



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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2012
y al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011

Miles de Pesos

El presente documento incluye:

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



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

Índice de los Estados Financieros Consolidados

	Pág.
Estados Financieros	
Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado – Activos	3
Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado – Patrimonio y Pasivos	4
Estado de Resultados Integrales por Función Consolidado	5
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	6
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado, Método Directo	7
Notas a los Estados Financieros Consolidados	
Nota 1. Información General	
1.1 Información corporativa	8
1.2 Gestión de capital	9
Nota 2. Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados	
a. Bases de preparación	9
b. Nuevas normas e interpretaciones	10
c. Principios de consolidación.....	13
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	19
g. Existencias	19
h. Distribución de dividendos	20
i. Información financiera por segmentos operativos	20
j. Reconocimiento de ingresos y gastos	20
k. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	21
l. Estado de flujo de efectivo	22
m. Capital emitido	22
n. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	22
ñ. Beneficio por acción	22
o. Provisiones.....	23
p. Contratos de compra venta a futuro de moneda	23
q. Beneficios a los empleados	23
r. Arrendamientos	23
s. Medio ambiente	24
t. Gastos por seguros.....	24
u. Declaración de cumplimiento con NIIF	24



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

Índice de los Estados Financieros Consolidados, continuación

Notas	Pág.
Nota 4. Gestión de riesgo financiero	25
Nota 5. Estimaciones y juicios contables significativos.....	29
Nota 6. Efectivo y equivalentes al efectivo	30
Nota 7. Otros activos financieros	31
Nota 8. Otros activos no financieros	34
Nota 9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	34
Nota 10. Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas	35
Nota 11. Información sobre partes relacionadas	36
Nota 12. Inventarios	40
Nota 13. Pasivos por impuestos, corrientes.....	40
Nota 14. Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	43
Nota 15. Informaciones a revelar sobre inversiones en subsidiarias o filiales.....	43
Nota 16. Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación ...	45
Nota 17. Activos Intangibles distintos de plusvalía.....	46
Nota 18. Plusvalía	48
Nota 19. Propiedades, plantas y equipos	48
Nota 20. Activos y pasivos por impuestos diferidos.....	50
Nota 21. Otros pasivos financieros	50
Nota 22. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	52
Nota 23. Provisiones y pasivos contingentes	52
Nota 24. Otras provisiones a corto plazo	53
Nota 25. Provisiones por beneficios a los empleados	53
Nota 26. Otros pasivos no financieros	54
Nota 27. Información financiera por segmentos	55
Nota 28. Patrimonio	61
Nota 29. Ingresos de actividades ordinarias	63
Nota 30. Otros gastos, por función	63
Nota 31. Otras ganancias (pérdidas)	64
Nota 32. Ingresos financieros, netos.....	64
Nota 33. Activos y pasivos en moneda extranjera	65
Nota 34. Diferencia de cambio	67
Nota 35. Estado de otros resultados integrales	67
Nota 36. Utilidad por acción y utilidad líquida distribuible	68
Nota 37. Medio ambiente	68
Nota 38. Hechos posteriores	69



CÍA. INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011
(En miles de pesos – M\$)

	Nota	31.03.2012	31.12.2011
Activos		M\$	M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	3.325.432	2.418.870
Otros activos financieros, corriente	7	848.327	837.344
Otros activos no financieros, corriente	8	798.305	228.283
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corriente	9	16.879.455	14.710.102
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	10	44.975	26.378
Inventarios	12	10.323.460	11.622.174
Activos por impuestos corrientes	13	120.627	35.887
Total de activos corrientes distintos de los activos clasificados como mantenidos para la venta o mantenidos para distribuir a los propietarios		32.340.581	29.879.038
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	14	215.894	215.894
Activos corrientes, totales		32.556.475	30.094.932
Activos, no corrientes			
Otros activos financieros, no corriente	7	18.582.720	22.066.330
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	10	7.769	7.959
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	13.434.961	13.511.643
Activos intangibles distintos de plusvalía	17	516.242	534.330
Plusvalía	18	676.350	676.350
Propiedades, planta y equipo	19	78.703.028	78.553.543
Activos por impuestos diferidos	20	495.212	293.930
Activos no corrientes, totales		112.416.282	115.644.085
Total de activos		144.972.757	145.739.017



CÍA. INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Estado de Situación Financiera Consolidado
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011
(En miles de pesos – M\$)

	Nota	31.03.2012	31.12.2011
		M\$	M\$
Patrimonio y pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corriente	21	540.304	543.843
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	22	6.868.752	8.301.041
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	10	191.423	86.730
Otras provisiones a corto plazo	24	742.514	747.757
Pasivos por impuestos corrientes	13	21.027	182.938
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	25	272.264	266.335
Otros pasivos no financieros, corriente	26	3.272.957	3.653.265
Pasivos corrientes, totales		11.909.241	13.781.909
Pasivo, no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corriente	21	31.461	43.205
Pasivos por impuestos diferidos	20	5.818.772	5.815.939
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	25	1.411.904	1.384.072
Pasivos no corrientes, totales		7.262.137	7.243.216
Total de pasivos		19.171.378	21.025.125
Patrimonio			
Capital emitido	28	1.053.141	1.053.141
Ganancias acumuladas	28	125.233.759	123.775.266
Otras reservas	28	(508.791)	(136.424)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		125.778.109	124.691.983
Participaciones no controladoras		23.270	21.909
Patrimonio total		125.801.379	124.713.892
Total de patrimonio y pasivos		144.972.757	145.739.017



CÍA. INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
 Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función
 Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011
 (En miles de pesos – M\$)

Estado de Resultados Integrales por Función	Nota	Acumulado 01-01-2012 31-03-2012 M\$	Acumulado 01-01-2011 31-03-2011 M\$
Estado de Resultados			
Ingresos de actividades ordinarias	29	20.967.015	17.515.241
Costo de ventas		(14.403.996)	(11.690.337)
<i>Ganancia Bruta</i>		<i>6.563.019</i>	<i>5.824.904</i>
Costos de distribución		(1.197.113)	(929.793)
Gasto de administración		(2.276.539)	(1.991.008)
Otros gastos, por función	30	(179.273)	(101.197)
Otros ganancias (pérdidas)	31	24.092	13.442
Ingresos financieros	32	235.524	348.211
Costos financieros	32	(5.272)	(3.591)
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizados utilizando el método de la participación	16	294.884	345.130
Diferencias de cambio	34	(455.162)	208.795
Resultados por unidades de reajuste		102.080	90.520
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		3.106.240	3.805.413
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	13	(149.092)	(585.589)
Ganancia (pérdida) procedentes de operaciones continuadas		2.957.148	3.219.824
Ganancia (pérdida)		2.957.148	3.219.824
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora		2.955.787	3.219.071
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		1.361	753
Ganancia (Pérdida)	35	2.957.148	3.219.824
Ganancias por acción			
Ganancias por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas \$/acción	36	39,41	42,92
Ganancias por acción diluida			
Ganancia (pérdida) por acción diluida en operaciones continuadas \$/acción	36	39,41	42,92
Estado de resultados integral			
Ganancia (pérdida)		2.957.148	3.219.824
Otros Ingresos y Gastos con cargo o abono a Patrimonio Neto			
Ajustes por Conversión	35	(362.453)	410.357
Ajustes de Asociadas	35	(9.914)	20.609
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto	35	(372.367)	430.966
Resultado integral, total	35	2.584.781	3.650.790
Resultado integral atribuibles a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		2.583.420	3.650.037
Resultado de Ingresos y Gastos atribuibles a la participación minoritaria		1.361	753
Resultado integral, total	35	2.584.781	3.650.790



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

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de marzo de 2011

(En miles de pesos – M\$)

Por el período terminado al 31.03.2012	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo inicial período actual 01.01.2012	1.053.141	(61.710)	(74.714)	(136.424)	123.775.266	124.691.983	21.909	124.713.892
<i>Saldo Inicial Reexpresado</i>	<i>1.053.141</i>	<i>(61.710)</i>	<i>(74.714)</i>	<i>(136.424)</i>	<i>123.775.266</i>	<i>124.691.983</i>	<i>21.909</i>	<i>124.713.892</i>
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)					2.955.787	2.955.787	1.361	2.957.148
Otro resultado integral		(362.453)	(9.914)	(372.367)		(372.367)		(372.367)
<i>Resultado integral</i>						<i>2.583.420</i>	<i>1.361</i>	<i>2.584.781</i>
Dividendos					(1.477.893)	(1.477.893)		(1.477.893)
Incremento (disminuciones) por otras distribuciones a los propietarios					(19.401)	(19.401)		(19.401)
Total de cambios en patrimonio	-	(362.453)	(9.914)	(372.367)	1.458.493	1.086.126	1.361	1.087.487
Saldo final período actual 31.03.2012	1.053.141	(424.163)	(84.628)	(508.791)	125.233.759	125.778.109	23.270	125.801.379

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



CÍA. INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo, Método Directo
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de marzo de 2011
(En miles de pesos – M\$)

Estado de Flujo de Efectivo	31.03.2012	31.03.2011
	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	22.134.420	21.862.456
Otros cobros por actividades de operación	-	(7.177)
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(15.491.939)	(15.893.675)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(2.976.843)	(2.263.155)
Otros pagos por actividades de operación	(687.414)	(335.682)
Intereses pagados	(4.049)	(2.356)
Intereses recibidos	325.915	400.226
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(398.281)	(284.943)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(121.077)	(164.900)
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	2.780.732	3.310.794
Flujos de Efectivo Procedentes de (utilizados en) Actividades de Inversión		
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras Entidades	3.351.449	2.959.676
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras Entidades	(385.123)	(232.597)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	2.176	-
Compras de propiedades, plantas y equipos	(3.126.751)	(6.661.981)
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión	(158.249)	(3.934.902)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Dividendos pagados	(1.714.662)	(2.025.932)
Flujos de efectivo netos de actividades de financiación	(1.714.662)	(2.025.932)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	907.821	(2.650.040)
Efectos en la Variación en la Tasa de Cambio Sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo		
Efectos en la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(1.259)	(17.190)
Incremento (disminución) neto de efectivo y Equivalentes al Efectivo	906.562	(2.667.230)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	2.418.870	6.524.110
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	3.325.432	3.856.880



CÍA. INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Notas a los Estados Financieros Consolidados
(En miles de pesos – M\$)

NOTA 1. INFORMACION GENERAL

1.1 Información Corporativa

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

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

A la fecha de cierre de estos estados financieros consolidados, el Grupo está conformado por seis sociedades filiales y tres sociedades asociadas. El Grupo ha consolidado todas aquellas sociedades en las cuales posee el control de la operación en sus negocios. Los principios aplicados en la elaboración de los estados financieros consolidados del Grupo, así como las bases de consolidación se detallan en la Nota N° 2.

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2012, Compañía Industrial El Volcán S.A. cuenta con 294 accionistas en sus registros.



Al 31 de marzo de 2012 la Sociedad tenía 871 empleados, distribuidos en 12 gerentes y ejecutivos, 193 empleados en administración y 666 trabajadores en producción.

Los estados financieros consolidados fueron aprobados por el Directorio en sesión extraordinaria el 25 de mayo de 2012.

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 NIC 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIC y NIIF (IFRS por su sigla en inglés) vigentes, las que fueron aplicadas de manera uniforme durante los periodos que se presentan en estos estados financieros consolidados.

a) Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Compañía Industrial El Volcán S.A. y Filiales al 31 de marzo de 2012, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas y también exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables en la Compañía. En Nota 5, se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros consolidados.

Las cifras incluidas en los estados financieros consolidados adjuntos están expresadas en miles de pesos chilenos, siendo el peso chileno la moneda funcional de la Sociedad y sus filiales establecidas en Chile. La filial Soluciones Constructivas Volcán S.A.C. tiene como moneda funcional el Nuevo Sol. La moneda de presentación de los estados financieros consolidados del grupo es el peso chileno.



b) Nuevas normas e interpretaciones emitidas

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

Normas e interpretaciones	Fecha de Aplicación
<p><i>NIC 24 – Revisada Revelaciones de partes relacionadas</i></p> <p>Emitida en noviembre de 2009, reemplaza a NIC 24 (2003), remueve el requisito, para entidades relacionadas del gobierno, de revelar todas las transacciones con entidades gubernamentales y sus relacionadas, incorporando precisiones para éstas, clarificando y simplificando la definición de parte relacionada.</p>	Periodos anuales iniciados el o después del 01 de enero de 2011
<p><i>CINIFF 19 - Extinción de pasivos financieros con instrumentos de Patrimonio</i></p> <p>Emitida en noviembre de 2009, clarifica el tratamiento contable cuando una empresa renegocia los términos del pasivo con su acreedor y éste acepta cancelar total o parcialmente la deuda mediante la emisión de acciones u otro instrumento de patrimonio de la entidad. Requiere el registro de un resultado calculado como la diferencia entre el valor de libros del pasivo y el valor razonable del instrumento de patrimonio propio emitido a cambio.</p>	Periodos anuales iniciados el 01 de julio de 2010

Enmiendas y Mejoras	Fecha de Aplicación
<p><i>CINIFF 14 – Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación.</i></p> <p>Emitida en noviembre de 2009, remueve consecuencia involuntaria de la redacción de la norma que impedía reconocer el activo por prepagos recuperados en el tiempo a través de menores reconocimientos de fondeo de planes de activos para beneficios definidos.</p>	Periodos anuales iniciados el 01 de enero de 2011
<p>Mejoramiento de las NIFF emitidas en el 2010</p> <p>Se han emitido mejoras a las NIIF 2010 en mayo de 2010 para un conjunto de normas e interpretaciones. Las fecha efectivas de adopción de estas modificaciones menores varían de estándar en estándar, pero la mayoría tiene fecha de adopción 1 de enero de 2011:</p> <ul style="list-style-type: none">IFRS 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”IFRS 3 (revisada) “Combinación de Negocios”IFRS 7 “Instrumentos Financieros: Revelaciones”NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”NIC 27 “Estados Financieros Consolidados y Separados”NIC 34 “Información Intermedia”IFRIC 13 “Programas de Fidelización de Clientes”	<p>01 de enero de 2011</p> <p>01 de julio de 2010</p> <p>01 de enero de 2010</p> <p>01 de julio de 2011</p> <p>01 de julio de 2010</p> <p>01 de enero de 2011</p> <p>01 de enero de 2011</p>



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

Normas e interpretaciones	Fecha de Aplicación
<p>NIIF 9 - Instrumentos financieros; Clasificación y medición</p> <p>Emitida en diciembre de 2009, modifica la clasificación y medición de activos financieros.</p> <p>Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Su adopción anticipada es permitida.</p>	<p>Periodos anuales iniciados el 01 de enero de 2015</p>
<p>NIIF 10 - Estados financieros consolidados</p> <p>Emitida en mayo de 2011, sustituye a la SIC 12 “Consolidación de entidades de propósito especial y partes de la NIC 27 “Estados financieros consolidados”. Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, (La definición de control incluye tres elementos: poder sobre una inversión, exposición o derechos a los retornos variables de la inversión y la capacidad de usar el poder sobre la inversión para afectar las rentabilidades del inversionista), así como los principios para la preparación de estados financieros consolidados. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 11, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.</p>	<p>Periodos anuales iniciados el 01 de enero de 2013</p>
<p>NIIF 11 - Acuerdos conjuntos</p> <p>Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 31 “Participaciones en negocios conjuntos” y SIC 13 “Entidades controladas conjuntamente”. Dentro de sus modificaciones se incluye la eliminación del concepto de activos controlados conjuntamente y la posibilidad de consolidación proporcional de entidades bajo control conjunto. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.</p>	<p>Periodos anuales iniciados el 01 de enero de 2013</p>
<p>NIIF 12 - Revelaciones de intereses en otras sociedades</p> <p>Emitida en mayo de 2011, aplica para aquellas entidades que poseen inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos, asociadas. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y modificaciones a las NIC 27 y 28.</p>	<p>Periodos anuales iniciados el 01 de enero de 2013</p>
<p>NIIF 13 - Medición del valor razonable</p> <p>Emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma la forma de medir el valor razonable de activos y pasivos y las revelaciones necesarias sobre éste, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición.</p>	<p>Periodos anuales iniciados el 01 de enero de 2013</p>
<p>NIC 27 - Estados financieros por separado</p> <p>Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 27 (2008). El alcance de esta norma se restringe a partir de este cambio sólo a estados financieros separados, dado que los aspectos vinculados con la definición de control y consolidación fueron removidos e incluidos en la NIIF 10. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 28.</p>	<p>Periodos anuales iniciados el 01 de enero de 2013</p>
<p>NIC 28 - Inversiones en asociadas y Joint ventures</p> <p>Emitida en mayo de 2011, regula el tratamiento contable de estas inversiones mediante la aplicación del método de la participación. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 27.</p>	<p>Periodos anuales iniciados el 01 de enero de 2013</p>
<p><i>CINIIF 20 “Stripping Costs” en la fase de producción de minas a cielo abierto</i></p> <p>Emitida en octubre de 2011, regula el reconocimiento de costos por la remoción de desechos de sobrecarga “Stripping Costs” en la fase de producción de una mina como un activo, la medición inicial y posterior de este activo. Adicionalmente, la interpretación exige que las entidades mineras que presentan estados financieros conforme a las NIIF castiguen los activos de “Stripping Costs” existentes contra las ganancias acumuladas cuando éstos no puedan ser atribuidos a un componente identificable de un yacimiento.</p>	<p>Periodos anuales iniciados el 01 de enero de 2013</p>



Enmiendas y Mejoras	Fecha de Aplicación
<p>NIC 1 - Presentación de estados financieros</p> <p>Emitida en junio 2011. La principal modificación de esta enmienda requiere que los ítemes de los Otros Resultados Integrales se deben clasificar y agrupar evaluando si serán potencialmente reclasificados a resultados en periodos posteriores. Su adopción anticipada está permitida.</p>	<p>Periodos anuales iniciados el 01 de julio de 2012</p>
<p>NIC 12 – Impuesto a las ganancias</p> <p>Esta enmienda, emitida en diciembre de 2010, proporciona una excepción a los principios generales de NIC 12 para la propiedad para inversión que se midan usando el modelo del valor razonable contenido en la NIC 40 “Propiedad de inversión”, la excepción también aplica a la propiedad de inversión adquirida en una combinación de negocio si luego de la combinación de negocios el adquirente aplica el modelo del valor razonable contenido en NIC 40. La modificación incorpora la presunción de que las propiedades de inversión valorizadas a valor razonable, se realizan a través de su venta, por lo que requiere aplicar a las diferencias temporales originadas por éstas la tasa de impuesto para operaciones de venta. Su adopción anticipada está permitida.</p>	<p>Periodos anuales iniciados el 01 de enero de 2012</p>
<p>NIC 19 – Revisada - Beneficios a los empleados</p> <p>Emitida en junio de 2011, reemplaza a NIC 19 (1998). Esta norma revisada modifica el reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. Adicionalmente, incluye modificaciones a las revelaciones de todos los beneficios de los empleados.</p> <p>Los cambios en la obligación de beneficios definidos y los activos del plan son desagregadas en tres componentes: costos de servicio, interés neto sobre los pasivos (activos) netos por beneficios definidos y remediciones de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos.</p> <p>El interés neto se calcula usando una tasa de retorno para bonos corporativos de alta calidad. Esto podría ser menor que la tasa actualmente utilizada para calcular el retorno esperado sobre los activos del plan, resultando en una disminución en la utilidad del ejercicio.</p>	<p>Periodos anuales iniciados el 01 de enero de 2013</p>
<p>NIC 32 – Instrumentos Financieros – Presentación - Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros.</p> <p>En diciembre de 2011, el IASB modificó los requerimientos de contabilización y revelación relacionados con el neteo de activos y pasivos financieros mediante las enmiendas a NIC 32 y NIIF 7. Las nuevas revelaciones son requeridas para periodos anuales o intermedios que comiencen en o después del 1 de enero de 2013 y las modificaciones a NIC 32 son efectivas para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014.</p>	<p>Periodos anuales iniciados el 01 de enero de 2014</p>
<p>NIIF 7 – Instrumentos financieros – Información a revelar</p> <p>Emitida en octubre 2010, incrementa los requerimientos de revelación para las transacciones que implican transferencias de activos financieros.</p>	<p>Periodos anuales iniciados el 01 de enero de 2013</p>

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 consolidados en el ejercicio de su aplicación inicial.



c) Principios de consolidación

c.1) Entidades Filiales

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

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

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

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

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

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

RUT	Sociedad	% Participación al 31.03.2012			% Participación al 31.12.2011		
		Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
77.524.300 - 7	Fibrocementos Volcán Ltda.	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000	99,9000
78.325.650 - 9	Transportes Yeso Ltda.	99,9900	0,0000	99,9900	99,9900	0,0000	99,9900
84.707.300 - 4	Minera Lo Valdés Ltda.	99,9900	0,0099	99,9999	99,9900	0,0099	99,9999
96.848.750 - 7	Aislantes Volcán S.A.	98,0000	1,9998	99,9998	98,0000	1,9998	99,9998
96.977.430 - 5	Inversiones Volcán S.A.	99,9998	0,0001	99,9999	99,9998	0,0001	99,9999
OE	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C	99,9000	0,0999	99,9999	-	-	-

c.2) Entidades Asociadas

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

Las inversiones en entidades asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo. La inversión de la Sociedad en asociadas incluye la plusvalía (neta de cualquier pérdida por deterioro acumulada) identificada 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 resultados integrales. Cuando la participación de la Sociedad en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, la



Sociedad no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

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

c.3) Transacciones y participaciones no controladoras

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

El Grupo aplica la política de considerar las transacciones con las participaciones no controladoras como si fueran transacciones con accionistas del Grupo. En el caso de adquisiciones de participaciones no controladoras, la diferencia entre cualquier retribución pagada y la correspondiente participación en el valor en libros de los activos netos adquiridos de la subsidiaria se reconoce en el patrimonio. Las ganancias y pérdidas por bajas a favor de la participación no controladora, mientras se mantenga el control, también se reconocen en el patrimonio.

Cuando el Grupo deja de tener control o influencia significativa, cualquier interés retenido en la entidad es remedido a valor razonable con impacto en resultados. El valor razonable es el valor inicial para propósitos de su contabilización posterior como asociada, negocio conjunto o activo financiero. Los importes correspondientes previamente reconocidos en Otros resultados integrales son reclasificados a resultados.

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 matriz y sus filiales ubicadas en Chile. En el caso de Soluciones Constructivas Volcán S.A.C., sociedad filial peruana, se convierten sus estados financieros presentados en nuevo sol a pesos chilenos.

Transacciones y Saldos

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

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

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

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



Tipos de cambio de moneda extranjera

Los tipos de cambio utilizados en los procesos contables, respecto al peso chileno, al 31 de marzo de 2012, 31 de diciembre de 2011 y 31 de marzo de 2011 son los siguientes valores:

Moneda		31.03.2012		31.12.2011		31.03.2011	
		Cierre	Promedio Acumulado	Cierre	Promedio Acumulado	Cierre	Promedio Acumulado
Dólar estadounidense	USD	487,44	489,41	519,20	483,67	479,97	481,59
Dólar australiano	AUD	505,28	516,29	531,80	498,89	496,64	483,94
Euro	EUR	649,83	641,51	672,97	672,56	680,47	658,07
Nuevo sol peruano	PEN	183,37	182,90	193,27	175,73	170,90	173,36
Peso argentino	ARS	111,40	112,83	120,74	117,22	118,37	120,11
Peso colombiano	COP	0,27	0,27	0,27	0,26	0,26	0,26
Real brasileño	BRL	267,62	277,15	278,23	289,30	294,57	288,87

La base de conversión para los activos y pasivos pactados en Unidades de Fomento al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

		31.03.2012	31.12.2011
Unidad de Fomento	UF	22.533,51	22.294,03

NOTA 3. POLITICAS CONTABLES APLICADAS

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

a) Propiedades, Plantas y Equipos

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

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

Los intereses y otros gastos financieros incurridos, y directamente atribuibles a la adquisición o construcción de un activo apto son capitalizados como parte de los costos durante el período 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 los bienes de Propiedades, plantas y equipos desde el momento en que dichos activos están en condiciones de uso, y distribuyendo linealmente el costo de los activos, neto del valor residual estimado, entre los años de vida útil técnica estimada.

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

Los años de vida útil estimados, se resumen de la siguiente manera:

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

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

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

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado consolidado de resultados bajo el rubro Otras ganancias (pérdidas).

b) Activos Intangibles distintos de Plusvalía

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

b.1) Derechos de agua y riles

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

b.2) Derechos de emisión

Corresponde a la adquisición de derechos de emisión asignados por la Comisión Nacional del Medio Ambiente (CONAMA), necesarios para la operación normal de las fábricas. Estos derechos se registran a valor de compra, no son 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 Administración considera que mediante las inversiones en marketing las marcas mantienen su valor y por lo tanto se consideran con vida útil indefinida y no son amortizables. Estas marcas son sometidas a pruebas de deterioro anualmente.

b.4) Licencias y Software

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

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

c) Plusvalía comprada

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

La Plusvalía comprada reconocida por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro.

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

d) Deterioro del valor de activos no corrientes

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

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

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

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



e) Activos y pasivos financieros

e.1) Activos financieros

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

- *Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados*

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

- *Préstamos y cuentas por cobrar*

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

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

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

- *Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento*

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

- *Activos financieros disponibles para la venta*

Corresponde a activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta, los cuales corresponden a:

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

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



e.2) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

e.3) Pasivos financieros

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

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

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras se reconocen inicialmente por su valor razonable, netas 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 considera la capacidad normal de producción.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio menos los gastos de venta y distribución. En la eventualidad que las condiciones del mercado generen que el costo supere a su valor neto de realización, se registra una provisión por el diferencial del valor.

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



h) Distribución de dividendos

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

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

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

i) Información financiera por segmentos operativos

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

j) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

j.1) Ventas de bienes

Las ventas de bienes se reconocen cuando la Sociedad ha transferido al comprador los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes, esto es, entregado los productos al cliente, el cliente tiene total discreción sobre el canal de distribución y sobre el precio al que se venden los productos, y no existe ninguna



obligación pendiente de cumplirse que pueda afectar la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega no tiene lugar hasta que los productos se han enviado al lugar concreto, los riesgos de obsolescencia y pérdida se han transferido al cliente, y el cliente ha aceptado los productos de acuerdo con el contrato de venta, el período de aceptación ha finalizado, o bien la Sociedad tiene evidencia objetiva de que se han cumplido los criterios necesarios para la aceptación.

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

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

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

j.2) Ingresos por servicios

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

j.3) Ingresos por intereses

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

j.4) Ingresos por dividendos

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

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

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

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

El impuesto corriente y las variaciones en los impuestos diferidos de activo o pasivo que no provengan de combinaciones de negocios, se registran en resultados o en rubros de patrimonio neto en el estado de situación financiera, en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado.

Aquellas variaciones que provienen de combinaciones de negocio y que no se reconocen en la toma de control por no estar asegurada su recuperación, se imputan reduciendo, en su caso, el valor de la plusvalía comprada que haya sido contabilizada en la combinación de negocios.



Los activos por impuestos diferidos y créditos tributarios se reconocen únicamente cuando se considera probable que existan ganancias tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias y hacer efectivos los créditos tributarios.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de plusvalía comprada.

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

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

l) Estado de flujos de efectivo

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

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

m) Capital emitido

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

n) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

ñ) Beneficio por acción

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

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



o) Provisiones

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

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

p) Contratos de compra venta a futuro de moneda

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

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

q) Beneficios a empleados

q.1) Vacaciones del personal

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

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

La Sociedad constituye obligaciones por indemnización por años de servicio, las cuales se encuentran estipuladas en contratos colectivos. Estos planes se registran aplicando el método del valor actuarial al costo devengado del beneficio, método que considera diversos factores en el cálculo, tales como estimaciones de permanencia futura, tasas de mortalidad e incrementos salariales futuros y tasas de descuento. La tasa de descuento se determina 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 de 2012 y 2011.

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

q.3) Participaciones

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

r) Arrendamientos

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

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

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



financiero se carga en el estado consolidado de resultados durante el periodo 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 y sus Filiales son reconocidos en gastos en proporción al período de tiempo que cubren, independiente de los plazos de pago. Los valores pagados y no consumidos se reconocen como “Otros activos no financieros” en el activo corriente.

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

u) Declaración de cumplimiento con NIIF

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



NOTA 4. GESTION DE RIESGO FINANCIERO

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

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

4.1 Factores de Riesgo de mercado

4.1.1 Riesgo Cambiario

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

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

Las exportaciones en moneda extranjera representan un 1,0% del total de ingresos por venta y los costos por insumos en moneda extranjera un monto similar. De los insumos adquiridos, más de un 50% del total se encuentran indexados con el dólar. Los insumos que la Sociedad debe importar para su producción son pagados parcialmente con recursos de las exportaciones y con los intereses en dólar generados por los cupones que semestralmente pagan los instrumentos financieros.

La composición por moneda de los rubros deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011 es la siguiente:

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

Composición de la Deuda	31.03.2012 M\$	%	31.12.2011 M\$	%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar – corriente				
Deuda en CLP	14.947.194	88,3%	13.153.575	89,2%
Deuda en USD	879.407	5,2%	975.071	6,6%
Deuda en PEN	898.435	5,3%	581.456	3,9%
Deuda en EUR	154.419	0,9%	-	0,0%
Sub Total	16.879.455		14.710.102	
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas – corriente				
Deuda en CLP	7	0,0%	529	0,0%
Deuda en USD	44.968	0,3%	25.849	0,2%
Sub Total	44.975		26.378	
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas – no corriente				
Deuda en USD	7.769	0,0%	7.959	0,1%
Sub Total	7.769		7.959	
Total	16.932.199	100,0%	14.744.439	100,0%



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

Composición en Moneda Nacional y Extranjera	31.03.2012 M\$	%	31.12.2011 M\$	%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar				
En moneda nacional CLP	5.814.059	82,4%	5.742.609	68,5%
En moneda extranjera USD	1.011.331	14,3%	1.172.398	14,0%
En moneda extranjera EUR	6.191	0,1%	1.263.914	15,1%
En moneda extranjera PEN	37.171	0,5%	111.673	1,3%
En moneda extranjera AUD	-	0,0%	10.447	0,1%
Sub Total	6.868.752		8.301.041	
Otras cuentas por pagar a entidades relacionadas				
En moneda nacional CLP	191.423	2,70%	86.730	1,0%
Sub Total	191.423		86.730	
Total	7.060.175	100,0%	8.387.771	100,0%

Volcán tiene inversiones en plantas del mismo rubro en Brasil, Colombia y Perú. Estos países han pasado por períodos de inestabilidad política y económica durante las recientes décadas, períodos en los cuales los gobiernos han intervenido en aspectos empresariales y financieros con efectos sobre los inversionistas extranjeros y empresas. No es posible sostener que estas situaciones no podrían volver a repetirse en el futuro y afectar, en consecuencia, adversamente las operaciones de la Compañía en dichos países. Las inversiones en el extranjero representan el 9,5% del total del activo y un 10% de la ganancia al 31.03.2012 (9,5% y 7,2% respectivamente para el período del 2011).

Considerando el conjunto de activos y pasivos financieros, Volcán tiene una posición activa en relación a otras monedas distintas al peso (más activos que pasivos denominados en otras monedas distintas al peso), por un monto de M\$ 7.602.061 al 31 de marzo de 2012. Si el conjunto de tipos de cambio (mayoritariamente dólar norteamericano) se apreciara o depreciara en un 10%, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad sería una pérdida o una ganancia de M\$ 619.568 después de impuestos, respectivamente. Adicionalmente, al considerar el efecto cambiario sobre las inversiones en asociadas, el efecto total sobre los resultados integrales ascendería a M\$ 2.434.970 como pérdida o ganancia.

4.1.2 Tasas de Interés

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

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

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

Análisis de Sensibilidad.

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



4.2 Riesgo de Crédito

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

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

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

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

La Compañía debe 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 (17%), pagos anticipados del importador (11%) y seguro de crédito (72%).

El análisis de antigüedad de las partidas de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se presenta en nota 9 b).

4.3 Riesgo de Liquidez

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

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

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

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

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

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



Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011 las inversiones de acuerdo a su clasificación de riesgo son las siguientes:

Al 31 de marzo de 2012 - M\$	Efectivo y Equivalente de Efectivo	Otros activos Financieros	
		A Valor Razonable con Cambios en Resultados	Mantenidos hasta su vencimiento
Inversión	3.193.533	277.651	19.153.396

Clasificación de riesgo			
AAA	0,3%	0,0%	27,9%
AA+	58,6%	0,0%	16,3%
AA-	25,5%	0,0%	0,0%
AA	15,6%	100,0%	30,4%
A+	0,0%	0,0%	8,5%
A	0,0%	0,0%	8,4%
BBB+	0,0%	0,0%	0,0%
BBB	0,0%	0,0%	8,5%

Al 31 de diciembre de 2011 - M\$	Efectivo y Equivalente de Efectivo	Otros activos Financieros	
		A Valor Razonable con Cambios en Resultados	Mantenidos hasta su vencimiento
Inversión	2.290.385	114.245	22.789.429

Clasificación de riesgo			
AAA	7,1%	0,0%	33,3%
AA+	40,3%	0,0%	12,0%
AA-	36,6%	0,0%	4,6%
AA	16,0%	100,0%	23,2%
A+	0,0%	0,0%	11,2%
A	0,0%	0,0%	7,6%
BBB+	0,0%	0,0%	2,1%
BBB	0,0%	0,0%	6,0%



NOTA 5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

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

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

5.1 Vidas útiles de propiedades, plantas y equipos

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

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

5.2 Test de deterioro de los activos

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

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

5.3 Obligación por beneficios a los empleados

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

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



NOTA 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

La composición de las partidas que integran el saldo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011 es el siguiente:

Efectivo y Efectivo Equivalente	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Efectivo en caja	63.704	9.224
Saldos en bancos	68.195	119.261
Fondos Mutuos	3.193.533	2.290.385
Total	3.325.432	2.418.870

El detalle por tipo de moneda del saldo del Efectivo y Equivalentes al Efectivo al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Efectivo y Efectivo Equivalente	Tipo Moneda	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Monto efectivo y efectivo equivalente	CLP	2.754.965	1.943.543
Monto efectivo y efectivo equivalente	USD	508.174	467.537
Monto efectivo y efectivo equivalente	PEN	62.293	7.790
Total		3.325.432	2.418.870

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) Fondos Mutuos

El detalle y principales condiciones de los fondos mutuos al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011 es el siguiente:

Entidad	Moneda	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Banchile Admin. General de Fondos S.A.	CLP	-	62.928
Bice Administradora General de Fondos S.A.	USD	6.824	99.069
Itaú Chile Administradora .Gral. de Fondos S.A.	CLP	814.813	-
BBVA Asset Management Admin.Gral.de Fondos S.A.	CLP	1.872.148	-
Corpcapital Administradora Gral. de Fondos S.A.	CLP	-	839.158
BCI Asset Management Admin.Fdos.Mutuos S.A.	CLP	-	922.678
UBS International	USD	21	23
Pershing-LLC	USD	499.727	366.529
Total		3.193.533	2.290.385



NOTA 7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros, corrientes y no corrientes al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 se componen de la siguiente manera:

Al 31 de marzo de 2012:

Instrumentos Financieros	31.03.2012			
	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	-	570.676	-	17.324.037
Pagarés	-	-	-	1.258.683
Depósitos a plazo no reajustables	277.651	-	-	-
Total	277.651	570.676	-	18.582.720

Al 31 de diciembre de 2011:

Instrumentos Financieros	31.12.2011			
	Corriente		No Corriente	
	Activos financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	Activos Financieros mantenidos hasta su vencimiento	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Activos Financieros mantenidos hasta su vencimiento
	M\$	M\$	M\$	M\$
Bonos	-	722.996	-	20.823.734
Letras hipotecarias	-	103	-	-
Pagarés	-	-	-	1.242.596
Depósitos a plazo reajustables	114.245	-	-	-
Total	114.245	723.099	-	22.066.330

Jerarquía de Valor Razonable

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

Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos idénticos

Nivel 2: Precios cotizados en mercados activos similares u otras técnicas de valorización en base a información de mercado que sea observable.

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

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros sujetos a valorización se ha determinado en base a los siguientes niveles: Los bonos, letras de crédito, depósitos a plazo, pagarés y fondos mutuos en base al Nivel 1.



El detalle de los Bonos al 31 de marzo de 2012 es el siguiente:

Bonos	Base de Reajuste	Amortización	31.03.2012			
			Corriente M\$	No Corriente M\$	Total M\$	Valor Razonable M\$
Aguas Andinas S.A.	UF	Semestral	377.325	783.955	1.161.280	1.161.151
Corpbanca	UF	Semestral	7.661	675.723	683.384	683.940
Banco Bice	UF	Semestral	23.998	1.593.511	1.617.509	1.611.049
Endesa S.A.	USD	Al Vencto.	13.695	1.029.038	1.042.733	1.129.108
Banco Santander	UF	Semestral	9.329	1.051.930	1.061.259	1.048.799
Gener S.A.	USD	Al Vencto.	2.151	356.612	358.763	351.992
Celulosa Arauco Constitución S.A.	USD	Al Vencto.	18.399	1.154.485	1.172.884	1.257.186
Alto Paraná S.A.	USD	Al Vencto.	30.810	1.598.037	1.628.847	1.746.975
Inversiones CMPC S.A.	USD	Al Vencto.	14.442	739.841	754.283	836.051
Inversiones CMPC S.A.	UF	Al Vencto.	705	311.657	312.362	311.115
Banco de Chile	UF	Al Vencto.	23.536	3.323.306	3.346.842	3.313.793
Molymet S.A.	UF	Al Vencto.	3.910	337.126	341.036	342.391
Colbún S.A.	USD	Al Vencto.	14.061	1.272.726	1.286.787	1.313.770
Enersis S.A.	USD	Al Vencto.	20.404	1.290.099	1.310.503	1.386.036
Banco Estado	UF	Semestral	6.932	909.442	916.374	906.274
BBVA	UF	Semestral	3.318	896.549	899.867	890.003
Total			570.676	17.324.037	17.894.713	18.289.633

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

Bonos	Base de Reajuste	Amortización	31.12.2011			
			Corriente M\$	No Corriente M\$	Total M\$	Valor Razonable M\$
Aguas Andinas S.A.	UF	Semestral	364.467	775.107	1.139.574	1.133.397
Corpbanca	UF	Semestral	1.895	668.528	670.423	663.338
Banco Bice	UF	Semestral	71.218	1.752.874	1.824.092	1.802.280
Endesa S.A.	USD	Al Vencto.	36.468	1.102.214	1.138.682	1.246.778
Banco Santander	UF	Semestral	18.459	1.042.397	1.060.856	1.029.369
Gener S.A.	USD	Al Vencto.	7.617	380.597	388.214	365.722
Celulosa Arauco Constitución S.A.	USD	Al Vencto.	21.372	1.233.849	1.255.221	1.350.238
Alto Paraná S.A.	USD	Al Vencto.	6.153	1.702.602	1.708.755	1.848.249
Inversiones CMPC S.A.	USD	Al Vencto.	10.061	787.841	797.902	853.197
Inversiones CMPC S.A.	UF	Al Vencto.	10.763	1.175.072	1.185.835	1.189.983
Banco de Chile	UF	Al Vencto.	15.856	4.382.787	4.398.643	4.329.765
Molymet S.A.	UF	Al Vencto.	1.128	388.153	389.281	388.417
Colbún S.A.	UF	Al Vencto.	1.089	556.664	557.753	559.613
Colbún S.A.	USD	Al Vencto.	34.496	1.357.140	1.391.636	1.408.049
Banco de Crédito e Inversiones	UF	Al Vencto.	56.218	351.717	407.935	374.789
Enersis S.A.	USD	Al Vencto.	42.061	1.378.237	1.420.298	1.515.915
Banco Estado	UF	Semestral	13.717	901.369	915.086	895.971
BBVA	UF	Semestral	9.958	886.586	896.544	881.431
Total			722.996	20.823.734	21.546.730	21.836.501



Para el período al 31 de marzo de 2012, no existen Letras hipotecarias en Otros activos financieros.

El detalle de las Letras hipotecarias al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Letras hipotecarias	Base de Reajuste	Amortización	31.12.2011			
			Corriente M\$	No Corriente M\$	Total M\$	Valor Razonable M\$
Banco de Chile	UF	Trimestral	103	-	103	103
Total			103	-	103	103

El detalle de los Pagarés al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011 es el siguiente:

Pagarés	Fecha de Inversión	Fecha de Vencimiento	Valor al Inicio	31.03.2012		31.12.2011	
				Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Pagaré Metrogas	18-05-2009	08-11-2012	1.072.436	-	1.258.683	-	1.242.596
Total				-	1.258.683	-	1.242.596

El detalle de los depósitos a plazo corriente al 31 de marzo de 2012 es el siguiente:

Fecha de Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Original M\$	Tasa Periodo %	Vcto.	Valor al 31.03.2012 M\$
02-01-2012	Banco Bice	CLP - No Reaj.	9.993	5,76%	02-04-2012	10.135
23-01-2012	Banco Bice	CLP - No Reaj.	98.659	5,16%	23-04-2012	99.620
23-01-2012	Banco Bice	CLP - No Reaj.	5.808	5,16%	23-04-2012	6.017
15-03-2012	Banco Bice	CLP - No Reaj.	161.491	5,40%	16-04-2012	161.879
Total						277.651

El detalle de los depósitos a plazo corriente al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Fecha de Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Original M\$	Tasa Periodo %	Vcto.	Valor al 31.12.2011 M\$
03-10-2011	Banco Bice	CLP - No Reaj.	9.852	5,64%	02-01-2012	9.990
24-10-2011	Banco Bice	CLP - No Reaj.	97.272	5,64%	23-01-2012	98.308
24-10-2011	Banco Bice	CLP - No Reaj.	5.808	5,64%	23-01-2012	5.947
Total						114.245

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

Bonos y Letras	Costo Amortizado		Valor Justo	
	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Emitidos en UF	10.339.913	13.446.022	10.268.515	13.248.457
Emitidos en USD	7.554.800	8.100.708	8.021.118	8.588.147
Total	17.894.713	21.546.730	18.289.633	21.836.604



NOTA 8. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros activos no financieros corrientes al 31 de marzo 2012 y 31 de diciembre de 2011 están compuestos de acuerdo al siguiente detalle:

Clase de activo no financiero	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Seguros vigentes	117.060	181.015
Patentes y contribuciones	112.431	1.359
Gastos diferidos	533.719	45.909
Otros activos no financieros	35.095	-
Total	798.305	228.283

NOTA 9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

a) La composición de este rubro, al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011 es el siguiente:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Deudores por venta bruto	16.142.506	13.896.503
- Provisión cuentas incobrables	(84.028)	(99.511)
Deudores por venta neto	16.058.478	13.796.992
Otras cuentas por cobrar	820.977	913.110
Total	16.879.455	14.710.102

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 2012 y 31 de diciembre 2011 es la siguiente:

Antigüedad	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
No vencidos	13.190.262	12.706.443
Menos 30 días de vencidos	1.799.190	540.435
30 a 60 días vencidos	990.711	642.885
61 a 180 días vencidos	329.212	419.706
181 a 365 días vencidos	387.788	270.668
Sobre 365 días vencidos	266.320	229.476
Total sin provisión de deterioro	16.963.483	14.809.613



- c) Los movimientos de deterioro de cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

Movimiento en la Provisión de Cuentas Incobrables	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Saldo inicial al 01 de enero	99.511	129.265
Aumentos (disminuciones) del ejercicio	(15.483)	(25.379)
Castigos	0	(4.375)
Total	84.028	99.511

NOTA 10. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Los saldos pendientes, corrientes y no corrientes al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, 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 31.03.2012		Al 31.12.2011	
			Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
0-E	Volcán Inversiones Argentinas S.A.	Controlador Común	-	2.917	-	3.107
0-E	Placo Argentina S.A.	Sociedad Coligada	-	4.852	-	4.852
0-E	Saint-Gobain Seva Eng. India Ltd.	Relación con Accionista Mayoritario	11.544	-	23.396	-
0-E	Saint-Gobain Adfors America, Inc.	Relación con Accionista Mayoritario	16.008	-	2.453	-
0-E	Saint-Gobaint - Adfors CZ Glass Mat. s.r.o.	Relación con Accionista Mayoritario	3.769	-	-	-
0-E	Saint-Gobain PPC Italia S.p.A.	Relación con Accionista Mayoritario	678	-	-	-
0-E	Saint-Gobain Seva	Relación con Accionista Mayoritario	12.969	-	-	-
97.080.000-K	Banco Bice	Controlador Común	7	-	529	-
Total			44.975	7.769	26.378	7.959

- b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	Naturaleza de la Relación	Al 31.03.2012		Al 31.12.2011	
			Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Controlador Común	135.194	-	29.605	-
91.806.000-6	Abastible S.A.	Director Común	7.077	-	6.682	-
99.520.000-7	Cía. de Petróleos de Chile S.A.	Director Común	49.152	-	50.443	-
Total			191.423	-	86.730	-



NOTA 11. INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS

a) Grupo Controlador

La Sociedad al 31 de marzo de 2012, estaba controlada por cinco accionistas, que en conjunto poseen el 65,45% de las acciones. El detalle de la concentración efectiva es el siguiente:

RUT	Nombre de la Sociedad	%
87.014.500 - 4	Forestal Peumo S.A.	27,99
78.894.230 - 3	Inversiones B.P.B. Chile Ltda.	26,12
83.104.400 - 4	Inmobiliaria Choapa S.A.	9,21
94.645.000 - 6	Inmobiliaria Ñague S.A.	1,28
83.104.900 - 6	Agrícola e Inmobiliaria Las Agustinas S.A.	0,85

Estas cinco sociedades tienen un acuerdo de actuación conjunta establecido el 3 de octubre de 1996. Estas sociedades, a excepción de Inversiones BPB Chile Ltda., tienen a las siguientes personas naturales como sus controladores finales: Patricia Matte Larraín (RUT 4.333.299-6); Eliodoro Matte Larraín (RUT 4.436.502-2) y Bernardo Matte Larraín (RUT 6.598.728-7). Estos controladores finales controlan en partes iguales las sociedades mencionadas. Inversiones BPB Chile Ltda. es controlada por BPB plc., sociedad extranjera constituida en el Reino Unido, la cual a su vez es controlada por la compañía francesa Saint-Gobain.

b) Doce accionistas principales

RUT	Accionistas	Cantidad de Acciones	%
87.014.500 - 4	Forestal Peumo S.A.	20.991.629	27,99%
78.894.230 - 3	Inversiones B.P.B. Chile Ltda.	19.593.621	26,12%
83.104.400 - 4	Inmobiliaria Choapa S.A.	6.910.942	9,21%
80.537.000 - 9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	3.710.521	4,95%
96.804.330-7	Compass Small Cap Chile Fondo de Inversiones	3.032.852	4,04%
96.556.950 - 2	Inversión San Pedro S.A.	2.140.349	2,85%
96.656.700 - 7	Inmobiliaria Ligual S.A.	2.097.506	2,80%
96.767.630 - 6	Chile Fondo de Inversiones Small Cap	2.082.356	2,78%
70.009.410 - 3	Asociación de Canalistas del Canal del Maipo	1.210.956	1,61%
96.955.500 - K	Fondo de Inversiones Larraín Vial Beagle	1.145.658	1,53%
94.645.000 - 6	Inmobiliaria Ñague S.A.	960.000	1,28%
78.741.840 - 6	Patricio Grez Matte y Cía.	706.156	0,94%



b) Transacciones

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

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

RUT	Sociedad	País Origen	Naturaleza de la Relación	Tipo Moneda	Descripción Transacción	31.03.2012		31.12.2011	
						Importe M\$	Resultado M\$	Importe M\$	Resultado M\$
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Controlador Común	CLP	Inversiones	1.131.595	17.187	3.552.775	64.128
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Controlador Común	CLP	Interés y comisiones pagadas	11.767	(11.767)	71.790	(71.790)
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Controlador Común	CLP	Operaciones leasing	8.867	(1.417)	57.291	(10.334)
96.514.410-2	Bice Adm. de Fondos Mutuos	Chile	Controlador Común	CLP	Operaciones financieras	855.981	107	11.465.800	2.847
80.537.000-9	Larrain Vial Administradora Gral. de Fondos S.A.	Chile	Socio Matriz y Director Volcán	CLP	Operaciones financieras	-	-	24.201.100	27.843
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Controlador Común	CLP	Compra de materias primas	251.667	-	1.280.387	-
79.943.600-0	FORSAC S.A.	Chile	Controlador Común	CLP	Compra de materias primas	6.945	-	13.950	-
78.549.280-3	Envases Roble Alto Ltda.	Chile	Controlador Común	CLP	Compra de envases	-	-	1.421	-
91.806.000-6	Abastible S.A.	Chile	Director Común	CLP	Compra de gas	27.054	(27.054)	105.860	(105.860)
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile S.A.	Chile	Director Común	CLP	Compra de combustible	187.941	-	509.155	-
O-E	B.P.B. PLC	Inglaterra	Relación con Acc. Mayoritario	USD	Asesoría técnica	214.260	(214.260)	181.805	(181.805)
O-E	Placo do Brasil Ltda.	Brasil	Asociada	USD	Intereses sobre capital	-	-	291.017	291.017
O-E	Fiberglass Colombia S.A.	Colombia	Asociada	USD	Dividendos recibidos	-	-	171.936	-
O-E	Fiberglass Colombia S.A.	Colombia	Asociada	USD	Compra productos	233.559	-	-	-
O-E	Saint-Gobain Isover	Francia	Relación con Acc. Mayoritario	EUR	Asesoría técnica	16.438	(16.438)	75.677	(75.677)
O-E	Saint-Gobain Isover	Francia	Relación con Acc. Mayoritario	EUR	Asistencia técnica	-	-	52.539	(52.539)
O-E	Saint-Gobain Seva Engineering India Ltd	India	Relación con Acc. Mayoritario	EUR	Compra de equipos	37.629	-	348.408	-
O-E	Saint Gobain Vertex Glass Mat, s.r.o.	República Checa	Relación con Acc. Mayoritario	EUR	Compra de materias primas	-	-	44.393	-
O-E	Saint Gobain Seva	Francia	Relación con Acc. Mayoritario	EUR	Compra de repuestos	-	-	63.607	-
O-E	Saint Gobain Adfors Italia S.p.A.	Italia	Relación con Acc. Mayoritario	EUR	Compra de materias primas	-	-	5.681	-
O-E	Saint Gobain Adfors America INC	USA	Relación con Acc. Mayoritario	USD	Compra de materias primas	18.312	-	2.468	-
O-E	Saint Gobain Adfors CZ Glass Mat s.r.o.	República Checa	Relación con Acc. Mayoritario	EUR	Compra de materias primas	3.739	-	-	-
84.707.300-4	Minera Lo Valdés Ltda.	Chile	Subsidiaria	CLP	Compra de minerales	593.067	-	1.957.440	-
84.707.300-4	Minera Lo Valdés Ltda.	Chile	Subsidiaria	CLP	Arriendo Planta de Chancado	2.040	2.040	8.160	8.160
84.707.300-4	Minera Lo Valdés Ltda.	Chile	Subsidiaria	CLP	Arriendo de maquinarias	10.192	(10.192)	103.700	(103.700)
84.707.300-4	Minera Lo Valdés Ltda.	Chile	Subsidiaria	CLP	Trasposos de fondos en cta. cte.	450.700	-	183.215	-
84.707.300-4	Minera Lo Valdés Ltda.	Chile	Subsidiaria	CLP	Abonos en su cuenta corriente	85.600	-	504.000	-
84.707.300-4	Minera Lo Valdés Ltda.	Chile	Subsidiaria	CLP	Venta de insumos y otros	9.269	-	35.799	-
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Chile	Subsidiaria	CLP	Trasposos de fondos en cta. cte.	204.186	-	557.710	-
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Chile	Subsidiaria	CLP	Abonos a su cuenta corriente	201.430	-	850.022	-
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Chile	Subsidiaria	CLP	Arriendo Planta Lana de Vidrio	133.200	133.200	532.800	532.800
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Chile	Subsidiaria	CLP	Compra de productos	1.217	-	79.755	-
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Chile	Subsidiaria	CLP	Compra de insumos y otros	109.631	-	317.369	-
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Chile	Subsidiaria	CLP	Venta de insumos y otros	412.977	-	1.604.805	-
78.325.650-9	Transportes Yeso Ltda.	Chile	Subsidiaria	CLP	Arriendo de maquinarias	19.200	(19.200)	62.100	(62.100)



RUT	Sociedad	País Origen	Naturaleza de la Relación	Tipo Moneda	Descripción Transacción	31.03.2012		31.12.2011	
						Importe M\$	Resultado M\$	Importe M\$	Resultado M\$
78.325.650-9	Transportes Yeso Ltda.	Chile	Subsidiaria	CLP	Trasposos de fondos en cta. cte.	-	-	44.256	-
78.325.650-9	Transportes Yeso Ltda.	Chile	Subsidiaria	CLP	Abonos a su cuenta corriente	14.300	-	45.622	-
96.977.430-5	Inversiones Volcán S.A.	Chile	Subsidiaria	CLP	Trasposos de fondos en cta. cte.	9.706	-	23.524	-
96.977.430-5	Inversiones Volcán S.A.	Chile	Subsidiaria	CLP	Abonos a su cuenta corriente	-	-	104.492	-
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Chile	Subsidiaria	CLP	Abonos en su cuenta corriente	2.520.471	-	4.481.741	-
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Chile	Subsidiaria	CLP	Compra de productos	284	-	507	-
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Chile	Subsidiaria	CLP	Venta de insumos y otros	5.997	-	18.655	-
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Chile	Subsidiaria	CLP	Venta de productos	-	-	5.425	-
0E	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C.	Perú	Subsidiaria	USD	Trasposos de fondos en cta. cte.	707.976	-	633.867	-
0E	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C.	Perú	Subsidiaria	USD	Abonos en su cuenta corriente	-	-	-	-
0E	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C.	Perú	Subsidiaria	USD	Venta de productos	97.738	-	318.387	-
0E	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C.	Perú	Subsidiaria	USD	Aportes	-	-	3.447.799	-

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



c) Administración y Alta Dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión del Grupo Volcán, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Sociedad.

La Compañía es administrada por un Directorio compuesto por 7 miembros. Este directorio es elegido cada tres años.

d) Comité de Directores

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

El comité de directores percibe una renta de 14,5347 unidades tributarias mensuales (UTM) en carácter de dieta por asistencia a sesión, remuneración acordada en Junta de Accionistas del año 2011.

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 remuneración del Directorio es determinada en la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía.

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

El detalle de los importes pagados al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 que incluye a los miembros del Comité de Directores y a los directores, se presenta a continuación:

Nombre	Cargo	31.03.2012		31.12.2011	
		Directorio M\$	Comité M\$	Directorio M\$	Comité M\$
Bernardo Matte Larráin	Presidente	10.287	-	40.077	-
Eliodoro Matte Capdevila	Director	5.144	1.722	20.039	6.680
Leonidas Vial Echeverría	Director	5.144	1.722	20.039	6.680
Arturo Grez de Heeckeren	Director	5.144	-	20.039	-
Andres Ballas Matte	Director	5.144	-	15.101	-
Claudio Bastos de Oliveira	Director (*)	-	-	-	-
Jean Claude Breffort	Director (*)	-	-	-	-
Totales		30.863	3.444	115.295	13.360

(*) 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 y del Comité de Directores.



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 2012 la remuneración bruta percibida por los ejecutivos alcanzó los M\$ 394.187 (diciembre 2011 M\$ 1.311.691).

NOTA 12. INVENTARIOS

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011 es el siguiente:

Clase de Inventario	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Productos terminados	3.634.621	5.304.215
Materias primas	4.364.232	3.968.349
Combustibles	88.215	123.423
Envases	999.292	1.028.745
Materiales en general	1.432.547	1.421.845
Provisión obsolescencia	(195.447)	(224.403)
Total	10.323.460	11.622.174

El costo de los inventarios reconocido como costo de ventas al 31 de marzo de 2012 asciende a M\$ 11.847.415 (M\$ 40.660.402 al 31 de diciembre de 2011).

NOTA 13. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES

a) Impuesto a la renta

Al 31 de marzo de 2012, la Sociedad y sus Filiales registran rentas líquidas positivas (Utilidades tributarias) por M\$ 1.824.152 y rentas líquidas negativas por M\$ 4.837.823 (Pérdidas tributarias), el impuesto renta determinando asciende a M\$ 337.503 y el impuesto único a M\$ 10.038; estos se presentan en el activo corriente deducidos los pagos provisionales y créditos contra el impuesto.

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

El impuesto renta diferido a recuperar por absorción de pérdidas tributarias asciende a M\$ 887.154; sobre este beneficio tributario se ha constituido una provisión de valuación de M\$ 662.927. Al 31 de marzo de 2011 el impuesto renta diferido por recuperar por absorción de pérdidas asciende a M\$ 650.296 y su provisión de valuación es del 100%.



El detalle de ingreso (gasto) por impuestos al 31 de marzo de 2012 y 31 de marzo de 2011 es el siguiente:

Conceptos	31.03.2012 M\$	31.03.2011 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(347.541)	(828.472)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	14.134	242.883
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	184.315	-
Total	(149.092)	(585.589)

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 2012 son los siguientes:

Sociedades	Utilidades Tributarias con Crédito 15%	Utilidades Tributarias con Crédito 16%	Utilidades Tributarias con Crédito 16,5%	Utilidades Tributarias con Crédito 17%	Utilidades Tributarias con Crédito 20%	Utilidades Tributarias con Crédito 18,5%	Utilidades Tributarias sin Crédito	Utilidades no Tributables	Monto del Crédito
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cia. Industrial El Volcán S.A.	1.020.136	8.060.275	4.648.615	59.528.374	6.726.613	-	1.626.731	5.330.519	16.505.850
Fibrocementos Volcán Ltda.	-	-	-	210.545	2.029.090	1.290.623	821.590	-	843.360
Aislantes Volcán S.A.	-	-	-	5.487.674	153.449	-	62.360	-	1.162.342
Minera Lo Valdés Ltda.	-	-	65.758	3.458.898	259.908	185.017	112.311	-	827.672
Transportes Yeso Ltda.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones Volcán S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	1.020.136	8.060.275	4.714.373	68.685.491	9.169.060	1.475.640	2.622.992	5.330.519	19.339.224

Los saldos al 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

Sociedades	Utilidades Tributarias con Crédito 15%	Utilidades Tributarias con Crédito 16%	Utilidades Tributarias con Crédito 16,5%	Utilidades Tributarias con Crédito 17%	Utilidades Tributarias con Crédito 20%	Utilidades Tributarias sin Crédito	Utilidades no Tributables	Monto del Crédito
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cia. Industrial El Volcán S.A.	3.395.542	7.972.340	4.597.901	58.878.940	6.594.134	1.744.774	5.272.522	16.732.156
Fibrocementos Volcán Ltda.	-	-	-	380.609	2.007.012	521.400	-	575.615
Aislantes Volcán S.A.	-	-	-	5.522.737	150.899	62.531	-	1.168.887
Minera Lo Valdés Ltda.	-	-	65.043	3.421.264	257.080	69.068	-	777.125
Transportes Yeso Ltda.	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones Volcán S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	3.395.542	7.972.340	4.662.944	68.203.550	9.009.125	2.397.773	5.272.522	19.253.783



b) Cuentas por cobrar y cuentas por pagar por impuestos

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011, el detalle del impuesto por cobrar es el siguiente:

Concepto	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Pagos provisionales mensuales	2.648.217	2.221.085
Crédito por gastos de capacitación	40.623	37.763
Otros créditos por imputar	103.704	101.415
Provisión impuesto a la renta	(2.671.917)	(2.324.376)
Total	120.627	35.887

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011, el detalle del impuesto por pagar es el siguiente:

Concepto	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Otros impuestos por recuperar (pagar)	(21.027)	(182.938)
Total	(21.027)	(182.938)

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	31.03.2012 M\$	31.03.2011 M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(574.378)	(761.083)
Efecto impositivo de Ingresos ordinarios no imponibles	60.528	63.185
Efecto impositivo de Gastos no deducibles	(3.128)	(169.039)
Otros incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	367.886	281.348
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	(149.092)	(585.589)

Tasa Impositiva Utilizada	31.03.2012 %	31.03.2011 %
Tasa impositiva legal	18,50	20,00
Ajustes a la tasa impositiva legal	(0,58)	(0,01)
Tasa utilizada	17,92	19,99

La tasa de impuesto usada para el período terminado al 31 de marzo de 2012 representa la tasa de impuestos a las ganancias de un 18,5% a pagar sobre las ganancias gravables, de acuerdo a las leyes fiscales vigentes, la tasa de impuestos a las ganancias del año 2011 fue de un 20%.

Con fecha 31 de julio de 2010, fue publicada en el Diario Oficial la Ley Nro. 20.455, para el financiamiento de la reconstrucción nacional. En ella se contempla el alza transitoria del impuesto de Primera Categoría para los ingresos percibidos y/o devengados el año comercial 2011 con tasa de 20% y para el año comercial 2012 con la tasa de 18,5%; el año comercial 2013 la tasa vuelve al 17%.



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

El siguiente, es el detalle al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011:

Activos financieros disponibles para la venta	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Acciones Inmobiliaria Sofofa	3	3
Acciones Se Construye.Com S.A.	8.880	8.880
Acciones Volcán Inversiones Argentina S.A.	-	-
Activo fijo	207.011	207.011
Total	215.894	215.894

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

NOTA 15. INFORMACIONES A REVELAR SOBRE INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS O FILIALES

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

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

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

La participación de Volcán en sus filiales es la siguiente:

RUT	Sociedad	País	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación Directo %	Porcentaje de Participación Indirecto %	Total %
77.524.300 – 7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Chile	CLP	99,9000	0,0000	99,9000
78.325.650 – 9	Transportes Yeso Ltda.	Chile	CLP	99,9900	0,0000	99,9900
84.707.300 – 4	Minera Lo Valdés Ltda.	Chile	CLP	99,9900	0,0099	99,9999
96.848.750 – 7	Aislantes Volcán S.A.	Chile	CLP	98,0000	1,9998	99,9998
96.977.430 – 5	Inversiones Volcán S.A.	Chile	CLP	99,9998	0,0001	99,9999
O-E	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C.	Perú	PEN	99,9000	0,0999	99,9999

Con fecha 23 de Febrero de 2011, se constituyó Soluciones Constructivas Volcán S.A.C., una sociedad peruana filial de Compañía Industrial El Volcán S.A. La sociedad tendrá por objeto la elaboración y comercialización de bienes y productos relacionados con el sector construcción, industrial y minero.

Soluciones Constructivas Volcán S.A.C. dio inicio a la construcción de una planta de fabricación de planchas de yeso cartón y otros productos de yeso para el mercado de la construcción en Perú. Mediante este proyecto, Volcán expandirá a Perú la presencia industrial que actualmente tiene en Chile, Brasil y Colombia, ampliando así su base de clientes e incrementando su participación en los mercados de una región que exhibe interesantes crecimientos en actividades de construcción.



Los activos y pasivos de las empresas filiales al 31 de marzo de 2012 es el siguiente:

Sociedad	Fibrocementos Volcán Ltda. M\$	Transportes Yeso Ltda. M\$	Minera Lo Valdés Ltda. M\$	Aislantes Volcán S. A. M\$	Inversiones Volcán S. A. M\$	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C. M\$	Suma Total M\$
Importe de Activos Totales de Subsidiaria	27.041.331	608.089	9.431.616	7.280.773	2.658.912	5.207.073	52.227.794
Importe de Activos Corrientes de Subsidiaria	15.384.379	443.298	4.570.057	5.726.631	60.274	1.127.840	27.312.479
Importe de Activos No Corrientes de Subsidiaria	11.656.952	164.791	4.861.559	1.554.142	2.598.638	4.079.233	24.915.315
Importe de los Pasivos Totales de Subsidiaria	3.844.840	5.440	585.648	951.928	-	1.745.824	7.133.680
Importe de Pasivos Corrientes de Subsidiaria	2.866.471	3.736	543.921	850.307	-	1.387.023	5.651.458
Importe de Pasivos No Corrientes de las Subsidiarias	978.369	1.704	41.727	101.621	-	358.801	1.482.222
Importe de Ingresos Ordinarios de Subsidiaria	5.792.125	18.900	1.294.300	2.228.368	63.771	358.919	9.756.383
Egresos Ordinarios	(4.432.727)	(8.381)	(1.079.837)	(2.201.408)	(4.961)	(434.185)	(8.161.499)
Importe de Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiaria	1.359.398	10.519	214.463	26.960	58.810	(75.266)	1.594.884

Los activos y pasivos de las empresas filiales al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Sociedad	Fibrocementos Volcán Ltda. M\$	Transportes Yeso Ltda. M\$	Minera Lo Valdés Ltda. M\$	Aislantes Volcán S. A. M\$	Inversiones Volcán S. A. M\$	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C. M\$	Suma Total M\$
Importe de Activos Totales de Subsidiaria	24.994.674	597.778	9.075.884	7.012.043	2.722.968	5.118.926	49.522.273
Importe de Activos Corrientes de Subsidiaria	13.221.976	432.069	4.202.892	5.471.599	65.159	879.638	24.273.333
Importe de Activos No Corrientes de Subsidiaria	11.772.698	165.709	4.872.992	1.540.444	2.657.809	4.239.288	25.248.940
Importe de los Pasivos Totales de Subsidiaria	3.157.581	5.647	444.379	710.158	-	1.392.488	5.710.253
Importe de Pasivos Corrientes de Subsidiaria	2.206.451	4.490	405.314	631.540	-	802.731	4.050.526
Importe de Pasivos No Corrientes de las Subsidiarias	951.130	1.157	39.065	78.618	-	589.757	1.659.727
Importe de Ingresos Ordinarios de Subsidiaria	16.714.232	62.100	3.577.613	8.808.563	286.767	524.793	29.974.068
Egresos Ordinarios	(13.650.766)	(13.131)	(3.154.289)	(8.278.239)	(19.679)	(625.072)	(25.741.176)
Importe de Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiaria	3.063.466	48.969	423.324	530.324	267.088	(100.279)	4.232.892



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

a) A continuación se presenta un detalle de las inversiones en asociadas, contabilizadas por el método de la participación y los movimientos en las mismas para el período terminado al 31 de marzo de 2012 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011:

Movimientos en Inversiones en Asociadas	Pais de Origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación %	Saldo al 01.01.2012 M\$	Participación en Ganancia (Pérdida) M\$	Dividendos Recibidos M\$	Diferencia de Conversión M\$	Otro Incremento (Decremento) M\$	Saldo al 31.03.2012 M\$
Placo do Brasil Ltda.	Brasil	BRL	45	7.378.296	177.608	-	(281.340)	(60.324)	7.214.240
Fiberglass Colombia S.A.	Colombia	COP	45	6.133.347	117.276	(189.122)	108.810	50.410	6.220.721
Placo Argentina S.A.	Argentina	ARS	45	-	-	-	-	-	-
Total				13.511.643	294.884	(189.122)	(172.530)	(9.914)	13.434.961

Movimientos en Inversiones en Asociadas	Pais de Origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación %	Saldo al 01.01.2011 M\$	Participación en Ganancia (Pérdida) M\$	Dividendos Recibidos M\$	Diferencia de Conversión M\$	Otro Incremento (Decremento) M\$	Saldo al 31.12.2011 M\$
Placo do Brasil Ltda.	Brasil	BRL	45	6.994.368	798.665	(291.017)	(132.359)	8.639	7.378.296
Fiberglass Colombia S.A.	Colombia	COP	45	5.834.014	(64.811)	(171.936)	535.171	909	6.133.347
Placo Argentina S.A.	Argentina	ARS	45	-	-	-	-	-	-
Total				12.828.382	733.854	(462.953)	402.812	9.548	13.511.643

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 2012 y 31 de diciembre de 2011 de los Estados Financieros de las sociedades en las que el grupo ejerce una influencia significativa:

Inversiones con Influencia Significativa	31.03.2012				
	% Participación	Activos No Corrientes M\$	Activo Corriente M\$	Pasivo No Corriente M\$	Pasivo Corriente M\$
Placo do Brasil Ltda.	45	19.358.014	10.406.152	999.091	12.733.430
Fiberglass Colombia S.A.	45	11.108.806	8.643.162	1.016.237	4.911.908
Placo Argentina S.A.	45	144.291	19.387	-	69.509
Total		30.611.111	19.068.701	2.015.328	17.714.847

Inversiones con Influencia Significativa	31.12.2011				
	% Participación	Activos No Corrientes M\$	Activo Corriente M\$	Pasivo No Corriente M\$	Pasivo Corriente M\$
Placo do Brasil Ltda.	45	19.219.665	11.537.809	4.795.526	9.565.733
Fiberglass Colombia S.A.	45	10.919.892	8.601.947	998.522	4.893.658
Placo Argentina S.A.	45	156.389	18.833	-	69.385
Total		30.295.946	20.158.589	5.794.048	14.528.776

Ingresos y Gastos de Asociadas	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Ingresos ordinarios de asociadas	12.891.269	46.104.314
Gastos ordinarios de asociadas	(12.235.972)	(44.473.527)
Ganancia (pérdida) neta de asociadas	655.297	1.630.787

NOTA 17. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALÍA

a) Activos Intangibles

La composición de los Activos Intangibles, sus valores brutos, amortizaciones acumuladas y sus respectivos valores netos al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011 es el siguiente:

Activos Intangibles	31.03.2012			31.12.2011		
	Bruto M\$	Amortización Acumulada M\$	Neto M\$	Bruto M\$	Amortización Acumulada M\$	Neto M\$
Marcas	48	-	48	48	-	48
Derechos de agua	16.470	-	16.470	16.470	-	16.470
Derechos de riles	81.023	-	81.023	81.023	-	81.023
Derechos emisión particulado	288.395	-	288.395	288.395	-	288.395
Programas informáticos	360.137	(229.831)	130.306	360.138	(211.744)	148.394
Total	746.073	(229.831)	516.242	746.074	(211.744)	534.330



La composición y los movimientos de Activos Intangibles al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Movimientos Intangibles	Marcas M\$	Derechos de Agua M\$	Derechos de Riles M\$	Derechos de Emisión M\$	Programas Informáticos M\$	Activos Intangibles Netos M\$
Saldos al 01.01.2012	48	16.470	81.023	288.395	148.394	534.330
Adquisiciones	-	-	-	-	-	-
Gastos por amortización	-	-	-	-	(18.088)	(18.088)
Total al 31.03.2012	48	16.470	81.023	288.395	130.306	516.242

Movimientos Intangibles	Marcas M\$	Derechos de Agua M\$	Derechos de Riles M\$	Derechos de Emisión M\$	Programas Informáticos M\$	Activos Intangibles Netos M\$
Saldos al 01.01.2011	48	16.470	81.023	204.395	162.001	463.937
Adquisiciones	-	-	-	84.000	57.268	141.268
Gastos por amortización	-	-	-	-	(70.875)	(70.875)
Total al 31.12.2011	48	16.470	81.023	288.395	148.394	534.330

b) Vidas útiles

El detalle de las vidas útiles aplicadas en el rubro Intangibles al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

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

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas son sometidos a pruebas de deterioro cada vez que hay indicios de una potencial pérdida de valor o a lo menos al cierre de cada ejercicio anual. Para el período al 31 de marzo 2012 y ejercicio terminado al 31 de diciembre 2011, no han ocurrido disminuciones en el valor de dichos 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 2012 y 31 de marzo de 2011 se detalla a continuación:

Resultado Financiero	Acumulado al	
	01.01.2012 31.03.2012 M\$	01.01.2011 31.03.2011 M\$
Gastos de Administración	18.088	17.246
Total	18.088	17.246



NOTA 18. PLUSVALÍA

Plusvalía comprada al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

RUT	Sociedad	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
77.524.300 – 7	Fibrocementos Volcán Ltda.	351.221	351.221
0-E	Fiberglass Colombia S.A.	325.129	325.129
Total		676.350	676.350

La plusvalía es sometida a pruebas de deterioro al cierre de cada ejercicio anual. Para el período al 31 de marzo 2012 y ejercicio terminado al 31 de diciembre 2011, no han ocurrido disminuciones en el valor de dichos activos.

NOTA 19. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

La composición de las Propiedades, Plantas y Equipos, sus valores brutos, depreciaciones acumuladas y sus respectivos valores netos al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011 es el siguiente:

Clases de Propiedad, Plantas y Equipos	31.03.2012			31.12.2011		
	Bruto M\$	Depreciación Acumulada M\$	Neto M\$	Bruto M\$	Depreciación Acumulada M\$	Neto M\$
Obras en ejecución	16.853.276	-	16.853.276	15.847.743	-	15.847.743
Terrenos	16.309.642	-	16.309.642	16.501.384	-	16.501.384
Edificios y construcciones	7.698.785	(678.424)	7.020.361	7.698.785	(625.403)	7.073.382
Planta y equipos	46.242.814	(9.206.057)	37.036.757	46.027.044	(8.385.581)	37.641.463
Instalaciones	571.292	(104.082)	467.210	559.732	(96.079)	463.653
Vehículos	1.494.720	(854.789)	639.931	1.458.257	(825.336)	632.921
Otras propiedades, plantas y equipos	1.809.200	(1.433.349)	375.851	1.802.051	(1.409.054)	392.997
Total	90.979.729	(12.276.701)	78.703.028	89.894.996	(11.341.453)	78.553.543

La composición y los movimientos de las Propiedades, Plantas y Equipos al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Al 31 de marzo de 2012:

Movimientos	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 01.01.2012	15.847.743	16.501.384	7.073.382	37.641.463	463.653	632.921	392.997	78.553.543
Adiciones	1.019.130	-	-	215.770	11.560	40.932	8.624	1.296.016
Ajuste por Conversión	(13.597)	(191.742)	-	-	-	(1.890)	(1.476)	(208.705)
Gasto por Depreciación	-	-	(53.021)	(820.476)	(8.003)	(32.032)	(24.294)	(937.826)
Saldo al 31.03.2012	16.853.276	16.309.642	7.020.361	37.036.757	467.210	639.931	375.851	78.703.028



Al 31 de diciembre de 2011:

Movimientos	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios Neto	Planta y Equipos Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios Neto	Vehículos de Motor Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01.01.2011	5.150.709	12.739.260	6.669.730	39.349.671	375.410	552.419	363.032	65.200.231
Adiciones	12.145.427	3.340.112	22.035	330.079	36.361	260.460	95.912	16.230.386
Ajuste por Conversión	(5.282)	422.012	-	-	-	2.051	1.875	420.656
Desapropiaciones	-	-	-	(24.000)	-	(2.552)	-	(26.552)
Gasto por depreciación	-	-	(214.628)	(2.762.040)	(34.495)	(179.457)	(80.558)	(3.271.178)
Trasposos	(1.443.111)	-	596.245	747.753	86.377	-	12.736	-
Saldo al 31.12.2011	15.847.743	16.501.384	7.073.382	37.641.463	463.653	632.921	392.997	78.553.543

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

Para el período terminado al 31 de marzo de 2012 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, no existen intereses y otros gastos financieros incurridos atribuibles a la adquisición o construcción del activo que sean capitalizables.

El cargo por depreciación al 31 de marzo de 2012 asciende a M\$ 937.826 (M\$ 788.364 al 31 marzo de 2011) y se incluye en el estado de resultados en el ítem Costo de ventas por M\$ 868.377 (M\$ 719.108 al 31 de marzo 2011) y en el ítem Gastos de Administración por M\$ 69.449 (M\$ 69.206 al 31 de marzo 2011).

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	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Equipamiento tecnologías información	16.503	18.243
Vehículos	71.383	72.746
Total	87.886	90.989

Durante el periodo no hubo adiciones de bienes en leasing. (M\$ 11.095 al 31 de marzo 2011). El monto cancelado por cuotas de arrendamiento financiero fue de M\$ 12.755 (M\$ 58.771 al 31 diciembre 2011).



NOTA 20. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

Los saldos por impuestos diferidos al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011 se detallan como siguen:

Concepto	31.03.2012		31.12.2011	
	Activos por Impuestos Diferidos M\$	Pasivos por Impuestos Diferidos M\$	Activos por Impuestos Diferidos M\$	Pasivos por Impuestos Diferidos M\$
Provisión cuentas incobrables	15.095	-	18.927	-
Ingresos de exportaciones - reconocimiento de ingreso	84	-	2.766	-
Provisión de vacaciones	60.090	-	96.148	-
Depreciación activo fijo	-	5.621.699	-	5.647.097
Indemnización años de servicio	38.177	-	29.219	-
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	887.154	-	643.958	-
Provisión Valuación sobre beneficio tributario por pérdidas tributarias	(662.927)	-	(604.047)	-
Provisión bonificaciones por pagar	52.005	-	20.148	-
Provisión obsolescencia de existencias	96.759	-	80.677	-
Resultado devengado sobre inversiones en fondos mutuos	-	227	-	89
Gastos diferidos	-	100.633	-	10.526
Obligaciones por leasing	-	7.948	-	8.053
Diferencia valorización existencias	8.775	88.265	6.134	150.174
Total	495.212	5.818.772	293.930	5.815.939

NOTA 21. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de préstamos no garantizados que devengan intereses al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011 es el siguiente:

Préstamos que devengan intereses (No Garantizados)	31.03.2012		31.12.2011	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Arrendamiento financiero	32.047	31.461	37.923	43.205
Préstamos bancarios	508.257	-	505.920	-
Total	540.304	31.461	543.843	43.205



El desglose por monedas y vencimientos de los préstamos que devengan intereses al 31 de marzo 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2012:

Rut	Entidad Deudora	Pais	RUT	Acreedor	Pais	Moneda	Tipo Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	31.03.2012					
										Corriente M\$			No Corriente M\$		
										1 a 3 meses	3 a 12 meses	Total	Más de 1 hasta 2 años	Más de 2 hasta 3 años	Total
90.209.000-2	Cia. Industrial El Volcán S.A.	CL	97.080.000-K	Banco Bice	CL	UF	Al vencimiento	13,96%	14,51%	7.517	19.510	27.027	14.784	-	14.784
OE	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C	PE	OE	BBVA Banco Continental	CL	USD	Al vencimiento	11,90%	12,50%	1.255	3.765	5.020	16.677	-	16.677
90.209.000-2	Cia. Industrial El Volcán S.A.	CL	97.004.000-5	Banco de Chile	CL	EUR	Al vencimiento	1,70%	1,40%	471.844	-	471.844	-	-	-
90.209.000-2	Cia. Industrial El Volcán S.A.	CL	97.004.000-5	Banco de Chile	CL	USD	Al vencimiento	1,59%	1,30%	18.252	-	18.252	-	-	-
90.209.000-2	Cia. Industrial El Volcán S.A.	CL	97.004.000-5	Banco de Chile	CL	USD	Al vencimiento	1,76%	1,40%	-	18.161	18.161	-	-	-
Totales										498.868	41.436	540.304	31.461	-	31.461

Al 31 de diciembre de 2011:

Rut	Entidad Deudora	Pais	RUT	Acreedor	Pais	Moneda	Tipo Amortización	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	31.12.2011					
										Corriente M\$			No Corriente M\$		
										1 a 3 meses	3 a 12 meses	Total	Más de 1 hasta 2 años	Más de 2 hasta 3 años	Total
90.209.000-2	Cia. Industrial El Volcán S.A.	CL	97.080.000-K	Banco Bice	CL	UF	Al vencimiento	13,96%	14,51%	7.297	19.730	27.027	21.274	-	21.274
OE	Soluciones Constructivas Volcán S.A.C	PE	OE	BBVA Banco Continental	CL	USD	Al vencimiento	11,90%	12,50%	2.724	8.172	10.896	21.931	-	21.931
90.209.000-2	Cia. Industrial El Volcán S.A.	CL	97.004.000-5	Banco de Chile	CL	EUR	Al vencimiento	1,70%	1,68%	-	486.556	486.556	-	-	-
90.209.000-2	Cia. Industrial El Volcán S.A.	CL	97.004.000-5	Banco de Chile	CL	USD	Al vencimiento	1,59%	1,71%	-	19.364	19.364	-	-	-
Totales										10.021	533.822	543.843	43.205	-	43.205

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\$ 55.738 al 31 de marzo de 2012 (M\$ 70.861 al 31 de diciembre de 2011). El total de los intereses imputables es de M\$ 19.197 al 31 de marzo de 2012 (M\$ 15.970 al 31 de diciembre de 2011).

Pagos futuros del arrendamiento no cancelados	31.03.2012			31.12.2011		
	Valor Bruto M\$	Interés M\$	Valor Neto M\$	Valor Bruto M\$	Interés M\$	Valor Neto M\$
No posterior a un año	44.240	(14.543)	29.697	44.822	(9.553)	35.269
Posterior a un año hasta dos	30.695	(4.654)	26.041	42.009	(6.417)	35.592
Total	74.935	(19.197)	55.738	86.831	(15.970)	70.861



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

a) La composición de este rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011 es el siguiente:

Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Acreedores comerciales	6.687.491	7.723.256
Otras cuentas por pagar	181.261	577.785
Total	6.868.752	8.301.041

b) La antigüedad de las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corriente, al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Antigüedad	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
No vencidos	3.290.434	4.384.701
Menos 30 días de vencidos	2.153.860	3.493.742
30 a 60 días vencidos	1.013.204	126.682
61 a 90 días vencidos	120.474	183.388
91 a 210 días vencidos	47.954	55.162
Sobre 210 días vencidos	242.826	57.366
Total	6.868.752	8.301.041

NOTA 23. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

Juicios y acciones legales

Transportes Yeso Ltda., filial de Compañía Industrial El Volcán S.A., con fecha 19 de agosto de 2010, fue notificada de demanda ordinaria de indemnización de perjuicios por accidente de trabajo con resultado de muerte. La demanda fue interpuesta en 13° Juzgado Civil de Santiago.

Con fecha 23 de Marzo 2012, se llevó a cabo acuerdo transaccional, acuerdo cubierto por los seguros de responsabilidad civil contratados por la sociedad.

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



NOTA 24. OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO

La composición de este rubro es la siguiente:

Concepto	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Provisión gratificaciones del personal	258.460	-
Provisión feriados	310.442	436.495
Provisión participaciones de directores y ejecutivos	82.136	221.748
Provisión bonificaciones del personal	90.654	89.514
Otras provisiones	822	-
Total	742.514	747.757

NOTA 25. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El saldo de indemnizaciones por años de servicios del personal se registra en el rubro Provisiones por beneficios a los empleados corriente y no corriente, en función de la tasa de rotación de la empresa en los últimos seis años, que es de un 18,5%.

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 valoración de las obligaciones al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se presentan a continuación:

Hipótesis Actuariales Utilizadas	Índices
Tabla de mortalidad utilizada	RV-2009
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 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Movimientos del ejercicio	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Saldo Inicial	1.650.408	1.457.920
Costos servicio actuarial	54.604	170.770
Costo intereses	22.240	80.186
Ganancia – pérdida actuarial	7.565	218.733
Pagos efectuados durante el ejercicio	(50.649)	(277.202)
Saldo Final	1.684.168	1.650.407



Obligaciones por beneficios post empleo corriente y no corriente:

La distribución del saldo es la siguiente:

Saldo Final	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Obligación por beneficios post empleo, corriente	272.264	266.335
Obligación por beneficios post empleo, no Corriente	1.411.904	1.384.072
Saldo Final	1.684.168	1.650.407

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 2012 y 2011, es el siguiente:

Gastos del Personal	Acumulado	
	01.01.2012 31.03.2012 M\$	01.01.2011 31.03.2011 M\$
Sueldos y Salarios	2.247.635	1.889.550
Beneficios a Corto Plazo a los Empleados	261.796	202.957
Gasto por Obligación por Beneficios Post Empleo	110.000	78.686
Beneficios por Terminación	6.830	6.420
Total Gastos del Personal	2.626.261	2.177.613

NOTA 26. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTE

La composición de este rubro es la siguiente:

Concepto	31.03.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Retenciones y aportes previsionales	189.762	353.276
Dividendos por pagar a accionistas	30.302	19.390
Dividendo definitivo, declarado N° 294 (N° 293 de 2011)	1.575.000	1.725.000
Dividendo provisorio, complemento 50% Utilidad	1.477.893	1.555.599
Total	3.272.957	3.653.265



NOTA 27. INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

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

a) YESOS

Descripción de la actividad

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

Descripción básica del negocio

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

- Tabiquería y terminación de muros: consiste en la construcción de tabiques con placa de yeso-cartón atornillados a una estructura metálica o de madera que le proporcionan una excelente consistencia y durabilidad. Dichos tabiques, así como una serie de otras partidas dentro de una edificación (muros, y cielos principalmente) utilizan yeso en polvo para realizar las terminaciones que dichas partidas requieren, lo que permite mejorar el resultado final.
- Yesos para aplicaciones industriales: la nobleza de los atributos de esta materia prima permiten la fabricación y comercialización de yeso para aplicaciones en diversos sectores como la fabricación de cemento y la de artículos sanitarios. Su composición molecular resulta de gran utilidad en estos procesos industriales.

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

Aplicación del producto

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

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



Estructura competitiva del negocio

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

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

Oferta y demanda del producto

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

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

Clientes

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

Posición Competitiva

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

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

Producto	Principales Competidores (*)	Posición de Volcán
Placa Yeso-cartón	- Romeral - Knauf - Novoplac	Líder del mercado en Chile
Yeso en Polvo	- Romeral	Líder del mercado en Chile

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



b) AISLANTES

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

Aplicación del producto

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

Estructura competitiva del negocio

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

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

Oferta y demanda del producto

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

A futuro, la necesidad de mayor nivel de confort en el hogar, sumado a la búsqueda de mayor eficiencia energética e impulsada por el incremento del precio de la energía y la urgencia en reducir las emisiones de CO₂, serán variables que impactarán positivamente la demanda por este tipo de productos.

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

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



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

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 a Perú y Argentina.

Aplicación del producto

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

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

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



Estructura competitiva del negocio

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

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

Oferta y demanda del producto

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

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

Clientes

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

Posición Competitiva

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

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

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

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

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



La información general sobre resultados, activos y pasivos acumulado al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

Acumulado al 31 de marzo de 2012

Conceptos	Yeso	Fibrocemento	Aislante	Total M\$
Ingresos ordinarios	11.499.954	5.722.666	3.744.395	20.967.015
Ingresos por intereses	233.675	1.849	-	235.524
Gastos por intereses	(5.272)	-	-	(5.272)
Depreciación y amortizaciones	(497.799)	(156.238)	(301.877)	(955.914)
Total ingreso del segmento antes de impuesto	1.067.520	1.669.837	368.882	3.106.239
(Gasto) Ingreso por impuesto a la renta	187.165	(319.528)	(16.729)	(149.092)
Total Activos del segmento	103.206.507	19.401.354	22.364.896	144.972.757
Total importe en activos fijos	55.932.496	11.518.263	11.252.269	78.703.028
Total importe en inversión en asociadas	7.214.241	-	6.220.720	13.434.961
Total Pasivos del segmento	15.249.210	2.975.368	946.800	19.171.378

Acumulado al 31 de marzo de 2011

Conceptos	Yesos	Fibrocementos	Aislantes	Total M\$
Ingresos ordinarios	9.468.160	4.643.723	3.403.358	17.515.241
Ingresos financieros	323.421	24.790	-	348.211
Costos financieros	(3.591)	-	-	(3.591)
Depreciación y amortizaciones	(428.555)	(141.261)	235.794	(805.610)
Total ingreso del segmento antes de impuesto	2.513.115	910.263	382.035	3.805.413
(Gasto) Ingreso por impuesto a la renta	(343.277)	(151.677)	(90.636)	(585.590)
Total Activos del segmento	96.471.626	21.664.174	22.436.066	140.571.866
Total importe en activos fijos	46.340.716	11.826.254	11.438.465	69.605.435
Total importe en inversión en asociadas	7.519.738	-	6.132.585	13.652.323
Total Pasivos del segmento	15.870.237	2.982.391	839.028	19.691.656



NOTA 28. PATRIMONIO

a) Capital y número de acciones

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

Al 31 de marzo del 2012 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 31.03.2012 M\$	Saldo al 31.12.2011 M\$
Descripción de clase de capital en acciones ordinarias	Serie única	Serie única
Nº de acciones	75.000.000	75.000.000
Importe del capital en acciones	1.053.141	1.053.141

b) Distribución de los accionistas

Tipo de Accionista	31.03.2012		31.12.2011	
	% de Participación	Nº de Accionistas	% de Participación	Nº de Accionistas
10% o más de participación	54,11%	2	54,11%	2
Menos de 10% de participación				
- Inversión igual o superior a UF 200	45,79%	171	45,79%	173
- Inversión inferior a UF 200	0,10%	121	0,10%	122
Total	100,00%	294	100,00%	297
Controlador de la Sociedad	65,45%	5	65,45%	5

c) Otras reservas varias

Se compone de los siguientes conceptos:

Reservas de Conversión

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

Otras reservas varias

Variaciones patrimoniales distintas a resultado del período en coligadas.



Resumen de Reservas

Concepto	Saldo al 31.03.2012 M\$	Saldo al 31.12.2011 M\$
Reserva de conversión	(424.162)	(61.709)
Otras reservas varias	(109.421)	(99.507)
Otras Participaciones en Patrimonio	24.792	24.792
Total	(508.791)	(136.424)

El movimiento de otras reservas al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Movimiento de Otras Reservas	Reserva por ajuste V.P.P. de Inversión M\$
Saldo Inicial al 01.01.2012	(99.507)
Aumento (Disminuciones)	
Variación patrimonio Asociadas no proveniente de resultados	(9.914)
Saldo final al 31.03.2012	(109.421)

Movimiento de Otras Reservas	Reserva por ajuste V.P.P. de Inversión M\$
Saldo Inicial al 01.01.2011	(109.055)
Aumento (Disminuciones)	
Variación patrimonio Asociadas no proveniente de resultados	9.548
Saldo final al 31.12.2011	(99.507)



d) Utilidades Acumuladas

Movimiento de Utilidades Acumuladas	Cambios en Resultados Retenidos M\$
Saldo Inicial al 01.01.2012	123.775.266
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	2.955.787
Dividendo provisorio, complemento 50% Utilidad	(1.477.893)
Excedente dividendo provisorio, Utilidad 2010	(19.401)
Saldo final al 31.03.2012	125.233.759

Movimiento de Utilidades Acumuladas	Cambios en Resultados Retenidos M\$
Saldo Inicial al 01.01.2011	118.650.785
Resultado de ingresos y gastos integrales	10.161.199
Dividendos en efectivo declarado	(3.525.000)
Dividendos en efectivo declarados	(1.555.599)
Dividendo provisorio, complemento 50% utilidad	43.881
Saldo final al 31.12.2011	123.775.266

NOTA 29. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios:

Ingresos Operacionales	Acumulado	
	01.01.2012 31.03.2012 M\$	01.01.2011 31.03.2011 M\$
Venta de Bienes	20.534.491	17.191.719
Prestación de Servicios	432.524	323.522
Total	20.967.015	17.515.241

NOTA 30. OTROS GASTOS, POR FUNCIÓN

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

Otros gastos, por función	Acumulado	
	01.01.2012 31.03.2012 M\$	01.01.2011 31.03.2011 M\$
Gastos generales de producción	-	21.559
Gastos por importaciones	6.300	5.072
Gastos medio ambiente	172.973	74.566
Total	179.273	101.197



NOTA 31. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

Otras ganancias (pérdidas)	Acumulado	
	01.01.2012 31.03.2012 M\$	01.01.2011 31.03.2011 M\$
Ingresos		
Indemnizaciones percibidas	22.557	-
Otros ingresos	4.335	13.443
Total ingresos	26.892	13.443
Egresos		
Otros egresos	(2.800)	(1)
Total egresos	(2.800)	(1)
Total Neto Otras Ganancia (Pérdida)	24.092	13.442

NOTA 32. INGRESOS FINANCIEROS NETOS

El siguiente es el detalle del resultado financiero neto:

Resultado Financiero	Acumulado	
	01.01.2012 31.03.2012 M\$	01.01.2011 31.03.2011 M\$
Ingresos Financieros		
Intereses por instrumentos financieros	219.437	332.125
Otros ingresos financieros	16.087	16.086
Total ingresos financieros	235.524	348.211
Gastos Financieros		
Intereses por prestamos instituciones bancarias	(2.168)	(368)
Intereses por arrendamiento financiero	(1.907)	(2.889)
Otros gastos financieros	(1.197)	(334)
Total gastos financieros	(5.272)	(3.591)
Resultado financiero neto	230.252	344.620



NOTA 33. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

El detalle de los activos en moneda extranjera al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2012

Clase de Activo en Moneda Extranjera	31.03.2012 M\$	CLP	USD	EUR	PEN
Clase de Activo					
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.325.432	2.754.965	508.174	-	62.293
Otros activos financieros corriente	848.327	734.366	113.961	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	16.879.455	14.947.193	879.408	154.419	898.435
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	44.975	7	44.968	-	-
Inventarios	10.323.460	6.787.993	-	-	3.535.467
Otros activos financieros, no corrientes	18.582.720	11.141.881	7.440.839	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	7.769	-	7.769	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	13.434.961	-	13.434.961	-	-
Plusvalía	676.350	351.221	325.129	-	-
Propiedades, plantas y equipos	78.703.028	74.692.098	-	-	4.010.930
Activos por impuestos diferidos	495.212	426.909	-	-	68.303
Total Activo	143.321.689	111.836.633	22.755.209	154.419	8.575.428

Al 31 de diciembre de 2011

Clase de Activo en Moneda Extranjera	31.12.2011 M\$	CLP	USD	PEN
Clase de Activo:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.418.870	1.943.544	467.537	7.789
Otros activos financieros corriente	837.344	679.117	158.227	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	14.710.102	13.153.574	975.072	581.456
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	26.378	529	25.849	-
Inventarios	11.622.174	11.331.782	-	290.392
Otros activos financieros, no corrientes	22.066.330	14.123.850	7.942.480	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	7.959	-	7.959	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	13.511.643	-	13.511.643	-
Plusvalía	676.350	351.221	325.129	-
Propiedades, plantas y equipos	78.553.543	74.354.166	-	4.199.377
Activos por impuestos diferidos	293.930	254.019	-	39.911
Total Activo	144.724.623	116.191.802	23.413.896	5.118.925



El detalle de los pasivos en moneda extranjera al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2012

Clase de Pasivo en Moneda Extranjera	Moneda	31.03.2012 M\$	1 a 90 días	91 días a 1 año	1 año a 3 años
Clase de Pasivo:					
Otros Pasivos Financieros , corriente	CLP	27.027	7.517	19.510	-
Otros Pasivos Financieros , corriente	USD	41.433	19.507	21.926	-
Otros Pasivos Financieros , corriente	EUR	471.844	471.844	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	5.814.059	5.814.059	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	USD	1.011.331	1.011.331	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	6.191	6.191	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	37.171	37.171	-	-
Otras provisiones a corto plazo	CLP	741.692	741.692	-	-
Otras provisiones a corto plazo	PEN	822	822	-	-
Pasivos por impuestos, corriente	CLP	1.639	1.639	-	-
Pasivos por impuestos, corriente	PEN	19.388	19.388	-	-
Otros Pasivos no Financieros , corriente	PEN	3.269.693	3.269.693	-	-
Otros Pasivos no Financieros , corriente	PEN	3.264	3.264	-	-
Otros Pasivos Financieros , no corriente	CLP	14.784	-	-	14.784
Otros Pasivos Financieros , no corriente	USD	16.677	-	-	16.677
Total Pasivo		11.477.015	11.404.118	41.436	31.461

Al 31 de diciembre de 2011

Clase de Pasivo en Moneda Extranjera	Moneda	31.12.2011 M\$	1 a 90 días	91 días a 1 año	1 año a 3 años
Clase de Pasivo:					
Otros Pasivos Financieros , corriente	CLP	27.027	27.027	-	-
Otros Pasivos Financieros , corriente	USD	30.260	2.724	27.536	-
Otros Pasivos Financieros , corriente	EUR	486.556	-	486.556	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	5.742.609	5.742.609	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	USD	1.172.398	1.172.398	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	EUR	1.263.914	1.263.914	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	111.673	111.673	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	AUD	10.447	10.447	-	-
Pasivos por impuestos, corriente	CLP	166.403	166.403	-	-
Pasivos por impuestos, corriente	USD	6.813	6.813	-	-
Pasivos por impuestos, corriente	PEN	9.722	9.722	-	-
Otros Pasivos Financieros , no corriente	CLP	21.274	-	-	21.274
Otros Pasivos Financieros , no corriente	USD	21.931	-	-	21.931
Total Pasivo		9.071.027	8.513.730	514.092	43.205



NOTA 34. DIFERENCIA DE CAMBIO

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

Diferencias de Cambio	Acumulado	
	01.01.2012 31.03.2012 M\$	01.01.2011 31.03.2011 M\$
Activos	(598.577)	266.020
Pasivos	143.415	(57.225)
Total	(455.162)	208.795

NOTA 35. ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

A continuación se revela el monto de impuesto a la renta relacionado con cada componente de otros resultados integrales al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

Estado de Otros Resultados Integrales	31.03.2012			31.12.2011		
	Monto Bruto	Impuesto Renta	Monto Neto	Monto Bruto	Impuesto Renta	Monto Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	3.106.240	-	3.106.240	3.805.413	-	3.805.413
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	-	(149.092)	(149.092)	-	(585.589)	(585.589)
Ganancia (pérdida)	3.106.240	(149.092)	2.957.148	3.805.413	(585.589)	3.219.824
Componente de otro resultado integral, antes de impuesto						
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(362.453)	-	(362.453)	410.357	-	410.357
Participación en el otro resultado integral de asociadas contabilizados utilizando el método de la participación	(9.914)	-	(9.914)	20.609	-	20.609
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto	(372.367)	-	(372.367)	430.966	-	430.966
Resultado integral total	2.733.873	(149.092)	2.584.781	4.236.379	(585.589)	3.650.790



NOTA 36. UTILIDAD POR ACCION Y UTILIDAD LIQUIDA DISTRIBUIBLE

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

Ganancia (Pérdida) Básica por Acción	31.03.2012 M\$	31.03.2011 M\$
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	2.955.786	3.219.072
Número de acciones	75.000.000	75.000.000
Ganancia (Pérdida) Básica por Acción (\$ por acción)	39,41	42,92

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilusivo.

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

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

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

Los dividendos pagados durante los años 2012 y 2011 fueron los siguientes:

Dividendo	Valor \$/Acción	Fecha de Pago
Dividendo N° 293	23,00	11.01.2012
Dividendo N° 292	24,00	14.09.2011
Dividendo N° 291	25,00	11.05.2011
Dividendo N° 290	27,00	12.01.2011

NOTA 37. MEDIO AMBIENTE

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

Particularmente la filial Minera Lo Valdés Ltda., por Decreto Supremo N° 63 del 24 de marzo de 2008, en el cual se concedió permiso para ejecutar labores mineras en zona declarada como interés científico, debiendo considerar algunas de las siguientes medidas de protección:

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



La Sociedad ha efectuado desembolsos según el siguiente detalle:

Sociedad a la que afecta el desembolso	Proyecto	Estado del Proyecto	Clasificación del desembolso	31.03.2012 M\$	31.03.2011 M\$
Matriz y filiales	Programa TPM - 5S	En Ejecución	Gasto	3.490	20.128
Matriz y filiales	Estudio y Gestión Ambiental	En Ejecución	Gasto	-	5.053
Matriz y filiales	Control y verificación	En Ejecución	Gasto	61.320	730
Matriz y filiales	Cuidado del entorno	En Ejecución	Gasto	1.810	2.680
Matriz y filiales	Limpieza y extracción de residuos	En Ejecución	Gasto	72.983	69.903
Totales				139.603	98.494

NOTA 38. HECHOS POSTERIORES

En sesión de Directorio de Compañía Industrial El Volcán S.A. celebrada el día 9 de mayo de 2012, se efectuaron los siguientes cambios en la administración de la Sociedad y en la composición de su Directorio:

- 1) El Señor Antonio Larraín Ibañez presentó su renuncia al cargo de Gerente General. En reemplazo del señor Larraín, el directorio designó como nuevo gerente general al señor Antonio Sabugal Armijo.
- 2) El director titular señor Jean-Claude Breffort y su suplente Francisco Ugarte Larraín presentaron su renuncia a sus respectivos cargos. En reemplazo de don Jean-Claude Breffort, el directorio designó como director titular al señor Benoît d'Iribarne.
- 3) El director titular señor Arturo Grez de Heeckeren y su suplente señor Germán Alzérreca Mitrano renunciaron a sus respectivos cargos. El señor Antonio Larraín Ibañez, reemplaza en el cargo de director titular a don Arturo Grez de Heeckeren.

Durante el período comprendido entre el 31 de marzo de 2012 y la fecha de aprobación 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.