



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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
Correspondientes al período terminado
al 30 de junio 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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
Revisión de estados financieros intermedios

Santiago, 8 de septiembre de 2010

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

PricewaterhouseCoopers
RUT: 81.513.400-1
Santiago de Chile
Av. Andrés Bello 2711
Torre La Costanera - Pisos 2, 3, 4 y 5
Las Condes
Teléfono: (56) (2) 940 0000
www.pwc.cl

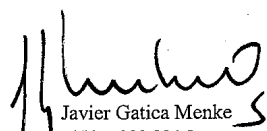
- 1 Hemos efectuado una revisión al estado de situación financiera consolidado intermedio de Compañía Industrial El Volcán S.A. y filiales al 30 de junio de 2010, los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los periodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2010 y 2009 y los correspondientes estados de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los periodos de seis meses terminados en esas fechas. La Administración de Compañía Industrial El Volcán S.A. es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros consolidados intermedios y sus correspondientes notas de acuerdo con NICCH 34 y NIC 34 "Información financiera intermedia" incorporadas en las Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH) y Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Nuestra responsabilidad es emitir un informe sobre esta información financiera intermedia basados en nuestra revisión.
- 2 Excepto por lo que se señala en el párrafo 3 siguiente, hemos efectuado la revisión de acuerdo con normas de auditoría establecidas en Chile para una revisión de información financiera intermedia. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos financieros y contables. El alcance de estas revisiones es significativamente menor que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión.
- 3 Compañía Industrial El Volcán S.A. mantiene una inversión en la asociada Fiberglass Colombia S.A. cuyos estados financieros al 30 de junio de 2010 y 2009 no han sido revisados. Al 30 de junio de 2010 dicha inversión representa activos por M\$ 4.771.834 y resultados por M\$ 50.138 (resultados por M\$ 130.029 al 30 de junio de 2009).
- 4 Basados en nuestras revisiones, excepto por los efectos de aquellos ajustes de haberse requerido alguno, que pudiesen haber sido necesarios, si hubiésemos dispuesto de la información mencionada en el párrafo 3, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros consolidados intermedios mencionados en el primer párrafo, para que éstos estén de acuerdo con NICCH 34 y NIC 34 incorporadas en las Normas de Información Financiera de Chile y Normas Internacionales de Información Financiera.

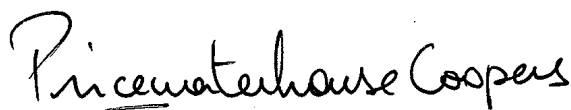


Santiago, 8 de septiembre de 2010
Compañía Industrial El Volcán S.A.

2

- 5 Anteriormente hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados consolidados de situación financiera de Compañía Industrial El Volcán S.A. y filiales al 31 de diciembre 2009 y al estado consolidado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2009 que se presentan en los estados financieros consolidados adjuntos, que la Administración ha preparado como parte del proceso de convergencia de la Compañía a las Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH) y Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En relación a lo mencionado en párrafo 3, la Compañía ha reconocido una inversión sobre la asociada Fiberglass Colombia S.A. en base a estados financieros no auditados.


Javier Gatica Menke
RUT: 7.003.684-3





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	39
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 por Impuestos	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 distribuable	79
Nota 38. Medio ambiente	80
Nota 39. Hechos posteriores	81



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

	Nota	30.06.2010	31.12.2009	01.01.2009
Activos		M\$	M\$	M\$
Activos corriente				
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	10.956.813	11.451.754	2.004.964
Otros activos financieros, corriente	8	2.194.465	3.569.887	3.604.692
Otros activos no financieros, corriente	9	545.755	98.279	5.998
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	10	13.981.646	10.367.064	11.442.953
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	11	22.583	21.600	18.675
Inventarios	13	9.266.867	8.858.625	11.029.370
Activos por impuestos corrientes	14	218.619	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		37.186.748	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		37.194.953	35.967.981	30.408.143
Activos, no corrientes				
Otros activos financieros, no corriente	8	24.032.915	18.370.254	17.201.933
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	11	8.126	6.593	7.187
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación	17	11.651.109	11.176.971	10.520.122
Activos intangibles distintos de plusvalía	18	491.033	476.236	518.195
Plusvalía	19	676.350	676.350	676.350
Propiedades, planta y equipo	20	61.413.649	61.567.358	63.891.983
Activos por impuestos diferidos	21	231.870	341.255	296.113
Activos no corrientes, totales		98.505.052	92.615.017	93.111.883
Total de activos		135.700.005	128.582.998	123.520.026



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

	Nota	30.06.2010	31.12.2009	01.01.2009
Patrimonio y pasivos		M\$	M\$	M\$
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros, corriente	22	96.073	79.782	119.082
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	6.072.234	3.342.650	3.323.967
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	11	135.642	62.806	248.095
Otras provisiones a corto plazo	25	1.165.429	944.107	622.542
Pasivos por impuestos corrientes	14	718.132	132.414	114.303
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	27	47.198	46.110	32.675
Otros pasivos no financieros, corriente	28	3.845.180	3.307.807	2.137.827
Pasivos corrientes, totales		12.079.888	7.915.676	6.598.491
Pasivo, no corrientes				
Otros pasivos financieros, no corriente	22	37.222	30.102	60.583
Pasivos por impuestos diferidos	21	5.877.634	5.896.333	5.626.720
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	27	1.422.429	1.390.402	915.468
Pasivos no corrientes, totales		7.337.285	7.316.837	6.602.771
Total de pasivos		19.417.173	15.232.513	13.201.262
Patrimonio				
Capital emitido	30	1.053.141	1.053.141	1.077.933
Ganancias acumuladas	30	112.392.833	109.564.950	105.176.651
Otras reservas	30	2.818.428	2.715.236	4.047.759
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		116.264.402	113.333.327	110.302.343
Participaciones no controladoras		18.430	17.158	16.421
Patrimonio total		116.282.832	113.350.485	110.318.764
Total de patrimonio y pasivos		135.700.005	128.582.998	123.520.026



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

Estado de Resultados Integrales por Función	Nota	Acumulado 01-01-2010 30-06-2010 M\$	Acumulado 01-01-2009 30-06-2009 M\$	Trimestre 01-04-2010 30-06-2010 M\$	Trimestre 01-04-2009 30-06-2009 M\$
Estado de Resultados					
Ingresos de actividades ordinarias	31	31.577.468	24.772.342	18.243.214	12.540.910
Costo de ventas		(19.491.387)	(16.916.464)	(11.330.507)	(8.256.315)
<i>Ganancia Bruta</i>		<i>12.086.081</i>	<i>7.855.878</i>	<i>6.912.707</i>	<i>4.284.595</i>
Costos de distribución		(1.597.469)	(1.422.091)	(933.769)	(766.875)
Gasto de administración		(3.905.027)	(3.485.959)	(2.012.008)	(1.912.277)
Otros gastos, por función	32	(191.292)	(89.735)	(110.967)	(37.094)
Otros ganancias (pérdidas)	33	(15.875)	1.493.182	27.869	1.476.706
Ingresos financieros	34	786.016	525.832	428.492	265.738
Costos financieros	34	(9.032)	(10.801)	(6.367)	(7.425)
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizados utilizando el método de la participación	17	761.183	218.980	580.042	163.804
Diferencias de cambio	35	611.735	(1.659.963)	391.690	(884.943)
Resultados por unidades de reajuste		203.051	(275.233)	162.227	(17.920)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		8.729.371	3.150.090	5.439.916	2.564.309
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	36	(1.365.473)	(13.393)	(623.829)	(122.695)
Ganancia (pérdida) procedentes de operaciones continuadas		7.363.898	3.136.697	4.816.087	2.441.614
Ganancia (pérdida)		7.363.898	3.136.697	4.816.087	2.441.614
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora		7.362.626	3.136.190	4.815.215	2.441.497
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		1.272	507	872	117
Ganancia (Pérdida)	36	7.363.898	3.136.697	4.816.087	2.441.614
Ganancias por acción					
Ganancias por acción básica					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas \$/acción	37	98,17	41,82	64,20	32,55
Ganancias por acción diluida					
Ganancia (pérdida) por acción diluida en operaciones continuadas \$/acción	37	98,17	41,82	64,20	32,55
Estado de resultados integral					
Ganancia (pérdida)		7.363.898	3.136.697	4.816.087	2.441.614
Otros Ingresos y Gastos con cargo o abono a Patrimonio Neto					
Ajustes por Conversión	36	1.061.435	(881.335)	450.275	703.388
Ajustes de Asociadas	36	(958.243)	45.560	(189.737)	(184.297)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto		103.192	(835.775)	260.538	519.091
Resultado integral, total		7.467.090	2.300.922	5.076.625	2.960.705
Resultado integral atribuibles a					
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		7.465.818	2.300.415	5.075.753	2.960.588
Resultado de Ingresos y Gastos atribuibles a la participación minoritaria		1.272	507	872	117
Resultado integral, total	36	7.467.090	2.300.922	5.076.625	2.960.705



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

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Al 30 de junio de 2010 y 2009

(En miles de pesos)

Por el periodo terminado al 30.06.2010	Capital emitido	Otras Reservas Varias	Reservas por diferencias de cambio por conversión	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	3.264.372	(549.136)	2.715.236	109.564.950	113.333.327	17.158	113.350.485
<i>Saldo Inicial Reexpresado</i>	<i>1.053.141</i>	<i>3.264.372</i>	<i>(549.136)</i>	<i>2.715.236</i>	<i>109.564.950</i>	<i>113.333.327</i>	<i>17.158</i>	<i>113.350.485</i>
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)					7.362.626	7.362.626	1.272	7.363.898
Otro resultado integral		(958.243)	1.061.435	103.192		103.192	-	103.192
<i>Resultado integral</i>						<i>7.465.818</i>	<i>1.272</i>	<i>7.467.090</i>
Dividendos					(4.534.743)	(4.534.743)		(4.534.743)
Total de cambios en patrimonio	0	(958.243)	1.061.435	103.192	2.827.883	2.931.075	1.272	2.932.347
Saldo final período actual 30.06.2010	1.053.141	2.306.129	512.299	2.818.428	112.392.833	116.264.402	18.430	116.282.832

Por el periodo terminado al 30.06.2009	Capital emitido	Otras Reservas Varias	Reservas por diferencias de cambio por conversión	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
<i>Saldo Inicial Reexpresado</i>	<i>1.077.933</i>	<i>4.047.759</i>	<i>-</i>	<i>4.047.759</i>	<i>105.176.651</i>	<i>110.302.343</i>	<i>16.421</i>	<i>110.318.764</i>
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)					3.136.190	3.136.190	507	3.136.697
Otro resultado integral		45.560	(881.335)	(835.775)		(835.775)		(835.775)
<i>Resultado integral</i>						<i>2.300.415</i>	<i>507</i>	<i>2.300.922</i>
Dividendos					(1.568.095)	(1.568.095)		(1.568.095)
Total de cambios en patrimonio	-	45.560	(881.335)	(835.775)	1.568.095	732.320	507	732.827
Saldo final período actual 30.06.2009	1.077.933	4.093.319	(881.335)	3.211.984	106.744.746	111.034.663	16.928	111.051.591



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

Estado de Flujo de Efectivo	30.06.2010 M\$	30.06.2009 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	32.863.863	27.988.747
Otros cobros por actividades de operación	980.628	-
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(20.365.271)	(15.937.117)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(3.736.412)	(3.152.933)
Otros pagos por actividades de operación	(1.896.200)	(1.537.709)
Intereses pagados	(9.032)	(10.801)
Intereses recibidos	646.780	616.739
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(217.160)	(300.364)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(153.550)	200.999
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	8.113.646	7.867.561
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras Entidades	7.002.607	3.440.923
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras Entidades	(10.325.889)	(3.417.757)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	53.840	-
Compras de propiedades, plantas y equipos	(1.791.306)	(359.014)
Dividendos recibidos	390.237	-
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión	(4.670.511)	(335.848)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Dividendos pagados	(3.902.542)	(1.880.807)
Flujos de efectivo netos de actividades de financiación	(3.902.542)	(1.880.807)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(459.407)	5.650.906
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	(35.534)	(48.763)
Incremento (disminución) neto de efectivo y Equivalentes al Efectivo	(494.941)	5.602.143
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	11.451.754	2.004.964
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	10.956.813	7.607.107



CIA. INDUSTRIAL EL VOLCAN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En miles de pesos)

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 N° 2.

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

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

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

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 junio de 2010, Compañía Industrial El Volcán S.A. cuenta con 311 accionistas en sus registros.



Al 30 de junio de 2010 la Sociedad tenía 761 empleados, distribuidos en 10 gerentes y ejecutivos, 148 empleados en administración y 603 trabajadores en producción. El promedio en el período es de 700 empleados.

Los estados financieros consolidados fueron aprobados por el Directorio en sesión extraordinaria el 8 de Septiembre 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 junio 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 junio de 2009, se han efectuado reclasificaciones menores para facilitar su comparación con el período terminado al 30 de junio 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 período 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 30.06.2010			% 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 periodo. 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 junio de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 30 de junio de 2009 son los siguientes valores:

Moneda		30.06.2010		31.12.2009		30.06.2009	
		Cierre	Promedio Acumulado	Cierre	Promedio Acumulado	Cierre	Promedio Acumulado
Dólar	USD	547,19	524,48	507,10	559,61	531,76	587,32
Euro	EUR	669,51	696,75	726,82	777,55	746,33	782,33
Peso Colombiano	COP	0,29	0,27	0,25	0,26	0,25	0,26
Real Brasileño	BRL	303,34	291,85	290,94	281,47	270,71	267,78
Peso Argentino	ARS	139,23	135,65	133,48	150,64	140,13	162,06

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

		30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
Unidad de Fomento	UF	21.202,16	20.942,88	20.933,02



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 periodos posteriores estas obligaciones se valoran a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

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

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

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

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 período, el cual se prepara de acuerdo con el método directo. Se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo y de otros medios equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o de financiamiento.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.



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

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 cociente 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 junio 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 ó pérdida por la venta o disposición por otra vía posterior de un negocio en el extranjero, excluirá las diferencias de conversión que hayan surgido antes de la fecha de transición a las NIIF, e incluirá las diferencias de conversión que hayan surgido con posterioridad a la misma.

La Sociedad ha optado por excluir las diferencias de conversión por los negocios en el extranjero, que hayan surgido antes del 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 junio 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	30.06.2009	01.01.2009
		M\$	M\$	M\$
Total patrimonio neto según principios contables chilenos		95.567.811	93.377.009	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	130.537	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)	518.057	(726.263)
Ajuste variación patrimonial asociadas no provenientes de resultados	(10)	808.179	45.560	0
Activo disponible para la venta	(11)	(320.771)	(320.771)	(320.771)
Dividendo mínimo	(12)	(1.018.871)	(1.568.095)	(825.000)
Participación minoritaria	(13)	17.158	16.928	16.421
Corrección Monetaria Patrimonio	(14)	2.167.974	2.151.531	0
Diferencia Resultado PCGA – NIIF	(15)	(1.730.100)	(1.213.866)	0
Total patrimonio según NIIF		113.350.485	111.051.591	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\$	30.06.2009 M\$	01.04.2009 30.06.2009 M\$
Utilidad Neta según principios contables chilenos	10.523.978	4.350.563	2.924.394
Corrección Monetaria	(1) (406.628)	(625.756)	(35.749)
Depreciación	(2) (59.448)	(78.170)	(54.332)
Amortización Menor Valor	(3) 102.761	51.906	25.447
Resultado en inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	(4) (649.443)	(213.882)	(412.246)
Efecto Impuesto Renta	(5) (399.974)	(214.428)	(165.214)
Indemnización años de servicio	(6) (435.479)	(8.570)	(22.043)
Otros	(7) 117.374	(125.473)	181.240
Resultado Participación minoritaria	(8) 737	507	117
Resultado según IFRS	8.793.878	3.136.697	2.441.614



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 30.06.2009 M\$	Ajustes M\$	NIIF 30.06.2009 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	27.664.032	324.715	27.988.747
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(15.677.148)	(259.969)	(15.937.117)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(3.150.527)	(2.406)	(3.152.933)
Clases de pagos por actividades de operación			
Otros pagos por actividades de operación	(1.535.131)	(2.578)	(1.537.709)
Intereses pagados	(10.763)	(38)	(10.801)
Intereses recibidos	602.543	14.196	616.739
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(300.809)	445	(300.364)
Otras entradas (salidas) de efectivo	202.370	(1.371)	200.999
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	7.794.567	72.994	7.867.561
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	3.442.428	(1.505)	3.440.923
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(3.410.897)	(6.860)	(3.417.757)
Compras de propiedades, planta y equipo	(357.578)	(1.436)	(359.014)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(326.047)	(9.801)	(335.848)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Dividendos pagados	(1.878.303)	(2.504)	(1.880.807)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(1.878.303)	(2.504)	(1.880.807)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	5.590.217	60.689	5.650.906
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	58.040	(106.803)	(48.763)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	5.648.257	(46.114)	5.602.143
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	7.607.107	0	7.607.107

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 junio 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	30.06.2010	%	31.12.2009	%	01.01.2009	%
	M\$		M\$		M\$	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar - corriente						
Deuda en \$	13.356.302	95,3%	9.718.245	93,5%	10.689.922	93,2%
Deuda en US\$	625.344	4,5%	648.819	6,2%	753.031	6,6%
Sub Total	13.981.646		10.367.064		11.442.953	
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas – corriente						
Deuda en \$	285	0,0%	14.694	0,1%	510	0,0%
Deuda en US\$	22.298	0,2%	6.906	0,1%	18.165	0,2%
Sub Total	22.583		21.600		18.675	
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas – no corriente						
Deuda en US\$	8.126	0,0%	6.593	0,1%	7.187	0,0%
Sub Total	8.126		6.593		7.187	
Total	14.012.355	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 Moneda Nacional y Extranjera	30.06.2010	%	31.12.2009	%	01.01.2009	%
	M\$		M\$		M\$	
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar						
En moneda nacional \$	5.468.292	88,1%	3.088.647	90,7%	2.989.471	83,7%
En moneda extranjera US\$	603.942	9,7%	253.582	7,5%	332.069	9,3%
En moneda extranjera Euro	0	0,0%	421	0,0%	2.427	0,1%
Sub Total	6.072.234		3.342.650		3.323.967	
Otras cuentas por pagar a entidades relacionadas						
En moneda nacional \$	135.642	2,2%	62.806	1,8%	248.095	6,9%
Sub Total	135.642		62.806		248.095	
Total	6.207.876	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 10,3% de la ganancia al 30.06.2010, (8,0% y 6,98% 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\$ 11.214.444 al 30 de junio 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\$ 930.799 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\$ 1.924.827 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 junio 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 junio de 2010 - M\$	Efectivo y Equivalente de Efectivo	Otros activos Financieros	
		A Valor Razonable con Cambios en Resultados	Mantenidos hasta su vencimiento
Inversión	10.791.694	608.809	25.618.571

Clasificación de riesgo			
AAA	47,8%	100,0%	30,4%
AA+	24,0%	0,0%	11,1%
AA-	19,0%	0,0%	5,5%
AA	9,2%	0,0%	24,2%
A+	0,0%	0,0%	12,0%
A	0,0%	0,0%	7,7%
BBB+	0,0%	0,0%	2,1%
BBB	0,0%	0,0%	7,0%

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 junio de 2010, 31 de diciembre 2009 y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Efectivo y Efectivo Equivalente	30.06.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Efectivo en caja	1.610	1.610	1.610
Saldos en bancos	163.509	666.263	184.161
Depósitos a plazo	2.893.471	1.871.332	200.390
Fondos Mutuos	7.898.223	8.912.549	1.618.803
Total	10.956.813	11.451.754	2.004.964

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

Efectivo y Efectivo Equivalente	Tipo Moneda	30.06.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Monto efectivo y efectivo equivalente	\$ Chilenos	7.999.388	10.962.554	1.890.291
Monto efectivo y efectivo equivalente	US\$	277.586	489.200	114.673
Monto efectivo y efectivo equivalente	Euro	2.679.839	0	0
Total		10.956.813	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, el detalle y principales condiciones al 30 de junio de 2010 es el siguiente:

Fecha de Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Original M\$	Tasa Periodo %	Vcto.	Valor al 30.06.2010 M\$
07-06-2010	Banco Santander	US\$	108.196	0,52%	12-07-2010	109.475
07-06-2010	Banco Security	US\$	102.943	0,50%	07-07-2010	104.158
02-06-2010	Banco Santander	EURO	548.035	0,40%	02-07-2010	562.563
15-06-2010	Banco Santander	EURO	655.485	0,45%	15-07-2010	670.039
15-06-2010	Banco Santander	EURO	1.310.970	0,45%	15-07-2010	1.340.078
23-06-2010	Banco Santander	EURO	104.656	0,04%	02-07-2010	107.158
Total						2.893.471



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 junio de 2010, 31 de diciembre 2009 y 1 de enero de 2009 es el siguiente:

Entidad	Moneda	30.06.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Banchile Admin. General de Fondos S.A.	\$	759.827	1.178.654	0
Banchile Admin. General de Fondos S.A.	US\$	50.932	0	0
Bice Administradora General de Fondos S.A.	\$	966.835	3.092.337	210.050
Bice Administradora General de Fondos S.A.	US\$	0	196.699	0
Itaú Chile Admin.Gral. de Fondos S.A.	\$	1.946.783	277.749	0
Consorcio Admin.Gral.de Fondos	\$	554.216	71.617	0
Corpecapital Adm.Gral. de Fondos S.A.	\$	1.033.902	0	0
BCI Asset Manegement Admin.Fdos.Mutuos S.A.	\$	2.584.950	4.016.979	1.322.419
Wachovia Securities LLC	US\$	0	0	1
UBS International	US\$	24	22	28
Pershing-LLC	US\$	754	78.492	86.305
Total		7.898.223	8.912.549	1.618.803



NOTA 8. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

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

Al 30 de junio de 2010:

Instrumentos Financieros	30.06.2010			
	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	1.583.851	0	22.775.086
Letras hipotecarias	0	1.805	0	111.752
Pagarés	0	0	0	1.146.077
Depósitos a plazo reajustables	101.288	0	0	0
Fondos Mutuos	507.521	0	0	0
Total	608.809	1.585.656	0	24.032.915

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 junio 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 junio de 2010 es el siguiente:

Bonos	Base de Reajuste	Amortización	30.06.2010			
			Corriente	No Corriente	Total	Valor Razonable
			M\$	M\$	M\$	M\$
Banco Security	UF	Semestral	194.221	239.716	433.937	440.530
Aguas Andinas S.A.	UF	Semestral	6.767	1.075.597	1.082.364	1.097.811
Corpbanca	UF	Semestral	368	636.909	637.277	651.406
Falabella S.A.I.C.	UF	Al Vencto.	8.420	594.975	603.395	608.106
Banco Bice	UF	Semestral	63.285	788.212	851.497	853.687
Endesa S.A.	Dólar	Al Vencto.	60.787	1.175.644	1.236.431	1.339.796
Banco Santander	UF	Semestral	1.006.916	1.616.694	2.623.610	2.634.223
Gener S.A.	Dólar	Al Vencto.	12.819	401.408	414.227	420.278
Celulosa Arauco Constitución S.A.	Dólar	Al Vencto.	27.457	1.101.131	1.128.588	1.181.016
Alto Paraná S.A.	Dólar	Al Vencto.	9.253	1.794.036	1.803.289	1.864.844
Inversiones CMPC S.A.	Dólar	Al Vencto.	5.355	570.268	575.623	618.875
Inversiones CMPC S.A.	UF	Al Vencto.	7.582	814.220	821.802	843.689
Banmédica S.A.	UF	Al Vencto.	1.246	267.617	268.863	278.342
Salfacorp S.A.	UF	Al Vencto.	1.644	527.765	529.409	543.821
Sodimac S.A.	UF	Al Vencto.	439	212.412	212.851	212.737
Banco de Chile	UF	Al Vencto.	7.685	3.414.772	3.422.457	3.431.150
CAP	UF	Al Vencto.	1.191	294.724	295.915	300.018
Molymet S.A.	UF	Al Vencto.	1.073	367.234	368.307	380.260
Colbún S.A.	UF	Al Vencto.	628	531.154	531.782	544.580
Colbún S.A.	Dólar	Al Vencto.	40.383	1.435.179	1.475.562	1.456.912
Cía. Gral. de Electricidad S.A.	UF	Al Vencto.	11.320	844.193	855.513	884.123
Banco de Crédito e Inversiones	UF	Al Vencto.	27.078	339.178	366.256	319.248
Watts S.A.	UF	Semestral	483	424.060	424.543	437.235
Enersis S.A.	Dólar	Al Vencto.	59.746	1.461.413	1.521.159	1.648.827
Almendral Telecomunicaciones S.A.	UF	Semestral	211	144.729	144.940	151.183
Banco Estado	UF	Semestral	17.818	861.326	879.144	876.890
Security BBVA	UF	Semestral	9.676	840.520	850.196	851.673
Total			1.583.851	22.775.086	24.358.937	24.871.260



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

Bonos	Base de Reajuste	Amortización	31.12.2009			
			Corriente	No Corriente	Total	Valor Razonable
			M\$	M\$	M\$	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	No Corriente	Total	Valor Razonable
			M\$	M\$	M\$	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 junio de 2010 es el siguiente:

Letras Hipotecarias	Base de Reajuste	Amortización	30.06.2010			
			Corriente	No Corriente	Total	Valor Razonable
			M\$	M\$	M\$	M\$
Banco de Chile	UF	Trimestral	492	404	896	897
Banco Falabella	UF	Trimestral	1.313	111.348	112.661	108.702
Total			1.805	111.752	113.557	109.599



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	No Corriente	Total	Valor Razonable
			M\$	M\$	M\$	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	No Corriente	Total	Valor Razonable
			M\$	M\$	M\$	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 junio 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	30.06.2010		31.12.2009		01.01.2009	
				Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	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	1.146.077	0	1.113.904	0	0
Total				0	1.146.077	337.169	1.113.904	656.793	0

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

Fecha de Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Original	Tasa Periodo	Vcto.	Valor al 30.06.2010
			M\$	%		M\$
07-06-2010	Banco Santander	US\$	100.081	0,90%	06-09-2010	101.288
Total						101.288



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	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	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 junio de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es el siguiente:

Entidad	Vcto.	Moneda	30.06.2010	31.12.2009	01.01.2009
			M\$	M\$	M\$
Banchile Admin. General de Fondos SA.	18-10-2010	\$	507.521	0	0
Total			507.521	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		
	30.06.2010	31.12.2009	01.01.2009	30.06.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Emitidos en UF	16.317.616	10.618.834	10.073.423	16.450.311	10.510.722	10.015.533
Emitidos en dólares	8.154.878	7.404.070	8.709.306	8.530.548	7.614.895	8.987.504
Total	24.472.494	18.022.904	18.782.729	24.980.859	18.125.617	19.003.037

NOTA 9. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

Clase de activo no financiero	30.06.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Seguros vigentes	194.241	85.115	0
Patentes y contribuciones	15.398	1.634	0
Gastos diferidos	325.611	10.087	4.497
Otros activos no financieros	10.505	1.443	1.501
Total	545.755	98.279	5.998



NOTA 10. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	30.06.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Deudores por venta bruto	13.762.050	10.227.775	10.737.470
- Provisión cuentas incobrables	(178.040)	(48.713)	(48.737)
Deudores por venta neto	13.584.010	10.179.062	10.688.733
Deudores varios	397.636	188.002	754.220
Total	13.981.646	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 junio de 2010, 31 de diciembre 2009 y 1 de enero de 2009 es la siguiente:

Antigüedad	30.06.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
No vencidos	12.679.491	9.296.371	8.350.585
Menos 30 días de vencidos	699.745	722.717	2.425.223
30 a 60 días vencidos	143.641	221.178	425.437
61 a 180 días vencidos	139.036	33.837	119.070
Sobre 180 días vencidos	497.773	141.674	171.375
Total sin provisión de deterioro	14.159.686	10.415.777	11.491.690

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

Movimiento en la Provisión de Cuentas Incobrables	30.06.2010 M\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2010	48.713
Aumentos (disminuciones) del ejercicio	129.327
Castigos	-
Total	178.040

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 junio 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 30.06.2010		Al 31.12.2009		Al 01.01.2009	
			Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
0-E	Volcán Inversiones Argentina S.A.	Controlador Común	0	3.275	0	1.742	0	2.336
0-E	Placo Argentina S.A.	Sociedad Asociada	0	4.851	0	4.851	0	4.851
0-E	Saint-Gobain	Relación con Accionista Mayoritario	22.298	0	6.906	0	18.165	0
96.507.420-1	Inv. Ind. Colina S.A.	Controlador Común	0	0	14.694	0	510	0
97.080.000-K	Banco Bice	Controlador Común	285	0	0	0	0	0
Total			22.583	8.126	21.600	6.593	18.675	7.187

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	Naturaleza de la Relación	Al 30.06.2010		Al 31.12.2009		Al 01.01.2009	
			Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Controlador Común	104.617	0	29.051	0	61.988	0
91.806.000-6	Abastible S.A.	Director Común	7.564	0	33.755	0	186.107	0
99.520.000-7	Cía. de Petroleos de Chile S.A.	Director Común	20.839	0	0	0	0	0
79.943.600-0	Forsac S.A.	Director Común	2.622	0	0	0	0	0
Total			135.642	0	62.806	0	248.095	0

NOTA 12. INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS

a) Accionistas mayoritarios

La Sociedad al 30 de junio 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	30.06.2010		31.12.2009	
						Importe	Resultado	Importe	Resultado
						M\$	M\$	M\$	M\$
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Controlador Común	\$	Inversiones	533.142	8.082	128.610	14.324
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Controlador Común	\$	Interés y comisiones pagadas	26.000	(26.000)	21.418	(21.418)
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Controlador Común	\$	Operaciones leasing	21.200	(5.112)	40.194	(14.868)
96.514.410-2	Bice Admin. de Fondos Mutuos	Chile	Controlador Común	\$	Operaciones financieras	16.305.663	9.981	15.466.285	4.312
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Controlador Común	\$	Compra materias primas	1.635.082	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	2.812	0	357	0
91.806.000-6	Abastible S.A.	Chile	Director Común	\$	Compra gas	50.127	50.127	2.529.376	2.529.376
99.520.000-7	COPEC S.A.	Chile	Director Común	\$	Compra combustible	232.222	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	21.692	(21.692)	41.729	(41.729)
O-E	Saint-Gobain	Francia	Relac.con Acc.Mayoritario	EUR	Compra materias primas y repuestos	31.248	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	205.859	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 junio 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 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	30.06.2010	30.06.2009
		M\$	M\$
Patricio Grez Matte	Director	735	1.109
Eliodoro Matte Capdevila	Director	1.811	1.109
Leonidas Vial Echeverría	Director	1.811	1.109
Jorge Larraín Matte	Director	539	0
Totales		4.896	3.327

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 N° 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	30.06.2010	30.06.2009
		M\$	M\$
Bernardo Larraín Matte	Presidente	19.274	19.334
Patricio Grez Matte	Vicepresidente	6.411	9.667
Eliodoro Matte Capdevila	Director	9.637	9.667
Jorge Larraín Matte	Director	9.637	9.667
Leonidas Vial Echeverría	Director	9.637	9.667
Laurent Guillot	Director (*)	0	6.456
Claude Imauven	Director (*)	0	6.456
Arturo Grez de Heeckeren	Director	1.617	0
Claudio Bastos de Oliveira	Director	0	3.211
Jean Claude Breffort	Director	0	3.211
Totales		56.213	77.336

(*) 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 junio 2010 la remuneración bruta total percibida por los ejecutivos alcanzó los M\$ 589.561 (Junio 2009: M\$ 472.287).

NOTA 13. INVENTARIOS

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

Clase de Inventario	30.06.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Productos terminados	3.736.146	4.843.683	6.116.512
Materias primas	3.734.825	2.472.672	3.222.555
Combustibles	103.512	86.900	95.459
Envases	668.699	522.383	583.873
Materiales en general	1.130.053	1.036.036	1.010.971
Provisión obsolescencia	(106.368)	(103.049)	0
Total	9.266.867	8.858.625	11.029.370

El costo de los inventarios reconocido como costo de ventas al 30 de junio de 2010 asciende a M\$ 10.401.982 (M\$ 8.687.894 al 30 de junio de 2009).



NOTA 14. ACTIVOS POR IMPUESTOS

a) Impuesto a la renta

Al 30 de junio de 2010, la Sociedad y sus Filiales registran rentas líquidas positivas (Utilidades tributarias) por M\$ 7.634.714 y rentas líquidas negativas por M\$ 3.158.983 (Pérdidas tributarias), el impuesto renta determinando asciende a M\$ 1.297.901 y el impuesto único a M\$ 22.294; estos se presentan en el pasivo corriente junto con otros impuestos retenidos que ascienden a M\$ 15.889 (Renta), deducido por pagos provisionales y créditos contra el impuesto.

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

El impuesto renta a recuperar por absorción de pérdidas tributarias asciende a M\$ 537.027, y se ha constituido una provisión de valuación sobre el total de este beneficio tributario. Al 30 de junio de 2009 este impuesto renta por recuperar asciende a M\$ 589.778 y la provisión de valuación es de M\$ 500.578.

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

Conceptos	30.06.2010 M\$	30.06.2009 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto) neto de créditos	(1.276.328)	(76.331)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	1.541	8.912
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(90.686)	(22.143)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	0	76.169
Total	(1.365.473)	(13.393)

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

Los saldos al 30 de junio de 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\$	
Cía. Industrial El Volcán S.A.	10.733.410	7.585.810	4.374.977	55.756.111	1.189.364	5.020.152	15.621.330
Fibrocementos Volcán Ltda.	0	0	0	603.849	102.654	0	123.680
Aislantes Volcán S.A.	0	0	0	4.811.037	62.872	0	985.392
Minera Lo Valdés Ltda.	0	0	0	2.568.447	136.323	0	526.067
Transportes Yeso Ltda.	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones Volcán S.A.	0	0	0	0	0	0	0
Total	10.733.410	7.585.810	4.374.977	63.739.444	1.491.213	5.020.152	17.256.469



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 1 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 junio 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	30.06.2010 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)	218.619	1.199.550	1.765.154
Total	218.619	1.592.567	2.296.773



Las cuentas por pagar por impuestos son las siguientes:

Concepto	30.06.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Provisión impuesto a la renta	(1.276.328)	0	0
Pagos provisionales mensuales	554.316	0	0
Crédito por gastos de capacitación	19.769	0	0
Otros créditos por imputar	0	0	0
Sub Total: Impuesto Renta, neto de pagos provisionales mensuales y otros créditos	(702.243)	0	0
Otros impuestos por recuperar (pagar)	(15.889)	(132.414)	(114.303)
Total	(718.132)	(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	30.06.2010	30.06.2009
	M\$	M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(1.483.993)	(535.515)
Efecto impositivo de Ingresos ordinarios no imponibles	481.454	270.456
Efecto impositivo de Gastos no deducibles	(35.376)	(9.578)
Efecto impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales no reconocidas anteriormente	0	76.169
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores	1.541	8.911
Otros incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(329.099)	176.163
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	(1.365.473)	(13.393)

Tasa Impositiva Utilizada	30.06.2010	30.06.2009
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 junio de 2010, 31 de diciembre 2009 y 1 de enero de 2009:

Activos financieros disponibles para la venta	30.06.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	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				
				30.06.2010			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 junio de 2010 es el siguiente:

Sociedad	Fibrocementos Volcán Ltda.	Transportes Yeso Ltda.	Minera Lo Valdés Ltda.	Aislantes Volcán S. A.	Inversiones Volcán S. A.	Suma Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Importe de Activos Totales de Subsidiaria	21.935.708	522.666	8.215.766	5.972.290	2.474.905	39.121.335
Importe de Activos Corrientes de Subsidiaria	9.923.234	411.784	3.305.695	4.613.583	-	18.254.296
Importe de Activos No Corrientes de Subsidiaria	12.012.474	110.882	4.910.071	1.358.707	2.474.905	20.867.039
Importe de los Pasivos Totales de Subsidiaria	3.578.929	677	254.037	570.227	93.243	4.497.113
Importe de Pasivos Corrientes de Subsidiaria	3.026.431	330	214.596	532.774	93.243	3.867.374
Importe de Pasivos No Corrientes de las Subsidiarias	552.498	347	39.441	37.453	-	629.739
Importe de Ingresos Ordinarios de Subsidiaria	8.442.559	13.800	1.457.242	3.692.988	255.306	13.861.895
Egresos Ordinarios	(7.173.184)	(4.242)	(1.227.552)	(3.170.969)	(14.634)	(11.590.581)
Importe de Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiaria	1.269.375	9.558	229.690	522.019	240.672	2.271.314

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

Sociedad	Fibrocementos Volcán Ltda.	Transportes Yeso Ltda.	Minera Lo Valdés Ltda.	Aislantes Volcán S. A.	Inversiones Volcán S. A.	Suma Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	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.	Transportes Yeso Ltda.	Minera Lo Valdés Ltda.	Aislantes Volcán S. A.	Inversiones Volcán S. A.	Suma Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	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 junio 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 30.06.2010 M\$
Placo do Brasil Ltda.	Brasil	BRL	45	6.099.328	0	711.045	(184.378)	253.280	0	6.879.275
Fiberglass Colombia S.A.	Colombia	COP	45	5.077.643	0	50.138	(205.859)	808.155	(958.243)	4.771.834
Placo Argentina S.A.	Argentina	ARS	45	0	0	0	0	0	0	0
Total				11.176.971	0	761.183	(390.237)	1.061.435	(958.243)	11.651.109

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 junio 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	30.06.2010				
	% Participación	Activo a Largo Plazo	Activo Circulante	Pasivo a Largo Plazo	Pasivo Circulante
		M\$	M\$	M\$	M\$
Placo do Brasil Ltda.	45	11.806.461	10.057.429	25.784	6.550.831
Fiberglass Colombia S.A.	45	6.599.917	7.250.834	41.973	3.204.700
Placo Argentina S.A.	45	180.338	19.901	0	51.620
Total		18.586.716	17.328.164	67.757	9.807.151

Inversiones con Influencia Significativa	31.12.2009				
	% Participación	Activo a Largo Plazo	Activo Circulante	Pasivo a Largo Plazo	Pasivo Circulante
		M\$	M\$	M\$	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	Activo Circulante	Pasivo a Largo Plazo	Pasivo Circulante
		M\$	M\$	M\$	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	30.06.2010	30.06.2009
	M\$	M\$
Ingresos ordinarios de asociadas	22.056.568	18.532.427
Gastos ordinarios de asociadas	(20.365.050)	(18.045.804)
Ganancia (pérdida) neta de asociadas	1.691.518	486.623



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 junio de 2010, 31 de diciembre 2009 y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Activos Intangibles	30.06.2010			31.12.2009			01.01.2009		
	Bruto	Amortización Acumulada	Neto	Bruto	Amortización Acumulada	Neto	Bruto	Amortización Acumulada	Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	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	204.395	0	204.395	191.928	0	191.928	191.928	0	191.928
Programas informáticos	293.617	(104.520)	189.097	260.314	(73.547)	186.767	243.780	(15.054)	228.726
Total	595.553	(104.520)	491.033	549.783	(73.547)	476.236	533.249	(15.054)	518.195

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

Movimientos Intangibles	Marcas	Derechos de Agua	Derechos de Riles	Derechos de Emisión	Programas Informáticos	Activos Intangibles Netos
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 01.01.2010	48	16.470	81.023	191.928	186.767	476.236
Adquisiciones	0	0	0	12.467	33.303	45.770
Gastos por amortización	0	0	0	0	(30.973)	(30.973)
Total al 30.06.2010	48	16.470	81.023	204.395	189.097	491.033

Movimientos Intangibles	Marcas	Derechos de Agua	Derechos de Riles	Derechos de Emisión	Programas Informáticos	Activos Intangibles Netos
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	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 junio 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 junio 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	
	30.06.2010	30.06.2009	01.04.2010 30.06.2010	01.04.2009 30.06.2009
	M\$	M\$	M\$	M\$
Gastos de Administración	30.973	29.059	15.869	14.238
Totales	30.973	29.059	15.869	14.238

NOTA 19. PLUSVALÍA

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

RUT	Sociedad	30.06.2010 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 junio de 2010, 31 de diciembre 2009 y 1 de enero de 2009 es el siguiente:

Clases de Propiedad, Plantas y Equipos	30.06.2010			31.12.2009			01.01.2009		
	Bruto	Depreciación Acumulada	Neto	Bruto	Depreciación Acumulada	Neto	Bruto	Depreciación Acumulada	Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Obras en ejecución	1.545.208	0	1.545.208	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	6.924.898	(307.961)	6.616.937	6.889.975	(211.451)	6.678.524	6.793.858	(18.425)	6.775.433
Planta y equipos	43.612.268	(4.277.774)	39.334.494	43.486.664	(3.039.988)	40.446.676	43.169.690	(258.896)	42.910.794
Instalaciones fijas	408.662	(45.788)	362.874	383.307	(31.971)	351.336	326.933	(9.620)	317.313
Vehículos	1.029.255	(586.970)	442.285	1.000.312	(565.710)	434.602	1.330.408	(796.120)	534.288
Otras propiedades, plantas y equipos	1.649.358	(1.276.767)	372.591	1.574.569	(1.229.565)	345.004	1.498.300	(1.140.427)	357.873
Total	67.908.909	(6.495.260)	61.413.649	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 junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

Al 30 de junio 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	921.997	181.715	22.350	170.605	12.769	72.717	74.789	1.456.942
Desapropiaciones	0	0	0	(93.244)	0	(9.201)	0	(102.445)
Gasto por depreciación	0	0	(96.509)	(1.294.846)	(13.816)	(55.833)	(47.202)	(1.508.206)
Traspasos	(130.460)	0	12.572	105.303	12.585	0	0	0
Saldo al 30.06.2010	1.545.208	12.739.260	6.616.937	39.334.494	362.874	442.285	372.591	61.413.649

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 junio de 2010 y 30 de junio 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 junio de 2010 asciende a M\$ 1.508.206 (M\$ 1.630.433 al 30 junio de 2009) y se incluye en el estado de resultados en el ítem Costo de ventas por M\$ 1.370.797 (M\$ 1.565.992 al 30 junio 2009) y en el ítem Gastos de Administración por M\$ 137.409 (M\$ 64.441 al 30 junio 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	30.06.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Equipamiento tecnologías información	30.420	32.160	39.118
Vehículos	45.549	47.581	43.120
Total	75.969	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 junio de 2010, 31 de diciembre 2009 y 01 de enero de 2009 se detallan como siguen:

Concepto	30.06.2010		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	30.267	0	8.281	0	0	0
Ingresos de exportaciones - reconocimiento de ingreso	4.925	0	23.687	0	14.187	0
Gastos de exportaciones - reconocimiento de ingreso	0	1.260	0	5.852	0	0
Provisión de vacaciones	48.474	0	54.890	0	50.702	0
Activos en leasing	0	18.300	0	13.139	0	13.980
Depreciación activo fijo	0	5.683.438	0	5.611.655	0	5.439.166
Indemnización años de servicio	36.101	0	18.096	0	29.444	0
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	537.027	0	713.468	0	519.170	0
Provisión Valuación sobre beneficio tributario por pérdidas tributarias	(537.027)	0	(585.292)	0	(354.780)	0
Provisión bonificaciones por pagar	73.216	0	77.010	0	21.056	0
Provisión obsolescencia de existencias	22.612	0	17.518	0	0	0
Resultado devengado sobre inversiones en fondos mutuos	0	2.638	1.238	0	0	882
Gastos diferidos	0	36.257	0	523	0	255
Obligaciones por leasing	16.275	2.439	12.359	1.707	16.334	2.694
Diferencia valorización existencias	0	133.302	0	263.457	0	169.743
Total	231.870	5.877.634	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 junio de 2010, 31 de diciembre 2009 y 1 de enero de 2009 es el siguiente:

Préstamos que devengan intereses (No Garantizadas)	30.06.2010		31.12.2009		01.01.2009	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Arrendamiento financiero	44.166	37.222	32.646	30.102	19.653	60.583
Préstamos bancarios	51.907	0	47.136	0	99.429	0
Total	96.073	37.222	79.782	30.102	119.082	60.583

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

Al 30 de junio de 2010:

Rut	Entidad Deudora	País	RUT	Acreedor	País	Moneda	Tipo Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	30.06.2010					
										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	CL	UF	Al vencimiento	11,90%	12,50%	497	1.493	1.990	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%	10.544	31.632	42.176	37.222	0	37.222
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	CL	97.080.000-K	Banco Bice	CL	Dólar	Mensual	4,34%	4,41%	29.738	0	29.738	0	0	0
90.209.000-2	Cía. Industrial El Volcán S.A.	CL	97.080.000-K	Banco Bice	CL	Dólar	Mensual	4,61%	4,69%	22.169	0	22.169	0	0	0
Totales										62.948	33.125	96.073	37.222	0	37.222

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\$ 42.460 al 30 de junio de 2010, (M\$ 54.983 al 31 de diciembre de 2009). El total de los intereses imputables es de M\$ 5.113 al 30 de junio de 2010, (M\$ 7.766 al 31 de diciembre de 2009).

Pagos futuros del arrendamiento no cancelados	30.06.2010			31.12.2009			01.01.2009		
	Monto Bruto	Interes	Valor Neto	Monto Bruto	Interes	Valor Neto	Monto Bruto	Interes	Valor Neto
No posterior a un año	36.427	(4.479)	31.948	36.891	(6.665)	30.226	33.010	(8.342)	24.668
Posterior a un año hasta dos	11.146	(634)	10.512	25.858	(1.101)	24.757	47.226	(4.985)	42.241
Total	47.573	(5.113)	42.460	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 junio de 2010, 31 de diciembre 2009 y 1 de enero de 2009 es el siguiente:

Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	30.06.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Acreedores comerciales	5.737.714	3.077.556	3.006.804
Otras cuentas por pagar	334.520	265.094	317.163
Total	6.072.234	3.342.650	3.323.967

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

Antigüedad	30.06.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
No vencidos	5.154.177	2.978.835	2.835.699
Menos 30 días de vencidos	856.686	298.878	447.392
30 a 60 días vencidos	26.295	43.957	11.776
61 a 90 días vencidos	24.744	11.975	7.540
91 a 210 días vencidos	1.024	7.508	7.465
Sobre 210 días vencidos	9.308	1.497	14.095
Total	6.072.234	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 26° 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	30.06.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Provisión bonificaciones y gratificaciones del personal	972.696	643.194	422.103
Provisión participaciones de directores y ejecutivos	192.733	300.913	200.439
Total	1.165.429	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 junio 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 junio 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	11.285
Costo intereses	38.975
Ganancia - pérdida actuarial	22.764
Pagos efectuados durante el periodo	(39.909)
Saldo Final 30.06.2010	1.469.627

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	30.06.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Obligación por beneficios post empleo, corriente	47.198	46.110	32.675
Obligación por beneficios post empleo, no Corriente	1.422.429	1.390.402	915.468
Saldo Final	1.469.627	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 junio de 2010 y 30 de junio de 2009, es el siguiente:

Gastos del Personal	30.06.2010	30.06.2009
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	3.263.323	2.796.839
Beneficios a corto plazo a los empleados	427.975	315.536
Gasto por obligación por beneficios post empleo	109.137	136.716
Beneficios por terminación	15.060	55.483
Total	3.815.495	3.304.574



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	30.06.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Participación en utilidades y bonos	906.617	582.680	253.808
Total	906.617	582.680	253.808

NOTA 27. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTE

La composición de este rubro es la siguiente:

Concepto	30.06.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Retenciones y aportes previsionales	145.405	246.375	247.200
Dividendos por pagar a accionistas	18.461	14.861	15.627
Provisión dividendos por pagar	3.681.314	3.046.571	1.875.000
Total	3.845.180	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.



Cientes

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 Kauf Novoplac	Líder del mercado en Chile
Yeso en Polvo	Romeral	Líder del mercado en Chile

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

b) AISLANTES

El negocio de aislantes de Volcán 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 CO₂, serán variables que impactarán positivamente la demanda por este tipo de productos.

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

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

Particularmente en el negocio de lanas de vidrio, los principales competidores son Isover y Owens Corning. En las lanas minerales, la amplia variedad de productos importados compiten por las preferencias de los clientes.

Clientes

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

Posición Competitiva

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



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

Producto	Principales Competidores (*)	Posición de Volcán
Lana de Vidrio	Isover Owens Corning	Líder del mercado en material
Lana Mineral	Productos Importados	Líder del mercado en material

(*) Estas 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 compete 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 Technoplac Pudahuel Quimel	Competidor Intermedio

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



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

Acumulado al 30 de junio de 2010

Conceptos	Yeso	Fibrocemento	Aislante	Total
				M\$
Ingresos ordinarios	17.507.387	8.378.703	5.691.378	31.577.468
Ingresos por intereses	750.741	35.275	-	786.016
Gastos por intereses	(9.032)	-	-	(9.032)
Depreciación y amortizaciones	(839.742)	(247.956)	(451.481)	(1.539.179)
Total ingreso del segmento antes de impuesto	5.927.009	1.582.427	1.219.935	8.729.371
(Gasto) Ingreso por impuesto a la renta	(1.019.392)	(312.163)	(33.918)	(1.365.473)
Total Activos del segmento	98.164.326	21.683.295	15.852.384	135.700.005
Total importe en activos fijos	37.553.146	11.864.164	11.996.339	61.413.649
Total importe en inversión en asociadas	6.879.275	-	4.771.834	11.651.109
Total Pasivos del segmento	15.081.092	3.353.136	982.945	19.417.173

Acumulado al 30 de junio de 2009

Conceptos	Yesos	Fibrocementos	Aislantes	Total
				M\$
Ingresos ordinarios	14.694.420	5.356.582	4.721.340	24.772.342
Ingresos financieros	520.940	4.892	-	525.832
Costos financieros	(10.801)	-	-	(10.801)
Depreciación y amortizaciones	(795.945)	(256.888)	(542.218)	(1.595.051)
Total ingreso del segmento antes de impuesto	2.337.664	571.634	240.792	3.150.090
(Gasto) Ingreso por impuesto a la renta	71.913	(65.509)	(19.797)	(13.393)
Total Activos del segmento	88.923.710	19.499.146	15.142.468	123.565.324
Total importe en activos fijos	39.971.313	11.716.664	10.852.736	62.540.713
Total importe en inversión en asociadas	4.005.357	-	5.897.970	9.903.327
Total Pasivos del segmento	10.908.396	870.816	406.341	12.185.553



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 junio 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 30.06.2010 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
Nº 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	30.06.2010		31.12.2009		01.01.2009	
	% de	Nº de	% de	Nº de	% de	Nº de
	Participación	Accionistas	Participación	Accionistas	Participación	Accionistas
10% o más de participación	54,11%	2	54,11%	2	54,11%	2
Menos de 10% de participación						
- Inversión igual o superior a UF 200	45,78%	189	45,79%	192	45,74%	186
- Inversión inferior a UF 200	0,11%	120	0,10%	127	0,15%	132
Total	100,00%	311	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 prorratio 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 30.06.2010 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	512.299	(549.136)	0
Otras reservas varias	(1.764.048)	(805.805)	2.374
Otras Participaciones en Patrimonio	24.792	24.792	0
Total	2.818.428	2.715.236	4.047.759

El movimiento de otras reservas al 30 de junio 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	(958.243)
Total	(1.764.048)

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	7.362.626
Dividendos en efectivo declarados	(853.429)
Dividendo provisorio, complemento 50% utilidad	(3.681.314)
Saldo final ejercicio actual 30.06.2010	112.392.833



NOTA 30. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios:

Ingresos Operacionales	Acumulado al		Trimestre al	
	30.06.2010	30.06.2009	01.04.2010 30.06.2010	01.04.2009 30.06.2009
	M\$	M\$	M\$	M\$
Venta de Bienes	30.908.271	24.171.628	17.922.433	12.477.019
Prestación de Servicios	669.197	600.714	320.781	63.891
Total	31.577.468	24.772.342	18.243.214	12.540.910

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	
	30.06.2010	30.06.2009	01.04.2010 30.06.2010	01.04.2009 30.06.2009
	M\$	M\$	M\$	M\$
Gastos generales de producción	9.581	9.588	3.600	2.536
Gastos por importaciones	6.653	12.134	981	2.455
Gastos medio ambiente	175.058	68.013	106.386	32.103
Total	191.292	89.735	110.967	37.094

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	
	30.06.2010	30.06.2009	01.04.2010 30.06.2010	01.04.2009 30.06.2009
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos:				
Utilidad en venta de activo fijo	651	21.870	651	18.870
Indemnizaciones percibidas	0	1.464.635	0	1.464.635
Otros ingresos	39.895	40.264	27.218	25.799
Total ingresos	40.546	1.526.769	27.869	1.509.304
Egresos:				
Pérdida en venta de activo fijo	(56.304)	(18.196)	0	(18.196)
Otros egresos	(117)	(15.391)	0	(14.402)
Total egresos	(56.421)	(33.587)	0	(32.598)
Total Neto Otras Ganancia (Pérdida)	(15.875)	1.493.182	27.869	1.476.706



NOTA 33. INGRESOS FINANCIEROS NETOS

El siguiente es el detalle del resultado financiero neto:

Resultado Financiero	Acumulado al		Trimestre al	
	30.06.2010	30.06.2009	01.04.2010 30.06.2010	01.04.2009 30.06.2009
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos Financieros				
Intereses por instrumentos financieros	786.016	516.538	428.492	256.444
Otros ingresos financieros	0	9.294	0	9.294
Total ingresos financieros	786.016	525.832	428.492	265.738
Gastos Financieros				
Intereses por préstamos instituciones bancarias	0	0	0	0
Intereses por obligaciones y bonos	0	0	0	0
Intereses por arrendamiento financiero	(5.113)	(9.450)	(2.882)	(6.934)
Otros gastos financieros	(3.919)	(1.351)	(3.485)	(491)
Total gastos financieros	(9.032)	(10.801)	(6.367)	(7.425)
Resultado financiero neto	776.984	515.031	422.125	258.313

NOTA 34. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Al 30 de junio de 2010:

Clase de Activo y Pasivo en Moneda Extranjera	Moneda Extranjera	30.06.2010	Montos no descontados según vencimientos			
		M\$	1 a 90 días	91 días a 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años
Clase de Activo:						
Efectivo y equivalentes al efectivo	Dólar	278.992	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	Euro	2.679.839	-	-	-	-
Otros activos financieros corriente	Dólar	317.088	-	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	Dólar	625.345	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	Dólar	22.298	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	Dólar	8.126	-	-	-	-
Otros activos financieros, no corriente	Dólar	7.939.078	-	-	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	Dólar	11.651.110	-	-	-	-
Plusvalía	Dólar	325.129	-	-	-	-
Clase de Pasivo:						
Otros Pasivos Financieros, Corriente	Dólar	51.907	51.907	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Dólar	603.943	603.943	-	-	-
Pasivos por impuestos, corrientes	Dólar	473	473	-	-	-
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	Montos no descontados según vencimientos			
		\$	1 a 90 días	91 días a 1 año	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	
	30.06.2010	30.06.2009	01.04.2010 30.06.2010	01.04.2009 30.06.2009
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos	611.984	(1.700.616)	387.421	(2.025.294)
Pasivos	(249)	40.653	4.269	1.140.351
Total	611.735	(1.659.963)	391.690	(884.943)



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 junio de 2010 y 30 de junio de 2009:

Estado de Otros Resultados Integrales	30.06.2010			30.06.2009		
	Monto Bruto	Impuesto Renta	Monto Neto	Monto Bruto	Impuesto Renta	Monto Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	8.729.371		8.729.371	3.150.090		3.150.090
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	0	(1.365.473)	(1.365.473)		(13.393)	(13.393)
Ganancia (pérdida)	0		7.363.898			3.136.697
Componente de otro resultado integral, antes de impuesto	0					
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	1.061.435	0	1.061.435	(881.335)	0	(881.335)
Participación en el otro resultado integral de asociadas contabilizados utilizando el método de la participación	(958.243)	0	(958.243)	45.560	0	45.560
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto	103.192	0	103.192	(835.775)	0	(835.775)
Resultado integral total			7.467.090			2.300.922

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	7.362.626
Número de acciones	75.000.000
Ganancia (Pérdida) Básica por Acción (\$ por acción)	98,17

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 18046, 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 N° 288	25,00	12.05.2010
Dividendo N° 287	27,00	13.01.2010
Dividendo N° 286	18,00	09.09.2009
Dividendo N° 285	11,00	13.05.2009
Dividendo N° 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 N° 63 del 24 de marzo de 2008, en el cual se concedió permiso para ejecutar labores mineras en zona declarada como interés científico, debiendo considerar algunas de las siguientes medidas de protección:

- Acondicionamiento de caminos, con objeto de minimizar las emisiones de polvos fugitivos.
- Medidas de mitigación de dos especies en estado de conservación
- Medidas que mitiguen el impacto por tronaduras y proceso de chancado
- 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	30.06.2010 M\$	30.06.2009 M\$
Cía. Ind. El Volcán S.A.	Regularización Control Emisiones	En Ejecución	Activo Fijo	0	12.716
Aislantes Volcán SA	Proyecto Electrofiltro	En Ejecución	Activo Fijo	780.227	0
Matriz y filiales	Programa TPM - 5S	En Ejecución	Gasto	33.564	19.602
Matriz y filiales	Estudio y Gestión Ambiental	En Ejecución	Gasto	476	928
Matriz y filiales	Control y verificación	En Ejecución	Gasto	86.002	12.664
Matriz y filiales	Cuidado del entorno	En Ejecución	Gasto	16.901	8.217
Matriz y filiales	Limpieza y extracción de residuos	En Ejecución	Gasto	78.495	54.938
Totales				995.665	109.065



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.

NOTA 39. HECHOS POSTERIORES

1.- Aprobación pago dividendo definitivo

En sesión de Directorio de Cía. Industrial El Volcán S.A. de fecha 11 de agosto de 2010, se aprobó el pago del dividendo provisorio Nro. 289 de \$ 26,00 por acción.

2.- Cambios en la Administración

En sesión de Directorio de Compañía Industrial El Volcán S.A. celebrada el día 11 de Agosto de 2010, presentaron sus renunciaciones el director titular señor Jorge Larraín Matte y su suplente señor Gastón López San Cristóbal.

3.- Proyecto de Inversión

El Directorio de la Compañía, en sesión de fecha 12 de agosto de 2010, ha acordado informar, con carácter de hecho esencial, su decisión de llevar adelante un proyecto de ampliación de la capacidad productiva de su planta de planchas de yeso cartón “Volcanita” en Puente Alto, en aproximadamente 50% respecto de la capacidad actual.

El proyecto implicará una inversión total de aproximadamente veintidos millones de dólares, que será financiada con recursos propios de la Compañía, y tiene por finalidad anticiparse al crecimiento estimado del mercado de la construcción durante los próximos años, y de esta forma poder seguir abasteciendo adecuadamente a los clientes de la compañía tanto en Chile como en el extranjero.

A estos efectos, Volcán firmó recientemente un contrato de suministro de los equipos principales del proyecto con la firma alemana Grenzebach.

La puesta en marcha de la planta se estima que ocurrirá durante el tercer trimestre de 2011.

El proyecto se inserta en el programa permanente de la Compañía de actualizar y modernizar sus procesos de fabricación, mejorar su productividad y la calidad de sus productos, permitir la fabricación de nuevos productos, y mejorar las condiciones medio-ambientales de sus instalaciones.



Como parte del referido programa, recientemente Volcán ha puesto en marcha exitosamente un electrofiltro en su planta de productos de aislación en base a lana de vidrio, reduciendo substancialmente las emisiones de particulado. Este proyecto sumado a otros que se están realizando para modernizar la planta de lana mineral, así como la línea de productos “Durafront” de fibrocementos y de laminación de productos especiales de planchas volcanita, significarán durante el año 2010 inversiones por aproximadamente cuatro millones de dólares.

4.- Notificación de demanda indemnización de perjuicios

Transportes Yeso Limitada, filial de Compañía Industrial El Volcán S.A., con fecha 19 de agosto de 2010, fue notificada de demanda por indemnización de perjuicios por accidente del trabajo con resultado de muerte de un trabajador. La causa se encuentra en el Décimo Tercer Juzgado Civil. La Sociedad cuenta con seguros que cubren el posible perjuicio que se deriven de la resolución de este procedimiento.

Durante el período comprendido entre el 30 de junio 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.