.858.625 | 11.029.370 |
| Activos por impuestos corrientes | 14 | 207.822 | 1.592.567 | 2.296.773 |
| Total de activos corrientes distintos de los activos clasificados como mantenidos para la venta o mantenidos para distribuir a los propietarios | | 33.992.541 | 35.959.776 | 30.403.425 |
| Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta | 15 | 8.205 | 8.205 | 4.718 |
| **Activos corrientes, totales** | | **34.000.746** | **35.967.981** | **30.408.143** |
| **Activos, no corrientes** | | | | |
| Otros activos financieros, no corriente | 8 | 23.631.669 | 18.370.254 | 17.201.933 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente | 11 | 7.746 | 6.593 | 7.187 |
| Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación | 17 | 11.467.960 | 11.176.971 | 10.520.122 |
| Activos intangibles distintos de plusvalía | 18 | 484.299 | 476.236 | 518.195 |
| Plusvalía | 19 | 676.350 | 676.350 | 676.350 |
| Propiedades, planta y equipo | 20 | 63.393.469 | 61.567.358 | 63.891.983 |
| Activos por impuestos diferidos | 21 | 240.431 | 341.255 | 296.113 |
| **Activos no corrientes, totales** | | **99.901.924** | **92.615.017** | **93.111.883** |
| **Total de activos** | | **133.902.670** | **128.582.998** | **123.520.026** |

CÍA. INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Estado de Situación Financiera Consolidado
Al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre 2009 y 01 de enero 2009
(En miles de pesos)

| | Nota | 30.09.2010 | 31.12.2009 | 01.01.2009 |
|---|---|---|---|---|
| **Patrimonio y pasivos** | | **M$** | **M$** | **M$** |
| **Pasivos corrientes** | | | | |
| Otros pasivos financieros, corriente | 22 | 61.025 | 79.782 | 119.082 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 23 | 4.426.681 | 3.342.650 | 3.323.967 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente | 11 | 230.248 | 62.806 | 248.095 |
| Otras provisiones a corto plazo | 25 | 1.455.417 | 944.107 | 622.542 |
| Pasivos por impuestos corrientes | 14 | 286.018 | 132.414 | 114.303 |
| Provisiones corrientes por beneficios a los empleados | 27 | 48.581 | 46.110 | 32.675 |
| Otros pasivos no financieros, corriente | 28 | 3.057.993 | 3.307.807 | 2.137.827 |
| **Pasivos corrientes, totales** | | **9.565.963** | **7.915.676** | **6.598.491** |
| **Pasivo, no corrientes** | | | | |
| Otros pasivos financieros, no corriente | 22 | 30.833 | 30.102 | 60.583 |
| Pasivos por impuestos diferidos | 21 | 6.049.027 | 5.896.333 | 5.626.720 |
| Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados | 27 | 1.464.470 | 1.390.402 | 915.468 |
| **Pasivos no corrientes, totales** | | **7.544.330** | **7.316.837** | **6.602.771** |
| **Total de pasivos** | | **17.110.293** | **15.232.513** | **13.201.262** |
| **Patrimonio** | | | | |
| Capital emitido | 30 | 1.053.141 | 1.053.141 | 1.077.933 |
| Ganancias acumuladas | 30 | 113.538.555 | 109.564.950 | 105.176.651 |
| Otras reservas | 30 | 2.181.928 | 2.715.236 | 4.047.759 |
| **Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora** | | **116.773.624** | **113.333.327** | **110.302.343** |
| Participaciones no controladoras | | 18.753 | 17.158 | 16.421 |
| **Patrimonio total** | | **116.792.377** | **113.350.485** | **110.318.764** |
| **Total de patrimonio y pasivos** | | **133.902.670** | **128.582.998** | **123.520.026** |

CÍA. INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Estado de Resultados Integrales por Función Consolidados
Por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2010 y 2009
(En miles de pesos)

| Estado de Resultados Integrales por Función | Nota | Acumulado 01-01-2010 30-09-2010 M$ | Acumulado 01-01-2009 30-09-2009 M$ | Trimestre 01-07-2010 30-09-2010 M$ | Trimestre 01-07-2009 30-09-2009 M$ |
|---|---|---|---|---|---|
| **Estado de Resultados** | | | | | |
| Ingresos de actividades ordinarias | 31 | 46.279.423 | 38.670.539 | 14.701.955 | 13.898.197 |
| Costo de ventas | | (28.629.173) | (25.322.587) | (9.137.786) | (8.406.124) |
| *Ganancia Bruta* | | *17.650.250* | *13.347.952* | *5.564.169* | *5.492.073* |
| Costos de distribución | | (2.617.791) | (2.291.309) | (1.020.321) | (869.218) |
| Gasto de administración | | (5.876.038) | (5.899.263) | (1.971.011) | (2.413.304) |
| Otros gastos, por función | 32 | (294.472) | (134.240) | (103.180) | (44.505) |
| Otros ganancias (pérdidas) | 33 | (3.210) | 1.555.012 | 12.664 | 61.830 |
| Ingresos financieros | 34 | 1.039.576 | 818.375 | 253.560 | 292.543 |
| Costos financieros | 34 | (12.665) | (13.732) | (3.633) | (2.930) |
| Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizados utilizando el método de la participación | 17 | 1.214.532 | 1.921.604 | 453.349 | 1.702.623 |
| Diferencias de cambio | 35 | (350.727) | (1.328.901) | (962.462) | 331.062 |
| Resultados por unidades de reajuste | | 306.444 | (337.089) | 103.393 | (61.855) |
| **Ganancia (pérdida) antes de impuesto** | | **11.055.899** | **7.638.409** | **2.326.528** | **4.488.319** |
| (Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias | 36 | (1.400.235) | (645.776) | (34.762) | (632.383) |
| **Ganancia (pérdida) procedentes de operaciones continuadas** | | **9.655.664** | **6.992.633** | **2.291.766** | **3.855.936** |
| **Ganancia (pérdida)** | | **9.655.664** | **6.992.633** | **2.291.766** | **3.855.936** |
| **Ganancia (pérdida), atribuible a** | | | | | |
| Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora | | 9.654.069 | 6.991.904 | 2.291.443 | 3.855.715 |
| Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras | | 1.595 | 729 | 323 | 221 |
| **Ganancia (Pérdida)** | **36** | **9.655.664** | **6.992.633** | **2.291.766** | **3.855.936** |
| **Ganancias por acción** | | | | | |
| **Ganancias por acción básica** | | | | | |
| Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas $/acción | 37 | 128,72 | 93,23 | 30,55 | 51,41 |
| **Ganancias por acción diluida** | | | | | |
| Ganancia (pérdida) por acción diluida en operaciones continuadas $/acción | 37 | 128,72 | 93,23 | 30,55 | 51,41 |
| **Estado de resultados integral** | | | | | |
| **Ganancia (pérdida)** | | **9.655.664** | **6.992.633** | **2.291.766** | **3.855.936** |
| **Otros Ingresos y Gastos con cargo o abono a Patrimonio Neto** | | | | | |
| Ajustes por Conversión | 36 | 316.199 | 626.118 | (745.236) | 1.507.453 |
| Ajustes de Asociadas | 36 | (849.507) | (141.484) | 108.737 | (187.044) |
| **Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto** | | **(533.308)** | **484.634** | **(636.499)** | **1.320.409** |
| **Resultado integral, total** | | **9.122.356** | **7.477.267** | **1.655.267** | **5.176.345** |
| **Resultado integral atribuibles a** | | | | | |
| Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora | | 9.120.761 | 7.476.539 | 1.654.944 | 5.176.124 |
| Resultado de Ingresos y Gastos atribuibles a la participación minoritaria | | 1.595 | 728 | 323 | 221 |
| **Resultado integral, total** | 36 | **9.122.356** | **7.477.267** | **1.655.267** | **5.176.345** |

CÍA. INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
Al 30 de septiembre de 2010 y 2009
(En miles de pesos)

| Por el período terminado al 30.09.2010 | Capital emitido | Reservas por diferencias de cambio por conversión | Otras Reservas Varias | Otras reservas | Ganancias (pérdidas) acumuladas | Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | Participaciones no controladoras | Patrimonio total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Saldo inicial período actual 01.01.2010 | 1.053.141 | (549.136) | 3.264.372 | 2.715.236 | 109.564.950 | 113.333.327 | 17.158 | 113.350.485 |
| *Saldo Inicial Reexpresado* | *1.053.141* | *(549.136)* | *3.264.372* | *2.715.236* | *109.564.950* | *113.333.327* | *17.158* | *113.350.485* |
| **Cambios en patrimonio** | | | | | | | | |
| Resultado Integral | | | | | | | | |
| Ganancia (pérdida) | | | | | 9.654.069 | 9.654.069 | 1.595 | 9.655.664 |
| Otro resultado integral | | 316.199 | (849.507) | (533.308) | | (533.308) | - | (533.308) |
| *Resultado integral* | | | | | | *9.120.761* | *1.595* | *9.122.356* |
| Dividendos | | | | | (5.680.464) | (5.680.464) | | (5.680.464) |
| **Total de cambios en patrimonio** | **0** | **316.199** | **(849.507)** | **(533.308)** | **3.973.605** | **3.440.297** | **1.595** | **3.441.892** |
| **Saldo final período actual 30.09.2010** | **1.053.141** | **(232.937)** | **2.414.865** | **2.181.928** | **113.538.555** | **116.773.624** | **18.753** | **116.792.377** |

| Por el periodo terminado al 30.09.2009 | Capital emitido | Reservas por diferencias de cambio por conversión | Otras Reservas Varias | Otras reservas | Ganancias (pérdidas) acumuladas | Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | Participaciones no controladoras | Patrimonio total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Saldo inicial período actual 01.01.2009 | 1.077.933 | - | 4.047.759 | 4.047.759 | 105.176.651 | 110.302.343 | 16.421 | 110.318.764 |
| *Saldo Inicial Reexpresado* | *1.077.933* | - | *4.047.759* | *4.047.759* | *105.176.651* | *110.302.343* | *16.421* | *110.318.764* |
| **Cambios en patrimonio** | | | | | | | | |
| Resultado Integral | | | | | | | | |
| Ganancia (pérdida) | | | | | 6.991.904 | 6.991.904 | 729 | 6.992.633 |
| Otro resultado integral | | 626.118 | (141.484) | 484.634 | | 484.634 | | 484.634 |
| *Resultado integral* | | | | | | *7.471.896* | *729* | *7.474.625* |
| Dividendos | | | | | (3.450.761) | (3.450.761) | | (3.450.761) |
| Incremento (disminuciones) por transferencias y otros cambios | | | | | (4.642) | (4.642) | | (4.642) |
| **Total de cambios en patrimonio** | **-** | **626.118** | **(141.484)** | **484.634** | **3.536.501** | **4.021.135** | **729** | **4.021.864** |
| **Saldo final período actual** | **1.077.933** | **626.118** | **3.906.275** | **4.532.393** | **108.713.152** | **114.323.478** | **17.150** | **114.340.628** |

| |
|---|
| **30.09.2009** |

CÍA. INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Directo
Al 30 de septiembre de 2010 y 2009
(En miles de pesos)

| Estado de Flujo de Efectivo | 30.09.2010<br>M$ | 30.09.2009<br>M$ |
|---|---|---|
| **Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación** | | |
| Clases de cobros por actividades de operación | | |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios | 67.084.954 | 58.424.536 |
| Otros cobros por actividades de operación | 980.628 | - |
| Clases de pagos | | |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios | (50.476.469) | (39.839.378) |
| Pagos a y por cuenta de los empleados | (5.526.357) | (4.736.833) |
| Otros pagos por actividades de operación | (2.281.799) | (1.818.537) |
| Intereses pagados | (11.303) | (13.731) |
| Intereses recibidos | 832.540 | 837.847 |
| Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados) | (506.422) | (675.369) |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | (320.692) | 136.396 |
| **Flujos de efectivo netos de actividades de operación** | **9.775.080** | **12.314.931** |
| **Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión** | | |
| Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras Entidades | 7.442.692 | 8.257.784 |
| Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras Entidades | (11.203.173) | (7.452.850) |
| Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo | 54.840 | 34.000 |
| Compras de propiedades, plantas y equipos | (4.928.742) | (794.785) |
| Dividendos recibidos | 390.237 | - |
| **Flujos de efectivo netos de actividades de inversión** | **(8.244.146)** | **44.149** |
| **Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación** | | |
| Dividendos pagados | (5.853.583) | (3.242.160) |
| **Flujos de efectivo netos de actividades de financiacióncx** | **(5.853.583)** | **(3.242.160)** |
| Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | (4.322.649) | 9.116.920 |
| **Efectos en la Variación en la Tasa de Cambio Sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo** | | |
| Efectos en la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo | (39.405) | (48.437) |
| **Incremento (disminución) neto de efectivo y Equivalentes al Efectivo** | **(4.362.054)** | **9.068.483** |
| **Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período** | **11.451.754** | **2.004.964** |
| **Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período** | **7.089.700** | **11.073.447** |

**NOTA 1. INFORMACION GENERAL**

**1.1 Información Corporativa**

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

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

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

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

- Planchas de yeso-cartón Volcanita®
- Lana mineral Aislán®
- Lana de vidrio AislanGlass®
- Yesos calcinados Súper® y Express®
- Masilla base y compuesto para juntas Volcán®
- Placas y tinglados Fibrocementos Volcán®
- Cielos modulares Casoprano®, Volcacel® y CieloGlass®
- Tejas asfálticas CertainTeed®
- Fieltros asfálticos Volcán®
- Revestimiento para fachadas Durafront®

La Compañía se encuentra ubicada en Chile, en la ciudad de Santiago, en la Calle Agustinas 1357, Piso 10, Comuna de Santiago.

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

Al 30 de septiembre de 2010, Compañía Industrial El Volcán S.A. cuenta con 309 accionistas en sus registros.

Al 30 de septiembre de 2010 la Sociedad tenía 749 empleados, distribuidos en 10 gerentes y ejecutivos, 155 empleados en administración y 584 trabajadores en producción. El promedio en el período es de 716 empleados.

Los estados financieros consolidados fueron aprobados por el Directorio en sesión extraordinaria el 24 de Noviembre de 2010.

### 1.2 Gestión de Capital

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

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

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

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

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

### a) Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Compañía Industrial El Volcán S.A., al 30 de septiembre de 2010 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), las que han sido adoptadas en Chile bajo denominación: Normas de información Financiera de Chile (NIFCH), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales. Anteriormente, los estados financieros consolidados del grupo se preparaban de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile (PCGA) y normas e instrucciones impartidas por la SVS.

Volcán, ha adoptado las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del 1 de enero de 2010, 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 a estos estados financieros consolidados.

Los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio 2009 preparados bajo Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile y normas e instrucciones de la SVS fueron aprobados por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2010. Para efectos de información comparativa, los estados financieros de 2009 se han reexpresados de acuerdo a las NIIF, introduciendo ajustes y reclasificaciones, tal como se detalla en Nota 4 a los presentes estados financieros consolidados.

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas y también exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables en la Compañía. En Nota 6, se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros consolidados.

Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en miles de pesos chilenos, siendo el peso chileno la moneda funcional de la Sociedad.

Para los saldos iniciales al 01 de enero 2009, ejercicio terminado al 31 de diciembre 2009 y período finalizado al 30 de septiembre de 2009, se han efectuado reclasificaciones menores para facilitar su comparación con el periodo terminado al 30 de septiembre de 2010, de acuerdo al nuevo modelo proporcionado por la Superintendencia de Valores y Seguros para el año 2010. Estas reclasificaciones no modifican el resultado ni el Patrimonio del ejercicio y/o periodo anterior.

**b) Nuevas normas e interpretaciones emitidas**

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

| Normas e interpretaciones | | Fecha de Aplicación |
|---|---|---|
| NIFF 3 – Revisada | Combinación de negocios | Periodos anuales iniciados el 01 de julio de 2009 |
| NIC 27 – Revisada | Estados financieros consolidados y separados | Periodos anuales iniciados el 01 de julio de 2009 |
| NIC 39 - Enmienda | Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición- Elección de partida cubierta | Aplicación retrospectiva Periodos anuales iniciados el 01 de julio de 2009 |
| NIFF 2 - Enmienda | Pagos basados en acciones | Periodos anuales iniciados el 01 de enero de 2010 |
| CINIFF 17 | Distribución de activos no monetarios a propietarios | Periodos anuales iniciados el 01 de julio de 2009 |
| Mejoras a NIFF (Emitidas 2009) | Colección de enmiendas a doce Normas Internacionales de Información Financiera | Periodos anuales iniciados el 01 de enero de 2010 |
| NIC 32 - Enmienda | Clasificación de derechos de emisión | Periodos anuales iniciados el 01 de febrero de 2010 |

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

| Normas e interpretaciones | | Fecha de Aplicación |
|---|---|---|
| NIFF 9 | Instrumentos financieros; Clasificación y medición | Periodos anuales iniciados el 01 de enero de 2013 |
| NIC 24 - Revisada | Revelaciones de partes relacionadas | Periodos anuales iniciados el 01 de enero de 2011 |
| CINIFF 19 | Extinción de pasivos financieros con instrumentos de Patrimonio | Periodos anuales iniciados el 01 de julio de 2010 |
| CINIFF 14 - Enmienda | Activos para beneficios definidos | Periodos anuales iniciados el 01 de enero de 2011 |
| Mejoras a NIFF (Emitidas 2010) | Colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera | Periodos anuales iniciados el 01 de enero de 2011 |

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

**c) Principios de consolidación**

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

Se consideran Sociedades filiales aquellas entidades en las que la Sociedad, directa o indirectamente, ostenta la gestión por tener la mayoría de los derechos de voto en los órganos de representación y decisión y tiene capacidad para ejercer control; capacidad que se manifiesta cuando la Sociedad, conforme a lo definido por la NIC 27, tiene facultad para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

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

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

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

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

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

| RUT | Sociedad | % Participación al 30.09.2010 | | | % Participación al 31.12.2009 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Directo | Indirecto | Total | Directo | Indirecto | Total |
| 77.524.300 - 7 | Fibrocementos Volcán Ltda. | 99,9000 | 0,0000 | 99,9000 | 99,9000 | 0,0000 | 99,9000 |
| 78.325.650 – 9 | Transportes Yeso Ltda. | 99,9900 | 0,0000 | 99,9900 | 99,9900 | 0,0000 | 99,9900 |
| 84.707.300 – 4 | Minera Lo Valdés Ltda. | 99,9900 | 0,0099 | 99,9999 | 99,9900 | 0,0099 | 99,9999 |
| 96.848.750 – 7 | Aislantes Volcán S.A. | 98,0000 | 1,9998 | 99,9998 | 98,0000 | 1,9998 | 99,9998 |
| 96.977.430 – 5 | Inversiones Volcán S.A. | 99,9998 | 0,0001 | 99,9999 | 99,9998 | 0,0001 | 99,9999 |

***c.2) Entidades Asociadas***

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Transacciones y Saldos

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

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

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

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

Tipos de cambio de moneda extranjera

Los tipos de cambio utilizados en los procesos contables, respecto al peso chileno, al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 30 de septiembre de 2009 son los siguientes valores:

| Moneda | | 30.09.2010 | | 31.12.2009 | | 30.09.2009 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Cierre | Promedio Acumulado | Cierre | Promedio Acumulado | Cierre | Promedio Acumulado |
| Dólar | USD | 483,65 | 573,37 | 507,10 | 559,61 | 550,36 | 520,21 |
| Euro | EUR | 659,46 | 781,43 | 726,82 | 777,55 | 805,09 | 684,54 |
| Peso Colombiano | COP | 0,27 | 0,26 | 0,25 | 0,26 | 0,29 | 0,27 |
| Real Brasileño | BRL | 285,79 | 275,94 | 290,94 | 281,47 | 310,67 | 292,00 |
| Peso Argentino | ARS | 122,18 | 155,54 | 133,48 | 150,64 | 143,34 | 133,73 |

La base de conversión para los activos y pasivos pactados en Unidades de Fomento al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 30 de septiembre de 2009 es la siguiente:

| | | 30.09.2010 | 31.12.2009 | 30.09.2009 |
|---|---|---|---|---|
| Unidad de Fomento | UF | 21.339,99 | 20.942,88 | 20.834,45 |

## 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, Plantas y Equipos

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

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

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

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

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

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

Los años de vida útil estimados para el resto de los bienes, se resumen de la siguiente manera:

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

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

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 bajo el rubro Otras ganancias (pérdidas).

**b) Activos Intangibles distintos de Plusvalía**

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

***b.1) Derechos de agua y riles***

Las concesiones de agua adquiridas a terceros y el derecho de tratamiento de residuos industriales líquidos se presentan a costo histórico. La vida útil de estos derechos es indefinida, puesto que no tienen fecha de vencimiento, ni tienen una vida útil previsible, por lo cual no son amortizados, sin embargo, anualmente son sometidos a evaluación de deterioro o cuando existan factores que indiquen una posible pérdida de valor.

***b.2) Derechos de emisión***

Corresponde a la adquisición de derechos de emisión asignados por la Comisión Nacional del Medio Ambiente (CONAMA), necesarios para la operación normal de las fábricas. Estos derechos se registran a valor de compra, no amortizables, sin embargo anualmente son sometidos a evaluación de deterioro.

***b.3) Marcas comerciales***

El Grupo cuenta con un portafolio de marcas comerciales. Estas se valorizan a su valor de compra. Los desembolsos incurridos en el desarrollo de marcas son registrados como gastos operacionales en el periodo en que se incurren. La Compañía considera que mediante las inversiones en marketing las marcas mantienen su valor y por lo tanto se consideran con vida útil indefinida y no son amortizables.

***b.4) Licencias y Software***

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

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

**c) Plusvalía comprada**

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

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.

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

**d) Deterioro del valor de activos no corrientes**

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

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

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

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

**e) Activos y pasivos financieros**

***e.1) Activos financieros***

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

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

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

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

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

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

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

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

***e.2) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes***

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

***e.3) Pasivos financieros***

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

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).

**f) Clasificación entre corriente y no corriente**

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

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

**g) Existencias**

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

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

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los gastos de venta y distribución.

**h) Distribución de dividendos**

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

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

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

**i) Información financiera por segmentos operativos**

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

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

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

Yesos
Aislantes
Fibrocementos

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

**j) Reconocimiento de ingresos y gastos**

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

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

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

***j.1) Ventas de bienes***

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

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

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

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

***j.2) Ingresos por servicios***

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

***j.3) Ingresos por intereses***

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

***j.4) Ingresos por dividendos***

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

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

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

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

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

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

**l) Estado de flujos de efectivo**

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

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

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

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

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

**m) Capital emitido**

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto, ver Nota 29.

**n) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**

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

**ñ) Beneficio por acción**

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

Durante el ejercicio, el Grupo no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia por acción diluida diferente del beneficio básico por acción.

**o) Provisiones**

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

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

**p) Contratos de compra venta a futuro de moneda**

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

Los efectos se registran en los Resultados Integrales, bajo el rubro Ingresos financieros y Diferencia de Cambio. Ver Nota 8.

**q) Beneficios a empleados**

***q.1) Vacaciones del personal***

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

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

La Sociedad constituye obligaciones por indemnización por años de servicio, las cuales se encuentran estipuladas en contratos colectivos. Estos planes se registran aplicando el método del valor actuarial al costo devengado del beneficio, método que considera diversos factores en el cálculo, tales como estimaciones de permanencia futura, tasas de mortalidad e incrementos salariales futuros y tasas de descuento. Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de tasas de interés de mercado, las cuales han sido de un 5,5% para los períodos terminados al 30 de septiembre 2010 y 2009 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009.

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

***q.3) Participaciones***

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

**r) Arrendamientos**

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

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

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

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

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

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

**s) Medio ambiente**

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

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

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

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

**t) Gastos por seguros de bienes y servicios**

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

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

**u) Declaración de cumplimiento con NIIF**

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

## NOTA 4. PRIMERA ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

Como parte del proceso de adopción a Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF" o "IFRS"), la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile ha requerido, en su Oficio Circular N° 457 de fecha 20 de junio de 2008, a las Sociedades Anónimas inscritas en dicha entidad fiscalizadora, que adopten NIIF a partir del 1 de enero de 2009 (que han sido adoptadas en Chile bajo denominación: Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH)), asimismo aquellas que se acogerán a la alternativa planteada en el Oficio Circular N°427, esto es, adoptar NIIF a partir del ejercicio 2010, comparativo con el ejercicio 2009.

La fecha de transición a la nueva normativa es el 01 de enero de 2009, para lo cual se ha preparado un balance de apertura bajo NIIF a dicha fecha. La fecha de adopción de las NIIF es el 1 de enero del 2010.

Volcán ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros consolidados. Los estados financieros consolidados de Cía. Industrial El Volcán S.A. y Filiales, por el ejercicio que terminará el 31 de diciembre de 2010, serán los primeros estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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.

### 4.1 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.

Compañía Industrial El Volcán S. A. y Filiales, para las clases de activos terrenos, construcciones y maquinarias, optó por la medición de su activo fijo a su valor razonable, utilizando 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 tanto de expertos internos como 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 1 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 o 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 1 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, sociedades filiales y asociadas adoptarán las NIIF por primera vez el 1 de enero del 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 reclasificó inversiones como disponibles para la venta.

***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***

La Sociedad no ha detectado a1 01 de enero 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, por no tener hechos ni circunstancias evidentes a la fecha de transición que determinen la existencia de arriendos implícitos en sus contratos y acuerdos.

***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.

## 4.2 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 entre los saldos de inicio y cierre del año terminado el 31 de diciembre de 2009 y el período terminado al 30 de septiembre de 2009; y los saldos iniciales al 01 de enero de 2009, resultantes de aplicar esta normativa.

- Conciliación Patrimonio neto
- Conciliación del Estado de resultados integrales
- Conciliación del Estado de flujos de efectivo consolidado

### *4.2.1 Conciliación del Patrimonio desde principios contables generalmente aceptados en Chile a Normas Internacionales de Información Financiera:*

| **Conciliación Patrimonio neto consolidado** | | **31.12.2009 M$** | **30.09.2009 M$** | **01.01.2009 M$** |
|---|---|---|---|---|
| **Total patrimonio neto según principios contables chilenos** | | **95.567.811** | **96.609.435** | **94.129.139** |
| Propiedades, plantas y equipos | (1) | 17.477.542 | 17.477.542 | 17.477.542 |
| Corrección Monetaria Menor valor | (2) | (164.522) | (164.522) | (164.522) |
| Valor actuarial de indemnización por años de servicio | (3) | 246.149 | 246.149 | 246.149 |
| Instrumentos financieros | (4) | 122.266 | 125.895 | 130.537 |
| Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación | (5) | 2.707.013 | 2.707.013 | 2.707.013 |
| Impuestos diferidos | (6) | (2.703.451) | (2.703.451) | (2.703.451) |
| Activos intangibles | (7) | 207.952 | 207.952 | 207.952 |
| Inventarios | (8) | 144.018 | 144.018 | 144.018 |
| Ajuste por conversión | (9) | (177.862) | 2.274.826 | (726.263) |
| Ajuste variación patrimonial asociadas no provenientes de resultados | (10) | 808.179 | (657.139) | 0 |
| Activo disponible para la venta | (11) | (320.771) | (320.771) | (320.771) |
| Dividendo mínimo | (12) | (1.018.871) | (2.106.161) | (825.000) |
| Participación minoritaria | (13) | 17.158 | 17.150 | 16.421 |
| Corrección Monetaria Patrimonio | (14) | 2.167.974 | 2.494.518 | 0 |
| Diferencia Resultado PCGA – NIIF | (15) | (1.730.100) | (2.011.826) | 0 |
| **Total patrimonio según NIIF** | | **113.350.485** | **114.340.628** | **110.318.764** |

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

Las inversiones en asociadas se contabilizan utilizando el método de participación, es decir, el método de contabilización de acuerdo al cual la inversión se registra inicialmente al costo, y es ajustada posteriormente en función de los cambios que experimente la asociada. Los principales cambios que presentan las asociadas por la aplicación de las NIIF provienen de la revalorización de sus activos fijos, cambios en sus tasas de depreciación y reconocimiento de impuestos diferidos sobre estos efectos.

(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.

(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) Ajuste variación patrimonial asociadas no provenientes de resultados

Esta partida proviene del reconocimiento proporcional de variaciones no provenientes de resultado, en el patrimonio de asociadas, utilizando el método de participación.

(11) Ajuste activo disponible para la venta

Volcán ha reclasificado inversiones que según Principios contables chilenos estaban registrados como inversiones en otras sociedades a inversiones disponibles para la venta a la fecha de transición según la NIC 39.

(12) 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.

(13) Participación Minoritaria

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.

(14) 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.

(15) Diferencia resultado PCGA-NIIF:

Ver composición en 4.2.2 Conciliación del Estado de resultados integrales.

### *4.2.2 Conciliación del Estado de resultados desde principios contables generalmente aceptados en Chile a Normas Internacionales de Información Financiera*

| Conciliación Estado de resultados a la fecha de estados financieros interinos | | Acumulado al | | Trimestre |
|---|---|---|---|---|
| | | 31.12.2009 M$ | 30.09.2009 M$ | 01.07.2009 30.09.2009 M$ |
| **Utilidad Neta según principios contables chilenos** | | **10.523.978** | **9.003.731** | **4.653.168** |
| Corrección Monetaria | (1) | (406.628) | (666.650) | (40.894) |
| Depreciación | (2) | (59.448) | (89.234) | (11.064) |
| Amortización Menor Valor | (3) | 102.761 | 77.384 | 25.478 |
| Resultado en inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación | (4) | (649.443) | (576.994) | (362.602) |
| Efecto Impuesto Renta | (5) | (399.974) | (252.329) | (37.901) |
| Indemnización años de servicio | (6) | (435.479) | (327.775) | (319.205) |
| Otros | (7) | 117.374 | (176.958) | (51.486) |
| Resultado Participación minoritaria | (8) | 737 | 729 | 221 |
| **Resultado según IFRS** | | **8.793.878** | **6.991.904** | **3.855.715** |

Explicación de los efectos de transición a NIIF

(1) Corrección monetaria

Eliminación del efecto de corrección monetaria, ya que bajo NIIF 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.

(2) 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.

(3) 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.

(4) Inversión en asociadas

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

(5) 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.

(6) Indemnización años de servicio

La Sociedad constituye obligaciones por indemnizaciones por cese de servicios del personal, en base a acuerdos formales o implícitos con el personal. Dicha obligación se encontraba registrada bajo PCGA de acuerdo al método del valor corriente del costo devengado. De acuerdo a NIIF 19 dicha indemnización debe ser registrada mediante el método de valor actuarial.

(7) Otros

Se incluyen otros ajustes como cambios en la valorización de inventarios y otros gastos.

(8) Participación minoritaria

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.

### *4.2.3 Conciliación Estado de flujo de efectivo*

| Conciliación del Estado de Flujo Efectivo Directo | PCGA 30.09.2009 M$ | Ajustes M$ | NIIF 30.09.2009 M$ |
|---|---|---|---|
| **Estado de flujos de efectivo** | | | |
| **Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación** | | | |
| Clases de cobros por actividades de operación | | | |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios | 58.021.407 | 403.129 | 58.424.536 |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios | (39.618.965) | (220.413) | (39.839.378) |
| Pagos a y por cuenta de los empleados | (4.704.861) | (31.972) | (4.736.833) |
| Clases de pagos por actividades de operación | | | |
| Otros pagos por actividades de operación | (1.827.255) | 8.718 | (1.818.537) |
| Intereses pagados | (10.763) | (2.968) | (13.731) |
| Intereses recibidos | 860.682 | (22.835) | 837.847 |
| Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados) | (672.363) | (3.006) | (675.369) |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | 135.913 | 483 | 136.396 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación | **12.183.795** | **131.136** | **12.314.931** |
| **Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión** | | | |
| Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades | 8.200.805 | 56.979 | 8.257.784 |
| Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades | (7.421.784) | (31.066) | (7.452.850) |
| Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo | 33.765 | 235 | 34.000 |
| Compras de propiedades, planta y equipo | (759.415) | (35.370) | (794.785) |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | **53.371** | **(9.222)** | **44.149** |
| **Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación** | | | |
| Dividendos pagados | (3.231.023) | (11.137) | (3.242.160) |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | **(3.231.023)** | **(11.137)** | **(3.242.160)** |
| Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | **9.006.143** | **110.777** | **9.116.920** |
| **Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo** | | | |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo | 108.454 | (156.891) | (48.437) |
| Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo | **9.114.597** | **(46.114)** | **9.068.483** |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo | 1.958.850 | 46.114 | 2.004.964 |
| **Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo** | **11.073.447** | **0** | **11.073.447** |

Explicación de los efectos de transición a NIIF

Los ajustes que presenta la conciliación del flujo de efectivo, corresponden a la eliminación de la actualización por corrección monetaria de los flujos de fondos aplicada bajo PCGA.

## NOTA 5. GESTION DE RIESGO FINANCIERO

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

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

### 5.1 Factores de Riesgo de mercado

#### *5.1.1 Riesgo Cambiario*

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

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

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

La composición por moneda de los rubros deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre 2009 y 01 de enero de 2009 es la siguiente:

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

| Composición de la Deuda | 30.09.2010 M$ | % | 31.12.2009 M$ | % | 01.01.2009 M$ | % |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar - corriente | | | | | | |
| Deuda en $ | 11.653.356 | 94,8% | 9.718.245 | 93,5% | 10.689.922 | 93,2% |
| Deuda en US$ | 577.301 | 4,7% | 648.819 | 6,2% | 753.031 | 6,6% |
| **Sub Total** | **12.230.657** | | **10.367.064** | | **11.442.953** | |
| Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas – corriente | | | | | | |
| Deuda en $ | 622 | 0,0% | 14.694 | 0,1% | 510 | 0,0% |
| Deuda en US$ | 47.149 | 0,4% | 6.906 | 0,1% | 18.165 | 0,2% |
| **Sub Total** | **47.771** | | **21.600** | | **18.675** | |
| Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas – no corriente | | | | | | |
| Deuda en US$ | 7.746 | 0,1% | 6.593 | 0,1% | 7.187 | 0,0% |
| **Sub Total** | **7.746** | | **6.593** | | **7.187** | |
| **Total** | **12.286.174** | 100,0% | **10.395.257** | 100,0% | **11.468.815** | 100,0% |

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

| Composición en Monedad Nacional y Extranjera | 30.09.2010 M$ | % | 31.12.2009 M$ | % | 01.01.2009 M$ | % |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar | | | | | | |
| En moneda nacional $ | 3.681.835 | 79,1% | 3.088.647 | 90,7% | 2.989.471 | 83,7% |
| En moneda extranjera US$ | 744.846 | 16,0% | 253.582 | 7,5% | 332.069 | 9,3% |
| En moneda extranjera Euro | 0 | 0,0% | 421 | 0,0% | 2.427 | 0,1% |
| **Sub Total** | **4.426.681** | | **3.342.650** | | **3.323.967** | |
| Otras cuentas por pagar a entidades relacionadas | | | | | | |
| En moneda nacional $ | 230.248 | 4,9% | 62.806 | 1,8% | 248.095 | 6,9% |
| **Sub Total** | **230.248** | | **62.806** | | **248.095** | |
| **Total** | **4.656.929** | 100,0% | **3.405.456** | 100,0% | **3.572.062** | 100,0% |

Volcán, tiene inversiones en plantas del mismo rubro en Brasil y Colombia. Estos países han pasado por períodos de inestabilidad política y económica durante las recientes décadas, períodos en los cuales los gobiernos han intervenido en aspectos empresariales y financieros con efectos sobre los inversionistas extranjeros y empresas. No es posible sostener que estas situaciones no podrían volver a repetirse en el futuro y afectar en consecuencia, adversamente las operaciones de la Compañía en dichos países. Las inversiones en el extranjero representan el 8,6% del total del activo y un 12,6% de la ganancia al 30.09.2010, (8,7% y 27,5% respectivamente para el mismo período del 2009).

### *5.1.2 Tasas de Interés*

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

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

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

Análisis de Sensibilidad.

Considerando el conjunto de activos y pasivos financieros, Volcán tiene una posición activa en relación a otras monedas distintas al peso (más activos que pasivos denominados en otras monedas distintas al peso), por un monto de M$ 8.104.658 al 30 de septiembre de 2010. Si el conjunto de tipos de cambio (mayoritariamente dólar norteamericano) se apreciara o depreciara en un 10%, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad sería una pérdida o una ganancia de M$ 672.687 después de impuestos, respectivamente. Adicionalmente, al considerar el efecto cambiario sobre las inversiones en asociadas, el efecto total sobre los resultados integrales ascendería a M$ 1.651.513 como pérdida o ganancia.

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

## 5.2 Riesgo de Crédito

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

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

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

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

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

Respecto a las ventas al exterior, la Sociedad las realiza tanto bajo la modalidad de garantías Stand by (40%), como cartas de crédito irrevocables y confirmadas (2%), pagos anticipados del importador (13%), créditos directos con garantía (7%) y seguro de crédito (38%), el que cubre el 90% de las exportaciones.

El análisis de antigüedad de las partidas de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se presenta en nota 10 b).

## 5.3 Riesgo de Liquidez

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

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

Los excedentes de caja se invierten de acuerdo a la Política de Colocaciones aprobada por el Directorio.

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

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

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

El análisis de antigüedad de las partidas de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se presenta en nota 23 b).

Al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre 2009 y al 1 de enero de 2009 las inversiones de acuerdo a su clasificación de riesgo son las siguientes:

| Al 30 de septiembre de 2010 - M$ | Efectivo y Equivalente de Efectivo | Otros activos Financieros | |
|---|---|---|---|
| | | A Valor Razonable con Cambios en Resultados | Mantenidos hasta su vencimiento |
| **Inversión** | **6.715.192** | **1.314.021** | **24.561.234** |

| **Clasificación de riesgo** | | | |
|---|---|---|---|
| AAA | 12,0% | 100,0% | 35,3% |
| AA+ | 29,7% | 0,0% | 11,4% |
| AA- | 56,1% | 0,0% | 4,9% |
| AA | 2,2% | 0,0% | 19,7% |
| A+ | 0,0% | 0,0% | 11,9% |
| A | 0,0% | 0,0% | 7,9% |
| BBB+ | 0,0% | 0,0% | 2,2% |
| BBB | 0,0% | 0,0% | 6,6% |

| Al 31 de diciembre de 2009 – M$ | Efectivo y Equivalente de Efectivo | Otros activos Financieros | |
|---|---|---|---|
| | | A Valor Razonable con Cambios en Resultados | Mantenidos hasta su vencimiento |
| **Inversión** | **10.783.881** | **2.457.032** | **19.483.109** |

| **Clasificación de riesgo** | | | |
|---|---|---|---|
| AAA | 26,9% | 100,0% | 15,6% |
| AA+ | 37,2% | 0,0% | 24,4% |
| AA- | 34,5% | 0,0% | 18,0% |
| AA | 0,7% | 0,0% | 12,2% |
| A+ | 0,7% | 0,0% | 8,7% |
| A | 0,0% | 0,0% | 9,9% |
| BBB+ | 0,0% | 0,0% | 2,7% |
| BBB | 0,0% | 0,0% | 8,5% |

| Al 01 de enero de 2009 - M$ | Efectivo y Equivalente de Efectivo | Otros activos Financieros | |
|---|---|---|---|
| | | A Valor Razonable con Cambios en Resultados | Mantenidos hasta su vencimiento |
| **Inversión** | **1.819.193** | **1.367.103** | **19.439.522** |

| **Clasificación de riesgo** | | | |
|---|---|---|---|
| AAA | 0,0% | 63,7% | 11,5% |
| AA+ | 64,0% | 9,5% | 23,6% |
| AA- | 31,8% | 15,1% | 21,5% |
| AA | 4,2% | 11,7% | 11,8% |
| A+ | 0,0% | 0,0% | 11,0% |
| A | 0,0% | 0,0% | 7,7% |
| BBB+ | 0,0% | 0,0% | 2,8% |
| BBB | 0,0% | 0,0% | 10,1% |

## NOTA 6. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

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

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

### 6.1 Vidas útiles de propiedades, plantas y equipos

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

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

### 6.2 Test de deterioro de los activos

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

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

### 6.3 Obligación por beneficios a los empleados

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

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

## NOTA 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 septiembre de 2010, 31 de diciembre 2009 y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

| Efectivo y Efectivo Equivalente | 30.09.2010 M$ | 31.12.2009 M$ | 01.01.2009 M$ |
|---|---|---|---|
| Efectivo en caja | 1.610 | 1.610 | 1.610 |
| Saldos en bancos | 372.898 | 666.263 | 184.161 |
| Depósitos a plazo | 0 | 1.871.332 | 200.390 |
| Fondos Mutuos | 6.715.192 | 8.912.549 | 1.618.803 |
| **Total** | **7.089.700** | **11.451.754** | **2.004.964** |

El detalle por tipo de moneda del saldo del Efectivo y Equivalentes al Efectivo al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

| Efectivo y Efectivo Equivalente | Tipo Moneda | 30.09.2010 M$ | 31.12.2009 M$ | 01.01.2009 M$ |
|---|---|---|---|---|
| Monto efectivo y efectivo equivalente | $ Chilenos | 6.828.728 | 10.962.554 | 1.890.291 |
| Monto efectivo y efectivo equivalente | US$ | 260.972 | 489.200 | 114.673 |
| Monto efectivo y efectivo equivalente | Euro | 0 | 0 | 0 |
| **Total** | | **7.089.700** | **11.451.754** | **2.004.964** |

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

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

El efectivo y efectivo equivalente no tiene restricciones de disponibilidad.

b) Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo, con vencimientos originales de tres meses o menos, se encuentran registrados a valor razonable. Para el período al 30 de septiembre de 2010 no existen movimientos.

El detalle y principales condiciones iniciales al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

| Fecha de Colocación | Entidad | Moneda | Capital Moneda Original M$ | Tasa Periodo % | Vcto. | Valor al 31.12.2009 M$ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 20-11-2009 | Banco Estado | $ Reaj. | 516.000 | 2,90% | 18-02-2010 | 516.246 |
| 25-11-2009 | Banco Estado | $ Reaj. | 273.794 | 2,90% | 23-02-2010 | 273.940 |
| 07-12-2009 | Banco Security | $ Reaj. | 149.702 | 3,00% | 06-01-2010 | 151.387 |
| 14-12-2009 | Banco Banchile | $ Reaj. | 16.364 | 3,00% | 13-01-2010 | 16.751 |
| 12-11-2009 | Banco de Chile | $ No Reaj. | 535.500 | 0,08% | 08-01-2010 | 536.112 |
| 25-11-2009 | Banco Santander | $ No Reaj. | 376.670 | 0,60% | 25-01-2010 | 376.896 |
| **Total** | | | | | | **1.871.332** |

El detalle y principales condiciones iniciales al 1 de enero de 2009 es el siguiente:

| Fecha de Colocación | Entidad | Moneda | Capital Moneda Original M$ | Tasa Periodo % | Vcto. | Valor al 01.01.2009 M$ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 23-12-2008 | Banco Security | $ No Reaj. | 200.000 | 0,73% | 09-03-2009 | 200.390 |
| **Total** | | | | | | **200.390** |

c) Fondos Mutuos

El detalle y principales condiciones de los fondos mutuos al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre 2009 y 1 de enero de 2009 es el siguiente:

| Entidad | Moneda | 30.09.2010 M$ | 31.12.2009 M$ | 01.01.2009 M$ |
|---|---|---|---|---|
| Banchile Admin. General de Fondos S.A. | $ | 191.974 | 1.178.654 | 0 |
| Bice Administradora General de Fondos S.A. | $ | 0 | 3.092.337 | 210.050 |
| Bice Administradora General de Fondos S.A. | US$ | 62.874 | 196.699 | 0 |
| Itaú Chile Admin.Gral. de Fondos S.A. | $ | 1.941.546 | 277.749 | 0 |
| BBVA Asset Management Admin.Gral.de Fondos S.A. | $ | 550.216 | 0 | 0 |
| Consorcio Admin.Gral.de Fondos | $ | 0 | 71.617 | 0 |
| Corpcapital Adm.Gral. de Fondos S.A. | $ | 1.827.230 | 0 | 0 |
| BCI Asset Manegement Admin.Fdos.Mutuos S.A. | $ | 1.992.988 | 4.016.979 | 1.322.419 |
| Wachovia Securities LLC | US$ | 0 | 0 | 1 |
| UBS International | US$ | 21 | 22 | 28 |
| Pershing-LLC | US$ | 148.343 | 78.492 | 86.305 |
| **Total** | | **6.715.192** | **8.912.549** | **1.618.803** |

## NOTA 8. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros, corrientes y no corrientes al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009 se componen de la siguiente manera:

Al 30 de septiembre de 2010:

| Instrumentos Financieros | 30.09.2010 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Corriente | | No Corriente | |
| | Activos financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados | Activos Financieros mantenidos hasta su vencimiento | Activos Financieros Disponibles para la Venta | Activos Financieros mantenidos hasta su vencimiento |
| | M$ | M$ | M$ | M$ |
| Bonos | 0 | 927.954 | 0 | 22.363.059 |
| Letras hipotecarias | 0 | 1.611 | 0 | 106.447 |
| Pagarés | 0 | 0 | 0 | 1.162.163 |
| Depósitos a plazo reajustables | 806.808 | 0 | 0 | 0 |
| Fondos Mutuos | 507.213 | 0 | 0 | 0 |
| **Total** | **1.314.021** | **929.565** | **0** | **23.631.669** |

Al 31 de diciembre de 2009:

| Instrumentos Financieros | 31.12.2009 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Corriente | | No Corriente | |
| | Activos financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados | Activos Financieros mantenidos hasta su vencimiento | Activos Financieros Disponibles para la Venta | Activos Financieros mantenidos hasta su vencimiento |
| | M$ | M$ | M$ | M$ |
| Bonos | 0 | 764.711 | 0 | 17.140.122 |
| Letras hipotecarias | 0 | 1.843 | 0 | 116.228 |
| Pagarés | 0 | 337.169 | 0 | 1.113.904 |
| Depósitos a plazo reajustables | 2.457.032 | 0 | 0 | 0 |
| Forwards de moneda | 0 | 9.132 | 0 | 0 |
| **Total** | **2.457.032** | **1.112.855** | **0** | **18.370.254** |

Al 01 de enero de 2009:

| Instrumentos Financieros | 01.01.2009 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Corriente | | No Corriente | |
| | Activos financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados | Activos Financieros mantenidos hasta su vencimiento | Activos Financieros Disponibles para la Venta | Activos Financieros mantenidos hasta su vencimiento |
| | M$ | M$ | M$ | M$ |
| Bonos | 0 | 1.578.580 | 0 | 17.071.445 |
| Letras hipotecarias | 0 | 2.216 | 0 | 130.488 |
| Pagarés | 0 | 656.793 | 0 | 0 |
| Depósitos a plazo reajustables | 1.367.103 | 0 | 0 | 0 |
| **Total** | **1.367.103** | **2.237.589** | **0** | **17.201.933** |

Jerarquía de Valor Razonable

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

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

Al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros sujetos a valorización se ha determinado en base a los siguientes niveles: Los bonos, letras de crédito, depósitos a plazo, pagares y fondos mutuos en base al Nivel 1; El forward que se presenta el año 2009 en base al nivel 2.

El detalle de los Bonos al 30 de septiembre de 2010 es el siguiente:

| Bonos | Base de Reajuste | Amortización | 30.09.2010 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | Corriente M$ | No Corriente M$ | Total M$ | Valor Razonable M$ |
| Banco Security | UF | Semestral | 2.460 | 241.728 | 244.188 | 248.688 |
| Aguas Andinas S.A. | UF | Semestral | 15.629 | 1.082.825 | 1.098.454 | 1.102.918 |
| Corpbanca | UF | Semestral | 6.578 | 640.355 | 646.933 | 650.076 |
| Falabella S.A.I.C. | UF | Al Vencto. | 602.079 | 0 | 602.079 | 601.978 |
| Banco Bice | UF | Semestral | 65.364 | 780.973 | 846.337 | 842.953 |
| Endesa S.A. | Dólar | Al Vencto. | 13.588 | 1.053.776 | 1.067.364 | 1.180.098 |
| Banco Santander | UF | Semestral | 21.885 | 2.611.014 | 2.632.899 | 2.622.262 |
| Gener S.A. | Dólar | Al Vencto. | 1.840 | 356.921 | 358.761 | 365.861 |
| Celulosa Arauco Constitución S.A. | Dólar | Al Vencto. | 17.454 | 977.072 | 994.526 | 1.062.318 |
| Alto Paraná S.A. | Dólar | Al Vencto. | 30.843 | 1.587.764 | 1.618.607 | 1.749.666 |
| Inversiones CMPC S.A. | Dólar | Al Vencto. | 12.509 | 504.124 | 516.633 | 572.584 |
| Inversiones CMPC S.A. | UF | Al Vencto. | 1.908 | 821.227 | 823.135 | 838.996 |
| Banmédica S.A. | UF | Al Vencto. | 3.177 | 270.043 | 273.220 | 277.847 |
| Salfacorp S.A. | UF | Al Vencto. | 6.731 | 531.356 | 538.087 | 548.065 |
| Sodimac S.A. | UF | Al Vencto. | 1.767 | 213.759 | 215.526 | 212.822 |
| Banco de Chile | UF | Al Vencto. | 23.780 | 3.437.117 | 3.460.897 | 3.433.991 |
| CAP | UF | Al Vencto. | 3.497 | 296.510 | 300.007 | 302.831 |
| Molymet S.A. | UF | Al Vencto. | 4.319 | 369.946 | 374.265 | 380.716 |
| Colbún S.A. | UF | Al Vencto. | 6.091 | 534.153 | 540.244 | 549.843 |
| Colbún S.A. | Dólar | Al Vencto. | 13.997 | 1.270.864 | 1.284.861 | 1.296.509 |
| Cía. Gral. de Electricidad S.A. | UF | Al Vencto. | 4.252 | 849.536 | 853.788 | 868.335 |
| Banco de Crédito e Inversiones | UF | Al Vencto. | 31.019 | 341.278 | 372.297 | 328.883 |
| Watts S.A. | UF | Semestral | 5.495 | 426.018 | 431.513 | 438.996 |
| Enersis S.A. | Dólar | Al Vencto. | 20.283 | 1.301.922 | 1.322.205 | 1.439.199 |
| Almendral Telecomunicaciones S.A. | UF | Semestral | 1.459 | 146.094 | 147.553 | 151.879 |
| Banco Estado | UF | Semestral | 6.565 | 870.259 | 876.824 | 860.939 |
| Security BBVA | UF | Semestral | 3.385 | 846.425 | 849.810 | 847.643 |
| **Total** | | | **927.954** | **22.363.059** | **23.291.013** | **23.776.896** |

El detalle de los Bonos al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

| Bonos | Base de Reajuste | Amortización | 31.12.2009 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | Corriente M$ | No Corriente M$ | Total M$ | Valor Razonable M$ |
| Banco Security | UF | Semestral | 191.319 | 252.930 | 444.249 | 447.493 |
| Aguas Andinas S.A. | UF | Semestral | 6.684 | 1.062.452 | 1.069.136 | 1.077.095 |
| Corpbanca | UF | Semestral | 263.269 | 288 | 263.557 | 263.260 |
| Falabella S.A.I.C. | UF | Al Vencto. | 8.317 | 587.846 | 596.163 | 593.996 |
| Banco Bice | UF | Semestral | 58.285 | 278.647 | 336.932 | 336.189 |
| Endesa S.A. | Dólar | Al Vencto. | 56.333 | 1.100.251 | 1.156.584 | 1.216.893 |
| Transelec S.A. | Dólar | Al Vencto. | 4.027 | 91.423 | 95.450 | 97.411 |
| Banco Santander | UF | Semestral | 4.586 | 1.154.386 | 1.158.972 | 1.153.609 |
| Gener S.A. | Dólar | Al Vencto. | 10.522 | 375.363 | 385.885 | 384.201 |
| Celulosa Arauco Constitución S.A. | Dólar | Al Vencto. | 28.964 | 1.301.444 | 1.330.408 | 1.354.940 |
| Alto Paraná S.A. | Dólar | Al Vencto. | 8.896 | 1.663.402 | 1.672.298 | 1.668.203 |
| Inversiones CMPC S.A. | Dólar | Al Vencto. | 6.490 | 1.335.761 | 1.342.251 | 1.407.944 |
| Inversiones CMPC S.A. | UF | Al Vencto. | 7.489 | 801.169 | 808.658 | 801.169 |
| Banmédica S.A. | UF | Al Vencto. | 4.964 | 263.094 | 268.058 | 267.657 |
| Salfacorp S.A. | UF | Al Vencto. | 711 | 521.929 | 522.640 | 521.626 |
| Sodimac S.A. | UF | Al Vencto. | 434 | 209.912 | 210.346 | 203.881 |
| Banco de Chile | UF | Al Vencto. | 7.591 | 1.024.872 | 1.032.463 | 1.021.716 |
| CAP | UF | Al Vencto. | 103 | 291.503 | 291.606 | 290.129 |
| Molymet S.A. | UF | Al Vencto. | 1.060 | 362.196 | 363.256 | 363.076 |
| Colbún S.A. | UF | Al Vencto. | 680 | 524.744 | 525.424 | 522.924 |
| Cía. Gral. de Electricidad S.A. | UF | Al Vencto. | 11.444 | 835.010 | 846.454 | 846.019 |
| Banco de Crédito e Inversiones | UF | Al Vencto. | 19.478 | 335.233 | 354.711 | 291.305 |
| Watts S.A. | UF | Semestral | 477 | 418.799 | 419.276 | 415.710 |
| Enersis S.A. | Dólar | Al Vencto. | 55.420 | 1.365.775 | 1.421.195 | 1.485.303 |
| Almendral Telecomunicaciones S.A. | UF | Semestral | 223 | 142.259 | 142.482 | 140.848 |
| Security Holdings S.A. | UF | Semestral | 94 | 7.202 | 7.296 | 7.244 |
| Security BBVA | UF | Semestral | 6.851 | 832.232 | 839.083 | 831.968 |
| **Total** | | | **764.711** | **17.140.122** | **17.904.833** | **18.011.809** |

El detalle de los Bonos al 1 de enero de 2009 es el siguiente:

| Bonos | Base de Reajuste | Amortización | 01.01.2009 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | Corriente M$ | No Corriente M$ | Total M$ | Valor Razonable M$ |
| Banco Security | UF | Semestral | 2.423 | 483.586 | 486.009 | 491.637 |
| Aguas Andinas S.A. | UF | Semestral | 4.689 | 1.090.216 | 1.094.905 | 1.120.728 |
| Corpbanca | UF | Semestral | 82 | 269.170 | 269.252 | 269.667 |
| Falabella S.A.I.C. | UF | Al Vencto. | 8.418 | 602.520 | 610.938 | 608.352 |
| Banco Ripley | UF | Semestral | 65.036 | 123.992 | 189.028 | 187.338 |
| Banco Bice | UF | Semestral | 56.036 | 344.834 | 400.870 | 398.763 |
| Endesa S.A. | Dólar | Al Vencto. | 165.625 | 1.404.442 | 1.570.067 | 1.637.000 |
| Transelec S.A. | Dólar | Al Vencto. | 12.294 | 315.582 | 327.876 | 324.613 |
| Banco Santander | UF | Semestral | 434.120 | 753.419 | 1.187.539 | 1.182.055 |
| Gener S.A. | Dólar | Al Vencto. | 30.006 | 1.032.919 | 1.062.925 | 1.095.590 |
| Celulosa Arauco Constitución S.A. | Dólar | Al Vencto. | 669.819 | 477.844 | 1.147.663 | 1.200.383 |
| Alto Paraná S.A. | Dólar | Al Vencto. | 10.577 | 1.948.769 | 1.959.346 | 1.938.634 |
| Inversiones CMPC S.A. | Dólar | Al Vencto. | 10.170 | 997.355 | 1.007.525 | 1.087.415 |
| Inversiones CMPC S.A. | UF | Al Vencto. | 7.671 | 814.183 | 821.854 | 820.668 |
| Banmédica S.A. | UF | Al Vencto. | 5.106 | 266.874 | 271.980 | 274.192 |
| Salfacorp S.A. | UF | Al Vencto. | 664 | 533.978 | 534.642 | 534.257 |
| Sodimac S.A. | UF | Al Vencto. | 2.453 | 213.176 | 215.629 | 208.843 |
| Banco de Chile | UF | Al Vencto. | 1.896 | 1.050.357 | 1.052.253 | 1.046.600 |
| CAP | UF | Al Vencto. | 2.382 | 295.547 | 297.929 | 297.138 |
| Molymet S.A. | UF | Al Vencto. | 2.985 | 367.939 | 370.924 | 371.912 |
| Colbún S.A. | UF | Al Vencto. | 752 | 537.628 | 538.380 | 535.705 |
| Cía. Gral. de Electricidad S.A. | UF | Al Vencto. | 7.737 | 659.805 | 667.542 | 671.413 |
| Banco de Crédito e Inversiones | UF | Al Vencto. | 5.096 | 343.650 | 348.746 | 286.126 |
| Watts S.A. | UF | Semestral | 488 | 428.737 | 429.225 | 425.827 |
| Enersis S.A. | Dólar | Al Vencto. | 70.353 | 1.563.551 | 1.633.904 | 1.703.869 |
| Almendral Telecomunicaciones S.A. | UF | Semestral | 1.597 | 142.959 | 144.556 | 144.276 |
| Security Holdings S.A. | UF | Semestral | 105 | 8.413 | 8.518 | 8.470 |
| **Total** | | | **1.578.580** | **17.071.445** | **18.650.025** | **18.871.471** |

El detalle de las Letras Hipotecarias al 30 de septiembre de 2010 es el siguiente:

| Letras Hipotecarias | Base de Reajuste | Amortización | 30.09.2010 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | Corriente M$ | No Corriente M$ | Total M$ | Valor Razonable M$ |
| Banco de Chile | UF | Trimestral | 520 | 253 | 773 | 776 |
| Banco Falabella | UF | Trimestral | 1.091 | 106.194 | 107.285 | 105.907 |
| **Total** | | | **1.611** | **106.447** | **108.058** | **106.683** |

El detalle de las Letras Hipotecarias al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

| Letras Hipotecarias | Base de Reajuste | Amortización | 31.12.2009 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | Corriente M$ | No Corriente M$ | Total M$ | Valor Razonable M$ |
| Banco de Chile | UF | Trimestral | 489 | 639 | 1.128 | 1.128 |
| Banco Falabella | UF | Trimestral | 1.354 | 115.589 | 116.943 | 112.680 |
| **Total** | | | **1.843** | **116.228** | **118.071** | **113.808** |

El detalle de las Letras Hipotecarias al 1 de enero de 2009 es el siguiente:

| Letras Hipotecarias | Base de Reajuste | Amortización | 01.01.2009 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | Corriente M$ | No Corriente M$ | Total M$ | Valor Razonable M$ |
| Banco de Chile | UF | Trimestral | 455 | 1.171 | 1.626 | 1.638 |
| Banco Falabella | UF | Trimestral | 1.761 | 129.317 | 131.078 | 129.928 |
| **Total** | | | **2.216** | **130.488** | **132.704** | **131.566** |

El detalle de los Pagarés al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre 2009 y 1 de enero de 2009 es el siguiente:

| Pagarés | Fecha de Inversión | Fecha de Vencimiento | Valor al Inicio | 30.09.2010 | | 31.12.2009 | | 01.01.2009 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | Corriente M$ | No Corriente M$ | Corriente M$ | No Corriente M$ | Corriente M$ | No Corriente M$ |
| Pagaré BCI | 22-12-2009 | 20-01-2010 | 128.513 | 0 | 0 | 128.544 | 0 | 331.121 | 0 |
| Pagaré BCI | 21-12-2009 | 20-01-2010 | 208.560 | 0 | 0 | 208.625 | 0 | 325.672 | 0 |
| Pagaré Metrogas | 18-05-2009 | 08-11-2012 | 1.072.436 | 0 | 1.162.163 | 0 | 1.113.904 | 0 | 0 |
| **Total** | | | | **0** | **1.162.163** | **337.169** | **1.113.904** | **656.793** | **0** |

El detalle de los depósitos a plazo corriente al 30 de septiembre de 2010 es el siguiente:

| Fecha de Colocación | Entidad | Moneda | Capital Moneda Original M$ | Tasa Periodo % | Vcto. | Valor al 30.09.2010 M$ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 02-08-2010 | Banco Santander | Euro | 832.467 | 1,80% | 31-01-2011 | 806.808 |
| **Total** | | | | | | **806.808** |

El detalle de los depósitos a plazo corriente al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

| Fecha de Colocación | Entidad | Moneda | Capital Moneda Original M$ | Tasa Periodo % | Vcto. | Valor al 31.12.2009 M$ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 09-11-2009 | Banco Estado | $ Reaj. | 334.500 | 1,96% | 07-05-2010 | 334.256 |
| 09-11-2009 | Banco Estado | $ Reaj. | 334.500 | 1,96% | 07-05-2010 | 334.256 |
| 23-11-2009 | Banco Estado | $ Reaj. | 246.250 | 4,00% | 22-02-2010 | 246.411 |
| 23-11-2009 | Banco Estado | $ Reaj. | 246.250 | 4,00% | 22-02-2010 | 246.412 |
| 24-11-2009 | Banco Estado | $ Reaj. | 344.894 | 4,00% | 03-03-2010 | 345.083 |
| 30-11-2009 | Banco de Chile | $ Reaj. | 351.000 | 3,48% | 31-05-2010 | 350.802 |
| 01-12-2009 | Banco de Chile | $ Reaj. | 300.000 | 3,90% | 31-03-2010 | 299.906 |
| 01-12-2009 | Banco de Chile | $ Reaj. | 300.000 | 3,90% | 31-03-2010 | 299.906 |
| **Total** | | | | | | **2.457.032** |

El detalle de los depósitos a plazo corriente al 1 de enero de 2009 es el siguiente:

| Fecha de Colocación | Entidad | Moneda | Capital Moneda Original M$ o MUS$ | Tasa Periodo % | Vcto. | Valor al 01.01.2009 M$ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 23-09-2008 | Banco BBVA | $ Reaj. | 485.014 | 4,29% | 03-09-2009 | 502.633 |
| 03-10-2008 | Banco Corpbanca | $ Reaj. | 199.932 | 4,64% | 21-09-2009 | 206.511 |
| 13-10-2008 | Banco Security | $ No Reaj. | 120.034 | 0,91% | 23-04-2009 | 122.880 |
| 13-10-2008 | Banco Security | $ No Reaj. | 120.034 | 0,91% | 23-04-2009 | 122.880 |
| 23-10-2008 | Banco BCI | $ Reaj. | 127.115 | 5,99% | 16-09-2009 | 130.420 |
| 30-10-2008 | Banco BBVA | $ Reaj. | 120.084 | 5,67% | 04-09-2009 | 122.650 |
| 22-12-2008 | Banco Bice | US$ | 190,00 | 0,47% | 30-01-2009 | 120.940 |
| 24-12-2008 | Banco Bice | US$ | 60,00 | 0,47% | 23-09-2009 | 38.189 |
| **Total** | | | | | | **1.367.103** |

El detalle de los Fondos Mutuos corriente al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es el siguiente:

| Entidad | Vcto. | Moneda | 30.09.2010 M$ | 31.12.2009 M$ | 01.01.2009 M$ |
|---|---|---|---|---|---|
| Banchile Admin. General de Fondos SA. | 18-10-2010 | $ | 507.213 | 0 | 0 |
| **Total** | | | **507.513** | **0** | **0** |

Operaciones de forwards de monedas

Los contratos de compraventa a futuro de moneda extranjera que la Sociedad ha suscrito, son con el objeto de protegerse de las diferencias de cambio. Su detalle es el siguiente al 31 de diciembre de 2009:

| Institución | Fecha Inicial | Fecha Vcto. | Días | Días al 31.12.2009 | Monto Inicial US$ | Monto Inicial M$ | Monto Futuro al Vcto. US$ | Monto Futuro al Vcto. M$ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Banco Santander | 25.11.2009 | 25.01.2010 | 61 | 36 | 758.651 | 376.670 | 763.049 | 377.053 |

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

| Concepto | Tasa Interés | Tipo de Moneda | Total M$ |
|---|---|---|---|
| Activo forward | 2,81% | US$ | 386.028 |
| Pasivo forward | 0,60% | $ | (376.896) |
| Activo Neto | | | 9.132 |

Esta operación al 31 de diciembre de 2009 significó abonos a resultados de M$ 9.132 por concepto de diferencias de cambio y M$ 195 por concepto de intereses, los que se presentan en el Estado de resultados integrales bajo los rubros Diferencia de cambio e Ingresos financieros.

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

| Bonos y Letras | Costo Amortizado | | | Valor Justo | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 30.09.2010 M$ | 31.12.2009 M$ | 01.01.2009 M$ | 30.09.2010 M$ | 31.12.2009 M$ | 01.01.2009 M$ |
| Emitidos en UF | 16.236.114 | 10.618.834 | 10.073.423 | 16.217.343 | 10.510.722 | 10.015.533 |
| Emitidos en dólares | 7.162.957 | 7.404.070 | 8.709.306 | 7.666.236 | 7.614.895 | 8.987.504 |
| **Total** | **23.399.071** | **18.022.904** | **18.782.729** | **23.883.579** | **18.125.617** | **19.003.037** |

## NOTA 9. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros activos no financieros, corrientes al 30 de septiembre 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009 están compuestos de acuerdo al siguiente detalle:

| Clase de activo no financiero | 30.09.2010 M$ | 31.12.2009 M$ | 01.01.2009 M$ |
|---|---|---|---|
| Seguros vigentes | 152.041 | 85.115 | 0 |
| Patentes y contribuciones | 111.262 | 1.634 | 0 |
| Gastos diferidos | 199.961 | 10.087 | 4.497 |
| Otros activos no financieros | 0 | 1.443 | 1.501 |
| **Total** | **463.264** | **98.279** | **5.998** |

## NOTA 10. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

a) La composición de este rubro, al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre 2009 y 1 de enero de 2009 es el siguiente:

| Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar | 30.09.2010 M$ | 31.12.2009 M$ | 01.01.2009 M$ |
|---|---|---|---|
| Deudores por venta bruto | 11.583.016 | 10.227.775 | 10.737.470 |
| - Provisión cuentas incobrables | (182.251) | (48.713) | (48.737) |
| Deudores por venta neto | 11.400.765 | 10.179.062 | 10.688.733 |
| Deudores varios | 829.892 | 188.002 | 754.220 |
| **Total** | **12.230.657** | **10.367.064** | **11.442.953** |

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

b) La antigüedad de los Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar corriente, al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre 2009 y 1 de enero de 2009 es la siguiente:

| Antigüedad | 30.09.2010 M$ | 31.12.2009 M$ | 01.01.2009 M$ |
|---|---|---|---|
| No vencidos | 9.211.966 | 9.296.371 | 8.350.585 |
| Menos 30 días de vencidos | 1.878.492 | 722.717 | 2.425.223 |
| 30 a 60 días vencidos | 324.478 | 221.178 | 425.437 |
| 61 a 180 días vencidos | 327.159 | 33.837 | 119.070 |
| Sobre 180 días vencidos | 670.813 | 141.674 | 171.375 |
| **Total sin provisión de deterioro** | **12.412.908** | **10.415.777** | **11.491.690** |

c) Los movimientos de deterioro de cuentas por cobrar al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 son los siguientes:

| Movimiento en la Provisión de Cuentas Incobrables | 30.09.2010 M$ |
|---|---|
| Saldo inicial al 01 de enero de 2010 | 48.713 |
| Aumentos (disminuciones) del ejercicio | 133.538 |
| Castigos | 0 |
| **Total** | **182.251** |

| Movimiento en la Provisión de Cuentas Incobrables | 31.12.2009 M$ |
|---|---|
| Saldo inicial al 01 de enero de 2009 | 48.737 |
| Aumentos (disminuciones) del ejercicio | - |
| Castigos | (24) |
| **Total** | **48.713** |

## NOTA 11. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Los saldos pendientes, corrientes y no corrientes al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre 2009 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) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

| RUT | Sociedad | Naturaleza de la Relación | Al 30.09.2010 | | Al 31.12.2009 | | Al 01.01.2009 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | Corriente M$ | No Corriente M$ | Corriente M$ | No Corriente M$ | Corriente M$ | No Corriente M$ |
| 0-E | Volcán Inversiones Argentinas S.A. | Controlador Común | 0 | 2.895 | 0 | 1.742 | 0 | 2.336 |
| 0-E | Placo Argentina S.A. | Sociedad Coligada | 0 | 4.851 | 0 | 4.851 | 0 | 4.851 |
| 96.507.420-1 | Inv.Ind.Colina S.A. | Controlador Común | 0 | 0 | 14.694 | 0 | 510 | 0 |
| 0-E | Saint-Gobain | Relación con Accionista Mayoritario | 47.149 | 0 | 6.906 | 0 | 18.165 | 0 |
| 97.080.000-K | Banco Bice | Controlador Común | 622 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Total** | | | **47.771** | **7.746** | **21.600** | **6.593** | **18.675** | **7.187** |

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

| RUT | Sociedad | Naturaleza de la Relación | Al 30.09.2010 | | Al 31.12.2009 | | Al 01.01.2009 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | Corriente M$ | No Corriente M$ | Corriente M$ | No Corriente M$ | Corriente M$ | No Corriente M$ |
| 96.853.150-6 | Papeles Cordillera S.A. | Controlador Común | 196.783 | 0 | 29.051 | 0 | 61.988 | 0 |
| 91.806.000-6 | Abastible S.A. | Director Común | 6.308 | 0 | 33.755 | 0 | 186.107 | 0 |
| 99.520.000-7 | Cía. de Petroleos de Chile S.A. | Director Común | 27.157 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Total** | | | **230.248** | **0** | **62.806** | **0** | **248.095** | **0** |

## NOTA 12. INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS

a) Accionistas mayoritarios

La Sociedad al 30 de septiembre de 2010, estaba controlada por cinco accionistas, que en conjunto poseen el 65,45% de las acciones. El detalle de la concentración efectiva es el siguiente:

| RUT | Nombre de la Sociedad | % |
|---|---|---|
| 87.014.500 - 4 | Forestal Peumo S.A. | 27,99 |
| 78.894.230 - 3 | Inversiones B.P.B. Chile Ltda. | 26,12 |
| 83.104.400 - 4 | Inmobiliaria Choapa S.A. | 9,21 |
| 94.645.000 - 6 | Inmobiliaria Nague S.A. | 1,28 |
| 83-104.900 - 6 | Agrícola e Inmobiliaria Las Agustinas S.A. | 0,85 |

b) Transacciones

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

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

| RUT | Sociedad | País Origen | Naturaleza de la Relación | Tipo Moneda | Descripción Transacción | 30.09.2010 | | 31.12.2009 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | Importe M$ | Resultado M$ | Importe M$ | Resultado M$ |
| 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | Controlador Común | $ | Inversiones | 533.142 | 14.776 | 128.610 | 14.324 |
| 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | Controlador Común | $ | Interés y comisiones pagadas | 43.723 | (43.723) | 21.418 | (21.418) |
| 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | Controlador Común | $ | Operaciones leasing | 34.641 | (6.759) | 40.194 | (14.868) |
| 96.514.410-2 | Bice Admin. de Fondos Mutuos | Chile | Controlador Común | $ | Operaciones financieras | 18.827.235 | 11.282 | 15.466.285 | 4.312 |
| 96.853.150-6 | Papeles Cordillera S.A. | Chile | Controlador Común | $ | Compra materias primas | 2.379.674 | 0 | 1.990.515 | 0 |
| 79.943.600-0 | FORSAC S.A. | Chile | Controlador Común | $ | Compra materias primas | 2.203 | 0 | 0 | 0 |
| 78.549.280-3 | Envases Roble Alto Ltda. | Chile | Controlador Común | $ | Compra envases | 2.967 | 0 | 357 | 0 |
| 91.806.000-6 | Abastible S.A. | Chile | Director Común | $ | Compra gas | 240.508 | (240.508) | 2.529.376 | (2.529.376) |
| 99.520.000-7 | COPEC S.A. | Chile | Director Común | $ | Compra combustible | 285.619 | 0 | 0 | 0 |
| O-E | B.P.B. PLC | Inglaterra | Relac.con Acc.Mayoritario | US$ | Asesoría técnica | 159.042 | (159.042) | 175.445 | (175.445) |
| 96.507.420-1 | Inv.Ind.Colina S.A.En Liquidación | Chile | Controlador Común | $ | Servicios administrativos | 143 | 143 | 14.651 | 14.651 |
| O-E | Saint-Gobain | Francia | Relac.con Acc.Mayoritario | EUR | Asesoría técnica | 36.541 | (36.541) | 41.729 | (41.729) |
| O-E | Saint-Gobain | Francia | Relac.con Acc.Mayoritario | EUR | Compra materias primas y repuestos | 94.117 | 0 | 41.796 | 0 |
| O-E | Saint-Gobain | Francia | Relac.con Acc.Mayoritario | EUR | Asesoría técnica | 2.877 | (2.877) | 0 | 0 |
| O-E | Placo do Brasil Ltda. | Brasil | Asociada | US$ | Dividendos recibidos | 184.378 | 0 | 0 | 0 |
| O-E | Fiberglass Colombia S.A. | Colombia | Asociada | US$ | Dividendos recibidos | 205.857 | 0 | 0 | 0 |

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

c) Administración y Alta Dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión del Grupo Volcán, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, en transacciones inhabituales y/o relevantes de la sociedad.

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

d) Comité de Directores

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 50 bis de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas, Volcán cuenta con un Comité de Directores compuesto de 3 miembros, que tienen las facultades contempladas en dicho artículo.

En sesión de Directorio de fecha 11 de agosto de 2010, presentaron sus renuncias el director titular señor Jorge Larraín Matte y su suplente señor Gastón López San Cristobal.

En sesión de Directorio de fecha 13 de mayo de 2009, se designó como miembros del Comité de Directores a los Señores Patricio Grez M., Eliodoro Matte C. y Leonidas Vial E.

En sesión de Directorio celebrada el día 12 de Mayo de 2010, se aceptó la renuncia del Sr. Patricio Grez Matte, designando al Sr. Jorge Larraín Matte en su reemplazo y al Sr. Arturo Grez De Heeckeren como nuevo Director titular.

El comité de directores percibe una renta de 5 unidades tributarias mensuales en carácter de dieta por asistencia a sesión.

A continuación se detalla los pagos al Comité de directores al cierre del período;

| Nombre | Comité Directores | 30.09.2010 M$ | 30.09.2009 M$ |
|---|---|---|---|
| Patricio Grez Matte | Director | 735 | 1.659 |
| Eliodoro Matte Capdevila | Director | 3.437 | 1.659 |
| Leonidas Vial Echeverría | Director | 3.437 | 1.659 |
| Jorge Larraín Matte | Director | 1.080 | 0 |
| **Totales** | | **8.689** | **4.977** |

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

En conformidad a lo establecido en el artículo 33 de la Ley Nº 18.046 de Sociedades Anónimas, la Junta Ordinaria de Accionistas acordó lo siguiente:

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

A continuación se detalla los pagos al directorio al cierre de cada período;

| Nombre | Cargo Directorio | 30.09.2010 M$ | 30.09.2009 M$ |
|---|---|---|---|
| Bernardo Matte Larraín | Presidente | 29.034 | 28.937 |
| Patricio Grez Matte | Vicepresidente | 6.411 | 14.468 |
| Eliodoro Matte Capdevila | Director | 14.517 | 14.468 |
| Jorge Larraín Matte | Director | 11.261 | 14.468 |
| Leonidas Vial Echeverría | Director | 14.517 | 14.468 |
| Laurent Guillot | Director (*) | 0 | 6.456 |
| Claude Imauven | Director (*) | 0 | 6.456 |
| Arturo Grez de Heeckeren | Director | 6.497 | 0 |
| Claudio Bastos de Oliveira | Director | 0 | 8.013 |
| Jean Claude Breffort | Director | 0 | 8.013 |
| **Totales** | | **82.237** | **115.747** |

(*) Con fecha 17 de abril del 2009 los Sres. Laurent Guillot y Claude Imauven, fueron reemplazados por los Sres. Claudio Bastos de Oliveira y Jean Claude Breffort.

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

f) Remuneraciones ejecutivos principales

La estructura de remuneraciones del nivel ejecutivo comprende remuneraciones fijas y variables. Estas últimas son establecidas considerando el desenvolvimiento de los negocios del Grupo. A septiembre 2010 la remuneración bruta total percibida por los ejecutivos alcanzó los M$ 777.079 (Septiembre 2009 M$ 661.807.)

## NOTA 13. INVENTARIOS

La composición de este rubro al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre 2009 y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

| Clase de Inventario | 30.09.2010 M$ | 31.12.2009 M$ | 01.01.2009 M$ |
|---|---|---|---|
| Productos terminados | 6.180.221 | 4.843.683 | 6.116.512 |
| Materias primas | 3.724.580 | 2.472.672 | 3.222.555 |
| Combustibles | 116.390 | 86.900 | 95.459 |
| Envases | 582.312 | 522.383 | 583.873 |
| Materiales en general | 1.209.144 | 1.036.036 | 1.010.971 |
| Provisión obsolescencia | (102.906) | (103.049) | 0 |
| **Total** | **11.709.741** | **8.858.625** | **11.029.370** |

El costo de los inventarios reconocido como costo de ventas al 30 de septiembre de 2010 asciende a M$ 17.150.341 (M$ 14.324.600 al 30 de septiembre de 2009).

## NOTA 14. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES

### a) Impuesto a la renta

Al 30 de septiembre de 2010, la Sociedad y sus Filiales registran rentas líquidas positivas (Utilidades tributarias) por M$ 6.836.047 y rentas líquidas negativas por M$ 3.720.178 (Pérdidas tributarias), el impuesto renta determinando asciende a M$ 1.118.230 y el impuesto único a M$ 30.029; estos se presentan en el pasivo corriente junto con otros impuestos retenidos que ascienden a M$ 14.780 (Renta), deducido por pagos provisionales y créditos contra el impuesto.

Al 30 de septiembre de 2009, la Sociedad y sus filiales determinaron rentas líquidas positivas (utilidades tributarias) por M$ 3.208.274 y rentas líquidas negativas (pérdidas tributarias) por M$ 3.760.995, el impuesto renta determinado asciende a M$ 543.779 y el impuesto único a M$ 24.394, estos se presentan en el activo corriente deduciendo los pagos provisionales, remanentes de IVA y otros créditos contra el impuesto.

El impuesto renta a recuperar por absorción de pérdidas tributarias asciende a M$ 629.211, se ha constituido una provisión de valuación sobre el 100% de este beneficio tributario. Al 30 de septiembre de 2009 el impuesto renta por recuperar por absorción de pérdidas asciende a M$ 609.080, su provisión de valuación es de M$ 516.955.

El detalle de ingreso (gasto) por impuestos al 30 de septiembre de 2010 y 30 de septiembre de 2009 es el siguiente:

| Conceptos | 30.09.2010 M$ | 30.09.2009 M$ |
|---|---|---|
| Gasto tributario corriente (provisión impuesto) neto de créditos | (1.148.259) | (568.173) |
| Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior) | 1.541 | 8.912 |
| Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio | (253.517) | (91.784) |
| Beneficio tributario por pérdidas tributarias | 0 | 5.269 |
| **Total** | **(1.400.235)** | **(645.776)** |

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

Los saldos al 30 de septiembre de 2010 son los siguientes:

| Sociedades | Utilidades Tributarias con Crédito 15% | Utilidades Tributarias con Crédito 16% | Utilidades Tributarias con Crédito 16,5% | Utilidades Tributarias con Crédito 17% | Utilidades Tributarias sin Crédito | Utilidades no Tributables | Monto del Crédito |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | M$ | M$ | M$ | M$ | M$ | M$ | M$ |
| Cía. Industrial El Volcán S.A. | 8.837.027 | 7.623.588 | 4.396.765 | 55.207.738 | 1.026.145 | 5.049.858 | 15.187.993 |
| Fibrocementos Volcán Ltda. | 0 | 0 | 0 | 457.605 | 90.221 | 0 | 93.726 |
| Aislantes Volcán S.A. | 0 | 0 | 0 | 4.971.662 | 90.686 | 0 | 1.018.291 |
| Minera Lo Valdés Ltda. | 0 | 0 | 0 | 2.643.798 | 58.983 | 0 | 541.500 |
| Transportes Yeso Ltda. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Inversiones Volcán S.A. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Total** | **8.837.027** | **7.623.588** | **4.396.765** | **63.280.803** | **1.266.035** | **5.049.858** | **16.841.510** |

Los saldos al 31 de diciembre de 2009 son los siguientes:

| Sociedades | Utilidades Tributarias con Crédito 15% | Utilidades Tributarias con Crédito 16% | Utilidades Tributarias con Crédito 16,5% | Utilidades Tributarias con Crédito 17% | Utilidades Tributarias sin Crédito | Utilidades no Tributables | Monto del Crédito |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | M$ | M$ | M$ | M$ | M$ | M$ | M$ |
| Cía. Industrial El Volcán S.A. | 14.423.071 | 7.451.270 | 4.297.383 | 49.480.791 | 679.617 | 4.886.439 | 14.948.314 |
| Fibrocementos Volcán Ltda. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Aislantes Volcán S.A. | 0 | 0 | 0 | 4.541.571 | 114.892 | 0 | 930.200 |
| Minera Lo Valdés Ltda. | 13.902 | 0 | 39.638 | 2.790.046 | 89.236 | 0 | 581.913 |
| Transportes Yeso Ltda. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Inversiones Volcán S.A. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Total** | **14.436.973** | **7.451.270** | **4.337.021** | **56.812.408** | **883.745** | **4.886.439** | **16.460.427** |

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

| Sociedades | Utilidades Tributarias con Crédito 15% | Utilidades Tributarias con Crédito 16% | Utilidades Tributarias con Crédito 16,5% | Utilidades Tributarias con Crédito 17% | Utilidades Tributarias sin Crédito | Utilidades no Tributables | Monto del Crédito |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | M$ | M$ | M$ | M$ | M$ | M$ | M$ |
| Cía. Industrial El Volcán S.A. | 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 (pagar)**

Al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre 2009 y 1 de enero de 2009, el detalle del impuesto por recuperar (pagar) es el siguiente:

Las cuentas por cobrar por impuestos son las siguientes:

| Concepto | 30.09.2010 M$ | 31.12.2009 M$ | 01.01.2009 M$ |
|---|---|---|---|
| Pagos provisionales mensuales | 0 | 1.211.935 | 2.054.715 |
| Crédito por gastos de capacitación | 0 | 33.621 | 50.411 |
| Otros créditos por imputar | 0 | 26.452 | 24.307 |
| Provisión impuesto a la renta | 0 | (878.991) | (1.597.814) |
| **Sub Total:** Pagos provisionales mensuales y otros créditos deducida la provisión Impuesto Renta del periodo | **0** | **393.017** | **531.619** |
| Remanente Impuesto al Valor Agregado (crédito a favor) | 207.822 | 1.199.550 | 1.765.154 |
| **Total** | **207.822** | **1.592.567** | **2.296.773** |

Las cuentas por pagar por impuestos son las siguientes:

| Concepto | 30.09.2010 M$ | 31.12.2009 M$ | 01.01.2009 M$ |
|---|---|---|---|
| Provisión impuesto a la renta | (1.148.259) | 0 | 0 |
| Pagos provisionales mensuales | 841.752 | 0 | 0 |
| Crédito por gastos de capacitación | 35.270 | 0 | 0 |
| **Sub Total:** Impuesto Renta, neto de pagos provisionales mensuales y otros créditos | **(271.237)** | **0** | **0** |
| Otros impuestos por recuperar (pagar) | (14.781) | (132.414) | (114.303) |
| **Total** | **(286.018)** | **(132.414)** | **(114.303)** |

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

### c) Conciliación de la tasa efectiva de impuesto

| Reconciliación Gasto (ingreso) Impuesto a las Ganancias | 30.09.2010 M$ | 30.09.2009 M$ |
|---|---|---|
| Gasto por impuestos utilizando la tasa legal | (1.879.503) | (1.298.530) |
| Efecto impositivo de Ingresos ordinarios no imponibles | 667.755 | 569.571 |
| Efecto impositivo de Gastos no deducibles | (43.351) | (13.608) |
| Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores | 1.541 | 8.912 |
| Otros incremento ( decremento) en cargo por impuestos legales | (146.677) | 87.879 |
| **Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva** | **(1.400.235)** | **(645.776)** |

| Tasa Impositiva Utilizada | 30.09.2010 | 30.09.2009 |
|---|---|---|
| Tasa impositiva legal | 0,17 | 0,17 |
| Ajustes a la tasa impositiva legal | 0,00 | 0,00 |
| **Tasa utilizada** | **0,17** | **0,17** |

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

## NOTA 15. ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA

El siguiente, es el detalle al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre 2009 y 1 de enero de 2009:

| Activos financieros disponibles para la venta | 30.09.2010 M$ | 31.12.2009 M$ | 01.01.2009 M$ |
|---|---|---|---|
| Acciones Inmobiliaria Sofofa | 3 | 3 | 3 |
| Acciones Se Construye.Com S.A. | 8.202 | 8.202 | 4.715 |
| Acciones Volcán Inversiones Argentina S.A. | 0 | 0 | 0 |
| **Total** | **8.205** | **8.205** | **4.718** |

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

## NOTA 16. INFORMACIONES A REVELAR SOBRE INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS O FILIALES

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

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

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

La participación de Volcán en sus subsidiarias es la siguiente:

| RUT | Sociedad | País | Moneda Funcional | Porcentaje de Participación | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 30.09.2010 | | | 31.12.2009 | 01.01.2009 |
| | | | | Directo | Indirecto | Total | Total | Total |
| 77.524.300 – 7 | Fibrocementos Volcán Ltda. | Chile | CLP | 99,9000 | 0,0000 | 99,9000 | 99,9000 | 99,9000 |
| 78.325.650 – 9 | Transportes Yeso Ltda. | Chile | CLP | 99,9900 | 0,0000 | 99,9900 | 99,9900 | 99,9900 |
| 84.707.300 – 4 | Minera Lo Valdés Ltda. | Chile | CLP | 99,9900 | 0,0099 | 99,9999 | 99,9999 | 99,9999 |
| 96.848.750 – 7 | Aislantes Volcán S.A. | Chile | CLP | 98,0000 | 1,9998 | 99,9998 | 99,9998 | 99,9998 |
| 96.977.430 – 5 | Inversiones Volcán S.A. | Chile | CLP | 99,9998 | 0,0001 | 99,9999 | 99,9999 | 99,9999 |

Los activos y pasivos de las empresas filiales al 30 de septiembre de 2010 es el siguiente:

| Sociedad | Fibrocementos Volcán Ltda. M$ | Transportes Yeso Ltda. M$ | Minera Lo Valdés Ltda. M$ | Aislantes Volcán S. A. M$ | Inversiones Volcán S. A. M$ | Suma Total M$ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Importe de Activos Totales de Subsidiaria** | **21.524.286** | **535.848** | **8.236.192** | **6.380.230** | **2.497.118** | **39.173.674** |
| Importe de Activos Corrientes de Subsidiaria | 9.334.662 | 421.913 | 3.340.544 | 4.861.651 | - | 17.958.770 |
| Importe de Activos No Corrientes de Subsidiaria | 12.189.624 | 113.935 | 4.895.648 | 1.518.579 | 2.497.118 | 21.214.904 |
| **Importe de los Pasivos Totales de Subsidiaria** | **2.846.190** | **1.426** | **181.215** | **724.766** | **103.275** | **3.856.872** |
| Importe de Pasivos Corrientes de Subsidiaria | 2.147.669 | 1.262 | 140.234 | 662.959 | - | 2.952.124 |
| Importe de Pasivos No Corrientes de las Subsidiarias | 698.521 | 164 | 40.981 | 61.807 | 103.275 | 904.748 |
| Importe de Ingresos Ordinarios de Subsidiaria | 11.188.860 | 28.200 | 2.231.642 | 5.588.878 | 405.603 | 19.443.183 |
| Egresos Ordinarios | ( 9.598.169) | ( 6.209) | (1.908.704) | (4.813.458) | (24.666) | (16.351.206) |
| **Importe de Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiaria** | **1.590.691** | **21.991** | **322.938** | **775.420** | **380.937** | **3.091.977** |

Los activos y pasivos de las empresas filiales al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

| Sociedad | Fibrocementos Volcán Ltda. M$ | Transportes Yeso Ltda. M$ | Minera Lo Valdés Ltda. M$ | Aislantes Volcán S. A. M$ | Inversiones Volcán S. A. M$ | Suma Total M$ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Importe de Activos Totales de Subsidiaria** | **19.180.836** | **514.805** | **8.062.234** | **5.338.171** | **2.194.860** | **35.290.906** |
| Importe de Activos Corrientes de Subsidiaria | 7.367.858 | 408.199 | 3.029.051 | 4.456.802 | 0 | 15.261.910 |
| Importe de Activos No Corrientes de Subsidiaria | 11.812.978 | 106.606 | 5.033.183 | 881.369 | 2.194.860 | 20.028.996 |
| **Importe de los Pasivos Totales de Subsidiaria** | **2.093.431** | **2.375** | **330.195** | **458.128** | **144.811** | **3.028.940** |
| Importe de Pasivos Corrientes de Subsidiaria | 1.578.350 | 986 | 276.957 | 380.888 | 0 | 2.237.181 |
| Importe de Pasivos No Corrientes de las Subsidiarias | 515.081 | 1.389 | 53.238 | 77.240 | 144.811 | 791.759 |
| Importe de Ingresos Ordinarios de Subsidiaria | 11.067.305 | 39.055 | 2.802.039 | 6.500.151 | 678.922 | 21.087.472 |
| Egresos Ordinarios | (10.335.360) | ( 7.157) | (2.283.306) | (6.006.728) | (22.989) | (18.655.540) |
| **Importe de Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiaria** | **731.945** | **31.898** | **518.733** | **493.423** | **655.933** | **2.431.932** |

Los activos y pasivos de las empresas filiales al 1 de enero de 2009 es el siguiente:

| Sociedad | Fibrocementos Volcán Ltda. M$ | Transportes Yeso Ltda. M$ | Minera Lo Valdés Ltda. M$ | Aislantes Volcán S. A. M$ | Inversiones Volcán S. A. M$ | Suma Total M$ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Importe de Activos Totales de Subsidiaria** | **19.768.635** | **502.977** | **7.681.429** | **4.952.930** | **1.416.095** | **34.322.066** |
| Importe de Activos Corrientes de Subsidiaria | 7.623.799 | 332.820 | 2.595.784 | 4.292.998 | 10 | 14.845.411 |
| Importe de Activos No Corrientes de Subsidiaria | 12.144.836 | 170.157 | 5.085.645 | 659.932 | 1.416.085 | 19.476.655 |
| **Importe de los Pasivos Totales de Subsidiaria** | **3.413.176** | **22.424** | **468.123** | **566.309** | **121.832** | **4.591.864** |
| Importe de Pasivos Corrientes de Subsidiaria | 3.267.495 | 8.558 | 433.699 | 553.691 | 0 | 4.263.443 |
| Importe de Pasivos No Corrientes de las Subsidiarias | 145.681 | 13.866 | 34.424 | 12.618 | 121.832 | 328.421 |

## NOTA 17. INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

a) A continuación se presenta un detalle de las Inversiones en asociadas, contabilizadas por el método de la participación y los movimientos en las mismas para el ejercicio terminado al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009:

| Movimientos en Inversiones en Asociadas | País de Origen | Moneda Funcional | Porcentaje de participación % | Saldo al 01.01.2010 M$ | Adiciones M$ | Participación en Ganancia (Pérdida) M$ | Dividendos Recibidos M$ | Diferencia de Conversión M$ | Otro Incremento (Decremento) M$ | Saldo al 30.09.2010 M$ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Placo do Brasil Ltda. | Brasil | BRL | 45 | 6.099.328 | 0 | 1.129.634 | (184.378) | (103.444) | 0 | 6.941.140 |
| Fiberglass Colombia S.A. | Colombia | COP | 45 | 5.077.643 | 0 | 84.898 | (205.857) | 419.643 | (849.507) | 4.526.820 |
| Placo Argentina S.A. | Argentina | ARS | 45 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Total** | | | | **11.176.971** | **0** | **1.214.532** | **(390.235)** | **316.199** | **(849.507)** | **11.467.960** |

| Movimientos en Inversiones en Asociadas | País de Origen | Moneda Funcional | Porcentaje de participación % | Saldo al 01.01.2009 M$ | Adiciones M$ | Participación en Ganancia (Pérdida) M$ | Dividendos Recibidos M$ | Diferencia de Conversión M$ | Otro Incremento (Decremento) M$ | Saldo al 31.12.2009 M$ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Placo do Brasil Ltda. | Brasil | BRL | 45 | 3.930.384 | 0 | 1.890.846 | 0 | 278.098 | 0 | 6.099.328 |
| Fiberglass Colombia S.A. | Colombia | COP | 45 | 6.589.738 | 0 | 123.318 | 0 | (827.234) | (808.179) | 5.077.643 |
| Placo Argentina S.A. | Argentina | ARS | 45 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Total** | | | | **10.520.122** | **0** | **2.014.164** | **0** | **(549.136)** | **(808.179)** | **11.176.971** |

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

b) Información adicional de las inversiones en asociadas.

Las actividades principales de las asociadas son:

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

A continuación se detalla información financiera al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y al 1 de enero de 2009 de los Estados Financieros de las sociedades en las que el grupo ejerce una influencia significativa:

| Inversiones con Influencia Significativa | 30.09.2010 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | % Participación | Activo a Largo Plazo M$ | Activo Circulante M$ | Pasivo a Largo Plazo M$ | Pasivo Circulante M$ |
| Placo do Brasil Ltda. | 45 | 11.651.743 | 10.518.988 | 24.293 | 6.721.685 |
| Fiberglass Colombia S.A. | 45 | 6.007.264 | 7.207.855 | 37.635 | 3.117.882 |
| Placo Argentina S.A. | 45 | 158.254 | 18.500 | 0 | 49.066 |
| **Total** | | **17.817.261** | **17.745.343** | **61.928** | **9.888.633** |

| Inversiones con Influencia Significativa | 31.12.2009 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | % Participación | Activo a Largo Plazo M$ | Activo Circulante M$ | Pasivo a Largo Plazo M$ | Pasivo Circulante M$ |
| Placo do Brasil Ltda. | 45 | 8.502.461 | 10.122.909 | 42.186 | 5.029.122 |
| Fiberglass Colombia S.A. | 45 | 6.952.447 | 7.548.295 | 64.274 | 3.152.819 |
| Placo Argentina S.A. | 45 | 172.894 | 24.382 | 0 | 47.763 |
| **Total** | | **15.627.802** | **17.695.586** | **106.460** | **8.229.704** |

| Inversiones con Influencia Significativa | 01.01.2009 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | % Participación | Activo a Largo Plazo M$ | Activo Circulante M$ | Pasivo a Largo Plazo M$ | Pasivo Circulante M$ |
| Placo do Brasil Ltda. | 45 | 8.552.008 | 5.900.303 | 452.991 | 5.265.134 |
| Fiberglass Colombia S.A. | 45 | 10.862.760 | 9.470.200 | 0 | 5.689.098 |
| Placo Argentina S.A. | 45 | 239.008 | 25.678 | 0 | 36.530 |
| **Total** | | **19.653.776** | **15.396.181** | **452.991** | **10.990.762** |

| Ingresos y Gastos de Asociadas | 30.09.2010 M$ | 30.09.2009 M$ |
|---|---|---|
| Ingresos ordinarios de asociadas | 32.324.299 | 32.960.810 |
| Gastos ordinarios de asociadas | (29.625.339) | (28.690.580) |
| **Ganancia (pérdida) neta de asociadas** | **2.968.960** | **4.270.230** |

## NOTA 18. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALÍA

a) Activos Intangibles

La composición de los Activos Intangibles, sus valores brutos, amortizaciones acumuladas y sus respectivos valores netos al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre 2009 y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

| Activos Intangibles | 30.09.2010 | | | 31.12.2009 | | | 01.01.2009 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Bruto M$ | Amortización Acumulada M$ | Neto M$ | Bruto M$ | Amortización Acumulada M$ | Neto M$ | Bruto M$ | Amortización Acumulada M$ | Neto M$ |
| Marcas | 48 | 0 | 48 | 48 | 0 | 48 | 48 | 0 | 48 |
| Derechos de agua | 16.470 | 0 | 16.470 | 16.470 | 0 | 16.470 | 16.470 | 0 | 16.470 |
| Derechos de riles | 81.023 | 0 | 81.023 | 81.023 | 0 | 81.023 | 81.023 | 0 | 81.023 |
| Derechos emisión particulado | 204.394 | 0 | 204.394 | 191.928 | 0 | 191.928 | 191.928 | 0 | 191.928 |
| Programas informáticos | 302.870 | (120.506) | 182.364 | 260.314 | (73.547) | 186.767 | 243.780 | (15.054) | 228.726 |
| **Total** | **604.805** | **(120.506)** | **484.299** | **549.783** | **(73.547)** | **476.236** | **533.249** | **(15.054)** | **518.195** |

La composición y los movimientos de Activos Intangibles al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

| Movimientos Intangibles | Marcas M$ | Derechos de Agua M$ | Derechos de Riles M$ | Derechos de Emisión M$ | Programas Informáticos M$ | Activos Intangibles Netos M$ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Saldos al 01.01.2010 | 48 | 16.470 | 81.023 | 191.928 | 186.767 | 476.236 |
| Adquisiciones | 0 | 0 | 0 | 12.466 | 42.556 | 55.022 |
| Gastos por amortización | 0 | 0 | 0 | 0 | (46.959) | (46.959) |
| **Total al 30.09.2010** | **48** | **16.470** | **81.023** | **204.394** | **182.364** | **484.299** |

| Movimientos Intangibles | Marcas M$ | Derechos de Agua M$ | Derechos de Riles M$ | Derechos de Emisión M$ | Programas Informáticos M$ | Activos Intangibles Netos M$ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Saldos al 01.01.2009 | 48 | 16.470 | 81.023 | 191.928 | 228.726 | 518.195 |
| Adquisiciones | 0 | 0 | 0 | 0 | 16.534 | 16.534 |
| Gastos por amortización | 0 | 0 | 0 | 0 | (58.493) | (58.493) |
| **Total al 31.12.2009** | **48** | **16.470** | **81.023** | **191.928** | **186.767** | **476.236** |

b) Vidas útiles

El detalle de las vidas útiles aplicadas en el rubro Intangibles al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

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

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas son sometidos a pruebas de deterioro cada vez que hay indicios de una potencial pérdida de valor o a lo menos al cierre de cada ejercicio anual.

c) Cargo a resultado por amortización de intangibles

Las licencias y software, adquiridos a terceros, tienen una vida útil definida y se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil estimada, el cargo a resultados por esta amortización al 30 de septiembre 2010 y 2009 se detalla a continuación:

| Línea de partida en el estado de resultados que incluye amortización de Activos Intangibles Identificables | Acumulado al | | Trimestre al | |
|---|---|---|---|---|
| | 30.09.2010 | 30.09.2009 | 01.07.2010 30.09.2010 | 01.07.2009 30.09.2009 |
| | M$ | M$ | M$ | M$ |
| Gastos de Administración | 46.959 | 43.715 | 15.986 | 14.655 |
| **Totales** | **46.959** | **43.715** | **15.986** | **14.655** |

## NOTA 19. PLUSVALÍA

Plusvalía Comprada – Menor Valor, 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es el siguiente:

| RUT | Sociedad | 30.09.2010 M$ | 31.12.2009 M$ | 01.01.2009 M$ |
|---|---|---|---|---|
| 77.524.300 – 7 | Fibrocementos Volcán Ltda. | 351.221 | 351.221 | 351.221 |
| 0-E | Fiberglass Colombia S.A. | 325.129 | 325.129 | 325.129 |
| **Total** | | **676.350** | **676.350** | **676.350** |

## NOTA 20. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

La composición de las Propiedades, Plantas y Equipos, sus valores brutos, depreciaciones acumuladas y sus respectivos valores netos al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre 2009 y 1 de enero de 2009 es el siguiente:

| Clases de Propiedad, Plantas y Equipos | 30.09.2010 | | | 31.12.2009 | | | 01.01.2009 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Bruto M$ | Depreciación Acumulada M$ | Neto M$ | Bruto M$ | Depreciación Acumulada M$ | Neto M$ | Bruto M$ | Depreciación Acumulada M$ | Neto M$ |
| Obras en ejecución | 3.968.036 | 0 | 3.968.036 | 753.671 | 0 | 753.671 | 438.737 | 0 | 438.737 |
| Terrenos | 12.739.260 | 0 | 12.739.260 | 12.557.545 | 0 | 12.557.545 | 12.557.545 | 0 | 12.557.545 |
| Edificios y construcciones | 6.956.362 | (351.068) | 6.605.294 | 6.889.975 | (211.451) | 6.678.524 | 6.793.858 | (18.425) | 6.775.433 |
| Planta y equipos | 43.836.282 | (4.947.677) | 38.888.605 | 43.486.664 | (3.039.988) | 40.446.676 | 43.169.690 | (258.896) | 42.910.794 |
| Instalaciones fijas | 421.523 | (53.272) | 368.251 | 383.307 | (31.971) | 351.336 | 326.933 | (9.620) | 317.313 |
| Vehículos | 1.059.749 | (614.161) | 445.588 | 1.000.312 | (565.710) | 434.602 | 1.330.408 | (796.120) | 534.288 |
| Otras propiedades, plantas y equipos | 1.678.435 | (1.300.000) | 378.435 | 1.574.569 | (1.229.565) | 345.004 | 1.498.300 | (1.140.427) | 357.873 |
| **Total** | **70.659.647** | **(7.266.178)** | **63.393.469** | **66.646.043** | **(5.078.685)** | **61.567.358** | **66.115.471** | **(2.223.488)** | **63.891.983** |

La composición y los movimientos de las Propiedades, Plantas y Equipos al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

Al 30 de septiembre de 2010:

| Movimientos año 2010 | Construcción en Curso | Terrenos | Edificios Neto | Planta y Equipos Neto | Instalaciones Fijas y Accesorios Neto | Vehículos de Motor Neto | Otras Propiedades, Planta y Equipo Neto | Propiedades, Planta y Equipo, Neto |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | M$ | M$ | M$ | M$ | M$ | M$ | M$ | M$ |
| Saldo al 01.01.2010 | 753.671 | 12.557.545 | 6.678.524 | 40.446.676 | 351.336 | 434.602 | 345.004 | 61.567.358 |
| Adiciones | 3.417.843 | 181.715 | 29.524 | 351.263 | 20.260 | 103.211 | 104.099 | 4.207.915 |
| Desapropiaciones | 0 | 0 | 0 | (93.244) | 0 | (9.201) | 0 | (102.445) |
| Gasto por depreciación | 0 | 0 | (139.617) | (1.964.750) | (21.300) | (83.024) | (70.668) | (2.279.359) |
| Traspasos | (203.478) | 0 | 36.863 | 148.660 | 17.955 | 0 | 0 | 0 |
| **Saldo al 30.09.2010** | **3.968.036** | **12.739.260** | **6.605.294** | **38.888.605** | **368.251** | **445.588** | **378.435** | **63.393.469** |

Al 31 de diciembre de 2009:

| 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 | 12.557.545 | 6.775.433 | 42.910.794 | 317.313 | 534.288 | 357.873 | 63.891.983 |
| Adiciones | 469.862 | 0 | 96.118 | 393.288 | 56.374 | 115.269 | 76.268 | 1.207.179 |
| Desapropiaciones | 0 | 0 | 0 | (71.799) | 0 | (98.114) | 0 | (169.913) |
| Gasto por depreciación | 0 | 0 | (193.027) | (2.785.607) | (22.351) | (116.841) | (89.137) | (3.206.963) |
| Otros incrementos (decrementos) | (154.928) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (154.928) |
| **Saldo al 31.12.2009** | **753.671** | **12.557.545** | **6.678.524** | **40.446.676** | **351.336** | **434.602** | **345.004** | **61.567.358** |

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

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

Para los períodos terminados al 30 de septiembre de 2010 y 30 de septiembre de 2009, no existen intereses y otros gastos financieros incurridos atribuibles a la adquisición o construcción del activo que sean capitalizables.

El cargo por depreciación al 30 de septiembre de 2010 asciende a M$ 2.279.359 (M$ 2.398.309 al 30 septiembre de 2009) y se incluye en el estado de resultados en el ítem Costo de ventas por M$ 2.073.153 (M$ 2.205.579 al 30 septiembre 2009) y en el ítem Gastos de Administración por M$ 206.206 (M$ 192.730 al 30 septiembre 2009).

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

| Clases de Propiedad, Plantas y Equipos | 30.09.2010 M$ | 31.12.2009 M$ | 01.01.2009 M$ |
|---|---|---|---|
| Equipamiento tecnologías información | 29.260 | 32.160 | 39.118 |
| Vehículos | 87.052 | 47.581 | 43.120 |
| **Total** | **116.312** | **79.741** | **82.238** |

Las adiciones del período ascienden a M$ 35.450 correspondientes a Vehículos. El monto cancelado por cuotas de arrendamiento financiero fue de M$ 24.575 (M$ 22.198 al 30 junio 2009).

## NOTA 21. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

Los saldos por impuestos diferidos al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre 2009 y 01 de enero de 2009 se detallan como siguen:

| Concepto | 30.09.2010 | | 31.12.2009 | | 01.01.2009 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Activos por Impuestos Diferidos M$ | Pasivos por Impuestos Diferidos M$ | Activos por Impuestos Diferidos M$ | Pasivos por Impuestos Diferidos M$ | Activos por Impuestos Diferidos M$ | Pasivos por Impuestos Diferidos M$ |
| Provisión cuentas incobrables | 30.983 | 0 | 8.281 | 0 | 0 | 0 |
| Ingresos de exportaciones - reconocimiento de ingreso | 0 | 0 | 23.687 | 0 | 14.187 | 0 |
| Gastos de exportaciones - reconocimiento de ingreso | 0 | 0 | 0 | 5.852 | 0 | 0 |
| Provisión de vacaciones | 58.436 | 0 | 54.890 | 0 | 50.702 | 0 |
| Activos en leasing | 0 | 18.918 | 0 | 13.139 | 0 | 13.980 |
| Depreciación activo fijo | 0 | 5.769.489 | 0 | 5.611.655 | 0 | 5.439.166 |
| Indemnización años de servicio | 37.816 | 0 | 18.096 | 0 | 29.444 | 0 |
| Beneficio tributario por pérdidas tributarias | 629.211 | 0 | 713.468 | 0 | 519.170 | 0 |
| Provisión Valuación sobre beneficio tributario por pérdidas tributarias | (629.211) | 0 | (585.292) | 0 | (354.780) | 0 |
| Provisión bonificaciones por pagar | 74.066 | 0 | 77.010 | 0 | 21.056 | 0 |
| Provisión obsolecencia de existencias | 22.780 | 0 | 17.518 | 0 | 0 | 0 |
| Resultado devengado sobre inversiones en fondos mutuos | 0 | 685 | 1.238 | 0 | 0 | 882 |
| Gastos diferidos | 0 | 51.191 | 0 | 523 | 0 | 255 |
| Comisiones y bonificaciones de feriado | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Obligaciones por leasing | 16.350 | 2.305 | 12.359 | 1.707 | 16.334 | 2.694 |
| Diferencia valorización existencias | 0 | 206.439 | 0 | 263.457 | 0 | 169.743 |
| **Totales** | **240.431** | **6.049.027** | **341.255** | **5.896.333** | **296.113** | **5.626.720** |

## NOTA 22. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de préstamos no garantizados que devengan intereses al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre 2009 y 1 de enero de 2009 es el siguiente:

| Préstamos que devengan intereses (No Garantizadas) | 30.09.2010 | | 31.12.2009 | | 01.01.2009 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Corriente M$ | No Corriente M$ | Corriente M$ | No Corriente M$ | Corriente M$ | No Corriente M$ |
| Arrendamiento financiero | 47.597 | 30.833 | 32.646 | 30.102 | 19.653 | 60.583 |
| Préstamos bancarios | 13.428 | 0 | 47.136 | 0 | 99.429 | 0 |
| **Total** | **61.025** | **30.833** | **79.782** | **30.102** | **119.082** | **60.583** |

El desglose por monedas y vencimientos de los préstamos que devengan intereses al 30 de septiembre 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es el siguiente:

Al 30 de septiembre de 2010:

| Rut | Entidad Deudora | País | RUT | Acreedor | País | Moneda | Tipo Amortización | Tasa Nominal | Tasa Efectiva | 30.09.2010 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | | | | Corriente M$ | | | No Corriente M$ | | |
| | | | | | | | | | | 1 a 3 meses | 3 a 12 meses | Total | Más de 1 hasta 2 años | Más de 2 hasta 3 años | Total |
| 90.209.000-2 | Cía. Industrial El Volcán S.A. | CL | 76.402.700-0 | CSI Leasing Chile S.A. | CL | UF | Al vencimiento | 11,90% | 12,50% | 318 | 957 | 1.275 | 0 | 0 | 0 |
| 90.209.000-2 | Cía. Industrial El Volcán S.A. | CL | 97.080.000-K | Banco Bice | CL | UF | Al vencimiento | 13,31% | 14,51% | 11.582 | 34.740 | 46.322 | 30.833 | 0 | 30.833 |
| 90.209.000-2 | Cía. Industrial El Volcán S.A. | CL | 97.080.000-K | Banco Bice | CL | Dólar | Al vencimiento | 4,47% | 4,57% | 13.428 | 0 | 13.428 | 0 | 0 | 0 |
| | | | | **Totales** | | | | | | **25.328** | **35.697** | **61.025** | **30.833** | **0** | **30.833** |

Al 31 de diciembre de 2009:

| Rut | Entidad Deudora | País | RUT | Acreedor | País | Moneda | Tipo Amortización | Tasa Nominal | Tasa Efectiva | 31.12.2009 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | | | | Corriente M$ | | | No Corriente M$ | | |
| | | | | | | | | | | 1 a 3 meses | 3 a 12 meses | Total | Más de 1 hasta 2 años | Más de 2 hasta 3 años | Total |
| 90.209.000-2 | Cía. Industrial El Volcán S.A. | CL | 76.402.700-0 | CSI Leasing Chile | CL | UF | Al vencimiento | 11,90% | 12,60% | 704 | 2.112 | 2.816 | 515 | 0 | 515 |
| 90.209.000-2 | Cía. Industrial El Volcán S.A. | CL | 97.080.000-K | Banco Bice | CL | UF | Al vencimiento | 12,75% | 13,94% | 7.432 | 22.398 | 29.830 | 29.587 | 0 | 29.587 |
| 90.209.000-2 | Cía. Industrial El Volcán S.A. | CL | 97.080.000-K | Banco Bice | CL | Dólar | Mensual | 4,15% | 4,22% | 47.136 | 0 | 47.136 | 0 | 0 | 0 |
| | | | | **Totales** | | | | | | **55.272** | **24.510** | **79.782** | **30.102** | **0** | **30.102** |

Al 1 de enero de 2009:

| Rut | Entidad Deudora | País | RUT | Acreedor | País | Moneda | Tipo Amortización | Tasa Nominal | Tasa Efectiva | 01.01.2009 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | | | | Corriente M$ | | | No Corriente M$ | | |
| | | | | | | | | | | 1 a 3 meses | 3 a 12 meses | Total | Más de 1 hasta 2 años | Más de 2 hasta 3 años | Total |
| 90.209.000-2 | Cía. Industrial El Volcán S.A. | CL | 76.402.700-0 | CSI Leasing Chile | CL | UF | Al vencimiento | 11,90% | 12,60% | 575 | 1.725 | 2.300 | 3.677 | 0 | 3.677 |
| 90.209.000-2 | Cía. Industrial El Volcán S.A. | CL | 97.080.000-K | Banco Bice | CL | UF | Al vencimiento | 9,60% | 10,35% | 4.338 | 13.015 | 17.353 | 56.906 | 0 | 56.906 |
| 90.209.000-2 | Cía. Industrial El Volcán S.A. | CL | 97.080.000-K | Banco Bice | CL | Dólar | Mensual | 5,69% | 5,81% | 32.808 | 0 | 32.808 | 0 | 0 | 0 |
| 90.209.000-2 | Cía. Industrial El Volcán S.A. | CL | 97.080.000-K | Banco Bice | CL | Dólar | Mensual | 5,78% | 5,91% | 47.404 | 0 | 47.404 | 0 | 0 | 0 |
| 90.209.000-2 | Cía. Industrial El Volcán S.A. | CL | 97.080.000-K | Banco Bice | CL | Dólar | Mensual | 5,90% | 6,00% | 19.217 | 0 | 19.217 | 0 | 0 | 0 |
| | | | | **Totales** | | | | | | **104.342** | **14.740** | **119.082** | **60.583** | **0** | **60.583** |

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$ 67.600 al 30 de septiembre de 2010, (M$ 54.983 al 31 de diciembre de 2009). El total de los intereses imputables es de M$ 11.607 al 30 de septiembre de 2010, (M$ 7.766 al 31 de diciembre de 2009).

| Pagos futuros del arrendamiento no cancelados | 30.09.2010 | | | 31.12.2009 | | | 01.01.2009 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Valor Bruto M$ | Interés M$ | Valor Neto M$ | Valor Bruto M$ | Interés M$ | Valor Neto M$ | Valor Bruto M$ | Interés M$ | Valor Neto M$ |
| No posterior a un año | 52.735 | (8.347) | 44.388 | 36.891 | (6.665) | 30.226 | 33.010 | (8.342) | 24.668 |
| Posterior a un año hasta dos | 26.472 | (3.260) | 23.212 | 25.858 | (1.101) | 24.757 | 47.226 | (4.985) | 42.241 |
| **Total** | **79.207** | **(11.607)** | **67.600** | **62.749** | **(7.766)** | **54.983** | **80.236** | **(13.327)** | **66.909** |

## NOTA 23. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

a) La composición de este rubro, corriente al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre 2009 y 1 de enero de 2009 es el siguiente:

| Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar | 30.09.2010 M$ | 31.12.2009 M$ | 01.01.2009 M$ |
|---|---|---|---|
| Acreedores comerciales | 4.006.694 | 3.077.556 | 3.006.804 |
| Otras cuentas por pagar | 419.987 | 265.094 | 317.163 |
| **Total** | **4.426.681** | **3.342.650** | **3.323.967** |

b) La antigüedad de las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corriente, al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009 es la siguiente:

| Antigüedad | 30.09.2010 M$ | 31.12.2009 M$ | 01.01.2009 M$ |
|---|---|---|---|
| No vencidos | 2.581.960 | 2.978.835 | 2.835.699 |
| Menos 30 días de vencidos | 1.121.449 | 298.878 | 447.392 |
| 30 a 60 días vencidos | 505.198 | 43.957 | 11.776 |
| 61 a 90 días vencidos | 9.188 | 11.975 | 7.540 |
| 91 a 210 días vencidos | 146.774 | 7.508 | 7.465 |
| Sobre 210 días vencidos | 62.112 | 1.497 | 14.095 |
| **Total** | **4.426.681** | **3.342.650** | **3.323.967** |

## NOTA 24. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

**Juicios y acciones legales**

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

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

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

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

## NOTA 25. OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO

La composición de este rubro es la siguiente:

| Concepto | 30.09.2010 M$ | 31.12.2009 M$ | 01.01.2009 M$ |
|---|---|---|---|
| Provisión bonificaciones y gratificaciones del personal | 1.214.914 | 643.194 | 422.103 |
| Provisión participaciones de directores y ejecutivos | 240.503 | 300.913 | 200.439 |
| **Total** | **1.455.417** | **944.107** | **622.542** |

## NOTA 26. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El saldo de indemnizaciones por años de servicios del personal se registra en el rubro Provisiones por beneficios a los empleados corriente y no corriente, en función de la tasa de rotación de la empresa en los últimos seis años, que es de un 3,2%.

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

Las principales variables utilizadas en la valorización de las obligaciones al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, 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 septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

| Movimiento del período | M$ |
|---|---|
| Saldo Inicial 01.01.2010 | 1.436.512 |
| Costos servicio actuarial | 20.786 |
| Costo intereses | 58.858 |
| Ganancia - pérdida actuarial | 76.784 |
| Pagos efectuados durante el periodo | (79.889) |
| **Saldo Final 30.09.2010** | **1.513.051** |

| Movimiento del período | M$ |
|---|---|
| Saldo Inicial 01.01.2009 | 948.143 |
| Costos servicio actuarial | 24.220 |
| Costo intereses | 52.148 |
| Ganancia - pérdida actuarial | 583.750 |
| Pagos efectuados durante el periodo | (171.749) |
| **Saldo Final 31.12.2009** | **1.436.512** |

**Obligaciones por beneficios post empleo corrientes y no corriente:**

La distribución del saldo es la siguiente:

| Saldo Final | 30.09.2010 M$ | 31.12.2009 M$ | 01.01.2009 M$ |
|---|---|---|---|
| Obligación por beneficios post empleo, corriente | 48.581 | 46.110 | 32.675 |
| Obligación por beneficios post empleo, no Corriente | 1.464.470 | 1.390.402 | 915.468 |
| **Saldo Final** | **1.513.051** | **1.436.512** | **948.143** |

Los gastos relacionados con el personal, se presentan en el Resultado Integral bajo los rubros costo de venta y gastos de administración. El monto cargado a resultados al 30 de septiembre de 2010 y 30 de septiembre de 2009, es el siguiente:

| Gastos del Personal | 30.09.2010 M$ | 30.09.2009 M$ |
|---|---|---|
| Sueldos y salarios | 5.191.081 | 4.209.631 |
| Beneficios a corto plazo a los empleados | 622.557 | 540.371 |
| Gasto por obligación por beneficios post empleo | 216.056 | 491.687 |
| Beneficios por terminación | 36.429 | 57.273 |
| **Total** | **6.066.123** | **5.298.962** |

**Provisiones, corriente:**

La composición de las provisiones relacionadas con el personal y presentadas bajo el rubro Otras provisiones a corto plazo es la siguiente:

| Concepto | 30.09.2010 M$ | 31.12.2009 M$ | 01.01.2009 M$ |
|---|---|---|---|
| Participación en utilidades y bonos | 1.154.285 | 582.680 | 253.808 |
| **Total** | **1.154.285** | **582.680** | **253.808** |

## NOTA 27. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTE

La composición de este rubro es la siguiente:

| Concepto | 30.09.2010 M$ | 31.12.2009 M$ | 01.01.2009 M$ |
|---|---|---|---|
| Retenciones y aportes previsionales | 163.197 | 246.375 | 247.200 |
| Dividendos por pagar a accionistas | 17.761 | 14.861 | 15.627 |
| Provisión dividendos por pagar | 2.877.035 | 3.046.571 | 1.875.000 |
| **Total** | **3.057.993** | **3.307.807** | **2.137.827** |

## NOTA 28. INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

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

**a) YESOS**

**Descripción de la actividad**

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

## Descripción básica del negocio

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

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

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

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

## Aplicación del producto

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

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

## Estructura competitiva del negocio

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

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

## Oferta y demanda del producto

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

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

## Clientes

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

## Posición Competitiva

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

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

| Producto | Principales Competidores (*) | Posición de Volcán |
|---|---|---|
| Placa Yeso-cartón | - Romeral<br>- Kauf<br>- Novoplac | Líder del mercado en Chile |
| Yeso en Polvo | - Romeral | Líder del mercado en Chile |

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

## b) AISLANTES

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

## Aplicación del producto

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

## Estructura competitiva del negocio

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

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

## Oferta y demanda del producto

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

A futuro, la necesidad de mayor nivel de confort en el hogar, sumado a la búsqueda de mayor eficiencia energética e impulsada por el incremento del precio de la energía y la urgencia en reducir las emisiones de $CO_2$, serán variables que impactarán positivamente la demanda por este tipo de productos.

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

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

Particularmente en el negocio de 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<br>- Owens Corning | Líder del mercado en material |
| Lana Mineral | - Productos Importados | Líder del mercado en material |

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

**c) FIBROCEMENTOS**

El fibrocemento es un material constructivo compuesto por cemento, arena, fibras de celulosa y una serie de aditivos especiales que combinados en un proceso productivo continuo, permite fabricar placas o tinglados, con superficie lisa o texturada, que son ampliamente utilizados en distintas partidas de un proyecto de construcción (habitacional y no habitacional). Su comercialización se desarrolla fundamentalmente en Chile, además de exportaciones al mercado norteamericano.

**Aplicación del producto**

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

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

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

**Estructura competitiva del negocio**

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

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

**Oferta y demanda del producto**

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

En el negocio de productos de fibrocemento para la construcción existen en Chile 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<br>- Technoplac<br>- Pudahuel<br>- Quimel | Competidor Intermedio |

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

La información general sobre resultados, activos y pasivos acumulado al 30 de septiembre de 2010 y 30 de septiembre de 2009, es la siguiente:

Acumulado al 30 de septiembre de 2010

| Conceptos | Yeso | Fibrocemento | Aislante | Total M$ |
|---|---|---|---|---|
| Ingresos ordinarios | 26.537.461 | 11.123.815 | 8.618.147 | 46.279.423 |
| Ingresos por intereses | 1.003.103 | 36.473 | 0 | 1.039.576 |
| Gastos por intereses | (12.491) | 0 | (174) | (12.665) |
| Depreciación y amortizaciones | (1.261.313) | (379.644) | (685.361) | (2.326.318) |
| **Total ingreso del segmento antes de impuesto** | **7.343.975** | **2.041.953** | **1.669.971** | **11.055.899** |
| (Gasto) Ingreso por impuesto a la renta | (874.058) | (442.184) | (83.993) | (1.400.235) |
| Total Activos del segmento | 91.735.782 | 21.553.897 | 20.612.991 | 133.902.670 |
| Total importe en activos fijos | 39.542.371 | 12.035.679 | 11.815.419 | 63.393.469 |
| Total importe en inversión en asociadas | 6.941.140 | 0 | 4.526.820 | 11.467.960 |
| Total Pasivos del segmento | 13.970.306 | 2.554.696 | 585.291 | 17.110.293 |

Acumulado al 30 de septiembre de 2009

| Conceptos | Yesos | Fibrocementos | Aislantes | Total M$ |
|---|---|---|---|---|
| Ingresos ordinarios | 24.040.466 | 8.076.259 | 7.396.609 | 39.513.334 |
| Ingresos financieros | 810.210 | 8.165 | 0 | 818.375 |
| Costos financieros | (13.245) | 0 | (486) | (13.731) |
| Depreciación y amortizaciones | (1.244.501) | (391.650) | (805.873) | (2.442.024) |
| **Total ingreso del segmento antes de impuesto** | **6.428.549** | **847.980** | **361.881** | **7.638.410** |
| (Gasto) Ingreso por impuesto a la renta | (474.104) | (125.154) | (46.518) | (645.776) |
| Total Activos del segmento | 88.150.645 | 18.548.170 | 21.752.530 | 128.451.345 |
| Total importe en activos fijos | 39.696.717 | 11.665.459 | 10.814.453 | 62.176.629 |
| Total importe en inversión en asociadas | 6.131.375 | 0 | 6.794.985 | 12.926.360 |
| Total Pasivos del segmento | 12.664.415 | 1.342.437 | 121.015 | 14.127.867 |

## NOTA 29. PATRIMONIO

a) Capital y número de acciones

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

Al 30 de septiembre del 2010 el Capital suscrito y pagado asciende a M$ 1.053.141 y está representado por 75.000.000 de acciones de una sola serie, sin valor nominal, totalmente suscritas y pagadas.

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

| Capital en acciones | Saldo al 30.09.2010 M$ | Saldo al 31.12.2009 M$ | Saldo al 01.01.2009 M$ |
|---|---|---|---|
| Descripción de clase de capital en acciones ordinarias | Serie única | Serie única | Serie única |
| N° de acciones | 75.000.000 | 75.000.000 | 75.000.000 |
| Importe del capital en acciones | 1.053.141 | 1.053.141 | 1.077.933 |

b) Distribución de los accionistas

| Tipo de Accionista | 30.09.2010 | | 31.12.2009 | | 01.01.2009 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | % de Participación | Nº de Accionistas | % de Participación | Nº de Accionistas | % de Participación | Nº de Accionistas |
| 10% o más de participación | 54,11% | 2 | 54,11% | 2 | 54,11% | 2 |
| Menos de10% de participación | | | | | | |
| - Inversión igual o superior a UF 200 | 45,79% | 187 | 45,79% | 192 | 45,74% | 186 |
| - Inversión inferior a UF 200 | 0,10% | 120 | 0,10% | 127 | 0,15% | 132 |
| **Total** | **100,00%** | **309** | **100,00%** | **321** | **100,00%** | **320** |
| **Controlador de la Sociedad** | **65,45%** | **5** | **65,45%** | **5** | **65,45%** | **5** |

c) Otras reservas varias

Se compone de los siguientes conceptos:

Reservas Legales y Estatutarias

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

Reservas de Conversión

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

Otras reservas varias

Variaciones patrimoniales distintas a resultado del período en coligadas.

Resumen de Reservas

| Concepto | Saldo al 30.09.2010 M$ | Saldo al 31.12.2009 M$ | Saldo al 01.01.2009 M$ |
|---|---|---|---|
| Reserva legales y estatutarias | 4.045.385 | 4.045.385 | 4.045.385 |
| Reserva de conversión | (232.937) | (549.136) | 0 |
| Otras reservas varias | (1.655.312) | (805.805) | 2.374 |
| Otras Participaciones en Patrimonio | 24.792 | 24.792 | 0 |
| **Total** | **2.181.928** | **2.715.236** | **4.047.759** |

El movimiento de otras reservas al 30 de septiembre de 2010 es el siguiente:

| Movimiento de Otras Reservas | Reserva por ajuste V.P.P. de Inversión M$ |
|---|---|
| Saldo Inicial al 01.01.2010 | (805.805) |
| Aumento (Disminuciones) | |
| Variación patrimonio Asociadas no proveniente de resultados | (849.507) |
| **Total** | **(1.655.312)** |

d) Utilidades Acumuladas

| Movimiento de Utilidades Acumuladas | Cambios en Resultados Retenidos M$ |
|---|---|
| Saldo Inicial al 01.01.2010 | 109.564.950 |
| Resultado de ingresos y gastos integrales | 9.654.069 |
| Dividendos en efectivo declarados | (2.803.429) |
| Dividendo provisorio, complemento 50% utilidad | (2.877.035) |
| **Saldo final ejercicio actual 30.09.2010** | **113.538.555** |

## NOTA 30. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios:

| Ingresos Operacionales | Acumulado al | | Trimestre al | |
|---|---|---|---|---|
| | 30.09.2010 | 30.09.2009 | 01.07.2010 30.09.2010 | 01.07.2009 30.09.2009 |
| | M$ | M$ | M$ | M$ |
| Venta de Bienes | 45.172.939 | 37.644.451 | 14.264.668 | 13.472.823 |
| Prestación de Servicios | 1.106.484 | 1.026.088 | 437.287 | 425.374 |
| **Total** | **46.279.423** | **38.670.539** | **14.701.955** | **13.898.197** |

## NOTA 31. OTROS GASTOS, POR FUNCIÓN

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

| Otros gastos, por función | Acumulado al | | Trimestre al | |
|---|---|---|---|---|
| | 30.09.2010 | 30.09.2009 | 01.07.2010 30.09.2010 | 01.07.2009 30.09.2009 |
| | M$ | M$ | M$ | M$ |
| Gastos generales de producción | 12.215 | 12.215 | 2.635 | 2.628 |
| Gastos por importaciones | 11.037 | 12.695 | 4.383 | 561 |
| Gastos medio ambiente | 271.220 | 109.330 | 96.162 | 41.316 |
| **Total** | **294.472** | **134.240** | **103.180** | **44.505** |

## NOTA 32. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

| Otras ganancias (pérdidas) | Acumulado al | | Trimestre al | |
|---|---|---|---|---|
| | 30.09.2010 | 30.09.2009 | 01.07.2010 30.09.2010 | 01.07.2009 30.09.2009 |
| | M$ | M$ | M$ | M$ |
| Ingresos: | | | | |
| Utilidad en venta de activo fijo | 1.651 | 26.370 | 1.000 | 4.500 |
| Indemnizaciones percibidas | 0 | 1.499.381 | 0 | 34.747 |
| Otros ingresos | 51.559 | 55.736 | 11.664 | 15.472 |
| **Total ingresos** | **53.210** | **1.581.487** | **12.664** | **54.719** |
| Egresos: | | | | |
| Pérdida en venta de activo fijo | (56.304) | (18.196) | 0 | 0 |
| Otros egresos | (116) | (8.279) | 0 | 7.111 |
| **Total egresos** | **(56.420)** | **(26.475)** | **0** | **7.111** |
| | | | | |
| **Total Neto Otras Ganancia (Pérdida)** | **(3.210)** | **1.555.012** | **12.664** | **61.830** |

## NOTA 33. INGRESOS FINANCIEROS NETOS

El siguiente es el detalle del resultado financiero neto:

| Resultado Financiero | Acumulado al | | Trimestre al | |
|---|---|---|---|---|
| | 30.09.2010 | 30.09.2009 | 01.07.2010 30.09.2010 | 01.07.2009 30.09.2009 |
| | M$ | M$ | M$ | M$ |
| Ingresos Financieros | | | | |
| Intereses por instrumentos financieros | 991.316 | 792.994 | 205.300 | 276.457 |
| Otros ingresos financieros | 48.260 | 25.381 | 48.260 | 16.086 |
| **Total ingresos financieros** | **1.039.576** | **818.375** | **253.560** | **292.543** |
| Gastos Financieros | | | | |
| Intereses por prestamos instituciones bancarias | (1.334) | 0 | (1.334) | 0 |
| Intereses por obligaciones y bonos | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Intereses por arrendamiento financiero | (8.257) | (11.993) | (3.145) | (2.543) |
| Otros gastos financieros | (3.074) | (1.739) | 846 | (387) |
| **Total gastos financieros** | **(12.665)** | **(13.732)** | **(3.633)** | **(2.930)** |
| **Resultado financiero neto** | **1.026.911** | **804.643** | **249.927** | **289.613** |

## NOTA 34. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Al 30 de septiembre de 2010:

| Clase de Activo y Pasivo en Moneda Extranjera | Moneda Extranjera | 30.09.2010 M$ | Montos no descontados según vencimientos | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 1 a 90 días | 91 días a 1año | De 1 a 3 años | De 3 a 5 años |
| **Clase de Activo:** | | | | | | |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | Dólar | 260.972 | - | - | - | - |
| Otros activos financieros corriente | Dólar | 110.515 | - | - | - | - |
| Otros activos financieros corriente | Euro | 806.808 | - | - | - | - |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente | Dólar | 577.301 | - | - | - | - |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente | Dólar | 47.149 | - | - | - | - |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente | Dólar | 7.746 | - | - | - | - |
| Otros activos financieros, no corrientes | Dólar | 7.052.443 | | | | |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | Dólar | 11.467.960 | | | | |
| Plusvalía | Dólar | 325.129 | - | - | - | - |
| **Clase de Pasivo:** | | | | | | |
| Otros Pasivos Financieros , Corriente | Dólar | 13.428 | 13.428 | - | - | - |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | Dólar | 744.847 | 744.847 | - | - | - |
| **Total** | | **24.503.328** | **656.323** | **-** | **-** | **-** |

Al 31 de diciembre de 2009:

| Clase de Activo y Pasivo en Moneda Extranjera | Moneda Extranjera | 31.12.2009 M$ | Montos no descontados según vencimientos | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 1 a 90 días | 91 días a 1año | De 1 a 3 años | De 3 a 5 años |
| **Clase de Activo:** | | | | | | |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | Dólar | 489.200 | - | - | - | - |
| Otros activos financieros corriente | Dólar | 170.652 | - | - | - | - |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente | Dólar | 648.819 | - | - | - | - |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente | Dólar | 6.906 | - | - | - | - |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente | Dólar | 6.593 | - | - | - | - |
| Otros activos financieros, no corriente | Dólar | 7.233.418 | - | - | - | - |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | Dólar | 11.176.971 | - | - | - | - |
| Plusvalía | Dólar | 325.129 | - | - | - | - |
| **Clase de Pasivo:** | | | | | | |
| Otros Pasivos Financieros , Corriente | Dólar | 47.136 | 47.136 | - | - | - |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | Dólar | 253.582 | 253.582 | - | - | - |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | Euro | 422 | 422 | - | - | - |
| Pasivos por impuestos, corriente | Dólar | 13.567 | 13.567 | - | - | - |
| **Total** | | **20.372.395** | **314.707** | **-** | **-** | **-** |

## NOTA 35. DIFERENCIA DE CAMBIO

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

| Diferencias de Cambio | Acumulado al | | Trimestre al | |
|---|---|---|---|---|
| | 30.09.2010 | 30.09.2009 | 01.07.2010 30.09.2010 | 01.07.2009 30.09.2009 |
| | M$ | M$ | M$ | M$ |
| Activos | (389.468) | (1.371.696) | (1.001.452) | 328.919 |
| Pasivos | 38.741 | 42.795 | 38.990 | 2.143 |
| **Total** | **(350.727)** | **(1.328.901)** | **(962.462)** | **331.062** |

## NOTA 36. ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

A continuación se revela el monto de impuesto a la renta relacionado con cada componente de otros resultados integrales al 30 de septiembre de 2010 y 30 de septiembre de 2009:

| Estado de Otros Resultados Integrales | 30.09.2010 | | | 30.09.2009 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Monto Bruto | Impuesto Renta | Monto Neto | Monto Bruto | Impuesto Renta | Monto Neto |
| | M$ | M$ | M$ | M$ | M$ | M$ |
| Ganancia (pérdida) antes de impuesto | 11.055.899 | | | 7.638.409 | | |
| Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias | 0 | (1.400.235) | | | (645.776) | |
| **Ganancia (pérdida)** | 0 | | **9.655.664** | | | **6.992.633** |
| **Componente de otro resultado integral, antes de impuesto** | 0 | | | | | |
| Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos | 316.199 | 0 | 316.199 | 626.118 | 0 | **626.118** |
| Participación en el otro resultado integral de asociadas contabilizados utilizando el método de la participación | (849.506) | 0 | (849.506) | (141.484) | 0 | **(141.484)** |
| **Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto** | (533.308) | 0 | **(533.308)** | **484.634** | **0** | **484.634** |
| **Resultado integral total** | | | **9.122.356** | | | **7.477.267** |

## NOTA 37. UTILIDAD POR ACCION Y UTILIDAD LIQUIDA DISTRIBUIBLE

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

| Ganancia (Pérdida) Básica por Acción | M$ |
|---|---|
| Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora | 9.654.069 |
| Número de acciones | 75.000.000 |
| Ganancia (Pérdida) Básica por Acción ($ por acción) | 128,72 |

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilusivo.

La política de dividendos ha sido la de repartir dividendos por cantidades que anualmente exceden el mínimo legal del 30% de la utilidad neta del respectivo ejercicio. Para el presente ejercicio la Junta de Accionistas aprobó distribuir un monto equivalente al 50% de la utilidad del ejercicio, mediante el reparto de mínimo tres dividendos anuales, aproximadamente en los meses de septiembre y diciembre de 2010 o enero de 2011 y un dividendo final, que debe acordar la Junta Ordinaria de Accionistas, pagadero en la fecha que dicha junta designe, sólo si no se ha completado con los dividendos provisorios el monto equivalente al 50% de la utilidad líquida del ejercicio 2010.

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

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

Los dividendos pagados durante los años 2010 y 2009 fueron los siguientes:

| Dividendo | Valor $/Acción | Fecha de Pago |
|---|---|---|
| Dividendo Nº 289 | 26,00 | 15.09.2010 |
| Dividendo Nº 288 | 25,00 | 12.05.2010 |
| Dividendo Nº 287 | 27,00 | 13.01.2010 |
| Dividendo Nº 286 | 18,00 | 09.09.2009 |
| Dividendo Nº 285 | 11,00 | 13.05.2009 |
| Dividendo Nº 284 | 14,00 | 11.03.2009 |

## NOTA 38. MEDIO AMBIENTE

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

Particularmente la filial Minera Lo Valdés Ltda., por Decreto Supremo Nº 63 del 24 de marzo de 2008, en el cual se concedió permiso para ejecutar labores mineras en zona declarada como interés científico, debiendo considerar algunas de las siguientes medidas de protección:

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

La Sociedad ha efectuado desembolsos según el siguiente detalle:

| Sociedad a la que afecta el desembolso | Proyecto | Estado del Proyecto | Clasificación del desembolso | 30.09.2010 M$ | 30.09.2009 M$ |
|---|---|---|---|---|---|
| Cía. Ind. El Volcán S.A. | Regularización Control Emisiones | En Ejecución | Activo Fijo | 0 | 11.356 |
| Aislantes Volcán SA | Proyecto Electro-filtro | En Ejecución | Activo Fijo | 913.061 | 123.938 |
| Matriz y filiales | Programa TPM – 5S | En Ejecución | Gasto | 61.117 | 31.313 |
| Matriz y filiales | Estudio y Gestión Ambiental | En Ejecución | Gasto | 476 | 924 |
| Matriz y filiales | Control y verificación | En Ejecución | Gasto | 143.294 | 29.581 |
| Matriz y filiales | Cuidado del entorno | En Ejecución | Gasto | 21.015 | 19.771 |
| Matriz y filiales | Limpieza y extracción de residuos | En Ejecución | Gasto | 116.199 | 71.555 |
| **Totales** | | | | **1.255.162** | **288.438** |

## DESCRIPCIÓN DE LOS PROYECTOS MEDIO AMBIENTALES

### a) Proyecto Electro Filtro

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

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

### b) Programa TPM - 5S

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

### c) Proyecto ampliación línea de producción

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

## NOTA 39. HECHOS POSTERIORES

- Designación de director como miembro comité de directores

Con fecha 13 de octubre de 2010, don Leonidas Vial Echeverría en su calidad de director independiente de la Sociedad y de conformidad al inciso 9° del artículo 50 de la Ley de Sociedades Anónimas, designó al director señor Claudio Bastos de Oliveira como integrante del Comité de Directores de Compañía Industrial El Volcán S.A.

Durante el período comprendido entre el 30 de septiembre de 2010 y la fecha de presentación de estos estados financieros consolidados intermedios, no se han producido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa la situación financiera y patrimonial de la Sociedad y sus filiales.