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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS PRO FORMA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

Miles de Pesos

El presente documento incluye:

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

Cía. Industrial El Volcán y Sociedades Filiales

Índice de los Estados Financieros Consolidados Pro forma

Pág.

Informe de los Auditores Independientes 4

Estados Financieros

Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado – Activos 7
Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado – Pasivos 8
Estado de Resultados Integrales por Función Consolidado 9
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto 10
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado, Método Directo 11

Notas

Nota 1. Información General
- 1.1 Información corporativa 12
- 1.2 Gestión de capital 13

Nota 2. Bases de Presentación de los Estados Financieros Consolidados Pro Forma
- a. Bases de preparación 14
- b. Nuevas normas e interpretaciones 15
- c. Principios de consolidación..... 15

Nota 3. Principales Políticas Contables Aplicadas
- a. Propiedades, plantas y equipos 18
- b. Activos intangibles 19
- c. Deterioro del valor de activos no corrientes 20
- d. Activos y pasivos financieros 20
- e. Clasificación entre corriente y no corriente 22
- f. Existencias 22
- g. Distribución de dividendos 22
- h. Información financiera por segmentos operativos 22
- i. Reconocimiento de ingresos y gastos 23
- j. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos 24
- k. Efectivo y efectivo equivalente 24
- l. Capital emitido 25
- m. Acreedores comerciales..... 25
- n. Beneficio por acción 25
- ñ. Provisiones..... 25
- o. Contratos de compra venta a futuro de moneda 25
- p. Beneficios a los empleados 25
- q. Arrendamientos 26
- r. Medio ambiente 26
- s. Gastos por seguros..... 26

Nota 4. Base de la Transición de las NIIF
- 4.1 Aplicación de NIFF 1 27
- 4.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas 27
- 4.3 Conciliación entre NIIF y Principios Contables Chilenos 30
- 4.3.1 Conciliación Patrimonio Neto Consolidado 30
- 4.3.2 Conciliación Estado de Resultados Integrales Consolidado 32
- 4.3.3 Conciliación Estado de Flujo de Efectivo 34

Cía. Industrial El Volcán y Sociedades Filiales

Índice de los Estados Financieros Consolidados, continuación

Notas	**Pág.**
Nota 5. Gestión de riesgo financiero …….	35
Nota 6. Estimaciones y juicios contables significativos…….	38
Nota 7. Efectivo y equivalentes al efectivo …….	39
Nota 8. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar …….	41
Nota 9. Cuentas por cobrar, pagar y transacciones con entidades relacionadas ……..…	41
Nota 10. Inventarios …….	44
Nota 11. Impuestos a la utilidades ……..	44
Nota 12. Informaciones a revelar sobre inversiones en subsidiarias o filiales…….	47
Nota 13. Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación …	48
Nota 14. Activos Intangibles ……...	49
Nota 15. Propiedades, plantas y equipos …….	50
Nota 16. Activos financieros …….	51
Nota 17. Otros activos ……	54
Nota 18. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar …….	55
Nota 19. Préstamos que devengan intereses …….	55
Nota 20. Provisiones y pasivos contingentes ……	56
Nota 21. Beneficios y gastos por empleados ……	57
Nota 22. Pasivos acumulados (o devengados) ……	58
Nota 23. Otros pasivos, corrientes ……..……	58
Nota 24. Información financiera por segmentos ……	59
Nota 25. Medio ambiente ……	64
Nota 26. Patrimonio ……...	65
Nota 27. Ingresos ……	67
Nota 28. Resultados financieros …….	67
Nota 29. Diferencia de cambio ……...	67
Nota 30. Otros gastos varios de operación ..……..	68
Nota 31. Otras ganancias (pérdidas) ……...	68
Nota 32. Estado de otros resultados integrales …….	68
Nota 33. Utilidad por acción ...……..……	69
Nota 34. Hechos relevantes ……	70
Nota 35. Hechos posteriores …….	71

PRICEWATERHOUSECOOPERS

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 31 de marzo de 2010

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

1 Hemos efectuado una auditoría al estado consolidado de situación financiera preliminar de Compañía Industrial El Volcán S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2009, y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha (en adelante "estados financieros consolidados preliminares"). La preparación de dichos estados financieros consolidados preliminares, denominados estados financieros "pro-forma" (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Compañía Industrial El Volcán S.A. Los mismos han sido preparados como parte del proceso de convergencia de la Compañía a las Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH) y Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de acuerdo con lo establecido en el Oficio Circular N° 485 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre dichos estados financieros consolidados preliminares, con base en la auditoría que efectuamos.

2 Excepto por lo que se señala en el párrafo 3 siguiente, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados preliminares están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados preliminares. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados preliminares. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3 Compañía Industrial El Volcán S.A. mantiene una inversión en la asociada Fiberglass Colombia S.A. la cual al 31 de diciembre de 2009 representa activos por M$ 5.077.643, y sus estados financieros, preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), no han sido auditados.

4 En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudiesen haber sido necesarios, si hubiésemos dispuesto de la información mencionada en el párrafo 3, los mencionados estados financieros consolidados preliminares, denominados estados financieros "pro-forma", al 31 de diciembre de 2009 han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las bases de preparación descritas en la Nota 2, las cuales describen la manera en que las NIFCH y NIIF han sido aplicadas de acuerdo con la NIFCH 1 y NIIF 1, incluyendo los supuestos utilizados por la Administración en relación con tales normas y sus interpretaciones que se espera estarán vigentes, además de las políticas que se espera serán adoptadas, cuando la Administración prepare los primeros estados financieros completos de acuerdo con NIFCH y NIIF al 31 de diciembre de 2010.

5 Enfatizamos que la Nota 2 explica la razón por la cual existe una posibilidad que los estados financieros consolidados preliminares pudiesen requerir de ajustes antes de emitirse como definitivos. Asimismo, enfatizamos que de acuerdo con NIFCH y NIIF, únicamente un juego completo de estados financieros que incluyan el estado de situación financiera y a los correspondientes estados de resultados integrales y de flujos de efectivo, conjuntamente con información financiera comparativa, notas y otra información explicativa, puede proporcionar una presentación razonable de la situación financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo de acuerdo con Normas de Información Financiera de Chile.

6 Al 31 de diciembre de 2009, la sociedad coligada Placo do Brasil Ltda., en la que la sociedad mantiene una participación total del 45%, presenta activos intangibles por M$ 470.442 (aproximadamente MUS$ 927) relacionados con costos incurridos por la adquisición de una mina destinada a la extracción de Gipsita. Los derechos de exploración de la mina aun no han sido otorgados a la Sociedad, quien mantiene acciones judiciales al respecto. La administración de la sociedad, en base a la opinión de sus asesores legales, ha estimado como remota la posibilidad de pérdida de estos gastos incurridos, por lo que no ha constituido provisión por este concepto.

7 Al 31 de diciembre de 2009, la sociedad coligada Placo do Brasil Ltda. presenta activos por impuestos diferidos por M$ 3.101.951 (aproximadamente MUS$ 6.117), relacionados con las pérdidas tributarias acumuladas. La recuperación de este activo depende de los resultados futuros de la Sociedad, y la administración de la misma estima su completa recuperación.

8 Con fecha 26 de febrero de 2010, hemos emitido una opinión sobre los estados financieros consolidados oficiales de Compañía Industrial El Volcán S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2009 y 2008, preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

PRICEWATERHOUSECOOPERS

9 Este informe está destinado únicamente para la información y uso de los Directores y Administración de la Compañía y la Superintendencia de Valores y Seguros, en relación con el proceso de convergencia de la base de preparación de los estados financieros a las NIFCH y NIIF. Consecuentemente no tiene por objeto y no debiera ser utilizado para ningún otro fin ni ser divulgado a terceros.

Javier Gatica Menke
RUT: 7.003.684-3

PricewaterhouseCoopers

CIA. INDUSTRIAL EL VOLCAN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado – Pro forma
Al 31 de diciembre de 2009
(En miles de pesos)

Activos	Nota	31.12.2009	01.01.2009
		M$	M$
Activos, Corriente en Operación		**35.959.776**	**30.403.425**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7	11.451.754	2.004.964
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	16	2.457.032	1.367.103
Otros Activos Financieros, Corriente	16	1.103.723	2.237.589
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	8	10.367.064	11.442.953
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	9	21.600	18.675
Inventarios	10	8.858.625	11.029.370
Pagos Anticipados, Corriente		98.279	5.998
Cuentas por Cobrar por Impuestos Corrientes	11	1.592.567	2.296.773
Otros Activos Corrientes	17	9.132	0
Activos, No Corrientes		**92.623.222**	**93.116.601**
Activos Financieros Disponibles para la Venta, No Corriente	16	8.205	4.718
Otros Activos Financieros, No Corriente	16	18.370.254	17.201.933
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	9	6.593	7.187
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	13	11.176.971	10.520.122
Activos Intangibles, Neto	14	1.152.586	1.194.545
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	15	61.567.358	63.891.983
Activos por Impuestos Diferidos	11	341.255	296.113
Activos, Total		**128.582.998**	**123.520.026**

CIA. INDUSTRIAL EL VOLCAN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Estado de Situación Financiera Consolidado – Pro forma
Al 31 de diciembre de 2009
(En miles de pesos)

Patrimonio Neto y Pasivos	Nota	31.12.2009	01.01.2009
		M$	M$
Pasivos, Corrientes		**7.915.676**	**6.598.490**
Préstamos que Devengan Intereses, Corriente	19	79.782	119.082
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	18	3.333.947	3.274.694
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	9	62.806	248.095
Provisiones, Corriente	21	621.228	324.297
Otros Pasivos, Corriente	23	3.440.221	2.252.129
Obligación por Beneficios Post Empleo, Corriente	21	46.110	32.675
Pasivos Acumulados (o Devengados), Total	22	331.582	347.518
Pasivos, No Corrientes		**7.316.837**	**6.602.772**
Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes	19	30.102	60.583
Pasivos por Impuestos Diferidos	11	5.896.333	5.626.721
Obligación por Beneficios Post Empleo, No Corriente	21	1.390.402	915.468
Patrimonio Neto		**113.350.485**	**110.318.764**
Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas de la Matriz		**113.333.327**	**110.302.343**
Capital Pagado	26	1.053.141	1.077.933
Otras Reservas	26	2.715.236	4.047.759
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	26	109.564.950	105.176.651
Participación Minoritaria		**17.158**	**16.421**
Patrimonio Neto y Pasivos, Total		**128.582.998**	**123.520.026**

CIA. INDUSTRIAL EL VOLCAN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Estado de Resultados Integrales por Función Consolidados – Pro forma
Al 31 de diciembre de 2009
(En miles de pesos)

Estado de Resultados Integrales por Función	Nota	Acumulado 01-01-2009 31-12-2009 M$
Estado de Resultados		
Ingresos Ordinarios, Total	27	52.338.191
Costo de Ventas		(33.628.824)
Margen Bruto		*18.709.367*
Otros ingresos de Operación	28	1.106.927
Costos de Mercadotecnia		(237.823)
Costos de Distribución		(3.286.980)
Investigación y Desarrollo		(44.537)
Gasto de Administración		(7.471.130)
Otros Gastos Varios de Operación	30	(196.662)
Gastos Financieros	28	(16.827)
Participación en Ganancia (Pérdida) en Asociadas Contabilizados por el Método de la Participación	13	2.014.164
Diferencias de Cambio	29	(2.014.214)
Resultados por Unidades de Reajuste		(279.648)
Otras Ganancias (Pérdidas)	31	1.606.649
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		**9.889.286**
(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias	11	(1.095.408)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuadas después de Impuesto		**8.793.878**
Ganancia (Pérdida)		**8.793.878**
Ganancia Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria		
Ganancia Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	26	**8.793.141**
Ganancia Atribuible a Participación Minoritaria		**737**
Ganancia (Pérdida)		**8.793.878**
Ganancias (Pérdidas) Básicas y Diluidas por Acción - $/acción		**117,24**
Ganancia (Pérdida) Básicas y Diluidas por Acción de Operaciones Continuadas $/acción	33	117,24
Estado de Otros Resultados Integrales		
Ganancia (Pérdida)		**8.793.878**
Otros Ingresos y Gastos con cargo o abono a Patrimonio Neto		
Ajustes por Conversión	32	(549.136)
Ajustes de Asociadas	32	(808.179)
Otros Ingresos y Gastos con cargo o abono a Patrimonio Neto		**(1.357.315)**
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total	32	**7.436.563**
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a		
Resultado de Ingresos y Gastos atribuibles a los accionistas mayoritarios		7.435.826
Resultado de Ingresos y Gastos atribuibles a la participación minoritaria		737
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total		**7.436.563**

CIA. INDUSTRIAL EL VOLCAN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Estado de Cambio en el Patrimonio Neto – Pro forma
Al 31 de diciembre de 2009
(En miles de pesos)

Movimientos Patrimoniales	Acciones Ordinarias	Reservas Legales y Estatutarias	Reservas de Conversión	Otras Reservas Varias	Cambios en Resultados Retenidos	Cambios en Patrimonio Neto Controladora	Cambios en Participación Minoritaria	Cambios en Patrimonio Neto Total
Saldo Inicial al 01.01.2009	**1.077.933**	**4.045.385**		**2.374**	**105.176.651**	**110.302.343**	**16.421**	**110.318.764**
Ajustes periodos anteriores								
Errores periodo anterior que afectan al Patrimonio neto								
Cambios Políticas Contables que afectan al Patrimonio neto								
Saldo Inicial Reexpresado	**1.077.933**	**4.045.385**		**2.374**	**105.176.651**	**110.302.343**	**16.421**	**110.318.764**
Cambios								
Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto Resultante de Combinaciones de Negocios								
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales			(549.136)	(808.179)	**8.793.141**	7.435.826	737	7.436.563
Total Resultado de Ingresos y Gastos Integrales			**(549.136)**	**(808.179)**	**8.793.141**	**7.435.826**	**737**	**7.436.563**
Otros Incrementos (decrementos)	(24.792)			24.792	(8.272)	(8.272)		(8.272)
Dividendos					(4.396.570)	(4.396.570)		(4.396.570)
Cambios en Patrimonio	**(24.792)**		**(549.136)**	**(783.387)**	**4.388.299**	**3.030.984**	**737**	**3.031.721**
Saldo Final Periodo Actual 31.12.2009	**1.053.141**	**4.045.385**	**(549.136)**	**(781.013)**	**109.564.950**	**113.333.327**	**17.158**	**113.350.485**

CIA. INDUSTRIAL EL VOLCAN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Estado Consolidado de Flujo de Efectivo Directo – Pro forma
Al 31 de diciembre de 2009
(En miles de pesos)

Estado de Flujo de Efectivo	31.12.2009
	M$
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	
Flujos de Efectivo por Operaciones	
Importes Cobrados de Clientes	53.985.953
Pagos por Desembolsos en Investigación y Desarrollo	(12.664)
Pagos a Proveedores	(28.702.336)
Remuneraciones Pagadas	(6.650.800)
Pagos Recibidos y Remitidos por Impuesto sobre el Valor Agregado	(3.103.226)
Otros Cobros (Pagos)	430.620
Flujos de Efectivo por Operaciones, Total	**15.947.547**
Flujos de Efectivo por Otras Actividades de Operación	
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Operación	1.197.053
Pagos por Intereses Clasificados como de Operaciones	(1.145)
Pagos por Impuestos a las Ganancias	(997.161)
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación	(18.768)
Flujos de Efectivo por Otras Actividades de Operación, Total	**179.979**
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Operación	**16.127.526**
Flujos de Efectivo Netos de utilizados en Actividades de Inversión	
Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades, Plantas y Equipos	83.500
Importes Recibidos por Desapropiación de Otros Activos Financieros	10.116.778
Incorporación de Propiedad, Planta y Equipo	(1.190.158)
Pagos para Adquirir Otros Activos Financieros	(12.446.641)
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Inversión	**(3.436.521)**
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación	
Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa	(3.244.215)
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación	**(3.244.215)**
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	**9.446.790**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	**2.004.964**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	**11.451.754**

NOTA 1. INFORMACION GENERAL

1.1 Información Corporativa

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

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

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2009, Compañía Industrial El Volcán S.A. cuenta con 312 accionistas en sus registros.

La Sociedad al 31 de diciembre de 2009, estaba controlada por cinco accionistas, que en conjunto poseen el 65,45% de las acciones. El detalle de la concentración efectiva es el siguiente:

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

Al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad tenía 646 empleados, distribuidos en 9 gerentes y ejecutivos, 146 empleados en administración y 491 trabajadores en producción.

Los estados financieros consolidados pro forma fueron aprobados por el Directorio en sesión extraordinaria el 29 de marzo de 2010.

1.2 Gestión de Capital

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

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

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

NOTA 2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS PRO FORMA

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIC y NIIF (IFRS por su sigla en inglés) vigentes al 31 de diciembre de 2009 y fueron aplicadas de manera uniforme durante el ejercicio que se presenta en estos estados financieros consolidados.

a) Bases de preparación

Compañía Industrial El Volcán S.A. está en proceso de adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), las que han sido adoptadas en Chile bajo la denominación Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH), representando la adopción integral de las referidas normas internacionales. La Sociedad adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del 01 de enero de 2010, por lo cual, la fecha de transición a estas normas es el 01 de enero de 2009. Los estados financieros preliminares al 31 de diciembre de 2009, también denominados estados pro forma, han sido preparados para dar cumplimiento a lo requerido por la Superintendencia de Valores y Seguros y para ser utilizados por la Administración, exclusivamente para efectos del proceso de transición.

Los estados financieros oficiales de Compañía Industrial El Volcán S.A. al 31 de diciembre de 2009, que han sido emitidos por la Sociedad, con fecha 26 de febrero de 2010, fueron preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile para empresas que aún no han adoptado las normas internacionales y difieren en algunos aspectos significativos de lo reflejado en estos estados financieros preliminares.

Para la preparación de estos estados preliminares la Administración ha aplicado su mejor entendimiento de las NIIF, sus interpretaciones de los hechos y circunstancias que se espera estarán vigentes y serán aplicados cuando la Sociedad prepare sus estados financieros correspondientes al ejercicio 2010, que representarán la primera adopción integral, explícita y sin restricciones, de las normas internacionales.

Sin perjuicio de lo anterior, la situación demostrada en los estados financieros preliminares podrá sufrir modificaciones, por ejemplo, por cambios que internacionalmente se introduzcan a las referidas normas o a sus interpretaciones, o debido a que el Directorio decida adoptar políticas contables distintas a las previstas en la preparación de estos estados financieros. Consecuentemente, hasta que no se complete integralmente el proceso de primera adopción, en los términos contemplados por la NIIF 1, no se puede descartar que la información financiera acá contenida pueda requerir ajustes.

Considerando que la fecha de transición a NIIF es el 01 de enero de 2009, los estados financieros preliminares no incluyen información comparativa en relación con el ejercicio 2008. Los saldos al 1 de enero de 2009, que se incluyen a efectos comparativos en estos estados, también han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados al cierre del 2009.

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

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

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

b) Nuevas normas e interpretaciones emitidas

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, las siguientes normas e interpretaciones han sido publicados por el IASB, las cuales no son de aplicación obligatoria a la fecha de emisión de los presentes estados financieros:

Normas y Modificaciones de Normas		Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIFF 1	Primera adopción	01 de enero de 2009
NIFF 3	Combinación de negocios	01 de julio de 2009
NIC 27	Estados financieros consolidados y separados	01 de julio de 2009
NIFF 9	Instrumentos financieros	01 de enero de 2013
CINIFF 17	Distribución de activos no monetarios	01 de julio de 2009
CINIFF 18	Transferencia de activos desde clientes	01 de julio de 2009
CINIFF 19	Extinción de pasivos financieros con instrumentos de Patrimonio	01 de julio de 2010
NIFF 1 - Enmienda	Exenciones adicionales	01 de enero de 2010
NIFF 2 - Enmienda	Pagos basados en acciones	01 de enero de 2010
NIC 1 - Enmienda	Presentación de Estados Financieros	01 de enero de 2010
NIC 24 - Enmienda	Revelaciones de partes relacionadas	01 de enero de 2011
NIC 32 - Enmienda	Clasificación de derechos de emisión	01 de febrero de 2010
NIC 39 - Enmienda	Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición	01 de julio de 2009
CINIFF 14 - Enmienda	Activos para beneficios definidos	01 de enero de 2011

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

c) Principios de consolidación

c.1) Entidades Filiales

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

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

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

La participación de terceros en el patrimonio y resultados del Grupo se presenta respectivamente en los rubros "Patrimonio Neto: Participación Minoritaria" del estado de situación financiera consolidado y "Ganancia (pérdida) atribuible a participación minoritaria" en el estado de resultados consolidado.

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

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

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

c.2) Entidades Asociadas

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

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

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

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

c.3) Transacciones y participaciones minoritarias

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

La participación minoritaria se presenta en el rubro Patrimonio del Estado de Situación Financiera. El resultado atribuible a dicha participación se presenta en el Estado de Resultados Integrales después de la utilidad del ejercicio.

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

c.4) Transacciones en moneda extranjera

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

Transacciones y Saldos

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

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

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

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

Tipos de cambio de moneda extranjera

Los tipos de cambio utilizados en los procesos contables, respecto al peso chileno, al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008 son los siguientes valores:

Moneda		31.12.2009		31.12.2008	
		Cierre	Promedio Acumulado	Cierre	Promedio Acumulado
Dólar	USD	507,10	559,61	636,45	522,46
Peso Colombiano	COP	0,25	0,26	0,28	0,27
Real Brasileño	BRL	290,94	281,47	271,7	286,14
Peso Argentino	ARS	133,48	150,64	184,49	165,03

La base de conversión para los activos y pasivos pactados en Unidades de Fomento al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008 es:

		31.12.2009	31.12.2008
Unidad de Fomento	UF	20.942,88	21.452,57

NOTA 3. POLITICAS CONTABLES APLICADAS

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

a) Propiedades, Plantas y Equipos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Intangibles

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

b.1) Plusvalía comprada

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

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

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

b.2) 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.3) Derechos de emisión

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

b.4) Marcas comerciales

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

b.5) 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 (2-4 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) Deterioro del valor de activos no corrientes

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

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

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

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

d) Activos y pasivos financieros

d.1) Activos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

d.2) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

d.3) Pasivos financieros

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

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

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

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

e) Clasificación entre corriente y no corriente

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

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

f) Existencias

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

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

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

g) Distribución de dividendos

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

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

La provisión determinada se registra bajo el rubro otros Pasivos Corrientes.

h) Información financiera por segmentos operativos

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

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

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

Yesos
Aislantes
Fibrocementos

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

i) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

i.1) Ventas de bienes

Las ventas de bienes se reconocen cuando la Sociedad ha 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.

i.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.

i.3) Ingresos por intereses

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

i.4) Ingresos por dividendos

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

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

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

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

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

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

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

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de plusvalías compradas y de aquellas cuyo origen está dado por la valorización de las inversiones en filiales y asociadas, en las cuales el Grupo pueda controlar la reversión de las mismas y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

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

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

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

k) Estado de flujos de efectivo

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

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

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

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

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

l) Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

m) Acreedores 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.

n) Beneficio por acción

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

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

ñ) 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.

o) Contratos de compra venta a futuro de moneda

Al 31 de diciembre de 2009, existen contratos de compra venta de moneda a futuro. A pesar de que la intención es cubrir la variación del tipo de cambio, estos contratos no cumplen con los requisitos de contrato de cobertura y se tratan como contratos de inversión.

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

p) Beneficios a empleados

p.1) Vacaciones del personal

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

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

La Sociedad constituye obligaciones por indemnización por años de servicio, las cuales se encuentran estipuladas en contratos colectivos. Estos planes se registran aplicando el método del valor actuarial al costo devengado del beneficio, método que considera diversos factores en el cálculo, tales como estimaciones de permanencia futura, tasas de mortalidad e incrementos salariales futuros y tasas de descuento. Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de tasas de interés de mercado, las cuales han sido de un 5,5% para los doce meses terminados al 31 de diciembre 2008 y 2009.

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

p.3) Participaciones

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

q) Arrendamientos

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

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

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

q.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.

r) 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.

s) Gastos por seguros de bienes y servicios

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

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

NOTA 4. BASE DE LA TRANSICION DE LAS NIIF

4.1 Aplicación de NIIF 1

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

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

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

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

a) Combinaciones de negocio

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

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

b) Valor razonable o revalorización como costo adquirido

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

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

c) Beneficios al personal

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

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

d) Diferencias de cambio

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

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

e) Instrumentos financieros compuestos

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

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

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

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

La Sociedad matriz, sociedades filiales y asociadas adoptarán las NIIF por primera vez el 01 de enero del 2010.

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

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

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

h) Designación de activos financieros y pasivos financieros

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

Cía. Industrial El Volcán S.A. y Filiales reclasificó inversiones como disponibles para la venta.

i) Pagos basados en acciones

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

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

j) Contratos de seguros

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

Esta exención no es aplicable.

k) Pasivos por restauración o por desmantelamiento

La Sociedad no ha detectado a1 01 de enero de 2009 ningún activo por el que se pudiera incurrir en costos por desmantelamiento o similares, por lo cual no se aplica esta exención.

l) Arrendamiento

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

Esta exención no es aplicable, por no tener hechos ni circunstancias evidentes a la fecha de transición que determinen la existencia de arriendos implícitos en sus contratos y acuerdos.

m) Concesiones de servicios

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

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

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

Los comparativos no deben ser ajustados según NIIF 6.

Esta exención no es aplicable.

4.3 Conciliación entre NIIF y Principios contables chilenos

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

- Conciliación Patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2009.
- Conciliación del Estado de resultados integrales a la fecha de estados financieros interinos

4.3.1 Conciliación Patrimonio neto consolidado

Conciliación Patrimonio neto consolidado		**31.12.2009**	**01.01.2009**
		M$	**M$**
Total patrimonio neto según principios contables chilenos		**95.567.811**	**94.129.139**
Propiedades, plantas y equipos	(1)	17.477.542	17.477.542
Corrección Monetaria Menor valor	(2)	(164.522)	(164.522)
Valor actuarial de indemnización por años de servicio	(3)	246.149	246.149
Instrumentos financieros	(4)	122.266	130.537
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	(5)	2.707.013	2.707.013
Impuestos diferidos	(6)	(2.703.451)	(2.703.451)
Activos intangibles	(7)	207.952	207.952
Inventarios	(8)	144.018	144.018
Ajuste por conversión	(9)	(177.125)	(726.263)
Ajuste variación patrimonial asociadas no provenientes de resultados	(10)	808.179	0
Activo disponible para la venta	(11)	(320.771)	(320.771)
Dividendo mínimo	(12)	(1.018.871)	(825.000)
Participación minoritaria	(13)	17.158	16.421
Corrección Monetaria Patrimonio	(14)	2.167.974	0
Diferencia Resultado PCGA – NIIF	(15)	(1.730.837)	0
Total patrimonio según NIIF		**113.350.485**	**110.318.764**

Explicación de los efectos de transición a NIIF

(1) Tasación de Propiedad, planta y equipos

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

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

(2) Menor valor de inversiones o plusvalía comprada

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

(3) Indemnización por años de servicio actuarial

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

(4) Activos Financieros

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

(5) Inversiones en asociadas

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

(6) Impuestos diferidos

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

(7) Activos Intangibles

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

(8) Inventarios

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

(9) Diferencias de conversión acumulada

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

(10) Ajuste variación patrimonial asociadas no provenientes de resultados

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

(11) Ajuste activo disponible para la venta

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

(12) Dividendo mínimo

De acuerdo a lo estipulado en el artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta de accionistas de la Sociedad, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deben distribuir anualmente como dividendo a sus accionistas a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, a excepción de cuando se deba absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores. Bajo NIIF, la Sociedad ha procedido a registrar la obligación equivalente al 50% de la utilidad del ejercicio sobre base devengada, neta de dividendos provisorios que se hubieren acordado a la fecha de cierre. Bajo PCGA en Chile, esta obligación era contabilizada sólo desde el momento en que se declaraba el dividendo.

(13) Participación Minoritaria

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

(14) Corrección monetaria

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

(15) Diferencia resultado PCGA-NIIF:

Ver composición en 4.3.2 Conciliación del Estado de resultados integrales.

4.3.2 Conciliación del Estado de resultados integrales pro forma

Conciliación Estado de resultados a la fecha de estados financieros interinos		**Acumulado al 31.12.2009**
		M$
Utilidad Neta según principios contables chilenos		**10.523.978**
Corrección Monetaria	(1)	(406.628)
Depreciación	(2)	(59.448)
Amortización Menor Valor	(3)	102.761
Resultado en inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	(4)	(649.443)
Efecto Impuesto Renta	(5)	(399.974)
Indemnización años de servicio	(6)	(435.479)
Otros	(7)	117.374
Resultado participación minoritaria		737
Resultado según NIIF		**8.793.878**

Explicación de los efectos de transición a NIIF

(1) Corrección monetaria

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

(2) Depreciación

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

(3) Amortización de menor valor inversiones

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

(4) Inversión en asociadas

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

(5) Efecto sobre el impuesto a la renta

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

(6) Indemnización años de servicio

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

(7) Otros

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

4.3.3 Conciliación Estado de flujo de efectivo

Conciliación del Estado de Flujo Efectivo	PCGA 31.12.2009 M$	Ajustes M$	NIIF 31.12.2009 M$
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación, Método Directo (Presentación)			
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Método Directo (Presentación)			
Importes Cobrados de Clientes	54.666.318	(680.365)	53.985.953
Pagos por Desembolsos en Investigación y Desarrollo	(12.664)	0	(12.664)
Pagos a Proveedores	(29.435.527)	733.191	(28.702.336)
Remuneraciones Pagadas	(6.640.104)	(10.696)	(6.650.800)
Pagos Recibidos y Remitidos por Impuesto sobre el Valor Agregado	(3.102.433)	(793)	(3.103.226)
Otros Cobros (Pagos)	486.765	(56.145)	430.620
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total	**15.962.355**	**(14.808)**	**15.947.547**
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación (Presentación)			
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Operación	1.175.923	21.130	1.197.053
Pagos por Intereses Clasificados como de Operaciones	(1.140)	(5)	(1.145)
Pagos por Impuestos a la Renta	(1.035.285)	38.124	(997.161)
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación	(12.864)	(5.904)	(18.768)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	**126.634**	**53.345**	**179.979**
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	**16.088.989**	**38.537**	**16.127.526**
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión (Presentación)			
Importes Recibidos por Enajenación de Propiedades, Planta y Equipo	83.420	80	83.500
Importes Recibidos por Enajenación de Otros Activos Financieros	10.143.405	(26.627)	10.116.778
Incorporación de propiedad, planta y equipo	(1.175.308)	(14.850)	(1.190.158)
Pagos para Adquirir Otros Activos Financieros	(12.439.782)	(6.859)	(12.446.641)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	**(3.388.265)**	**(48.256)**	**(3.436.521)**
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación (Presentación)			
Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa	(3.249.290)	5.075	(3.244.215)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	**(3.249.290)**	**5.075**	**(3.244.215)**
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	9.451.434	(4.644)	9.446.790
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	47.123	(47.123)	0
Efecto de los Cambios del Alcance de la Consolidación en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	0	0	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujo de Efectivo, Saldo Inicial	1.953.197	51.767	2.004.964
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujo de Efectivo, Saldo Final	**11.451.754**	**0**	**11.451.754**

Explicación de los efectos de transición a NIIF

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

NOTA 5. GESTION DE RIESGO FINANCIERO

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

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

5.1 Factores de Riesgo de mercado

5.1.1 Riesgo Cambiario

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

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

Las exportaciones en moneda extranjera representan aproximadamente un 6,0% del total de ingresos por venta y los costos por insumos en moneda extranjera un monto similar. De los insumos adquiridos, más de un 50% del total se encuentran indexados con el dólar. Los insumos que la sociedad debe importar para su producción son pagados parcialmente con recursos de las exportaciones y con los intereses en dólar generados por los cupones que semestralmente pagan los instrumentos financieros.

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

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

Composición de la Deuda	31.12.2009 M$	%	01.01.2009 M$	%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar				
Deuda en $	9.718.245	93,5%	10.689.922	93,3%
Deuda en US$	648.819	6,2%	753.031	6,6%
Sub Total	**10.367.064**		**11.442.953**	
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas				
Deuda en $	14.694	0,1%	510	0,0%
Deuda en US$	6.906	0,1%	18.165	0,2%
Sub Total	**21.600**		**18.675**	
Total	**10.388.664**	100,0%	**11.461.628**	100,0%

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

Composición en Monedad Nacional y Extranjera	31.12.2009 M$	%	01.01.2009 M$	%
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar				
En moneda nacional $	3.079.944	90,7%	2.940.198	83,5%
En moneda extranjera US$	253.582	7,5%	332.069	9,4%
En moneda extranjera Euro	421	0,0%	2.427	0,1%
Sub total	**3.333.947**		**3.274.694**	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas				
En moneda nacional $	62.806	1,8%	248.095	7,0%
Sub total	**62.806**		**248.095**	
Total	**3.396.753**	100,0%	**3.522.789**	100,0%

5.1.2 Tasas de Interés

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

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

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

5.2 Riesgo de Crédito

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

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

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

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

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

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

El análisis de antigüedad de las partidas de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se presenta en nota 8 b).

5.3 Riesgo de Liquidez

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

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

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

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

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

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

El análisis de antigüedad de las partidas de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se presenta en nota 18 b).

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

Al 31 de diciembre de 2009 - M$	Efectivo y Equivalente de Efectivo	Activos financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	Activos Financieros mantenidos hasta su vencimiento
Inversión	**10.783.881**	**2.457.032**	**19.473.977**
Clasificación de riesgo			
AAA	26,9%	100,0%	15,6%
AA+	37,2%	0,0%	24,4%
AA-	34,5%	0,0%	18,0%
AA	0,7%	0,0%	12,2%
A+	0,7%	0,0%	8,7%
A	0,0%	0,0%	9,9%
BBB+	0,0%	0,0%	2,7%
BBB	0,0%	0,0%	8,5%

Al 01 de enero de 2009 - M$	Efectivo y Equivalente de Efectivo	Activos financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	Activos Financieros mantenidos hasta su vencimiento
Inversión	**1.819.193**	**1.367.103**	**19.439.522**
Clasificación de riesgo			
AAA	0,0%	45,7%	11,5%
AA+	72,7%	9,5%	23,6%
AA-	22,6%	33,1%	21,5%
AA	4,7%	11,7%	11,8%
A+	0,0%	0,0%	11,0%
A	0,0%	0,0%	7,7%
BBB+	0,0%	0,0%	2,8%
BBB	0,0%	0,0%	10,1%

NOTA 6. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

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

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

6.1 Vidas útiles de propiedades, plantas y equipos

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

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

6.2 Test de deterioro de los activos

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

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

6.3 Obligación por beneficios a los empleados

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

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

NOTA 7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

La composición de las partidas que integran el saldo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo al 31 de diciembre y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Efectivo y Efectivo Equivalente	31.12.2009 M$	01.01.2009 M$
Efectivo en caja	1.610	1.610
Saldos en bancos	666.263	184.161
Depósitos a plazo	1.871.332	200.390
Fondos Mutuos	8.912.549	1.618.803
Total	**11.451.754**	**2.004.964**

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

Efectivo y Efectivo Equivalente	Tipo Moneda	31.12.2009 M$	01.01.2009 M$
Monto efectivo y efectivo equivalente	$ Chilenos	10.962.554	1.890.291
Monto efectivo y efectivo equivalente	US$	489.200	114.673
Total		**11.451.754**	**2.004.964**

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

No existen restricciones a la disposición del efectivo.

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

El efectivo y efectivo equivalente no tiene restricciones de disponibilidad.

b) Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo, con vencimientos originales de tres meses o menos, se encuentran registrados a valor razonable, el detalle y principales condiciones al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Fecha de Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Original M$	Tasa Periodo %	Vcto.	Valor al 31.12.2009 M$
20-11-2009	Banco Estado	$ Reaj.	516.000	3,55%	18-02-2010	516.246
25-11-2009	Banco Estado	$ Reaj.	273.794	4,10%	23-02-2010	273.940
07-12-2009	Banco Security	$ Reaj.	149.702	1,00%	06-01-2010	151.387
14-12-2009	Banco Banchile	$ Reaj.	16.364	0,51%	13-01-2010	16.751
12-11-2009	Banco de Chile	$ No Reaj.	535.500	0,07%	08-01-2010	536.112
25-11-2009	Banco Santander	$ No Reaj.	376.670	0,60%	25-01-2010	376.896
Total						**1.871.332**

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

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

c) Fondos Mutuos

El detalle y principales condiciones de los fondos mutuos al 31 de diciembre y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Entidad	Moneda	31.12.2009 M$	01.01.2009 M$
Banchile Admin. General de Fondos SA	$ No reaj.	1.178.654	0
Bice Administradora General de Fondos S.A.	$ No reaj.	3.092.337	210.050
Bice Administradora General de Fondos S.A.	US$	196.699	0
Itaú Chile Admin.Gral. de Fondos S.A.	$ No reaj.	277.749	0
Consorcio Admin.Gral.de Fondos	$ No reaj.	71.617	0
BCI Asset Manegement Admin.Fdos.Mutuos S.A.	$ No reaj.	4.016.979	1.322.419
Wachovia Securities LLC	US$	0	1
UBS International	US$	22	28
Pershing-LLC	US$	78.492	86.305
Total		**8.912.549**	**1.618.803**

NOTA 8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

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

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

b) La antigüedad de los Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar corriente, al 31 de diciembre y 01 de enero de 2009 es la siguiente:

Antigüedad	31.12.2009	01.01.2009
	M$	M$
No vencidos	9.296.371	8.350.585
Menos 30 días de vencidos	722.717	2.425.223
31 a 60 días vencidos	221.178	425.437
61 a 180 días vencidos	33.837	119.070
Sobre 180 días vencidos	141.674	171.375
Total sin provisión de deterioro	**10.415.777**	**11.491.690**

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

Movimiento en la Provisión de Cuentas Incobrables	31.12.2009 M$
Saldo inicial al 01 de enero de 2009	48.737
Aumentos (disminuciones) del ejercicio	0
Castigos	(24)
Total	**48.713**

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

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

a) Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Los saldos pendientes al 31 de diciembre y 01 de enero de 2009, de cuentas por cobrar y pagar entre la Sociedad y entidades relacionadas no consolidables, corresponden a operaciones del giro de la Sociedad y no devengan intereses. El detalle es el siguiente:

a.1) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	Naturaleza de la Relación	Al 31.12.2009		Al 01.01.2009	
			Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
			M$	M$	M$	M$
0-E	Volcán Inversiones Argentina S.A.	Controlador Común	0	1.742	0	2.336
0-E	Placo Argentina S.A.	Sociedad Asociada	0	4.851	0	4.851
96.507.420-1	Inv. Ind. Colina S.A.	Controlador Común	14.694	0	510	0
0-E	Saint-Gobain	Relación con Accionista Mayoritario	6.906	0	18.165	0
Total			**21.600**	**6.593**	**18.675**	**7.187**

a.2) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	Naturaleza de la Relación	Al 31.12.2009		Al 01.01.2009	
			Corriente	Corriente	Corriente	No Corriente
			M$	M$	M$	M$
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Controlador Común	29.051	0	61.988	0
91.806.000-6	Abastible S.A.	Director Común	33.755	0	186.107	0
Total			**62.806**	**0**	**248.095**	**0**

a.3) Transacciones

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

RUT	Sociedad	Naturaleza de la Relación	Descripción Transacción	31.12.2009	31.12.2009
				Corriente	Resultado
				M$	M$
97.080.000-K	Banco Bice	Controlador Común	Inversiones	128.610	14.324
97.080.000-K	Banco Bice	Controlador Común	Interés y comisiones pagadas	21.418	(21.418)
97.080.000-K	Banco Bice	Controlador Común	Operaciones leasing	40.194	(14.868)
96.514.410-2	Bice Admin. De Fondos Mutuos	Controlador Común	Operaciones financieras	15.466.285	4.312
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Controlador Común	Compra materias primas	1.990.515	0
78.549.280-3	Envases Roble Alto Ltda.	Controlador Común	Compra envases	357	0
91.806.000-6	Abastible S.A.	Director Común	Compra gas natural	2.529.376	0
O-E	B.P.B. PLC	Relac.Con Acc.Mayoritario	Asesoría técnica	175.445	(175.445)
96.507.420-1	Inv.Ind.Colina S.A.En Liquidación	Controlador Común	Servicios administrativos	14.651	14.651
O-E	Saint-Gobain	Relac.Con Acc.Mayoritario	Asesoría técnica	41.729	(41.729)
O-E	Saint-Gobain	Relac.Con Acc.Mayoritario	Compra materias primas y repuestos	41.796	0

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

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

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

A continuación se detalla los pagos al directorio al cierre del ejercicio;

Nombre	Cargo Directorio	31.12.2009
		M$
Bernardo Larraín Matte	Presidente	38.548
Patricio Grez Matte	Vicepresidente	19.274
Eliodoro Matte Capdevila	Director	19.274
Jorge Larraín Matte	Director	19.274
Leonidas Vial Echeverría	Director	19.274
Laurent Guillot	Director (*)	6.456
Claude Imauven	Director (*)	6.456
Claudio Bastos de Oliveira	Director	12.818
Jean Claude Breffort	Director	12.818
Totales		**154.192**

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

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

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

Nombre	Comité Directores	31.12.2009
		M$
Patricio Grez Matte	Director	2.210
Eliodoro Matte Capdevila	Director	2.210
Leonidas Vial Echeverría	Director	2.210
Totales		**6.630**

c) 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 diciembre del 2009 la remuneración bruta total percibida por los ejecutivos alcanzó los M$ 888.789.

NOTA 10. INVENTARIOS

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

Clase de Inventario	31.12.2009 M$	01.01.2009 M$
Productos terminados	4.843.683	6.116.512
Materias primas	2.472.672	3.222.555
Combustibles	86.900	95.459
Envases	522.383	583.873
Materiales en general	1.036.036	1.010.971
Provisión obsolescencia	(103.049)	0
Total	**8.858.625**	**11.029.370**

El costo de los inventarios reconocido como costo de ventas en el año 2009 asciende a M$ 23.032.896.

NOTA 11. IMPUESTOS A LAS UTILIDADES

a) Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad y sus Filiales registran rentas líquidas positivas (Utilidades tributarias) por M$ 4.944.532 y rentas líquidas negativas por M$ 4.207.585 (Pérdidas tributarias), determinando un impuesto renta de M$ 840.681 e impuesto único de M$ 38.310, los que se presentan en el activo circulante deduciendo los pagos provisionales, remanentes de IVA y otros créditos contra el impuesto por un total de M$ 2.471.558.

El impuesto renta a recuperar por absorción de pérdidas tributarias asciende a M$ 713.468, sobre este beneficio tributario se ha constituido provisión de valuación de M$ 585.292.

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

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

Conceptos	31.12.2009 M$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(878.991)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	8.053
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(224.470)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	0
Total	**(1.095.408)**

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 diciembre de 2009 son los siguientes:

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

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

Sociedades	Utilidades Tributarias con Crédito 15%	Utilidades Tributarias con Crédito 16%	Utilidades Tributarias con Crédito 16,5%	Utilidades Tributarias con Crédito 17%	Utilidades Tributarias sin Crédito	Utilidades no Tributables	Monto del Crédito
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Cía. Industrial El Volcán S.A.	17.545.480	7.339.400	4.267.468	46.006.509	1.384.007	4.886.439	14.771.935
Fibrocementos Volcán Ltda.	0	0	0	4.201	0	0	861
Aislantes Volcán S.A.	0	0	0	4.116.926	180.593	0	843.225
Minera Lo Valdés Ltda.	13.902	0	63.864	2.338.124	128.663	0	493.965
Transportes Yeso Ltda.	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones Volcán S.A.	0	0	0	0	0	0	0
Total	**17.559.382**	**7.339.400**	**4.331.332**	**52.465.760**	**1.693.263**	**4.886.439**	**16.109.986**

b) Impuestos por recuperar

Al 31 de diciembre y 01 de enero de 2009, el detalle del impuesto por recuperar es el siguiente:

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

c) Impuestos diferidos:

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

Concepto	31.12.2009		01.01.2009	
	Activos por Impuestos Diferidos M$	Pasivos por Impuestos Diferidos M$	Activos por Impuestos Diferidos M$	Pasivos por Impuestos Diferidos M$
Provisión cuentas incobrables	8.281	0	14.187	0
Ingresos de exportaciones – reconocimiento de ingreso	23.687	0	0	0
Gastos de exportaciones – reconocimiento de ingreso	0	5.852	0	0
Provisión de vacaciones	54.890	0	50.702	0
Activos en leasing	0	13.139	0	13.980
Depreciación activo fijo	0	5.611.655	0	5.439.166
Indemnización años de servicio	18.096	0	29.444	0
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	713.468	0	519.170	0
Provisión valuación sobre beneficio tributario por pérdidas tributarias	(585.292)	0	(354.780)	0
Provisión bonificaciones por pagar	77.010	0	21.056	0
Provisión obsolescencia de existencias	17.518	0	0	0
Resultado devengado sobre inversiones en fondos mutuos	1.238	0	0	882
Gastos diferidos	0	523	0	255
Obligaciones por leasing	12.359	1.707	16.334	2.694
Diferencia valorización existencias	0	263.457	0	169.744
Total	**341.255**	**5.896.333**	**296.113**	**5.626.721**

d) Conciliación de la tasa efectiva de impuesto

Reconciliación Gasto (ingreso) Impuesto a las Ganancias	Ejercicio actual
	M$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	1.681.179
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	(354.369)
Efecto impositivo de gastos no deducibles	208.242
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(224.470)
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en ejercicios anteriores	8.053
Otros incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(223.227)
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	**1.095.408**

Reconciliación Tasa Impositiva Efectiva	Ejercicio actual
Tasa impositiva legal	0,17
Ajustes a la tasa impositiva legal	0,00
Tasa impositiva efectiva	**0,17**

NOTA 12. INFORMACIONES A REVELAR SOBRE INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS O FILIALES

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

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

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

La participación de Volcán en sus subsidiarias es la siguiente:

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

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

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

Los activos y pasivos de las empresas filiales al 01 de enero de 2009 es el siguiente:

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

NOTA 13. INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

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

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

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

b) Información adicional de las inversiones en asociadas.

Las actividades principales de las asociadas son:

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

A continuación se detalla información financiera al 31 de diciembre y al 01 de enero de 2009 de los Estados Financieros de las sociedades en las que el grupo ejerce una influencia significativa:

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

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

Ingresos y Gastos de Asociadas	Período Actual
	M$
Ingresos ordinarios de asociadas	35.261.813
Gastos ordinarios de asociadas	(30.785.892)
Ganancia (pérdida) neta de asociadas	4.475.921

NOTA 14. ACTIVOS INTANGIBLES

a) Activos Intangibles

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

Activos Intangibles	31.12.2009			01.01.2009		
	Bruto	Amortización Acumulada	Neto	Bruto	Amortización Acumulada	Neto
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Activos intangibles	**676.350**	**0**	**676.350**	**676.350**	**0**	**676.350**
Menor valor	676.350	0	676.350	676.350	0	676.350
Activos intangibles identificables	**549.783**	**(73.547)**	**476.236**	**533.249**	**(15.054)**	**518.195**
Marcas	48	0	48	48	0	48
Derechos de agua	16.470	0	16.470	16.470	0	16.470
Derechos de riles	81.023	0	81.023	81.023	0	81.023
Derechos emisión particulado	191.928	0	191.928	191.928	0	191.928
Programas informáticos	260.314	(73.547)	186.767	243.780	(15.054)	228.726
Total	**1.226.133**	**(73.547)**	**1.152.586**	**1.209.599**	**(15.054)**	**1.194.545**

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

Movimientos Intangibles	Menor Valor	Marcas	Derechos de Agua	Derechos de Riles	Derechos de Emisión	Programas Informáticos	Activos Intangibles Netos
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldos al 01.01.2009	676.350	48	16.470	81.023	191.928	228.726	1.194.545
Adquisiciones	0	0	0	0	0	16.534	16.534
Gastos por amortización	0	0	0	0	0	(58.493)	(58.493)
Total	**676.350**	**48**	**16.470**	**81.023**	**191.928**	**186.767**	**1.152.586**

Las licencias y software, adquiridos a terceros, tienen una vida útil definida y se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil estimada, la amortización se reconoce en el estado de resultado en el ítem “Gastos de administración”, el monto por este concepto al 31 de diciembre de 2009 es de M$ 58.493.-

Los activos intangibles son sometidos a pruebas de deterioro cada vez que hay indicios de una potencial pérdida de valor o a lo menos al cierre de cada ejercicio anual. En los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 no se ha recogido ningún impacto como resultado de las pruebas de deterioro efectuadas sobre estos activos.

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

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

De acuerdo con los cálculos de deterioro realizados por la Administración al 31 de diciembre de 2009, no se ha detectado la necesidad de efectuar saneamientos significativos al menor valor.

NOTA 15. 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 diciembre y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Clases de Propiedad, Plantas y Equipos	31.12.2009			01.01.2009		
	Bruto	Depreciación Acumulada	Neto	Bruto	Depreciación Acumulada	Neto
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Obras en ejecución	753.671	0	753.671	438.737	0	438.737
Terrenos	12.557.545	0	12.557.545	12.557.545	0	12.557.545
Edificios y construcciones	6.889.975	(211.451)	6.678.524	6.793.858	(18.425)	6.775.433
Planta y equipos	43.486.664	(3.039.988)	40.446.676	43.169.690	(258.896)	42.910.794
Instalaciones fijas	383.307	(31.971)	351.336	326.933	(9.620)	317.313
Vehículos	1.000.312	(565.710)	434.602	1.330.408	(796.120)	534.288
Otras propiedades, plantas y equipos	1.574.569	(1.229.565)	345.004	1.498.300	(1.140.427)	357.873
Total	**66.646.043**	**(5.078.685)**	**61.567.358**	**66.115.471**	**(2.223.488)**	**63.891.983**

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

Movimientos año 2009	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios Neto	Planta y Equipos Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios Neto	Vehículos de Motor Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo al 01.01.2009	438.737	12.557.545	6.775.433	42.910.794	317.313	534.288	357.873	63.891.983
Adiciones	469.862	0	96.118	393.288	56.374	115.269	76.268	1.207.179
Desapropiaciones	0	0	0	(71.799)	0	(98.114)	0	(169.913)
Gasto por depreciación	0	0	(193.027)	(2.785.607)	(22.351)	(116.841)	(89.137)	(3.206.963)
Otros incrementos (decrementos)	(154.928)	0	0	0	0	0	0	(154.928)
Saldo al 31.12.2009	**753.671**	**12.557.545**	**6.678.524**	**40.446.676**	**351.336**	**434.602**	**345.004**	**61.567.358**

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

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

El cargo por depreciación del ejercicio asciende a M$ 3.206.963 y se incluye en el estado de resultados en el ítem Costo de ventas M$ 2.933.645 y en el ítem Gastos de administración M$ 273.318.-

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	31.12.2009 M$	01.01.2009 M$
Equipamiento tecnologías información	32.160	39.118
Vehículos	47.581	43.120
Total	**79.741**	**82.238**

NOTA 16. ACTIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros al 31 de diciembre de 2009 se componen de la siguiente manera:

Instrumentos Financieros	31.12.2009			
	Corriente		No Corriente	
	Activos financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	Activos Financieros mantenidos hasta su vencimiento	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Activos Financieros mantenidos hasta su vencimiento
	M$	M$	M$	M$
Bonos	0	764.711	0	17.140.122
Letras hipotecarias	0	1.843	0	116.228
Pagarés	0	337.169	0	1.113.904
Depósitos a plazo reajustables	2.457.032	0	0	0
Otras inversiones	0	0	8.205	0
Total	**2.457.032**	**1.103.723**	**8.205**	**18.370.254**

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

Instrumentos Financieros	01.01.2009			
	Corriente		No Corriente	
	Activos financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	Activos Financieros mantenidos hasta su vencimiento	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Activos Financieros mantenidos hasta su vencimiento
	M$	M$	M$	M$
Bonos	0	1.578.580	0	17.071.445
Letras hipotecarias	0	2.216	0	130.488
Pagarés	0	656.793	0	0
Depósitos a plazo reajustables	1.367.103	0	0	0
Otras inversiones	0	0	4.718	0
Total	**1.367.103**	**2.237.589**	**4.718**	**17.201.933**

Jerarquía de Valor Razonable

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

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

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

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

Bonos	Base de Reajuste	Amortización	31.12.2009		01.01.2009	
			Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
			M$	M$	M$	M$
Banco Security	UF	Semestral	191.319	252.930	2.423	483.586
Aguas Andinas S.A.	UF	Semestral	6.684	1.062.452	4.689	1.090.216
Corpbanca	UF	Semestral	263.269	288	82	269.170
Falabella S.A.I.C.	UF	Al Vencto.	8.317	587.846	8.418	602.520
Banco Ripley	UF	Semestral	0	0	65.036	123.992
Banco Bice	UF	Semestral	58.285	278.647	56.036	344.834
Endesa S.A.	Dólar	Al Vencto.	56.333	1.100.251	165.625	1.404.442
Transelec S.A.	Dólar	Al Vencto.	4.027	91.423	12.294	315.582
Banco Santander	UF	Semestral	4.586	1.154.386	434.120	753.419
Gener S.A.	Dólar	Al Vencto.	10.522	375.363	30.006	1.032.919
Celulosa Arauco Constitución S.A.	Dólar	Al Vencto.	28.964	1.301.444	669.819	477.844
Alto Paraná S.A.	Dólar	Al Vencto.	8.896	1.663.402	10.577	1.948.769
Inversiones CMPC S.A.	Dólar	Al Vencto.	6.490	1.335.761	10.170	997.355
Inversiones CMPC S.A.	UF	Al Vencto.	7.489	801.169	7.671	814.183
Banmédica S.A.	UF	Al Vencto.	4.964	263.094	5.106	266.874
Salfacorp S.A.	UF	Al Vencto.	711	521.929	664	533.978
Sodimac	UF	Al Vencto.	434	209.912	2.453	213.176
Banco de Chile	UF	Al Vencto.	7.591	1.024.872	1.896	1.050.357
CAP	UF	Al Vencto.	103	291.503	2.382	295.547
Molymet	UF	Al Vencto.	1.060	362.196	2.985	367.939
Colbun	UF	Al Vencto.	680	524.744	752	537.628
Cía. Gral. de Electricidad	UF	Al Vencto.	11.444	835.010	7.737	659.805
Banco de Crédito e Inversiones	UF	Al Vencto.	19.478	335.233	5.096	343.650
Watts	UF	Semestral	477	418.799	488	428.737
Enersis	Dólar	Al Vencto.	55.420	1.365.775	70.353	1.563.551
Almendral Telecomunicaciones S.A.	UF	Semestral	223	142.259	1.597	142.959
Security Holdings S.A.	UF	Semestral	94	7.202	105	8.413
Security BBVA	UF	Semestral	6.851	832.232	0	0
Total			**764.711**	**17.140.122**	**1.578.580**	**17.071.445**

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

Letras Hipotecarias	Base de Reajuste	Amortización	31.12.2009		01.01.2009	
			Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
			M$	M$	M$	M$
Banco de Chile	UF	Trimestral	489	639	455	1.171
Banco Falabella	UF	Trimestral	1.354	115.589	1.761	129.317
Total			**1.843**	**116.228**	**2.216**	**130.488**

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

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

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

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

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

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

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

	Costo Amortizado		Valor Justo	
	31.12.2009 M$	01.01.2009 M$	31.12.2009 M$	01.01.2009 M$
Emitidos en UF	10.618.834	10.073.423	10.510.722	10.015.533
Emitidos en dólares	7.404.070	8.709.306	7.614.895	8.987.504
Total	**18.022.904**	**18.782.729**	**18.125.617**	**19.003.037**

El siguiente, es el detalle de los Activos financieros disponibles para la venta al 31 de diciembre y 01 de enero de 2009:

Activos financieros disponibles para la venta	31.12.2009		01.01.2009	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	M$	M$	M$	M$
Acciones Inmobiliaria Sofofa	0	3	0	3
Acciones Se Construye.Com S.A.	0	8.202	0	4.715
Acciones Volcán Inversiones Argentina S.A.	0	0	0	0
Total	**0**	**8.205**	**0**	**4.718**

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

NOTA 17. OTROS ACTIVOS

Operaciones de forward de monedas

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

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

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

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

Esta operación significó abonos a resultados de M$ 9.132 por concepto de diferencias de cambio y M$ 195 por concepto de intereses, los que se presentan en el Estado de resultados integrales bajo los rubros Diferencia de cambio y Otros ingresos de operación.

NOTA 18. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

a) La composición de este rubro, corriente y no corriente al 31 de diciembre y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Bruto	31.12.2009 M$	01.01.2009 M$
Acreedores comerciales	3.077.556	3.006.804
Otras cuentas por pagar	256.391	267.890
Total	**3.333.947**	**3.274.694**

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

Antigüedad	31.12.2009	01.01.2009
	M$	M$
No vencidos	2.970.132	2.786.426
Menos 30 días de vencidos	298.878	447.392
31 a 60 días vencidos	43.957	11.776
61 a 90 días vencidos	11.975	7.540
91 a 210 días vencidos	7.508	7.465
Sobre 180 días vencidos	1.497	14.095
Total sin provisión de deterioro	**3.333.947**	**3.274.694**

NOTA 19. PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES

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

Préstamos que devengan intereses (No Garantizadas)	31.12.2009		01.01.2009	
	Corriente M$	No Corriente M$	Corriente M$	No Corriente M$
Arrendamiento financiero	32.646	30.102	19.652	60.583
Préstamos bancarios	47.136	0	99.430	0
Total	**79.782**	**30.102**	**119.082**	**60.583**

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

Acreedor	Moneda	Tasa Efectiva	31.12.2009					
			Corriente			No Corriente		
			1 a 3 meses	3 a 12 meses	Total	Más de 1 hasta 2 años	Más de 2 hasta 3 años	Total
CSI Leasing Chile S.A.	UF	12,75%	704	2.112	2.816	515	0	515
Banco Bice	UF	11,90%	7.432	22.398	29.830	29.587	0	29.587
Banco Bice	Dólar	4,6825	47.136	0	47.136	0	0	0
Total			**55.272**	**24.510**	**79.782**	**30.102**	**0**	**30.102**

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

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

El valor presente de los pagos mínimos de arriendos financieros es de M$ 54.983 al 31 de diciembre de 2009. El total de los intereses imputables es de M$ 7.766.

Pagos futuros del arrendamiento no cancelados	31.12.2009		
	Monto Bruto	Interés	Valor Neto
No posterior a un año	36.891	(6.665)	30.226
Posterior a un año hasta dos	25.858	(1.101)	24.757
Total	**62.749**	**(7.766)**	**54.983**

NOTA 20. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

Juicios y acciones legales

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

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

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

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

NOTA 21. BENEFICIOS Y GASTOS POR EMPLEADOS

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

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

Las principales variables utilizadas en la valorización de las obligaciones al 01 de enero y 31 de diciembre del 2009, se presentan a continuación:

Hipótesis Actuariales Utilizadas	Índices
Tabla de mortalidad utilizada	RV-2004
Tasa de interés anual	5,50%
Tasa de rotación retiro voluntario – de mercado	0,50%
Tasa de rotación necesidad de la empresa – de mercado	1,50%
Incremento salarial	2,00%
Edad de jubilación	
Hombres	65
Mujeres	60

El movimiento de este pasivo al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

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

Obligaciones por beneficios post empleo corrientes y no corriente:

La distribución del saldo es la siguiente:

Saldo Final	31.12.2009	01.01.2009
	M$	M$
Obligación por beneficios post empleo, corriente	46.110	32.675
Obligación por beneficios post empleo, no Corriente	1.390.402	915.468
Saldo Final	**1.436.512**	**948.143**

Los gastos relacionados con el personal, se presentan en el Resultado Integral bajo los rubros costo de venta y gastos de administración. El monto cargado a resultados al 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

Gastos del Personal	Ejercicio Actual
	M$
Sueldos y salarios	5.936.233
Beneficios a corto plazo a los empleados	796.106
Gasto por obligación por beneficios post empleo	618.253
Beneficios por terminación	58.673
Total	**7.409.265**

Provisiones, corriente:

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

Concepto	31.12.2009	01.01.2009
	M$	M$
Participación en utilidades y bonos	621.228	324.297
Total	**621.228**	**324.297**

NOTA 22. PASIVOS ACUMULADOS (O DEVENGADOS)

La composición de la cuenta Pasivos Acumulados es la siguiente:

Concepto	31.12.2009	01.01.2009
	M$	M$
Gastos de personal acumulados	311.797	289.421
Otras cantidades por pagar a los empleados	19.785	58.097
Total	**331.582**	**347.518**

NOTA 23. OTROS PASIVOS, CORRIENTE

La composición de esta cuenta es la siguiente:

Concepto	31.12.2009	01.01.2009
	M$	M$
Retenciones y aportes previsionales	246.376	247.200
Impuestos retenidos sobre remuneraciones y honorarios	132.413	114.303
Dividendos por pagar a accionistas	14.861	15.626
Provisión dividendos por pagar	3.046.571	1.875.000
Total	**3.440.221**	**2.252.129**

NOTA 24. 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 yesocarton atornillados a una estructura metálica o de madera que le proporcionan una excelente consistencia y durabilidad. Dichos tabiques, así como una serie de otras partidas dentro de una edificación (muros, y cielos principalmente) utilizan yeso en polvo para realizar las terminaciones que dichas partidas requieren, lo que permite mejorar el resultado final.

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

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

Aplicación del producto

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

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

Estructura competitiva del negocio

Los procesos productivos de los productos a base de yeso (en sus distintas aplicaciones y formatos) utilizan el mineral de yeso como principal materia prima. La disponibilidad de dicho material en las cercanías de la fábrica es

un elemento clave en la estructura competitiva del negocio, al ser el yeso un mineral que requiere de distintos procesos y métodos productivos para la elaboración de cada uno de los productos que comercializa el Grupo.

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

Oferta y demanda del producto

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

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

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

Clientes

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

Posición Competitiva

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

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

Producto	Principales Competidores (*)	Posición de Volcán
Placa Yesocarton	Romeral Kauf Novoplac	Líder del mercado en Chile
Yeso en Polvo	Romeral	Líder del mercado en Chile

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

b) AISLANTES

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

Aplicación del producto

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

Estructura competitiva del negocio

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

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

Oferta y demanda del producto

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

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

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

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

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

Clientes

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

Posición Competitiva

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

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

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

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

c) FIBROCEMENTOS

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

Aplicación del producto

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

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

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

Estructura competitiva del negocio

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

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

Oferta y demanda del producto

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

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

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

Clientes

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

Posición Competitiva

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

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

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

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

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

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

Acumulado al 31 de Diciembre de 2009

Conceptos	Yesos	Fibrocementos	Aislantes	Total M$
Ingresos ordinarios	31.769.439	10.969.370	9.599.382	52.338.191
Ingresos por intereses	1.097.932	8.995	0	1.106.927
Gastos por intereses	(16.239)	0	(588)	(16.827)
Depreciación y amortizaciones	(1.749.787)	(521.723)	(993.946)	(3.265.456)
Total ingreso del segmento antes de impuesto	**7.928.573**	**1.051.584**	**909.129**	**9.889.286**
Gasto (Ingreso) por impuesto a la renta	(656.079)	(319.639)	(119.690)	(1.095.408)
Total Activos del segmento	89.465.557	19.184.043	19.933.397	128.582.997
Total importe en inversión en asociadas	6.099.328	0	5.077.643	11.176.971
Total Pasivos del segmento	13.363.174	1.649.321	220.018	15.232.513

NOTA 25. MEDIO AMBIENTE

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

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

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

La Sociedad ha efectuado desembolsos en el ejercicio según el siguiente detalle:

Compañía	Proyecto	Estado del Proyecto	Clasificación del Desembolso	31.12.2009 M$
Cía. Ind. El Volcán S.A.	Regularización control emisiones Volcán	En Ejecución	Activo Fijo	20.072
Aislantes Volcán S.A.	Proyecto electro filtro	En Ejecución	Activo Fijo	242.389
Todas	Programa 5S	En Ejecución	Gasto	42.650
Todas	Estudio y gestión ambiental	En Ejecución	Gasto	3.738
Todas	Control y verificación	En Ejecución	Gasto	41.561
Todas	Cuidado del entorno	En Ejecución	Gasto	16.855
Todas	Limpieza y extracción de residuos	En Ejecución	Gasto	115.830
Total				**483.095**

DESCRIPCIÓN DE LOS PROYECTOS MEDIO AMBIENTALES

a) Regularización Control Emisiones Volcán

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

b) Proyecto Electro Filtro

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

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

c) Programa 5S

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

NOTA 26. 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 diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 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.

b) Distribución de los accionistas

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

c) Reservas

c.1) Reservas Legales y Estatutarias

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

c.2) Reservas de Conversión

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

c.3) Otras Reservas

El movimiento de otras reservas al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Movimiento de Otras Reservas	Reserva por ajuste V.P.P. de Inversión M$	Otros incrementos en el patrimonio neto M$	Total M$
Saldo Inicial al 01.01.2009	2.374	0	2.374
Variación patrimonio asociadas no proveniente de resultados	(808.179)	0	(808.179)
Revalorización capital pagado, Of.Circ. 456 SVS.	0	24.792	24.792
Total	**(805.805)**	**24.792**	**(781.013)**

Resumen de Reservas

Concepto	Saldo al 31.12.2009 M$	Saldo al 01.01.2009 M$
Reserva legales y estatutarias	4.045.385	4.045.385
Reserva de conversión	(549.136)	0
Otras reservas	(781.013)	2.374
Total	**2.715.236**	**4.047.759**

d) Utilidades Acumuladas

Movimiento de Utilidades Acumuladas	Cambios en Resultados Retenidos M$
Saldo Inicial al 01.01.2009	105.176.651
Resultado de ingresos y gastos integrales	8.793.141
Dividendos en efectivo declarados	(3.375.000)
Dividendo provisorio, complemento 50% utilidad	(1.021.570)
Ajuste valorización de instrumentos financieros	(8.272)
Saldo final ejercicio actual 31.12.2009	**109.564.950**

NOTA 27. INGRESOS

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

Ingresos Operacionales	Período Actual M$
Venta de bienes	50.966.281
Prestación de servicios	1.371.910
Total	**52.338.191**

NOTA 28. RESULTADOS FINANCIEROS

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

Resultado Financiero	Período Actual M$
Otros ingresos de operación	
Intereses por instrumentos financieros	1.106.927
Total otros ingresos de operación	**1.106.927**
Gastos Financieros	
Intereses por arrendamiento financiero	(14.833)
Otros gastos financieros	(1.994)
Total gastos financieros	**(16.827)**
Resultado financiero neto	**1.090.100**

NOTA 29. DIFERENCIA DE CAMBIO

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

Diferencias de Cambio	Período Actual M$
Activos	(2.057.181)
Pasivos	42.967
Total	**(2.014.214)**

NOTA 30. OTROS GASTOS VARIOS DE OPERACIÓN

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

Otros Gastos Varios de Operación	Período Actual M$
Gastos generales de producción	19.763
Gastos por importaciones	14.293
Gastos medio ambiente	162.606
Total	**196.662**

NOTA 31. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

Otras Ganancias (Pérdidas)	Período Actual M$
Ingresos:	
Utilidad en venta de activo fijo	29.370
Indemnizaciones percibidas	1.621.500
Otros ingresos	77.200
Total ingresos	**1.728.070**
Egresos:	
Pérdida en venta de activo fijo	(18.197)
Otros egresos	(103.224)
Total egresos	**(121.421)**
Total Neto Ganancia (Pérdida)	**1.606.649**

NOTA 32. 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 diciembre de 2009:

Estado de Otros Resultados Integrales	Monto Bruto	Impuesto Renta	Monto Neto
	M$	M$	M$
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	9.889.286		
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias		(1.095.408)	
Ganancia (pérdida)			**8.793.878**
Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto			
Ajustes por Conversión	(549.136)	0	(549.136)
Ajustes de Asociadas	(808.179)	0	(808.179)
Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto, Total	**(1.357.315)**	**0**	**(1.357.315)**
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total			**7.436.563**

NOTA 33. UTILIDAD POR ACCION

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

Ganancia (Pérdida) Básica por Acción	M$
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	8.793.141
Número de acciones	75.000.000
Ganancia (Pérdida) Básica por Acción ($ por acción)	117,24

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilusivo.

La política de dividendos ha sido la de repartir dividendos por cantidades que anualmente exceden el mínimo legal del 30% de la utilidad neta del respectivo ejercicio. Para el presente ejercicio la junta de accionistas aprobó distribuir un monto equivalente al 50% de la utilidad del ejercicio.

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

Los dividendos pagados durante el año 2009 y 2008 fueron los siguientes:

Dividendo	Valor $/Acción	Fecha de Pago
Dividendo Nº 286	18,00	09.09.2009
Dividendo Nº 285	11,00	13.05.2009
Dividendo Nº 284	14,00	11.03.2009
Dividendo Nº 283	15,00	10.09.2008
Dividendo Nº 282	12,00	14.05.2008
Dividendo Nº 281	15,00	09.01.2008

NOTA 34. HECHOS RELEVANTES

1. En reunión de Directorio de fecha 11 de Marzo de 2009, se acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 17 de Abril de 2009, a las 16:00 horas, en las oficinas de la Sociedad, calle Agustinas 1357, Piso 10.

En esta misma reunión de Directorio se propuso a la Junta el reparto del dividendo definitivo Nro. 285 de $ 11.- por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2008.-.

2. En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 17 de Abril de 2009, se renovó el Directorio por un período de 3 años.

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

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

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

4. En sesión de Directorio celebrada el día 13 de Mayo de 2009, el Directorio procedió a designar a los señores Bernardo Matte Larraín y Patricio Grez Matte como Presidente y Vicepresidente, respectivamente.

5. En sesión extraordinaria de Directorio celebrada el 30 de diciembre de 2009, conforme lo autoriza en artículo 147 de la Ley 18.046, se acordó establecer políticas generales de habitualidad a efectos de operaciones con partes relacionadas.

Durante el ejercicio 2009, no se han producido otros hechos relevantes que pudieran afectar a la Sociedad y sus filiales.

NOTA 35. HECHOS POSTERIORES

a) En sesión de directorio de Compañía Industrial El Volcán S. A. de 13 de enero de 2010 se acordó dejar constancia:

1) De haberse recibido del director de la compañía don Leonidas Vial Echeverría una declaración jurada de independencia en los términos previstos en el artículo 50 bis de la Ley 18.046. sobre sociedades anónimas.
2) Que de conformidad a lo dispuesto en el artículo 50 bis de la citada Ley de 18.046 y en los oficios 1956 y 560 de esa Superintendencia, en la sesión referida, don Leonidas Vial Echeverría, en su carácter de director independiente de la Compañía, designó un nuevo Comité de Directores, el cual quedó integrado por los señores Leonidas Vial Echeverría, Patricio Grez Matte y Eliodoro Matte Capdevila.

b) En respuesta al Oficio Circular N° 574, se informa lo siguiente:

1) No se han producido deterioro ni daños en las instalaciones ni en otros bienes del activo físico de Volcán, tanto fijo como circulante.
2) Todas las fábricas de materiales de construcción de Volcán y sus sistemas de información, se encuentran funcionando normalmente, con la sola excepción de la planta ubicada en Lampa la cual se encuentra parcialmente detenida debido a que el suministro eléctrico no ha sido completamente restituido. De acuerdo a la información entregada por Chilectra, se espera que el suministro se normalice durante esta semana.
3) Los niveles de inventario de materias primas que utiliza Volcán en sus procesos productivos son normales, sin embargo se está contactando a dos proveedores de la zona sur afectada por el sismo, para analizar los eventuales problemas que pudieran tener de suministro a futuro. Adicionalmente se están evaluando proveedores alternativos.

c) En reunión de Directorio de fecha 10 de Marzo de 2010, se acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 30 de Abril de 2010, a las 16:00 horas, en las oficinas de la Sociedad, calle Agustinas 1357, Piso 10.

Las materias a tratar en dicha Junta son las siguientes:

1) Examen de la situación de la sociedad y aprobación de la Memoria, Balance General, Estados Financieros, sus Notas e Informe de los Auditores Externos y de los Inspectores de Cuentas, correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1º de Enero y el 31 de Diciembre de 2009.
2) Fijación de la política de dividendos de la sociedad, y pronunciamiento sobre la proposición del Directorio respecto de la distribución del dividendo definitivo N° 288 de $ 25.- por acción.
3) Pronunciamiento sobre la distribución de utilidades del ejercicio.
4) Determinación y aprobación de las remuneraciones de los miembros del Directorio para el ejercicio 2010.
5) Información sobre las operaciones con partes relacionadas a que alude el Título XVI de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas.
6) Fijar la remuneración y el presupuesto del Comité de Directores para el ejercicio 2010, así como también informar acerca de las actividades desarrolladas por este Comité y sobre los gastos en que ha incurrido, incluidos los de sus asesores. Todo ello de conformidad al artículo 50 bis de la Ley 18.046.
7) Designación de Inspectores de Cuentas y Auditores Externos para el año 2010.
8) Designación de periódico para publicaciones sociales.
9) Demás materias de competencia de la Junta, de acuerdo a la Ley y a los Estatutos Sociales.

Asimismo, se acordó por unanimidad de los presentes dejar constancia que tendrán derecho a participar en la Junta los accionistas que se encuentren inscritos en el Registro de Accionistas el día viernes 23 de abril de 2010.

En esta misma reunión de Directorio se propondrá a la Junta el reparto del dividendo definitivo N° 288 de $ 25.- por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2009.-.

En caso que la Junta de Accionistas apruebe el pago del dividendo señalado, éste se pagará el día 12 de Mayo de 2010. Tendrán derecho al pago de este dividendo los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad al día 06 de Mayo de 2010.

Durante el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2009 y la fecha de presentación de estos estados financieros consolidados, no se han producido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa la situación financiera y patrimonial de la Sociedad y sus filiales.