



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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
Correspondientes al período terminado
al 31 de marzo 2010

Miles de Pesos

El presente documento incluye:

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



Cía. Industrial El Volcán y Sociedades Filiales

Índice de los Estados Financieros Consolidados

	Pág.
Estados Financieros	
Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado – Activos	4
Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado – Pasivos	5
Estado de Resultados Integrales por Función Consolidado	6
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	7
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado, Método Directo	8
Notas	
Nota 1. Información General	
1.1 Información corporativa	9
1.2 Gestión de capital	10
Nota 2. Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados	
a. Bases de preparación	10
b. Nuevas normas e interpretaciones	11
c. Principios de consolidación.....	12
Nota 3. Principales Políticas Contables Aplicadas	
a. Propiedades, plantas y equipos	15
b. Activos intangibles distintos de plusvalía.....	16
c. Plusvalía comprada	17
d. Deterioro del valor de activos no corrientes	17
e. Activos y pasivos financieros	18
f. Clasificación entre corriente y no corriente	18
g. Existencias	19
h. Distribución de dividendos	19
i. Información financiera por segmentos operativos	19
j. Reconocimiento de ingresos y gastos	20
k. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	21
l. Efectivo y efectivo equivalente	21
m. Capital emitido	22
n. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	22
ñ. Beneficio por acción	22
o. Provisiones.....	22
p. Contratos de compra venta a futuro de moneda	22
q. Beneficios a los empleados	22
r. Arrendamientos	23
s. Medio ambiente	23
t. Gastos por seguros.....	23
Nota 4. Primera Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)	
4.1 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas	24
4.2 Conciliación entre NIIF y Principios Contables Chilenos	26
4.2.1 Conciliación Patrimonio Neto Consolidado	27
4.2.2 Conciliación Estado de Resultados Integrales Consolidado	29



Cía. Industrial El Volcán y Sociedades Filiales

Índice de los Estados Financieros Consolidados, continuación

Notas	Pág.
Nota 5. Gestión de riesgo financiero	31
Nota 6. Estimaciones y juicios contables significativos.....	35
Nota 7. Efectivo y equivalentes al efectivo	36
Nota 8. Otros activos financieros	38
Nota 9. Otros activos no financieros	42
Nota 10. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	42
Nota 11. Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas	43
Nota 12. Información sobre partes relacionadas	44
Nota 13. Inventarios	47
Nota 14. Activos por Impuestos, corrientes.....	48
Nota 15. Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	50
Nota 16. Informaciones a revelar sobre inversiones en subsidiarias o filiales.....	50
Nota 17. Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación ...	52
Nota 18. Activos Intangibles distintos de plusvalía.....	54
Nota 19. Plusvalía	55
Nota 20. Propiedades, plantas y equipos	56
Nota 21. Activos y pasivos por impuestos diferidos.....	57
Nota 22. Otros pasivos financieros	58
Nota 23. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	59
Nota 24. Provisiones y pasivos contingentes	60
Nota 25. Otras provisiones a corto plazo	60
Nota 26. Pasivos por impuestos	60
Nota 27. Provisiones por beneficios a los empleados	61
Nota 28. Otros pasivos no financieros	62
Nota 29. Información financiera por segmentos	63
Nota 30. Patrimonio	68
Nota 31. Ingresos de actividades ordinarias	70
Nota 32. Otros gastos, por función	70
Nota 33. Otras ganancias (pérdidas)	71
Nota 34. Ingresos financieros, netos.....	71
Nota 35. Diferencia de cambio	71
Nota 36. Estado de otros resultados integrales	72
Nota 37. Utilidad por acción	72
Nota 38. Medio ambiente	73
Nota 39. Hechos posteriores	74



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

	Nota	31.03.2010	31.12.2009	01.01.2009
Activos		MS	MS	MS
Activos corriente				
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	8.309.501	11.451.754	2.004.964
Otros activos financieros, corriente	8	5.195.003	3.569.887	3.604.692
Otros activos no financieros, corriente	9	675.281	98.279	5.998
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	10	10.543.121	10.367.064	11.442.953
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	11	76.044	21.600	18.675
Inventarios	13	8.011.597	8.858.625	11.029.370
Activos por impuestos corrientes	14	0	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		32.810.547	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		32.818.752	35.967.981	30.408.143
Activos, no corrientes				
Otros activos financieros, no corriente	8	22.914.811	18.370.254	17.201.933
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	11	7.990	6.593	7.187
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación	17	11.016.386	11.176.971	10.520.122
Activos intangibles distintos de plusvalía	18	477.284	476.236	518.195
Plusvalía	19	676.350	676.350	676.350
Propiedades, planta y equipo	20	61.391.227	61.567.358	63.891.983
Activos por impuestos diferidos	21	247.809	341.255	296.113
Activos no corrientes, totales		96.731.857	92.615.017	93.111.883
Total de activos		129.550.609	128.582.998	123.520.026



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

	Nota	31.03.2010	31.12.2009	01.01.2009
		M\$	M\$	M\$
Patrimonio y pasivos				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros, corriente	22	69.046	79.782	119.082
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	3.957.124	3.342.650	3.323.967
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	11	226.707	62.806	248.095
Otras provisiones a corto plazo	25	783.117	944.107	622.542
Pasivos por impuestos corrientes	26	217.325	132.414	114.303
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	27	47.406	46.110	32.675
Otros pasivos no financieros, corriente	28	2.433.721	3.307.807	2.137.826
Pasivos corrientes, totales		7.734.446	7.915.676	6.598.490
Pasivo, no corrientes				
Otros pasivos financieros, no corriente	22	21.649	30.102	60.583
Pasivos por impuestos diferidos	21	5.897.554	5.896.333	5.626.721
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	27	1.429.717	1.390.402	915.468
Pasivos no corrientes, totales		7.348.920	7.316.837	6.602.772
Total de pasivos		15.083.366	15.232.513	13.201.262
Patrimonio				
Capital emitido	30	1.053.141	1.053.141	1.077.933
Ganancias (pérdidas) acumuladas	30	110.838.655	109.564.950	105.176.651
Otras participaciones en el patrimonio		24.792	24.792	-
Otras reservas	30	2.533.097	2.690.444	4.047.759
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		114.449.685	113.333.327	110.302.343
Participaciones no controladoras		17.558	17.158	16.421
Patrimonio total		114.467.243	113.350.485	110.318.764
Total de patrimonio y pasivos		129.550.609	128.582.998	123.520.026



CIA. INDUSTRIAL EL VOLCAN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
 Estado de Resultados Integrales por Función Consolidados
 Al 31 de marzo de 2010 y 2009
 (En miles de pesos)

Estado de Resultados Integrales por Función	Nota	Acumulado 01-01-2010 31-03-2010 M\$	Acumulado 01-01-2009 31-03-2009 M\$
Estado de Resultados			
Ingresos de actividades ordinarias	31	13.334.254	12.394.766
Costo de ventas		(8.160.880)	(8.660.148)
<i>Ganancia Bruta</i>		<i>5.173.374</i>	<i>3.734.618</i>
Costos de distribución		(707.741)	(858.847)
Gasto de administración		(1.848.978)	(1.533.386)
Otros gastos, por función	32	(80.326)	(52.641)
Otros ganancias (pérdidas)	33	(43.743)	16.476
Ingresos financieros	34	357.524	260.094
Costos financieros	34	(2.665)	(3.376)
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizados utilizando el método de la participación		181.141	55.176
Diferencias de cambio	35	220.045	(775.019)
Resultados por unidades de reajuste		40.824	(257.313)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		3.289.455	585.782
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	36	(741.644)	109.301
Ganancia (pérdida) procedentes de operaciones continuadas		2.547.811	695.083
Ganancia (pérdida)		2.547.811	695.083
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora	36	2.547.411	694.692
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		400	391
Ganancia (Pérdida)		2.547.811	695.083
Ganancias por acción			
Ganancias por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	\$/acción 37	33,97	9,27
Ganancias por acción diluida			
Ganancia (pérdida) por acción diluida en operaciones continuadas	\$/acción 37	33,97	9,27
Estado de resultados integral			
Ganancia (pérdida)		2.547.811	695.083
Otros Ingresos y Gastos con cargo o abono a Patrimonio Neto			
Ajustes por Conversión	36	611.159	(1.584.723)
Ajustes de Asociadas	36	(768.506)	229.858
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto		(157.347)	(1.354.865)
Resultado integral, total		2.390.464	(659.782)
Resultado integral atribuibles a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	36	2.390.064	(660.173)
Resultado de Ingresos y Gastos atribuibles a la participación minoritaria		400	391
Resultado integral, total		2.390.464	(659.782)



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

Estado de Cambio en el Patrimonio Neto

Al 31 de marzo de 2010 y 2009

(En miles de pesos)

Por el periodo terminado al 31.03.2010	Capital emitido	Otras participaciones en el patrimonio	Superávit de Revaluación	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	24.792	3.239.580	(549.136)	2.690.444	109.564.950	113.333.327	17.158	113.350.485
<i>Saldo Inicial Reexpresado</i>	<i>1.053.141</i>	<i>24.792</i>	<i>3.239.580</i>	<i>(549.136)</i>	<i>2.690.444</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)						2.547.411	2.547.411	400	2.547.811
Otro resultado integral			(768.506)	611.159	(157.347)		(157.347)	0	(157.347)
<i>Resultado integral</i>							<i>2.390.064</i>	<i>400</i>	<i>2.390.464</i>
Dividendos						(1.273.706)	(1.273.706)		(1.273.706)
Total de cambios en patrimonio	0	0	(768.506)	611.159	(157.347)	1.273.705	1.116.358	400	1.116.758
Saldo final período actual 31.03.2010	1.053.141	24.792	2.471.074	62.023	2.533.097	110.838.655	114.449.685	17.558	114.467.243

Por el periodo terminado al 31.03.2009	Capital emitido	Otras participaciones en el patrimonio	Superávit de Revaluación	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	0	4.047.759	0	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>0</i>	<i>4.047.759</i>	<i>0</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)						694.692	694.692	391	695.083
Otro resultado integral			229.858	(1.584.723)	(1.354.865)		(1.354.865)		(1.354.865)
<i>Resultado integral</i>							<i>(660.173)</i>	<i>391</i>	<i>(659.782)</i>
Dividendos						(347.346)	(347.346)		(347.346)
Total de cambios en patrimonio	0	0	229.858	(1.584.723)	(1.354.865)	347.346	(1.007.519)	391	(1.007.128)
Saldo final período actual 31.03.2009	1.077.933	0	4.277.617	(1.584.723)	2.692.894	105.523.997	109.294.824	16.812	109.311.636



CIA. INDUSTRIAL EL VOLCAN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Estado Consolidado de Flujo de Efectivo Directo
Al 31 de marzo de 2010 y 2009
(En miles de pesos)

Estado de Flujo de Efectivo	31.03.2010	31.03.2009
	M\$	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	17.588.713	15.151.205
Otros cobros por actividades de operación	974.192	-
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(10.255.474)	(9.019.788)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(2.196.237)	(1.930.410)
Otros pagos por actividades de operación	(604.926)	(535.742)
Intereses pagados	(57)	(536)
Intereses recibidos	244.308	603.219
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(246.032)	(163.824)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(155.765)	(199.152)
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	5.348.722	3.904.972
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	1.821.982	353.155
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(7.611.175)	(916.484)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	52.840	-
Compras de propiedades, plantas y equipos	(847.119)	(229.755)
Dividendos recibidos	118.176	-
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión	(6.465.296)	(793.084)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Dividendos pagados	(2.025.679)	(1.048.217)
Flujos de efectivo netos de actividades de financiación	(2.025.679)	(1.048.217)
Incremento (disminución) neto de efectivo y Equivalentes al Efectivo	(3.142.253)	2.063.671
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	11.451.754	2.250.723
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	8.309.501	4.314.394



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 yesocartón 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®, Volcacele® 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 se eligen cada tres años por la Junta Ordinaria de Accionistas. El Directorio se reúne en sesiones ordinarias mensuales y en sesiones extraordinarias, cada vez que las necesidades sociales así lo exijan. De los siete integrantes del Directorio, tres de ellos forman parte de su Comité de Directores, el cual cumple tanto el rol previsto en la Ley de Sociedades Anónimas, como las funciones del Comité de Auditoría.

Al 31 de marzo de 2010, Compañía Industrial El Volcán S.A. cuenta con 318 accionistas en sus registros.



Al 31 de marzo de 2010 la Sociedad tenía 638 empleados, distribuidos en 9 gerentes y ejecutivos, 144 empleados en administración y 485 trabajadores en producción.

Los estados financieros consolidados fueron aprobados por el Directorio en sesión extraordinaria el 26 de mayo 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 estados financieros consolidados interinos de Volcán y filiales, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), según los requerimientos y opciones informadas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las que han sido adoptadas en Chile bajo la denominación: Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH).

Estos Estados Financieros Consolidados interinos reflejan fielmente la situación financiera del Grupo al 31 de marzo de 2010, al 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2010 y 31 de marzo de 2009, respectivamente.

Los estados financieros oficiales de Compañía Industrial El Volcán S.A. al 31 de diciembre de 2009, presentados a la Superintendencia de Valores y Seguros y aprobados en el Directorio de fecha 26 de febrero de 2010, fueron preparados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile, los cuales fueron considerados como los principios previos, tal como es definido en la NIIF 1 y difieren en algunos aspectos significativos de lo reflejado en estos estados financieros preliminares.

Para la preparación de estos estados preliminares la Administración ha aplicado su mejor entendimiento de las NIIF, sus interpretaciones de los hechos y circunstancias que se espera estén vigentes cuando la Sociedad adopte integral, explícita y sin restricciones, las normas internacionales.



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

La conciliación al 31 de diciembre y al 01 de enero de 2009, entre la información preparada de acuerdo con los principios de contabilidad tradicionalmente usados y NIIF, se incluye en Nota 4.

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

b) Nuevas normas e interpretaciones emitidas

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

Normas e interpretaciones		Fecha de Aplicación
NIFF 3 – Revisada	Combinación de negocios	Periodos anuales iniciados el 01 de julio de 2009
NIC 27 – 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 18	Transferencia de activos desde clientes	Periodos anuales iniciados el 01 de julio de 2009
CINIFF 17	Distribución de activos no monetarios a propietarios	Periodos anuales iniciados el 01 de julio de 2009
NIFF 1 - Enmienda	Exenciones adicionales	Periodos anuales iniciados el 01 de enero de 2010
NIC 1 - Enmienda	Presentación de Estados Financieros	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

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: Participación Minoritaria” del estado de situación financiera consolidado y “Ganancia (pérdida) atribuible a participación minoritaria” 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 31.03.2010			% 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 minoritarias

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

La participación minoritaria 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 utilidad del ejercicio.

Las transacciones entre los accionistas minoritarios y los accionistas de las empresas donde se comparte la propiedad, son transacciones cuyo registro se realiza dentro del Patrimonio y, por lo tanto, se muestran en el Estado de Cambios del Patrimonio.

c.4) Transacciones en moneda extranjera

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

Transacciones y Saldos

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

Los saldos de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se presentan valorizados al tipo de cambio de cierre de cada período. La variación determinada entre el valor original y el de cierre se registran 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 Reserva por conversión dentro de Resultados Integrales.



Tipos de cambio de moneda extranjera

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

Moneda		31.03.2010		31.12.2009		31.03.2009	
		Cierre	Promedio Acumulado	Cierre	Promedio Acumulado	Cierre	Promedio Acumulado
Dólar	USD	524,46	518,79	507,10	559,61	583,26	607,31
Peso Colombiano	COP	0,27	0,26	0,25	0,26	0,23	0,25
Real Brasileño	BRL	295,09	287,87	290,94	281,47	251,89	262,41
Peso Argentino	ARS	135,29	135,26	133,48	150,64	156,85	171,77

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

		31.03.2010	31.12.2009	31.03.2009
Unidad de Fomento	UF	20.998,52	20.942,88	20.959,77



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	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.



b) Activos Intangibles distintos de Plusvalía

Los activos intangibles identificables por los cuales es probable la obtención de beneficios futuros y, su valor de costo es medido en forma fiable, son los siguientes:

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

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 el menor valor, los cuales no son amortizados, 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 del menor valor de inversión, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

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 de reconocimiento inicial.

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

- Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

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 Otros gastos varios de operación.



- Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

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

- Activos financieros disponibles para la venta

Corresponde a activos financieros que no son derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

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, cuando se da esta situación, se valoran por su costo de adquisición. Las variaciones del valor razonable, se registran con cargo o abono a una Reserva del Patrimonio Neto denominada “Activos financieros disponibles para la venta”, hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, momento en el que el monto acumulado en este rubro referente a dichas inversiones es imputado íntegramente en el estado de resultados. En caso de que el valor razonable sea inferior al costo de adquisición, si existe una evidencia objetiva de que el activo ha sufrido un deterioro que no pueda considerarse temporal, la diferencia se registra directamente en el estado de resultados.

e.2) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

e.3) Pasivos financieros

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

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

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

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

f) Clasificación entre corriente y no corriente

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



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

g) Existencias

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

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

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

h) Distribución de dividendos

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

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

La provisión determinada se registra bajo el rubro otros Pasivos 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 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 Duty 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 plusvalías compradas y de aquellas cuyo origen está dado por la valorización de las inversiones en filiales y asociadas, en las cuales el Grupo pueda controlar la reversión de las mismas y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

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

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

No se han reconocido impuestos diferidos por diferencias temporarias entre el valor tributario y contable que generan las inversiones en empresas relacionadas, de acuerdo a los criterios señalados en la NIC 12. Por lo tanto, tampoco se reconoce impuesto diferido por los Ajustes de Conversión y Ajustes de Asociadas registrados directamente en el Patrimonio neto, expuestos en el Estado de Otros Resultados Integrales.

l) Estado de flujos de efectivo

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

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo y de otros medios equivalentes; 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.

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 diluido 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

Al 31 de marzo de 2010, existen contratos de compra venta de moneda a futuro. A pesar de que la intención es cubrir la variación del tipo de cambio, estos contratos no cumplen con los requisitos de contrato de cobertura y se tratan como contratos de inversión.

Los efectos se registran en los Resultados Integrales, bajo el rubro Otros ingresos de operación. Ver Nota 17.

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 ejercicios terminados al 31 de marzo 2010 y 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, la cual se presenta 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 “Préstamos que devengan intereses”. El elemento de interés del costo financiero se carga en el estado consolidado de resultados durante el período de arrendamiento de forma que se obtenga una tasa periódica constante de interés sobre el saldo restante del pasivo para cada ejercicio. El bien adquirido, en régimen de arrendamiento financiero, se deprecia durante su vida útil y se incluye en propiedades, plantas y equipos.

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 “Pagos anticipados” en el activo corriente.



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

NOTA 4. 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)), incluyendo a aquellas que se acogerán a la alternativa planteada en el Oficio Circular 427, esto es, adoptar NIIF a partir del ejercicio 2010, comparativo con el ejercicio 2009.

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 terminado el 31 de diciembre de 2009, fueron 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.

Cía. 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 01 de enero de 2009.



d) Diferencias de cambio

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

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

e) Instrumentos financieros compuestos

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

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

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

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

La Sociedad matriz, sociedades filiales y asociadas adoptarán las NIIF por primera vez el 01 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 a l 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 31 de marzo 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



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	31.03.2009	01.01.2009
		MS	MS	MS
Total patrimonio neto según principios contables chilenos		95.567.811	92.499.726	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)	(177.125)	(639.126)	(726.263)
Ajuste variación patrimonial asociadas no provenientes de resultados	(10)	808.179	(551.389)	0
Activo disponible para la venta	(11)	(320.771)	(320.771)	(320.771)
Dividendo mínimo	(12)	(1.018.871)	(1.172.346)	(825.000)
Participación minoritaria	(13)	17.158	16.811	16.421
Corrección Monetaria Patrimonio	(14)	2.167.974	2.164.970	0
Diferencia Resultado PCGA – NIIF	(15)	(1.730.837)	(731.477)	0
Total patrimonio según NIIF		113.350.485	109.311.636	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 4.3.2 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	Acumulado al
		31.12.2009	31.03.2009
		M\$	M\$
Utilidad Neta según principios contables chilenos		10.523.978	1.426.169
Corrección Monetaria	(1)	(406.628)	(635.694)
Depreciación	(2)	(59.448)	(23.838)
Amortización Menor Valor	(3)	102.761	26.458
Resultado en inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	(4)	(649.443)	103.298
Efecto Impuesto Renta	(5)	(399.974)	(37.292)
Indemnización años de servicio	(6)	(435.479)	-
Otros	(7)	117.374	(164.800)
Resultado participación minoritaria		737	391
Resultado según NIIF		8.793.878	694.692

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.



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 6,0% 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 31 de marzo 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	31.03.2010	%	31.12.2009	%	01.01.2009	%
	M\$		M\$		M\$	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar						
Deuda en \$	10.058.347	94,7%	9.718.245	93,5%	10.689.922	93,3%
Deuda en US\$	484.774	4,6%	648.819	6,2%	753.031	6,6%
Sub Total	10.543.121		10.367.064		11.442.953	
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas						
Deuda en \$	66.624	0,6%	14.694	0,1%	510	0,0%
Deuda en US\$	9.419	0,1%	6.906	0,1%	18.165	0,2%
Sub Total	76.043		21.600		18.675	
Total	10.619.164	100,0%	10.388.664	100,0%	11.461.628	100,0%



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

Composición en Moneda Nacional y Extranjera	31.03.2010	%	31.12.2009	%	01.01.2009	%
	M\$		M\$		M\$	
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar						
En moneda nacional \$	3.725.998	89,1%	3.088.647	90,7%	2.989.471	83,7%
En moneda extranjera US\$	230.251	5,5%	253.582	7,4%	332.069	9,3%
En moneda extranjera Euro	875	0,0%	421	0,0%	2.427	0,1%
Sub Total	3.957.124		3.342.650		3.323.967	
Otras cuentas por pagar a entidades relacionadas						
En moneda nacional \$	226.707	5,4%	62.806	1,8%	248.095	6,9%
Sub Total	226.707		62.806		248.095	
Total	4.183.831	100,0%	3.405.456	100,0%	3.572.062	100,0%

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 en los estados financieros.

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 Cía. de seguros 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:

- Declaración de quiebra
- Convenio con acreedores, judicial o extrajudicial.
- Cesación de pago con todos sus acreedores.
- 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%), 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 8 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 18 b).

Al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre 2009 y al 01 de enero de 2009 las inversiones de acuerdo a su clasificación de riesgo eran las siguientes:

Al 31 de marzo de 2010 - M\$	Efectivo y Equivalente de Efectivo	Activos financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	Activos Financieros mantenidos hasta su vencimiento
Inversión	7.994.965	3.404.492	23.575.332
Clasificación de riesgo			
AAA	35,1%	84,3%	34,0%
AA+	20,5%	0,0%	15,5%
AA-	36,6%	15,7%	6,6%
AA	5,2%	0,0%	23,5%
A+	0,0%	0,0%	7,3%
A	0,0%	0,0%	3,5%
BBB+	2,6%	0,0%	2,2%
BBB	0,0%	0,0%	7,4%



Al 31 de diciembre de 2009 - M\$	Efectivo y Equivalente de Efectivo	Activos financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	Activos Financieros mantenidos hasta su vencimiento
Inversión	10.783.881	2.457.032	19.473.977

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	Activos financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	Activos Financieros mantenidos hasta su vencimiento
Inversión	2.064.952	1.121.344	19.439.522

Clasificación de riesgo

AAA	0,0%	55,8%	11,5%
AA+	64,0%	11,6%	23,6%
AA-	31,8%	18,4%	21,5%
AA	4,2%	14,2%	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 ejercicio. 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 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre 2009 y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Efectivo y Efectivo Equivalente	31.03.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Efectivo en caja	1.610	1.610	1.610
Saldos en bancos	312.925	666.263	184.161
Depósitos a plazo	706.543	1.871.332	200.390
Fondos Mutuos	7.288.423	8.912.549	1.618.803
Total	8.309.501	11.451.754	2.004.964

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

Efectivo y Efectivo Equivalente	Tipo Moneda	31.03.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Monto efectivo y efectivo equivalente	\$ Chilenos	7.468.965	10.962.554	1.890.291
Monto efectivo y efectivo equivalente	US\$	840.536	489.200	114.673
Total		8.309.501	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.

No existen restricciones a la disposición del efectivo.

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 31 de marzo de 2010 es el siguiente:

Fecha de Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Original M\$	Tasa Periodo %	Vcto.	Valor al 31.03.2010 M\$
13-01-2010	Banco Estado	\$ Reaj.	600.000	3,20%	13-04-2010	606.830
08-03-2010	Banco Security	US\$	97.167	0,50%	07-04-2010	99.713
Total						706.543



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

Entidad	Moneda	31.03.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Banchile Admin. General de Fondos SA	\$	1.254.508	1.178.654	0
Banchile Admin. General de Fondos SA	US\$	17.341	0	0
Bice Administradora General de Fondos S.A.	\$	0	3.092.337	210.050
Bice Administradora General de Fondos S.A.	US\$	385.256	196.699	0
Itaú Chile Admin.Gral. de Fondos S.A.	\$	2.156.442	277.749	0
BBVA Admin.Gral.de Fondos S.A.	\$	539.368	0	0
Consorcio Admin.Gral.de Fondos	\$	0	71.617	0
Corpcapital Adm.Gral. de Fondos S.A.	\$	670.609	0	0
BCI Asset Manegement Admin.Fdos.Mutuos S.A.	\$	1.642.171	4.016.979	1.322.419
Larraín Vial Admin.Gral. de Fondos S.A.	\$	412.380	0	0
Wachovia Securities LLC	US\$	0	0	1
UBS International	US\$	23	22	28
Pershing-LLC	US\$	210.325	78.492	86.305
Total		7.288.423	8.912.549	1.618.803



NOTA 8. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

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

Al 31 de marzo de 2010:

Instrumentos Financieros	31.03.2010			
	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	1.679.036	0	21.784.821
Letras hipotecarias	0	111.475	0	0
Depósitos a plazo reajustables	1.194.540	0	0	0
Fondos Mutuos	2.209.952	0	0	0
Otras inversiones	0	0	0	1.129.990
Total	3.404.492	1.790.511	0	22.914.811

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 valoración en base a información de mercado que sea observable.

Nivel 3: Técnicas de valoración para las cuales toda la información relevante no está basada en datos de mercado observable

Al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre 2009 y 01 de enero 2009, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valoración se ha determinado en base al Nivel 2.

El detalle de los Bonos al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre 2009 y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Bonos	Base de Reajuste	Amortización	31.03.2010		31.12.2009		01.01.2009	
			Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Banco Security	UF	Semestral	192.668	253.902	191.319	252.930	2.423	483.586
Aguas Andinas S.A.	UF	Semestral	15.500	1.065.238	6.684	1.062.452	4.689	1.090.216
Corpbanca	UF	Semestral	272.104	630.743	263.269	288	82	269.170
Falabella S.A.I.C.	UF	Al Vencto.	3.211	589.328	8.317	587.846	8.418	602.520
Banco Ripley	UF	Semestral	0	0	0	0	65.036	123.992
Banco Bice	UF	Semestral	58.356	265.510	58.285	278.647	56.036	344.834
Endesa S.A.	Dólar	Al Vencto.	36.159	1.132.250	56.333	1.100.251	165.625	1.404.442
Transec S.A.	Dólar	Al Vencto.	5.972	93.739	4.027	91.423	12.294	315.582
Banco Santander	UF	Semestral	991.319	1.602.912	4.586	1.154.386	434.120	753.419
Gener S.A.	Dólar	Al Vencto.	5.562	385.530	10.522	375.363	30.006	1.032.919
Celulosa Arauco Constitución S.A.	Dólar	Al Vencto.	27.815	1.348.660	28.964	1.301.444	669.819	477.844
Alto Paraná S.A.	Dólar	Al Vencto.	35.985	1.719.933	8.896	1.663.402	10.577	1.948.769
Inversiones CMPC S.A.	Dólar	Al Vencto.	25.469	1.383.173	6.490	1.335.761	10.170	997.355
Inversiones CMPC S.A.	UF	Al Vencto.	1.877	804.839	7.489	801.169	7.671	814.183
Banmédica S.A.	UF	Al Vencto.	6.828	264.429	4.964	263.094	5.106	266.874
Salfacorp S.A.	UF	Al Vencto.	5.599	523.494	711	521.929	664	533.978
Sodimac	UF	Al Vencto.	1.739	210.415	434	209.912	2.453	213.176
Banco de Chile	UF	Al Vencto.	6.060	3.388.459	7.591	1.024.872	1.896	1.050.357
CAP	UF	Al Vencto.	2.352	292.469	103	291.503	2.382	295.547
Molyet	UF	Al Vencto.	4.250	363.415	1.060	362.196	2.985	367.939
Colbun	UF	Al Vencto.	5.568	526.096	680	524.744	752	537.628
Cía. Gral. de Electricidad	UF	Al Vencto.	3.882	837.502	11.444	835.010	7.737	659.805
Banco de Crédito e Inversiones	UF	Al Vencto.	23.154	336.023	19.478	335.233	5.096	343.650
Watts	UF	Semestral	4.534	419.930	477	418.799	488	428.737
Enersis	Dólar	Al Vencto.	36.614	1.404.440	55.420	1.365.775	70.353	1.563.551
Almendral Telecomunicaciones S.A.	UF	Semestral	1.485	142.985	223	142.259	1.597	142.959
Security Holdings S.A.	UF	Semestral	0	0	94	7.202	105	8.413
Banco Estado	UF	Semestral	11.233	853.828	0	0	0	0
Security BBVA	UF	Semestral	3.398	831.958	6.851	832.232	0	0
Total			1.788.693	21.671.200	764.711	17.140.122	1.578.580	17.071.445



El detalle de las Letras Hipotecarias al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Letras Hipotecarias	Base de Reajuste	Amortización	31.03.2010		31.12.2009		01.01.2009	
			Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Banco de Chile	UF	Trimestral	489	521	489	639	455	1.171
Banco Falabella	UF	Trimestral	1.329	113.100	1.354	115.589	1.761	129.317
Total			1.818	113.621	1.843	116.228	2.216	130.488

El detalle de los Pagarés al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre 2009 y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Pagarés	Fecha de Inversión	Fecha de Vencimiento	Valor al Inicio	31.03.2010		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	0	0	1.113.904	0	0
Total				0	0	337.169	1.113.904	656.793	0

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

Fecha de Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Original	Tasa Periodo	Vcto.	Valor al 31.03.2010
			M\$	%		M\$
09-11-2009	Banco Estado	\$ Reaj.	334.500	1,96%	07-05-2010	336.781
09-11-2009	Banco Estado	\$ Reaj.	334.500	1,96%	07-05-2010	336.781
30-11-2009	Banco de Chile	\$ Reaj.	351.000	3,48%	31-05-2010	354.785
11-01-2010	Banco Estado	\$ Reaj.	164.200	3,55%	12-04-2010	166.193
Total						1.194.540

El detalle de los depósitos a plazo 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\$	%		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 al 01 de enero de 2009 es el siguiente:

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

El detalle de los Fondos Mutuos al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Entidad	Moneda	31.03.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Banchile Admin. General de Fondos SA	\$	1.209.069	0	0
Bice Administradora General de Fondos S.A.	\$	466.878	0	0
Itaú Chile Admin.Gral. de Fondos S.A.	\$	534.005	0	0
Total		2.209.952	0	0

Operaciones de forwards de monedas

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



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

	Costo Amortizado			Valor Justo		
	31.03.2010	31.12.2009	01.01.2009	31.03.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Emitidos en UF	15.934.033	10.618.834	10.073.423	15.772.294	10.510.722	10.015.533
Emitidos en dólares	7.641.299	7.404.070	8.709.306	7.657.018	7.614.895	8.987.504
Total	23.575.332	18.022.904	18.782.729	23.429.312	18.125.617	19.003.037

NOTA 9. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

Clase de activo no financiero	31.03.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Seguros vigentes	49.325	85.115	0
Patentes y contribuciones	99.375	1.634	0
Gastos diferidos	491.884	10.087	4.497
Otros activos no financieros	34.697	1.443	1.501
Total	675.281	98.279	5.998

NOTA 10. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

a) La composición de este rubro, corrientes al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre 2009 y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	31.03.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Deudores por venta bruto	10.379.441	10.227.775	10.737.470
- Provisión cuentas incobrables	(162.461)	(48.713)	(48.737)
Deudores por venta neto	10.216.979	10.179.062	10.688.733
Deudores varios neto	326.142	188.002	754.220
Total	10.543.121	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 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre 2009 y 01 de enero de 2009 es la siguiente:

Antigüedad	31.03.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
No vencidos	10.009.855	9.296.371	8.350.585
Menos 30 días de vencidos	369.685	722.717	2.425.223
30 a 60 días vencidos	127.409	221.178	425.437
61 a 180 días vencidos	3.356	33.837	119.070
Sobre 180 días vencidos	195.277	141.674	171.375
Total sin provisión de deterioro	10.705.582	10.415.777	11.491.690

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

Movimiento en la Provisión de Cuentas Incobrables	31.03.2010 M\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2010	48.713
Aumentos (disminuciones) del ejercicio	113.748
Castigos	0
Total	162.461

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	0
Castigos	(24)
Total	48.713

NOTA 11. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Los saldos pendientes, corrientes y no corrientes al 31 de marzo 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 31.03.2010		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	3.139	0	1.742	0	2.336
0-E	Placo Argentina S.A.	Sociedad Asociada	0	4.851	0	4.851	0	4.851
96.507.420-1	Inv. Ind. Colina S.A.	Controlador Común	250	0	14.694	0	510	0
0-E	Saint-Gobain	Relación con Accionista Mayoritario	9.419	0	6.906	0	18.165	0
97.080.000-K	Banco Bice	Controlador Común	66.375	0	0	0	0	0
Total			76.044	7.990	21.600	6.593	18.675	7.187



b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	Naturaleza de la Relación	Al 31.03.2010		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	174.684	0	29.051	0	61.988	0
91.806.000-6	Abastible S.A.	Director Común	13.793	0	33.755	0	186.107	0
99.520.000-7	Cía. de Petroleos de Chile S.A.	Director Común	38.230	0	0	0	0	0
Total			226.707	0	62.806	0	248.095	0

NOTA 12. INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS

a) Accionistas mayoritarios

La Sociedad al 31 de marzo 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	31.03.2010		31.12.2009	
						Importe M\$	Resultado M\$	Importe M\$	Resultado M\$
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Controlador Común	\$	Inversiones	0	3.107	128.610	14.324
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Controlador Común	\$	Interés y comisiones pagadas	10.108	(10.108)	21.418	(21.418)
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Controlador Común	\$	Operaciones leasing	9.702	(2.231)	40.194	(14.868)
96.514.410-2	Bice Admin. De Fondos Mutuos	Chile	Controlador Común	\$	Operaciones financieras	10.533.060	4.637	15.466.285	4.312
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Controlador Común	\$	Compra materias primas	590.326	0	1.990.515	0
78.549.280-3	Envases Roble Alto Ltda.	Chile	Controlador Común	\$	Compra envases	1.267	0	357	0
91.806.000-6	Abastible S.A.	Chile	Director Común	\$	Compra gas natural	20.849	0	2.529.376	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	0	0	14.651	14.651
O-E	Saint-Gobain	Francia	Relac.Con Acc.Mayoritario	EUR	Asesoría técnica	9.846	(9.846)	41.729	(41.729)
O-E	Saint-Gobain	Francia	Relac.Con Acc.Mayoritario	EUR	Compra materias primas y repuestos	4.912	0	41.796	0
O-E	Saint-Gobain	Francia	Relac.Con Acc.Mayoritario	EUR	Asesoría técnica	2.877	(2.877)	0	0



c) Administración y Alta Dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión del Grupo Volcán, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de marzo de 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.

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	31.03.2010	31.03.2009
		M\$	M\$
Patricio Grez Matte	Director	551	557
Eliodoro Matte Capdevila	Director	551	557
Leonidas Vial Echeverría	Director	551	557
Totales		1.653	1.671

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

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 del período;

Nombre	Cargo Directorio	31.03.2010	31.03.2009
		M\$	M\$
Bernardo Larraín Matte	Presidente	9.608	9.709
Patricio Grez Matte	Vicepresidente	4.804	4.855
Eliodoro Matte Capdevila	Director	4.804	4.855
Jorge Larraín Matte	Director	4.804	4.855
Leonidas Vial Echeverría	Director	4.804	4.855
Laurent Guillot	Director (*)	4.804	4.855
Claude Imauven	Director (*)	4.804	4.855
Claudio Bastos de Oliveira	Director	-	-
Jean Claude Breffort	Director	-	-
Totales		28.824	38.839

(*) 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 marzo 2010 la remuneración bruta total percibida por los ejecutivos alcanzó los M\$ 353.835 (2009: M\$ 250.939).

NOTA 13. INVENTARIOS

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

Clase de Inventario	31.03.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Productos terminados	3.267.532	4.843.683	6.116.512
Materias primas	3.183.166	2.472.672	3.222.555
Combustibles	94.639	86.900	95.459
Envases	508.943	522.383	583.873
Materiales en general	1.062.186	1.036.036	1.010.971
Provisión obsolescencia	(104.869)	(103.049)	0
Total	8.011.597	8.858.625	11.029.370

El costo de los inventarios reconocido como costo de ventas al 31 de marzo de 2010 asciende a M\$ 4.931.511 (M\$ 4.938.370 al 31 de marzo de 2009).



NOTA 14. ACTIVOS POR IMPUESTOS

a) Impuesto a la renta

Al 31 de marzo de 2010, la Sociedad y sus Filiales registran rentas líquidas positivas (Utilidades tributarias) por M\$ 3.708.657 y rentas líquidas negativas por M\$ 3.591.040 (Pérdidas tributarias), determinando un impuesto renta de M\$ 630.472 y un impuesto único de M\$ 16.506, se presentan en el pasivo corriente junto con otros impuestos retenidos que ascienden a M\$ 199.829 (IVA y Renta), deducido por pagos provisionales y créditos contra el impuesto.

El impuesto renta a recuperar por absorción de pérdidas tributarias asciende a M\$ 610.477, sobre este beneficio tributario se ha constituido provisión de valuación de M\$ 566.670.

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

El detalle de ingreso (gasto) por impuestos al 31 de marzo de 2010 y 31 de marzo de 2009 es el siguiente:

Conceptos	31.03.2010 M\$	31.03.2009 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(646.978)	(78.389)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	0	57.421
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(94.666)	130.270
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	0	0
Total	(741.644)	109.302

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

Los saldos al 31 de marzo de 2010 son los siguientes:

Sociedades	Utilidades Tributarias con Crédito 15%	Utilidades Tributarias con Crédito 16%	Utilidades Tributarias con Crédito 16,5%	Utilidades Tributarias con Crédito 17%	Utilidades Tributarias sin Crédito	Utilidades no Tributables	Monto del Crédito
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cía. Industrial El Volcán S.A.	12.491.115	7.510.880	4.331.762	52.476.150	1.264.479	4.975.595	15.239.036
Fibrocementos Volcán Ltda.	0	0	0	0	0	0	0
Aislantes Volcán S.A.	0	0	0	4.871.466	178.450	0	997.769
Minera Lo Valdés Ltda.	0	0	0	2.511.252	128.068	0	514.352
Transportes Yeso Ltda.	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones Volcán S.A.	0	0	0	0	0	0	0
Total	12.491.115	7.510.880	4.331.762	59.858.868	1.570.997	4.975.595	16.751.157



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
Mínera Lo Valdés Ltda.	13.902	0	39.638	2.790.046	89.236	0	581.913
Transportes Yeso Ltda.	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones Volcán S.A.	0	0	0	0	0	0	0
Total	14.436.973	7.451.270	4.337.021	56.812.408	883.745	4.886.439	16.460.427

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

Sociedades	Utilidades Tributarias con Crédito 15%	Utilidades Tributarias con Crédito 16%	Utilidades Tributarias con Crédito 16,5%	Utilidades Tributarias con Crédito 17%	Utilidades Tributarias sin Crédito	Utilidades no Tributables	Monto del Crédito
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cía. Industrial El Volcán S.A.	17.545.480	7.339.400	4.267.468	46.006.509	1.384.007	4.886.439	14.771.935
Fibrocementos Volcán Ltda.	0	0	0	4.201	0	0	861
Aislantes Volcán S.A.	0	0	0	4.116.926	180.593	0	843.225
Mínera 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 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre 2009 y 01 de enero de 2009, el detalle del impuesto por recuperar (pagar) es el siguiente:

Concepto	31.03.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Provisión impuesto a la renta	(1.525.969)	(878.991)	(1.597.814)
Pagos provisionales mensuales	1.441.765	1.211.935	2.054.715
Crédito por gastos de capacitación	39.507	33.621	50.411
Otros créditos por imputar	26.471	26.452	24.307
Otros impuestos por recuperar	731	1.199.550	1.765.154
Total	(17.495)	1.592.567	2.296.773

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



c) Conciliación de la tasa efectiva de impuesto

Reconciliación Gasto (ingreso) Impuesto a las Ganancias	31.03.2010	31.03.2009
	M\$	M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	433.060	118.098
Efecto impositivo de Ingresos ordinarios no imponibles	(176.468)	(134.250)
Efecto impositivo de Gastos no deducibles	22.002	5.894
Efecto impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales no reconocidas anteriormente	0	(130.269)
Activos por impuestos diferidos no reconocidos	94.667	(57.421)
Otros incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	368.383	88.647
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	741.644	(109.301)

Reconciliación Tasa Impositiva Efectiva	31.03.2010	31.03.2009
Tasa impositiva legal	0,17	0,17
Ajustes a la tasa impositiva legal	0,00	0,00
Tasa impositiva efectiva	0,17	0,17

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

El siguiente, es el detalle al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre 2009 y 01 de enero de 2009:

Activos financieros disponibles para la venta	31.03.2010	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				
				31.03.2010			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 31 de marzo 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	20.097.759	518.303	8.181.342	5.610.181	2.259.393	36.666.978
Importe de Activos Corrientes de Subsidiaria	8.098.567	409.222	3.259.253	4.633.105	-	16.400.147
Importe de Activos No Corrientes de Subsidiaria	11.999.192	109.081	4.922.089	977.076	2.259.393	20.266.831
Importe de los Pasivos Totales de Subsidiaria	2.611.748	2.099	330.218	451.356	91.226	3.486.647
Importe de Pasivos Corrientes de Subsidiaria	2.155.659	1.231	290.759	374.708	91.226	2.913.583
Importe de Pasivos No Corrientes de las Subsidiarias	456.089	868	39.459	76.648	-	573.064
Importe de Ingresos Ordinarios de Subsidiaria	3.507.394	12.488	362.958	1.620.752	101.636	5.605.228
Egresos Ordinarios	(3.108.787)	(8.714)	(243.872)	(1.341.971)	(12.618)	(4.715.962)
Importe de Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiaria	398.607	3.774	119.086	278.781	89.018	889.266

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 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Sociedad	Fibroceamentos 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 31 de marzo 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 31.03.2010 M\$
Placo do Brasil Ltda.	Brasil	BRL	45	6.099.328	0	283.064	(184.378)	81.043	0	6.279.057
Fiberglass Colombia S.A.	Colombia	COP	45	5.077.642	0	(101.923)	0	530.116	(768.506)	4.737.329
Placo Argentina S.A.	Argentina	ARS	45	0	0	0	0	0	0	0
Total				11.176.970	0	181.141	(184.378)	611.159	(768.506)	11.016.386

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 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y al 01 de enero de 2009 de los Estados Financieros de las sociedades en las que el grupo ejerce una influencia significativa:

Inversiones con Influencia Significativa	31.03.2010				
	% Participación	Activo a Largo Plazo	Activo Circulante	Pasivo a Largo Plazo	Pasivo Circulante
		M\$	M\$	M\$	M\$
Placo do Brasil Ltda.	45	8.461.945	11.194.401	42.788	5.660.099
Fiberglass Colombia S.A.	45	6.525.311	7.187.835	69.488	3.116.259
Placo Argentina S.A.	45	175.234	23.193	0	49.815
Total		15.162.490	18.405.429	112.276	8.826.173

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	31.03.2010	31.03.2009
	M\$	M\$
Ingresos ordinarios de asociadas	10.061.862	8.308.816
Gastos ordinarios de asociadas	(9.659.327)	(8.186.203)
Ganancia (pérdida) neta de asociadas	402.535	122.613



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

Activos Intangibles	31.03.2010			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	191.928	0	191.928	191.928	0	191.928	191.928	0	191.928
Programas informáticos	276.466	(88.651)	187.815	260.314	(73.547)	186.767	243.780	(15.054)	228.726
Total	565.935	(88.651)	477.284	549.783	(73.547)	476.236	533.249	(15.054)	518.195

La composición y los movimientos de Activos Intangibles al 31 de marzo 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	0	16.152	16.152
Gastos por amortización	0	0	0	0	(15.104)	(15.104)
Total al 31.03.2010	48	16.470	81.023	191.928	187.815	477.284

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	1.194.545
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 31 de marzo 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 son sometidos a pruebas de deterioro cada vez que hay indicios de una potencial pérdida de valor o a lo menos al cierre de cada ejercicio anual. En los estados financieros al 31 de marzo 2010, no se ha recogido ningún impacto como resultado de las pruebas de deterioro efectuadas sobre estos activos.

c) Cargo a resultado por amortización de intangibles

Las licencias y software, adquiridos a terceros, tienen una vida útil definida y se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil estimada, el cargo a resultados por esta amortización al 31 de marzo 2010 y 2009 se detalla a continuación:

Línea de partida en el estado de resultados que incluye amortización de Activos Intangibles Identificables	Por el periodo de tres meses terminado al	
	31.03.2010 M\$	31.03.2009 M\$
Gastos de Administración	(15.104)	(14.822)
Totales	(15.104)	(14.822)

NOTA 19. PLUSVALÍA

Plusvalía Comprada – Menor Valor, 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

RUT	Sociedad	31.03.2010 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

De acuerdo con los cálculos de deterioro realizados por la Administración al 31 de marzo de 2010, no se ha detectado la necesidad de efectuar saneamientos significativos al menor valor.



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

Clases de Propiedad, Plantas y Equipos	31.03.2010			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	1.110.493	0	1.110.493	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	6.889.975	(260.772)	6.629.203	6.889.975	(211.451)	6.678.524	6.793.858	(18.425)	6.775.433
Planta y equipos	43.420.059	(3.665.966)	39.754.093	43.486.664	(3.039.988)	40.446.676	43.169.690	(258.896)	42.910.794
Instalaciones fijas	391.997	(38.805)	353.192	383.307	(31.971)	351.336	326.933	(9.620)	317.313
Vehículos	1.046.472	(575.626)	470.846	1.000.312	(565.710)	434.602	1.330.408	(796.120)	534.288
Otras propiedades, plantas y equipos	1.587.134	(1.252.994)	334.140	1.574.569	(1.229.565)	345.004	1.498.300	(1.140.427)	357.873
Total	67.185.390	(5.794.163)	61.391.227	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 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

Al 31 de marzo 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	356.822	181.715	0	83.700	8.691	72.715	12.564	716.207
Desapropiaciones	0	0	0	(93.243)	0	(8.852)	0	(102.095)
Gasto por depreciación	0	0	(49.321)	(683.038)	(6.834)	(27.620)	(23.430)	(790.243)
Saldo al 31.03.2010	1.110.493	12.739.260	6.629.203	39.754.095	353.193	470.845	334.138	61.391.227

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.

El cargo por depreciación al 31 de marzo de 2010 asciende a M\$ 790.243 (M\$ 830.100 al 31 marzo 2009) y se incluye en el estado de resultados en el ítem Costo de ventas M\$ 700.605 (M\$ 798.384 al 31 marzo 2009) y en el ítem Gastos de administración M\$ 89.638 (M\$ 31.716 al 31 marzo 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	31.03.2010 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

NOTA 21. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

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

Concepto	31.03.2010		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	27.618	0	8.281	0	14.187	0
Ingresos de exportaciones – reconocimiento de ingreso	9.584	0	23.687	0	0	0
Gastos de exportaciones – reconocimiento de ingreso	0	2.567	0	5.852	0	0
Provisión de vacaciones	36.457	0	54.890	0	50.702	0
Activos en leasing	0	12.915	0	13.139	0	13.980
Depreciación activo fijo	0	5.630.743	0	5.611.655	0	5.439.166
Indemnización años de servicio	20.621	0	18.096	0	29.444	0
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	610.477	0	713.468	0	519.170	0
Provisión valuación sobre beneficio tributario por pérdidas tributarias	-566.670	0	(585.292)	0	(354.780)	0
Provisión bonificaciones por pagar	78.579	0	77.010	0	21.056	0
Provisión obsolescencia de existencias	17.828	0	17.518	0	0	0
Resultado devengado sobre inversiones en fondos mutuos	0	7.261	1.238	0	0	882
Gastos diferidos	0	69.663	0	523	0	255
Obligaciones por leasing	0	0	12.359	1.707	16.334	2.694
Diferencia valorización existencias	10.691	1.314	0	263.457	0	169.744
Total	247.809	5.897.553	341.255	5.896.333	296.113	5.626.721



NOTA 22. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de préstamos no garantizados que devengan intereses al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre 2009 y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Préstamos que devengan intereses (No Garantizadas)	31.03.2010		31.12.2009		01.01.2009	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Arrendamiento financiero	33.505	21.649	32.646	30.102	19.652	60.583
Préstamos bancarios	35.541	0	47.136	0	99.430	0
Total	69.046	21.649	79.782	30.102	119.082	60.583

El desglose por monedas y vencimientos de los préstamos que devengan intereses al 31 de marzo 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2010:

Acreedor	Moneda	Tasa Efectiva	31.03.2010					
			Corriente			No Corriente		
			1 a 3 meses	3 a 12 meses	Total	Más de 1 hasta 2 años	Más de 2 hasta 3 años	Total
CSI Leasing Chile S.A.	UF	12,75%	667	1.999	2.666	0	0	0
Banco Bice	UF	11,90%	7.710	23.129	30.839	21.649	0	21.649
Banco Bice	Dólar	4,30	35.541	0	35.541	0	0	0
Total			43.918	25.128	69.046	21.649	0	21.649

Al 31 de diciembre de 2009:

Acreedor	Moneda	Tasa Efectiva	31.12.2009					
			Corriente			No Corriente		
			1 a 3 meses	3 a 12 meses	Total	Más de 1 hasta 2 años	Más de 2 hasta 3 años	Total
CSI Leasing Chile S.A.	UF	12,75%	704	2.112	2.816	515	0	515
Banco Bice	UF	11,90%	7.432	22.398	29.830	29.587	0	29.587
Banco Bice	Dólar	4,15	47.136	0	47.136	0	0	0
Total			55.272	24.510	79.782	30.102	0	30.102

Al 01 de enero de 2009:

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

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



El valor presente de los pagos mínimos de arrendos financieros es de M\$ 46.112 al 31 de marzo de 2010, (M\$ 54.983 al 31 de diciembre de 2009). El total de los intereses imputables es de M\$ 9.034 al 31 de marzo de 2010, (M\$ 7.766 al 31 de diciembre de 2009).

Pagos futuros del arrendamiento no cancelados	31.03.2010			31.12.2009		
	Monto Bruto	Interés	Valor Neto	Monto Bruto	Interés	Valor Neto
No posterior a un año	36.768	(5.670)	31.098	36.891	(6.665)	30.226
Posterior a un año hasta dos	18.378	(3.364)	15.014	25.858	(1.101)	24.757
Total	55.146	(9.034)	46.112	62.749	(7.766)	54.983

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

a) La composición de este rubro, corriente al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre 2009 y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	31.03.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Acreedores comerciales	3.448.538	3.077.556	3.006.804
Otras cuentas por pagar	508.586	265.094	317.163
Total	3.957.124	3.342.650	3.323.967

b) La antigüedad de los Acreedores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente, al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009 es la siguiente:

Antigüedad	31.03.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
No vencidos	3.551.027	2.978.835	2.835.699
Menos 30 días de vencidos	324.356	298.878	447.392
30 a 60 días vencidos	29.486	43.957	11.776
61 a 90 días vencidos	4.389	11.975	7.540
91 a 210 días vencidos	27.239	7.508	7.465
Sobre 210 días vencidos	20.627	1.497	14.095
Total	3.957.124	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	31.03.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Provisión bonificaciones y gratificaciones del personal	693.979	643.194	422.103
Provisión participaciones de directores y ejecutivos	89.138	300.913	200.439
Total	783.117	944.107	622.542

NOTA 26. PASIVOS POR IMPUESTOS

La composición de la cuenta Pasivos por impuestos, corrientes es la siguiente:

Concepto	31.03.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Impuestos retenidos	47.818	132.413	114.303
Impuesto al valor agregado	169.507	0	0
Total	217.325	132.413	114.303



NOTA 27. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El saldo de indemnizaciones por años de servicios del personal se registra en la cuenta obligaciones por beneficios post empleo corriente y no corriente, en función de la tasa de rotación de la empresa en los últimos seis años, que es de un 3,2%.

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

Las principales variables utilizadas en la valorización de las obligaciones al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 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 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Cambios en Obligaciones	31.03.2010
	M\$
Obligaciones al 01 de enero 2010	1.436.512
Costos de los servicios del ejercicio corriente	3.876
Costos del saldo de inicio	19.357
Ganancia (Pérdida) Actuarial	36.961
Pago de indemnizaciones del ejercicio	(19.582)
Saldo Final	1.477.124

Cambios en Obligaciones	31.12.2009
	M\$
Obligaciones al 01 de enero 2009	948.143
Costos de los servicios del ejercicio corriente	24.220
Costos del saldo de inicio	52.148
Ganancia (Pérdida) Actuarial	583.750
Pago de indemnizaciones del ejercicio	(171.749)
Saldo Final	1.436.512



Obligaciones por beneficios post empleo corrientes y no corriente:

La distribución del saldo es la siguiente:

Saldo Final	31.03.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Obligación por beneficios post empleo, corriente	47.406	46.110	32.675
Obligación por beneficios post empleo, no Corriente	1.429.717	1.390.402	915.468
Saldo Final	1.477.123	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 31 de marzo de 2010 y 31 de marzo de 2009, es el siguiente:

Gastos del Personal	31.03.2010	31.03.2009
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	1.414.100	1.368.358
Beneficios a corto plazo a los empleados	175.151	139.032
Gasto por obligación por beneficios post empleo	68.120	8.689
Beneficios por terminación	15.060	26.247
Total	1.672.431	1.542.326

Provisiones, corriente:

La composición de las provisiones relacionadas con el personal y presentadas bajo el rubro Provisiones, corriente es la siguiente:

Concepto	31.03.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Participación en utilidades y bonos	620.860	621.228	324.297
Total	620.860	621.228	324.297

NOTA 28. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTE

La composición de esta cuenta es la siguiente:

Concepto	31.03.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Retenciones y aportes previsionales	121.189	246.375	247.199
Dividendos por pagar a accionistas	17.256	14.861	15.627
Provisión dividendos por pagar	2.295.276	3.046.571	1.875.000
Total	2.433.721	3.307.807	2.137.826



NOTA 29. 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, utilizando para la fertilización y recomposición de suelos en Chile.

Aplicación del producto

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

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

Estructura competitiva del negocio

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



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

Oferta y demanda del producto

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

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

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

Clientes

Los clientes de esta industria en Chile son las diversas empresas constructoras, instaladores de placa de 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 aumento de los costos de energía ha aumentado el atractivo económico del uso de nuestros materiales para un gran número de clientes en industrias como minería, forestal, generación eléctrica, etc.

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

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



Cientes

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

El proceso de fabricación del fibrocemento requiere de equipos, métodos y tecnologías de mediana complejidad, lo que hace posible la existencia de varios competidores locales. Sin embargo, el precio, la



calidad y la trayectoria de las marcas de dichos productos son variables altamente valoradas por los clientes y distribuidores de nuestros materiales.

Oferta y demanda del producto

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

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

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

Clientes

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

Posición Competitiva

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

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

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

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

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



La información general sobre resultados, activos y pasivos acumulado al 31 de marzo de 2010 y 31 de marzo de 2009, es la siguiente:

Acumulado al 31 de marzo de 2010

Conceptos	Yesos	Fibrocementos	Aislantes	Total
				M\$
Ingresos ordinarios	7.119.397	3.507.394	2.707.463	13.334.254
Ingresos financieros	348.540	8.984	0	357.524
Costos financieros	(2.248)	0	(417)	(2.665)
Depreciación y amortizaciones	(439.922)	(129.389)	(236.036)	(805.347)
Total ingreso del segmento antes de impuesto	2.172.774	503.472	613.209	3.289.455
(Gasto) Ingreso por impuesto a la renta	(559.952)	(93.624)	(88.068)	(741.644)
Total Activos del segmento	88.996.985	20.097.769	20.455.855	129.550.609
Total importe en inversión en asociadas	6.279.057	0	4.737.329	11.016.386
Total Pasivos del segmento	12.247.004	2.333.975	502.387	15.083.366

Acumulado al 31 de marzo de 2009

Conceptos	Yesos	Fibrocementos	Aislantes	Total
				M\$
Ingresos ordinarios	7.540.012	2.643.117	2.211.637	12.394.766
Ingresos financieros	256.901	3.193	0	260.094
Costos financieros	(3.376)	0	0	(3.376)
Depreciación y amortizaciones	(430.947)	(129.921)	(284.054)	(844.922)
Total ingreso del segmento antes de impuesto	76.518	387.779	121.485	585.782
(Gasto) Ingreso por impuesto a la renta	166.951	2.498	(60.148)	109.301
Total Activos del segmento	81.213.756	20.257.697	19.753.804	121.255.257
Total importe en inversión en asociadas	3.671.964	0	5.529.494	9.201.458
Total Pasivos del segmento	10.108.838	929.644	271.292	11.309.774

NOTA 30. PATRIMONIO

a) Capital y número de acciones

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

Al 31 de marzo del 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 31.03.2010 M\$	Saldo al 31.12.2009 M\$	Saldo al 01.01.2009 M\$
Descripción de clase de capital en acciones ordinarias	Serie única	Serie única	Serie única
N° de acciones	75.000.000	75.000.000	75.000.000
Importe del capital en acciones	1.053.141	1.053.141	1.077.933



b) Distribución de los accionistas

Tipo de Accionista	31.03.2010		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%	191	45,79%	192	45,74%	186
- Inversión inferior a UF 200	0,11%	125	0,10%	127	0,15%	132
Total	100,00%	318	100,00%	321	100,00%	320
Controlador de la Sociedad	65,45%	5	65,45%	5	65,45%	5

c) Reservas

c.1) Reservas Legales y Estatutarias

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

c.2) Reservas de Conversión

Se originan por las diferencias de cambio que surgen de la conversión de una inversión neta en entidades extranjeras, se llevan 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.

c.3) Otras Reservas

Resumen de Reservas

Concepto	Saldo al 31.03.2010 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	62.023	(549.136)	0
Otras reservas	(1.574.311)	(805.806)	2.374
Total	2.533.097	2.690.443	4.047.759

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

Movimiento de Otras Reservas	Reserva por ajuste V.P.P. de Inversión M\$
Saldo Inicial al 01.01.2010	(805.806)
Aumento (Disminuciones)	
Variación patrimonio Asociadas no proveniente de resultados	(768.505)
Total	(1.574.311)



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	2.547.411
Dividendos en efectivo declarados	0
Dividendo provisorio, complemento 50% utilidad	(1.273.706)
Saldo final ejercicio actual 31.03.2010	110.838.655

NOTA 31. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios al 31 de marzo de 2010 y 31 de marzo de 2009:

Ingresos Operacionales	31.03.2010 M\$	31.03.2009 M\$
Venta de bienes	12.985.838	11.857.943
Prestación de servicios	348.416	536.823
Total	13.334.254	12.394.766

NOTA 32. OTROS GASTOS, POR FUNCIÓN

El detalle de los Otros gastos varios de operación al 31 de marzo de 2010 y 31 de marzo de 2009 está conformado como sigue:

Otros Gastos Varios de Operación	31.03.2010 M\$	31.03.2009 M\$
Gastos generales de producción	5.981	7.052
Gastos por importaciones	5.672	9.679
Gastos medio ambiente	68.673	35.910
Total	80.326	52.641



NOTA 33. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

El detalle de las Otras ganancias (pérdidas) al 31 de marzo de 2010 y 31 de marzo de 2009 se conforma de la siguiente manera:

Otras Ganancias (Pérdidas)	31.03.2010 M\$	31.03.2009 M\$
Ingresos:		
Utilidad en venta de activo fijo	0	3.000
Otros ingresos	12.677	14.465
Total ingresos	12.677	17.465
Egresos:		
Pérdida en venta de activo fijo	(56.304)	0
Otros egresos	(117)	(990)
Total egresos	(56.421)	(990)
Total Neto Otras Ganancia (Pérdida)	(43.743)	16.476

NOTA 34. INGRESOS FINANCIEROS NETOS

El siguiente es el detalle del resultado financiero para el período terminado al 31 de marzo de 2010 y 31 de marzo de 2009;

Ingreso - Costo Financiero	31.03.2010 M\$	31.03.2009 M\$
Otros ingresos de operación		
Intereses por instrumentos financieros	357.524	260.094
Total otros ingresos de operación	357.524	260.094
Gastos Financieros		
Intereses por arrendamiento financiero	(2.231)	(2.516)
Otros gastos financieros	(434)	(860)
Total gastos financieros	(2.665)	(3.376)
Ingreso financiero neto	354.859	256.718

NOTA 35. DIFERENCIA DE CAMBIO

Las diferencias de cambio generadas entre el 01 de enero y 31 de marzo de 2010 y 01 de enero y 31 de marzo de 2009 por saldos de activos y pasivos en monedas extranjeras, fueron abonadas (cargadas) a resultados de los períodos según el siguiente detalle:

Diferencias de Cambio	31.03.2010 M\$	31.03.2009 M\$
Activos	224.563	324.679
Pasivos	(4.518)	(1.099.698)
Total	220.045	(775.019)



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 31 de marzo de 2010 y 31 de marzo de 2009:

Estado de Otros Resultados Integrales	31.03.2010			31.03.2009		
	Monto Bruto	Impuesto Renta	Monto Neto	Monto Bruto	Impuesto Renta	Monto Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	3.289.455			585.782		
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	0	(741.644)			109.301	
Ganancia (pérdida)	0		2.547.811			695.082
Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto	0					
Ajustes por Conversión	611.159	0	611.159	(1.584.723)	0	(1.584.724)
Ajustes de Asociadas	(768.506)	0	(768.506)	229.858	0	229.857
Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto, Total	(157.347)	0	(157.347)	(1.354.865)	0	(1.354.866)
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total			2.390.464			(659.784)

NOTA 37. UTILIDAD POR ACCION

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	2.547.411
Número de acciones	75.000.000
Ganancia (Pérdida) Básica por Acción (\$ por acción)	33,97

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.

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° 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:

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

La Sociedad ha efectuado desembolsos según el siguiente detalle:

Compañía	Proyecto	Estado del Proyecto	Clasificación del Desembolso	31.03.2010 M\$	31.03.2009 M\$
Aislantes Volcán S.A.	Proyecto electro filtro	En Ejecución	Activo Fijo	122.614	-
Todas	Programa 5S	En Ejecución	Gasto	14.843	18.632
Todas	Control y verificación	En Ejecución	Gasto	34.944	4.611
Todas	Cuidado del entorno	En Ejecución	Gasto	8.621	5.609
Todas	Limpieza y extracción de residuos	En Ejecución	Gasto	27.763	30.171
Total				208.785	59.023

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 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 Junta general ordinaria de accionistas de la Sociedad matriz, celebrada el 30 de abril de 2010, se aprobó el pago del dividendo definitivo Nro. 288 de \$ 25,00 por acción.

2.- Cambios en la administración

En sesión de Directorio celebrada el día 12 de Mayo de 2010, el Directorio procedió a aceptar la renuncia presentada por el Director Titular señor Patricio Grez Matte, y por su suplente don Germán Alzérreca Mitrano.

En la misma sesión se acordó designar como nuevo Director titular al señor Arturo Grez De Heeckeren, y al señor Germán Alzérreca Mitrano como su suplente.

Asimismo, atendido que el Director saliente detentaba el cargo de Vicepresidente de la Sociedad, el Directorio procederá a designar a su reemplazante en la próxima reunión de Directorio.

Finalmente, visto que el Director saliente don Patricio Grez Matte era integrante del Comité de Directores de la Sociedad, el integrante de dicho Comité el señor Leonidas Vial Echeverría, en su calidad de director independiente, designó en su reemplazo a don Jorge Larraín Matte conforme al inciso 9º del artículo 50 bis de la ley 18.046.

Durante el período comprendido entre el 31 de marzo de 2010 y la fecha de presentación de estos estados financieros consolidados, no se han producido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa la situación financiera y patrimonial de la Sociedad y sus filiales.