



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

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2009**

Miles de Pesos

Índice de los Estados Financieros Consolidados Cía. Industrial El Volcán y Sociedades Filiales

Estados Financieros	Pág.
Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado – Activos	4
Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado - Pasivos	5
Estado de Resultados Integrales Consolidado	6
Estado de Cambios En El Patrimonio Neto	7
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado, Método Directo	8
 Notas	
Nota 1. Información Corporativa	9
Nota 2. Bases de Presentación	
a. Bases de preparación	10
b. Nuevas normas e interpretaciones	11
c. Principios de consolidación	11
Nota 3. Principales Políticas Contables	
a. Propiedades, plantas y equipos	13
b. Activos intangibles	14
c. Deterioro del valor de activos no corrientes	15
d. Activos y pasivos financieros	15
e. Clasificación entre corriente y no corriente	17
f. Existencias	17
g. Distribución de dividendos	18
h. Información financiera por segmentos operativos	18
i. Reconocimiento de Ingresos y gastos	18
j. Conversión de saldos en moneda extranjera	19
k. Impuesto a las ganancias e Impuestos diferidos	19
l. Efectivo y efectivo equivalente	20
m. Beneficio por acción	20
n. Provisiones	20
ñ. Beneficios a los empleados	21
o. Arrendamientos	21
p. Medio ambiente	21
Nota 4. Base de la Transición de IFRS	
4.1 Aplicación de NIFF 1	22
4.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas	22
4.3 Conciliación entre NIIF y Principios Contables Chilenos	24
4.3.1 Reconciliación Patrimonio Neto Consolidado Al 01 de Enero y 31 de Marzo 2009	25
4.3.2 Reconciliación Estado de Resultados Integrales Consolidado al 31 de Marzo 2009	27

Nota 5. Gestión de riesgo financiero	28
Nota 6. Estimaciones y juicios contables	29
Nota 7. Efectivo y efectivo equivalente	30
Nota 8. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	31
Nota 9. Cuentas por cobrar, pagar y transacciones entre relacionadas	32
Nota 10. Inventarios	33
Nota 11. Impuestos a la utilidades	34
Nota 12. Inversiones en asociadas contabilizadas por el método participación	36
Nota 13. Activos Intangibles	36
Nota 14. Propiedades, plantas y equipos	37
Nota 15. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	38
Nota 16. Préstamos que devengan interés	38
Nota 17. Activos financieros	39
Nota 18. Beneficios y gastos por empleados	40
Nota 19. Información financiera por segmento	41
Nota 20. Medio Ambiente	48
Nota 21. Patrimonio	49
Nota 22. Ingresos	50
Nota 23. Costos	51
Nota 24. Diferencia de cambio	52
Nota 25. Hechos relevantes	53
Nota 26. Hechos posteriores	54

CIA. INDUSTRIAL EL VOLCAN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
 Estados de Situación Financiera Consolidados - Proforma
 Al 31 de marzo de 2009
 (En miles de pesos)

Activos	31.03.2009	01.01.2009
	M\$	M\$
Activos, Corriente en Operación	30.277.286	30.425.818
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4.314.394	2.258.518
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	951.191	1.121.344
Otros Activos Financieros, Corriente	2.106.402	2.237.589
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	10.557.854	11.450.363
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	22.610	25.863
Inventarios	9.649.482	11.029.370
Pagos Anticipados, Corriente	610.818	5.998
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	2.064.535	2.296.773
Activos, No Corrientes	90.927.766	93.214.282
Activos Financieros Disponibles para la Venta, No Corriente	298.681	325.489
Otros Activos Financieros, No Corriente	16.724.852	17.201.933
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	9.201.458	10.501.147
Activos Intangibles, Neto	982.796	997.617
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	63.217.968	63.891.983
Activos por Impuestos Diferidos	502.011	296.113
Activos, Total	121.205.052	123.640.100

CIA. INDUSTRIAL EL VOLCAN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
 Estados de Situación Financiera Consolidados - Proforma
 Al 31 de marzo de 2009
 (En miles de pesos)

Patrimonio Neto y Pasivos	31.03.2009	01.01.2009
	M\$	M\$
Pasivos, Corrientes	4.011.736	5.781.286
Préstamos que Devengan Intereses, Corriente	159.059	126.877
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	2.573.451	3.202.732
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	396.709	248.095
Provisiones, Corriente	486.358	324.297
Otros Pasivos, Corriente	128.588	409.394
Obligación por Beneficios Post Empleo, Corriente	31.848	32.675
Pasivos Acumulados (o Devengados), Total	235.723	1.437.216
Pasivos, No Corrientes	7.278.649	7.284.365
Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes	60.582	60.583
Pasivos por Impuestos Diferidos	6.254.667	6.235.367
Obligación por Beneficios Post Empleo, No Corriente	963.400	988.415
Patrimonio Neto	109.914.667	110.574.449
Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas de la Matriz	109.897.856	110.558.028
Capital Pagado	1.077.933	1.077.933
Otras Reservas	2.692.894	4.047.759
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	106.127.029	105.432.336
Interés Minoritario	16.811	16.421
Patrimonio Neto y Pasivos, Total	121.205.052	123.640.100

CIA. INDUSTRIAL EL VOLCAN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
 Estados de Resultados Integrales Consolidados - Proforma
 Al 31 de marzo de 2009
 (En miles de pesos)

Estado de Resultados Integrales	31.03.2009
	M\$
Estado de Resultados	
Ingresos Ordinarios, Total	12.394.766
Otros Ingresos de Operaciones, Total	0
Consumos de Materias Primas y Materiales Secundarios	-6.401.516
Gastos de Personal	-1.528.723
Depreciación y Amortización	-844.921
Otros Gastos Varios de Operación	-2.327.341
Ganancia por Baja en Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total	260.094
Costos Financieros	-3.376
Participación en Ganancia de Asociadas por el Método de la Participación	55.176
Diferencias de cambio	-775.019
Resultados por Unidades de Reajuste	-257.313
Otros Ingresos distintos de los de Operación	17.465
Otros Gastos distintos de los de Operación	-3.510
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	585.782
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	109.301
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto	695.083
Ganancia (Pérdida)	695.083
Ganancia Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora e Interés Minoritario	
Ganancia Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	694.693
Ganancia Atribuible a Interés Minoritario	390
Ganancia (Pérdida)	695.083
Estado de Otros Resultados Integrales	
Ganancia (Pérdida)	695.083
Otros Ingresos y Gastos con cargo o abono a Patrimonio Neto	
Ajustes por Conversión	-1.584.723
Ajustes de Asociadas	229.858
Otros Ingresos y Gastos con cargo o abono a Patrimonio Neto	-1.354.865
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total	-659.782
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a	
Resultado de Ingresos y Gastos atribuibles a los accionistas mayoritarios	-660.172
Resultado de Ingresos y Gastos atribuibles a los interés minoritario	390
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total	-659.782

CIA. INDUSTRIAL EL VOLCAN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
 Estados de Cambio en el Patrimonio - Proforma
 Al 31 de marzo 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	105.432.336	110.558.028	16.421	110.574.449
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	105.432.336	110.558.028	16.421	110.574.449
Cambios								
Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto Resultante de Combinaciones de Negocios			-1.584.723	229.858		-1.354.865		-1.354.865
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales					694.693	694.693	390	695.083
Cambios en Patrimonio	0	0	-1.584.723	229.858	694.693	-660.172	390	-659.782
Saldo Final Periodo Actual 31.03.2009	1.077.933	4.045.385	-1.584.723	232.232	106.127.029	109.897.856	16.811	109.914.667

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

Estado de Flujo de Efectivo	31.03.2009
	M\$
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Método Directo	
Importes Cobrados de Clientes	15.151.205
Pagos a Proveedores	-9.019.788
Remuneraciones Pagadas	-1.930.410
Pagos Recibidos y Remitidos por Impuesto sobre el Valor Añadido	-535.742
Otros Cobros (Pagos)	-187.242
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total	3.478.023
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación	
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Operación	603.219
Pagos por Intereses Clasificados como de Operaciones	-536
Importes Recibidos por Impuestos a las Ganancias Devueltos	0
Pagos por Impuestos a las Ganancias	-163.824
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación	-11.911
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total	426.948
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	3.904.971
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	
Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades, Planta y Equipo	0
Importes Recibidos por Desapropiación de Activos Intangibles	0
Importes Recibidos por Desapropiación de Otros Activos Financieros	353.155
Incorporación de propiedad, planta y equipo	-229.755
Pagos para Adquirir Otros Activos Financieros	-916.484
Otros desembolsos de inversión	0
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	-793.084
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	
Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa	-1.048.216
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	-1.048.216
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.063.671
Efecto Variación en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	2.250.723
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	4.314.394

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

Notas a los Estados Financieros - Proforma

Correspondientes al periodo terminado al 31 de marzo de 2009

(En miles de pesos)

NOTA 1. INFORMACION CORPORATIVA

Compañía Industrial El Volcán S.A. 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 ha 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 yesocarton Volcanita®
- Lana mineral Aislan®
- Lana de vidrio AislanGlass®
- Yesos calcinados Súper® y Express®
- Masilla base y compuesto para juntas Volcán®
- Placas y tinglados Fibrocementos Volcán®
- Cielos modulares Casoprano®, Volcacer® y CieloGlass®
- Tejas asfálticas CertainTeed®
- 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.

Las prácticas de Gobierno Corporativo de Volcán se rigen 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.

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

Al 31 de Marzo de 2009, Compañía Industrial El Volcán S.A. contaba con 321 accionistas en sus registros.

Al 31 de Marzo de 2009 la Sociedad tenía 652 empleados, distribuidas en 9 gerentes y ejecutivos, 132 empleados en Administración y 511 trabajadores en producción.

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

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

a) Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2009 son los primeros estados financieros preparados por Cía Industrial El Volcán S.A y Filiales (en adelante Grupo), de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). El Grupo ha aplicado la disposición establecida en la Norma NIIF 1 al preparar sus primeros estados financieros consolidados. Anteriormente, los estados financieros se preparaban de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile y normas e instrucciones impartidas por la SVS.

El Grupo Volcán ha adoptado las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del 1 de enero de 2010, por lo cual la fecha de inicio de la transición a estas normas ha sido el 1 de enero de 2009. Los efectos de la transición se explican detalladamente en Nota 4 a estos estados financieros consolidados.

Los presentes estados financieros del Grupo Volcán, han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y por las restantes entidades integradas en el Grupo y se presentan de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo Volcán al 31 de marzo de 2009, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados, que se han producido en el período terminado a esa fecha.

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 habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigencia:

Normas y Modificaciones de Normas		Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
Normas y enmiendas		
NIIF 1 revisada	Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera	01 de julio de 2009
NIIF 3 revisada	Combinaciones de negocios	01 de julio de 2009
Enmienda a la NIC 39 y NIIF7	Reclasificación de activos financieros	01 de julio de 2009
Enmienda a la NIC 39	Reclasificación de activos financieros: fecha efectiva de transición	
Enmienda a la NIC 39	Elección de partidas cubiertas	01 de julio de 2009
Enmienda a la NIC 27	Estados financieros consolidados y separados	01 de julio de 2009
Interpretaciones		
CINIIF 17	Distribuciones a los propietarios de activos no monetarios	01 de julio de 2009
CINIIF 18	Transferencias de activos desde clientes	01 de julio de 2009

La Administración del Grupo Volcán ha evaluado el impacto de las anteriores normas e interpretaciones, concluyendo que la aplicación de las mismas no tendría un impacto significativo sobre los estados financieros en el periodo 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: Interés Minoritario" del estado de situación financiera consolidado y "Ganancia (pérdida) atribuible a interés minoritario" en el estado de resultados consolidado.

Los resultados de las Sociedades filiales adquiridas o enajenadas durante el ejercicio 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	Nombre Sociedad	% de Participación		Total
		Directo	Indirecto	
77.524.300 - 7	Fibrocementos Volcán Ltda.	99,9000	0,0000	99,9000
78.325.650 - 9	Transportes Yeso Ltda.	99,9900	0,0000	99,9900
84.707.300 - 4	Minera Lo Valdés Ltda.	99,9900	0,0099	99,9999
96.848.750 - 7	Aislantes Volcán S.A.	98,0000	1,9998	99,9998
96.977.430 - 5	Inversiones Volcán S.A.	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 posteriores a la adquisición se reconoce en reservas. Los movimientos posteriores a la adquisición acumulados, se ajustan contra el importe en libros de la inversión. 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) Diferencias de conversión

c.3.1 Moneda de presentación y moneda funcional

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.

c.3.2 Transacciones y Saldos

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 utilizando el tipo de cambio de cierre.

Las diferencias de cambio resultantes se reconocen en el rubro “Ajustes por conversión” dentro del Patrimonio Neto.

c.4) Variaciones en el perímetro de consolidación

En el periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2009, no se produjeron cambios en el perímetro de consolidación de la Sociedad.

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, Planta y Equipo

Los bienes comprendidos en Propiedades, planta y equipo se encuentran registrados a su costo de adquisición, menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

El costo de adquisición esta 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 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.

Los intereses y otros gastos financieros incurridos, y directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos cualificados, se capitalizan.

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. Al vender activos revalorizados, los valores incluidos en reservas de revalorización se traspasan a reservas por ganancias acumuladas.

La Sociedad deprecia las Propiedades, planta y equipo desde el momento en que los bienes están en condiciones de uso, distribuyendo linealmente el costo de los activos entre los años de vida útil técnica estimada. En el caso de los terrenos, se considera que tiene una vida útil indefinida y, por lo tanto no se deprecian, 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
Edificios y Construcciones	20 a 60 años
Maquinaria y Equipos	5 a 30 años
Maquinaria Pesada	10 años
Instalaciones	10 años
Muebles y útiles	3 a 10 años
Equipamiento de Tecnologías de la Información	3 a 6 años
Herramientas	3 a 10 años
Vehículos	7 años

Los terrenos y pertenencias mineras adquiridas a terceros se presentan a costo histórico. La vida útil de dichos derechos es indefinida, puesto que no existe una vida útil definida respecto al derecho de explotación minera, y por tanto no están afectos a amortización.

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.

b) Intangibles

b.1) Plusvalía comprada

La Plusvalía Comprada - Menor valor de inversiones o Goodwill generado en la consolidación representa el exceso del costo de adquisición sobre la participación de la Sociedad en el valor razonable de los activos y pasivos, incluyendo los contingentes identificables de una Sociedad filial/asociada en la fecha de adquisición.

El menor valor de inversiones relacionado con adquisiciones de Sociedades filiales 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.

El menor valor de inversiones relacionado con adquisiciones de sociedades asociadas se incluye en inversiones en coligadas, y se somete a pruebas por deterioro de valor junto con el saldo total de la asociada. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del menor valor relacionado con la entidad vendida.

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 se presentan a costo histórico. La vida útil de dichas concesiones es indefinida, puesto que no tienen fecha de vencimiento, ni tienen una vida útil previsible, por lo cual no son amortizados.

La vida útil indefinida es objeto de revisión en cada ejercicio para el que se presente información, con el fin de determinar si los eventos y las circunstancias permiten seguir apoyando la evaluación de la vida útil indefinida para dicho activo se mantienen.

Los derechos de riles en cambio dado que tiene una vida útil definida, son amortizados linealmente en la vida útil en función de los plazos establecidos en los contratos.

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 que han sido desarrolladas internamente. Estas se valorizan a su costo de inscripción o valor de compra respectivamente. 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 Softwares

Las licencias y software adquiridos a terceros se presentan a costo histórico. La vida útil de dichos activos es definida, por lo cual tienen fecha de vencimiento y una vida útil previsible en la cual es amortizado el activo. El método de amortización debe reflejar el comportamiento en el cual los beneficios de los activos son consumidos.

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, y que es probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. 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 no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. 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.

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, reconociendo un resultado financiero por el período que media entre su reconocimiento y la cobranza. En el caso específico de los deudores por venta, otros deudores y otras cuentas por cobrar, se optó por utilizar el valor nominal, teniendo en cuenta los cortos plazos que maneja la Sociedad.

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable (valor nominal que incluye un interés implícito) 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.

- 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.

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que la Sociedad se compromete a adquirir o vender el activo.

Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se llevan a resultados.

Las inversiones se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad. Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable. Los préstamos y cuentas por cobrar se contabilizan por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), la Sociedad establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referidas a otros instrumentos sustancialmente iguales, y el análisis de flujos de efectivo descontados. En caso de que las técnicas mencionadas no puedan ser utilizadas para fijar el valor razonable, se registran las inversiones a su costo de adquisición neto de la pérdida por deterioro, si fuera el caso.

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

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

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

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

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 directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos variables de venta aplicables.

g) Distribución de Dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por los accionistas de la Sociedad.

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:

Yeso
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 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.

i.2) Ingresos por intereses

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

i.3) Ingresos por dividendos

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

j) Conversión de saldos en moneda extranjera

Las diferencias resultantes por tipo de cambio en la aplicación de esta norma son reconocidas en los resultados del ejercicio a través de la cuenta “Diferencias de Cambio”.

Las operaciones que realiza cada sociedad en una moneda distinta de su moneda funcional se registran a los tipos de cambio vigentes en el momento de transacción. Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra vigente a la fecha de cobro o pago se registran como diferencias de cambio en el estado de resultados.

Asimismo, al cierre de cada periodo, la conversión de los saldos a cobrar o a pagar en una moneda distinta de la funcional de cada sociedad, se realiza al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de valoración producidas se registran como diferencias de cambio en el estado de resultados

Los tipos de cambio observados a la fecha de cierre son:

Tipo de Cambio	31.03.2009 \$
Dólar estadounidense	583,26
Unidad de Fomento	20.959,77
Euro	775,41

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

El resultados por impuesto a las ganancias del periodo, 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 periodo, 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 impositivas que se espera estén en vigor 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.

l) Estados de flujos de efectivo

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

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

m) Beneficio por acción

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

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.

n) Provisiones

Las obligaciones existentes a la fecha de los estados financieros, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para el Grupo, concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su monto y/o momento de cancelación, se registran en el estado de situación financiera como provisiones por el valor actual del monto más probable que se estima que el Grupo tendrá que desembolsar para cancelar la obligación. Se incluyen todas las provisiones en las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de la de no tener que hacerlo.

Las provisiones – que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable – se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

ñ) Beneficios a empleados

ñ.1) Vacaciones del personal

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

ñ.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 del costo devengado del beneficio. Se consideran estimaciones como permanencia futura, tasas de mortalidad e incrementos salariales futuros determinados sobre la base de cálculos actuariales. Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de tasas de interés de mercado. Los cambios en dichas provisiones se reconocen en resultados en el período en que se incurrir.

o) Arrendamientos

o.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.

o.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.

p) Medio ambiente

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

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 incurrir. 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.

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. 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, en algunos casos, optó por la medición de su activo fijo a su valor razonable, y utilizar 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 de expertos 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 y sus sociedades filiales adoptarán las NIIF por primera vez el 31 de diciembre de 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 analizará el impacto de esta exención en los instrumentos financieros vigentes a la fecha de transición.

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

Si el adoptante utiliza esta exención, deberá medir el pasivo según NIC 37. Descontar hasta la fecha de nacimiento de la obligación. Y depreciar el activo en función de condiciones presentes a la fecha de transición.

La Sociedad no ha detectado a1 30 de marzo 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.

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 a la fecha de transición -1 de enero de 2009 y a la fecha de los estados financieros interinos -31 de marzo de 2009.
- Conciliación del Estado de resultados integrales a la fecha de estados financieros interinos

4.3.1 Conciliación Patrimonio neto consolidado

	01.01.2009	31.03.2009
	M\$	M\$
Total patrimonio neto según principios contables chilenos	94.129.139	92.499.726
Ajuste a Propiedades, plantas y equipos	17.152.452	17.159.930
Corrección Monetaria Menor valor	-164.521	-164.521
Ajuste a valor actuarial de indemnización por años de servicio	173.202	173.202
Ajuste de instrumentos financieros	130.537	130.537
Ajuste en inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	2.286.866	1.831.893
Ajuste de impuestos diferidos	-3.312.097	-3.312.097
Ajustes de intereses minoritarios	16.420	16.811
Ajuste de activos intangibles	18.433	18.433
Ajustes de inventarios	144.018	144.018
Diferencia Resultado PCGA-IFRS	0	-731.476
Corrección Monetaria Patrimonio	0	2.148.211
Total patrimonio según IFRS	110.574.449	109.914.667

Explicación de los efectos de transición a NIIF al 1 de enero de 2009

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.

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.

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.

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.

Inversiones en asociadas

Estos saldos se originan por el reconocimiento de las diferencias patrimoniales de asociadas al momento de aplicar el método de participación sobre los patrimonios a la fecha de cierre de los estados financieros.

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.

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.

Interés minoritario

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.

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.

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.

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.

4.3.2 Conciliación del Estado de resultados integrales a la fecha de estados financieros interinos

	31.03.2009
	M\$
Utilidad Neta según principios contables chilenos	1.426.169
Corrección Monetaria	-635.694
Depreciación	-96.921
Inventarios	-108.336
Amortización Menor Valor	26.458
Resultado en inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	103.299
Efecto Impuesto Renta	-37.292
Otros	17.010
Resultado según IFRS	694.693

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.

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.

Inventarios

Corresponden a las variaciones en costo de ventas originadas en cambios en las metodologías de valorización de existencias.

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.

Inversión en asociadas

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

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.

NOTA 5. GESTION DE RIESGO FINANCIERO

5.1 Política de Gestión de Riesgos

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.

5.2 Factores de Riesgo

5.2.1 Riesgo del Negocio

El nivel de actividad en el segmento habitacional de la construcción, donde se concentran mayoritariamente las ventas de los productos Volcán, es sin duda determinante en los resultados de la compañía. La disminución y suspensión de proyectos habitacionales como consecuencia de la crisis financiera/crediticia y la desaceleración económica, ciertamente tienen un impacto en los ingresos y resultados de Volcán, lo cual se pudo apreciar en el tercer trimestre del año 2008. Este efecto negativo se intensificó a contar del cuarto trimestre del mismo año.

Siendo el sector habitacional el principal segmento de negocios para la compañía, otro de los factores de riesgo de la compañía es naturalmente la aparición de nuevos competidores y de nuevos productos o soluciones constructivas, de fabricación local o importados, y que pudieran tener como efecto disminuir los volúmenes de venta de nuestros productos o bajar los precios de los mismos. Volcán compete actualmente con fabricantes nacionales y extranjeros de productos similares y también con una cantidad importante de otras soluciones constructivas como tabiques de madera, ladrillos, hormigón celular, soluciones en base a concreto y poliestireno expandido, revestimientos metálicos, revestimientos vinílicos, soluciones estucadas, bloques de yeso, bloques de cemento, aislación de poliestireno, de poliuretano, aislamiento proyectada en base a celulosa, cielos modulares y cielos falsos de variados tipos, etc. En todo caso, la compañía ha continuado su diversificación a otros productos, ofreciendo al mercado nuevas alternativas y soluciones constructivas, para minimizar el impacto que pudiera tener en los resultados de la compañía, cualquier situación adversa que pudiera enfrentar alguno de sus productos. Es importante también destacar que dentro del mercado de materiales para la construcción, el cual representa una cifra superior a los US\$ 2.500 millones al año, la participación de Volcán es bastante modesta e inferior al 4%, lo cual representa una oportunidad para seguir diversificando nuestra cartera de productos, y de esta forma seguir disminuyendo el riesgo global de la compañía. Por encontrarse en el ámbito minero e industrial, la compañía tiene también los riesgos ambientales inherentes a su actividad.

5.2.2 Riesgo Cambiario

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.

5.2.3 Créditos a Clientes

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.

Respecto a las ventas al exterior, la Sociedad las realiza tanto bajo la modalidad de cartas de crédito irrevocables y confirmadas, como contra pagos anticipados del importador y créditos directos con garantía. La compañía cuenta con un seguro de crédito por el 90% de la totalidad de las exportaciones en cobranza.

5.2.4 Tasas de Interés

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

5.2.5 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 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.

NOTA 6. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

Las estimaciones y los supuestos utilizados son revisadas en forma continua por la administración, considerando la información disponible sobre los hechos analizados.

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 periodos actuales como futuros.

La Sociedad ha utilizado estimaciones para valorar y registrar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- a) Reconocimiento de ingresos y gastos.
- b) La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- c) Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por beneficios al personal.
- d) La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- e) Los criterios empleados en la valoración de determinados activos.
- f) El cálculo de provisiones.

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 01 de enero y 31 de marzo de 2009 es el siguiente:

Efectivo y efectivo equivalente	31.03.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Efectivo en caja	1.610	1.610
Saldo en bancos	254.215	191.956
Depósitos a plazo no reajustables	252.242	446.149
Fondos Mutuos	3.806.327	1.618.803
Total	4.314.394	2.258.518

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

Efectivo y efectivo equivalente	Tipo Moneda	31.03.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Monto efectivo y efectivo equivalente	\$ Chilenos	3.852.104	2.143.847
Monto efectivo y efectivo equivalente	US\$	462.290	114.671
Total		4.314.394	2.258.518

b) Depósitos a plazo

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

Fecha de Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Original M\$	Tasa Periodo %	Vcto.	Capital Moneda Local en M\$	Intereses devengados moneda local M\$	31.03.2009 M\$
13/10/2008	Banco Security	No Reaj.	120.034	0,91%	23/04/2009	120.034	6.087	126.121
13/10/2008	Banco Security	No Reaj.	120.034	0,91%	23/04/2009	120.034	6.087	126.121
Totales						240.068	12.174	252.242

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.	Capital Moneda Local en M\$	Intereses devengados moneda local M\$	01.01.2009 M\$
13/10/2008	Banco Security	No Reaj.	120.034	0,91%	23/04/2009	120.034	2.846	122.880
13/10/2008	Banco Security	No Reaj.	120.034	0,91%	23/04/2009	120.034	2.846	122.880
23/12/2008	Banco Security	No Reaj.	200.000	0,73%	09/03/2009	200.000	389	200.389
Totales						440.068	6.081	446.149

c) Fondos Mutuos

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

Entidad	Moneda	31.03.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Banchile Administradora Gral. de Fondos S.A.	No reaj.	1.206.145	0
Bice Administradora General de Fondos S.A.	No reaj.	461.796	210.050
Bice Administradora General de Fondos S.A.	US\$	388.195	0
Itaú Chile Admin.Gral. de Fondos S.A.	No reaj.	274.694	0
BBVA Admin. Gral. de Fondos S.A.	No reaj.	910.361	0
Compass Consorcio Inversiones	No reaj.	407.185	0
BCI Asset Management Admin.Fdos.Mutuos S.A.	No reaj.	100.000	1.322.419
Wachovia Securities LLC	US\$	1	1
UBS International	US\$	27	28
Pershing-LLC	US\$	57.923	86.305
Totales		3.806.327	1.618.803

NOTA 8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	31.03.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Deudores por venta neto	9.001.657	10.696.143
Deudores varios neto	1.556.197	754.220
Total	10.557.854	11.450.363

Los saldos incluidos en este rubro, en general, no devengan intereses. Los deudores por venta se presentan netos de provisión, el monto bruto es de M\$ 9.050.370.-

b) Los movimientos en la provisión de cuentas incobrables al 31 de marzo de 2009 son los siguientes:

Movimiento en la provisión de cuentas incobrables	31.03.2009 M\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2009	48.737
Aumentos (disminuciones) del periodo	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 01 de enero y 31 de marzo 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 31.03.2009		Al 01.01.2009	
			Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
			M\$	M\$	M\$	M\$
0-E	Volcán Inversiones Argentinas S.A.	Controlador Común	2.004	0	2.336	0
0-E	Placo Argentina S.A.	Sociedad Coligada	4.851	0	4.852	0
96.507.420-1	Inv.Ind.Colina S.A.	Controlador Común	249	0	510	0
0-E	Saint-Gobain	Relación con Accionista Mayoritario	15.506	0	18.165	0
Totales			22.610	0	25.863	0

a.2) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Al 31.03.2009		Al 01.01.2009	
			Corriente	Corriente	Corriente	No Corriente
			M\$	M\$	M\$	M\$
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Controlador Común	91.115	0	61.988	0
91.806.000-6	Abastible S.A.	Director Común	305.594	0	186.107	0
Totales			396.709	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	31.03.2009 Corriente M\$
97.080.000-K	Banco Bice	Controlador Común	Inversiones	127.196
97.080.000-K	Banco Bice	Controlador Común	Interés y comisiones pagadas	545
97.080.000-K	Banco Bice	Controlador Común	Operaciones leasing	0
96.514.410-2	Bice Admin. De Fondos Mutuos	Controlador Común	Operaciones financieras	1.834.477
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Controlador Común	Compra materias primas	284.404
78.549.280-3	Envases Roble Alto Ltda.	Controlador Común	Compra envases	0
91.806.000-6	Abastible S.A.	Director Común	Compra gas natural	584.958
O-E	B.P.B. PLC	Relac.Con Acc.Mayoritario	Asesoría técnica	175.445
96.507.420-1	Inv.Ind.Colina S.A.En Liquidación	Controlador Común	Servicios administrativos	630
O-E	Saint-Gobain	Relac.Con Acc.Mayoritario	Asesoría técnica	10.024
O-E	Saint-Gobain	Relac.Con Acc.Mayoritario	Compra materias primas y repuestos	14.751

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 N° 18.046 de Sociedades Anónimas, la Junta Ordinaria de Accionistas se acordó lo siguiente:

Pagar a cada Director 523,25 unidades tributarias mensuales en carácter de retribución fija anual y 5 unidades tributarias mensuales para los que componen el Comité de directores en carácter de dieta por asistencia a sesión.

La remuneración del Presidente es el doble de la que corresponde a un Director.

NOTA 10. INVENTARIOS

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

Clase de Inventario	31.03.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Productos terminados	4.765.090	6.116.512
Materias primas	3.171.348	3.222.555
Suministros para la producción		
Combustibles	107.417	95.459
Envases	578.007	583.873
Materiales en general	1.027.620	1.010.971
Total	9.649.482	11.029.370

NOTA 11. IMPUESTOS A LAS UTILIDADES

a) Impuesto a la renta

Al 31 de marzo de 2009, la Sociedad y sus Filiales determinaron rentas líquidas negativas (pérdidas tributarias) por M\$ 4.346.930 y rentas líquidas positivas por M\$ 461.113 (utilidades tributarias), con un impuesto renta de M\$ 78.388. Se registró un impuesto renta a recuperar por absorción de pérdida tributarias ascendente a M\$ 860.362 y se constituyó provisión de valuación sobre este beneficio tributario por M\$ 475.068.

La 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 del gasto-ingreso por impuestos al 31 de marzo de 2009 es el siguiente:

	31.03.2009
Conceptos	M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-78.388
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	57.420
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	130.269
Totales	109.301

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

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

Filiales	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.	14.981.131	7.399.400	4.267.468	46.002.433	1.611.160	4.888.609	14.355.734
Fibrocementos Volcán Ltda.	0	0	0	148.196	22.536	0	20.944
Aislantes Volcán S.A.	0	0	0	3.964.604	139.988	0	834.337
Minera Lo Valdés Ltda.	13.582	0	62.395	2.593.189	168.318	0	545.860
Transportes Yeso Ltda.	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones Volcán S.A.	0	0	0	0	0	0	0
Totales	14.994.713	7.399.400	4.329.863	52.708.422	1.942.002	4.888.609	15.756.875

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

Filiales	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.	17.549.472	7.399.750	4.267.670	46.007.475	1.381.456	4.888.610	14.768.180
Fibrocementos Volcán Ltda.	0	0	0	0	0	0	5.901
Aislantes Volcán S.A.	0	0	0	4.095.625	148.691	0	838.861
Minera Lo Valdés Ltda.	13.902	0	63.864	2.350.985	120.654	0	496.599
Transportes Yeso Ltda.	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones Volcán S.A.	0	0	0	0	0	0	0
Totales	17.563.374	7.399.750	4.331.534	52.454.085	1.650.801	4.888.610	16.109.541

b) Impuestos por recuperar

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

Concepto	31.03.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Provisión impuesto a la renta	(1.676.203)	(1.597.814)
Pagos provisionales mensuales	2.242.062	2.054.715
Crédito por gastos de capacitación	52.552	50.411
Otros créditos por imputar	24.307	24.307
Otros impuestos por recuperar	1.421.817	1.765.154
Totales	2.064.535	2.296.773

c) Impuestos diferidos:

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

Concepto	31.03.2009		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	0	0
Ingresos anticipados	24.033	14.497	14.939	0
Provisión de vacaciones	32.981	0	50.702	0
Activos en leasing	0	13.102	16.33	0
Depreciación activo fijo	0	5.982.667	0	6.047.812
Indemnización años de servicio	31.735	0	29.444	0
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	860.382	0	563.840	0
Provisión Valuación sobre beneficio tributario por pérdidas tributarias	(475.068)	0	(400.202)	0
Provisión bonificaciones por pagar	2.786	0	21.057	0
Resultado devengado sobre inversiones en fondos mutuos	2.881	0	0	882
Gastos mantención maquinarias	0	60.421	0	255
Comisiones y bonificaciones de feriado	0	0	0	16.674
Obligaciones por leasing	14.000	2.208	0	0
Diferencia valorización existencias	0	181.772	0	169.744
Totales	502.011	6.254.667	296.113	6.235.367

NOTA 12. 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 periodo terminado al 31 de marzo de 2009:

Movimientos en Inversiones en Asociadas	País de origen	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 31/03/2009 M\$
Placo do Brasil Ltda.	Brasil	45	3.911.410	0	45.645	0	-285.091		3.671.964
Fiberglass Colombia S.A.	Colombia	45	6.589.737	0	9.531	0	-1.299.632	229.857	5.529.494
Placo Argentina S.A.	Argentina	45	0	0	0	0	0	0	0
TOTALES			10.501.147	0	55.176	0	-1.584.723	229.857	9.201.458

b) Información financiera adicional de las inversiones en asociadas.

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

Inversiones con influencia significativa	31 de marzo de 2009				
	%	Activo a largo plazo	Activo circulante	Pasivo a largo plazo	Pasivo circulante
	Participación	M\$	M\$	M\$	M\$
Placo do Brasil Ltda.	45	7.889.882	5.268.860	1.007.395	3.991.426
Fiberglass Colombia S.A.	45	8.718.350	8.321.875	4.752.462	0
Placo Argentina S.A.	45				

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.

NOTA 13. INTANGIBLES

a) Activos Intangibles

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

Activos Intangibles	31.03.2009			01.01.2009		
	Bruto	Amortización Acumulada	Neto	Bruto	Amortización Acumulada	Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos Intangibles	676.351	0	676.351	676.351	0	676.351
Menor Valor	676.351		676.351	676.351		676.351
Activos Intangibles Identificables	336.320	-29.875	306.445	336.320	-15.054	321.266
Marcas	48		48	48		48
Derechos de Agua	11.470	-4.731	6.739	11.470	-4.588	6.882
Derechos de Riles	81.023	-11.479	69.544	81.023	-10.466	70.557
Programas Informáticos	243.779	-13.665	230.114	243.779	0	243.779
Totales	1.012.671	-29.875	982.796	1.012.671	-15.054	997.617

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

Movimientos Intangibles	Menor Valor M\$	Marcas M\$	Derechos de Agua M\$	Derechos de Riles M\$	Programas Informáticos M\$	Activos Intangibles Netos M\$
Saldos al 01.01.2009	676.351	48	6.882	70.557	243.779	997.617
Gastos por Amortización	0	0	(143)	(1.013)	(13.665)	(14.821)
Totales	676.351	48	6.739	69.544	230.114	982.796

Las licencias y software, derechos de agua y riles adquiridos a terceros, tienen una vida útil definida y se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil estimada, la amortización se reconoce el estado de resultado en el ítem “Depreciación y Amortización”, el monto por este concepto al 31 de marzo de 2009 es de M\$14.821.-

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

b) Plusvalía Comprada, al 01 de enero y 31 de marzo de 2009 es el siguiente:

RUT	Sociedad	31.03.2009 M\$	01.01.2009 M\$
77.524.300 - 7	Fibrocementos Volcán Ltda.	351.221	351.221
0-E	Fiberglass Colombia S.A.	325.130	325.130
Totales		676.351	676.351

De acuerdo con los cálculos de deterioro realizados por la Administración al 31.03.2009, no se ha detectado la necesidad de efectuar saneamientos significativos al goodwill.

NOTA 14. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO

La composición de las Propiedades, Plantas y Equipos, sus valores brutos, depreciaciones acumuladas y sus respectivos valores netos al 01 de enero y 31 de marzo de 2009 es el siguiente:

Clases de propiedad, planta y equipo	31.03.2009			01.01.2009		
	Bruto	Depreciación Acumulada	Neto	Bruto	Depreciación Acumulada	Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Obras en ejecución	514.884	0	514.884	438.737	0	438.737
Terrenos	12.557.545	0	12.557.545	12.557.544	0	12.557.544
Edificios y Construcciones	6.821.795	-66.102	6.755.693	6.793.858	-18.425	6.775.433
Planta y equipos	43.194.513	-853.211	42.341.302	43.169.690	-130.771	43.038.919
Instalaciones fijas	328.234	-14.775	313.459	326.934	-9.620	317.314
Vehículos	1.318.479	-764.814	553.665	1.330.408	-796.119	534.289
Otras propiedades, plantas y equipos	1.537.758	-1.356.338	181.420	1.498.300	-1.268.553	229.747
Totales	66.273.208	-3.055.240	63.217.968	66.115.471	-2.223.488	63.891.983

La composición y los movimientos de las Propiedades, Plantas y Equipos al 31 de marzo de 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	12.557.544	6.775.433	43.038.919	317.314	534.289	229.747	63.891.983
Cambios	0	0	0	0	0	0	0	0
Adiciones	76.147	0	27.938	14.071	1.300	71.928	1.643	193.027
Desapropiaciones	0	0	0	0		-18.378	0	-18.378
Gasto por Depreciación	0	0	-47.678	-722.439	-5.155	-34.174	-20.654	-830.100
Otros Incrementos (Decrementos)	0	0	0	10.752	0	0	-29.316	-18.564
Cambios, Total	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al 31.03.2009	514.884	12.557.544	6.755.693	42.341.303	313.459	553.665	181.420	63.217.968

El monto de la depreciación se reconoce en el estado de resultados en el ítem “Depreciación y Amortización”, el monto por este concepto al 31 de marzo de 2009 es de M\$ 830.100.

A continuación se revelan los saldos netos de propiedad, planta y equipo que han sido adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero.

Clases de propiedad, planta y equipo	31.03.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Equipamiento Tecnologías Información	37.378	39.120
Vehículos	41.503	43.120
Totales	78.881	82.240

NOTA 15. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Bruto	31.03.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Acreedores Comerciales	2.521.406	3.006.804
Otras Cuentas por pagar	52.045	195.928
Total	2.573.451	3.202.732

NOTA 16. PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES

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

Préstamos que devengan intereses (No Garantizadas)	31.03.2009		01.01.2009	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Arrendamiento financiero	10.535	60.582	19.652	60.583
Sobregiro bancarios	148.524	0	7.795	0
Otros préstamos	0	0	99.430	0
Total	159.059	60.582	126.877	60.583

El valor presente de los pagos mínimos de arriendos financieros (leasing) es de M\$ 71.118 al 31 de marzo de 2009. El total de los intereses imputables es de M\$ 2.526.

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

Nombre Acreedor	Moneda	Tasa Efectiva	31.03.2009					
			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	0,99	403	1.209	1.612	3.676	0	3.676
Banco Bice	UF	0,88	2.230	6.693	8.923	56.906	0	56.906
Banco Bice	\$		145.937	0	145.937	0	0	0
Banco de Chile	\$		2.587	0	2.587	0	0	0
Totales			151.157	7.902	159.059	60.582	0	60.582

El saldo inicial al 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Nombre 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	0,99	575	1.725	2.300	3.677	0	3.677
Banco Bice	UF	0,88	4.338	13.015	17.353	56.906	0	56.906
Banco Bice	\$		7.795	0	7.795	0	0	0
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
Totales			112.137	14.740	126.877	60.583	0	60.583

NOTA 17. ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de los activos financieros al 31 de marzo de 2009 es el siguiente:

Instrumentos Financieros	31.03.2009			
	Corriente		No Corriente	
	Activos financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	Otros Activos Financieros Corrientes	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Otros Activos Financieros no Corrientes
	M\$	M\$	M\$	M\$
Bonos	0	1.448.398	0	16.600.151
Letras Hipotecarias	0	2.120	0	124.701
Depósitos a plazo reajustables	951.191	0	0	0
Pagarés	0	655.884	0	0
Otras inversiones	0	0	298.681	0
Totales	951.191	2.106.402	298.681	16.724.852

El detalle de los activos financieros iniciales al 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Instrumentos Financieros	01.01.2009			
	Corriente		No Corriente	
	Activos financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	Otros Activos Financieros Corrientes	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Otros Activos Financieros no Corrientes
	M\$	M\$	M\$	M\$
Bonos	0	1.578.580	0	17.071.445
Letras Hipotecarias	0	2.216	0	130.488
Depósitos a plazo reajustables	1.121.344	0	0	0
Pagarés	0	656.793	0	0
Otras inversiones	0	0	325.489	0
Totales	1.121.344	2.237.589	325.489	17.201.933

NOTA 18. BENEFICIOS Y GASTOS POR EMPLEADOS

El saldo por 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 se presentan a continuación:

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

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

Movimientos del periodo	M\$
Saldo Inicial 01.01.2009	1.021.090
Incremento de la provisión	8.690
Pagos efectuados durante el periodo	34.532
Saldo Final 31.03.2009	995.248

Los gastos relacionados con los empleados, cargados a resultados al 31 de marzo del 2009, es el siguiente

Gastos del Personal	M\$
Sueldos y Salarios	1.328.063
Beneficios a Corto Plazo a los Empleados	139.032
Gasto por Obligación por Beneficios Post Empleo	8.689
Beneficios por Terminación	52.939
Transacciones con Pagos Basados en Acciones	0
Otros Beneficios a Largo Plazo	0
Otros Gastos de Personal	0
Total Gastos del Personal	1.528.723

NOTA 19. 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) YESO

Descripción de la actividad

El negocio de yesos de Volcán fabrica y comercializa 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, sistemas de 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 fabrica y comercializa 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 en todo Chile.

Aplicación del producto

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

Estructura competitiva del negocio

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

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

Oferta y demanda del producto

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

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

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

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

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

Clientes

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

Posición Competitiva

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

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

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

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

c) FIBROCEMENTOS

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

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.

A continuación se presentan los Estados de Resultados y Balances por los segmentos definidos por la administración:

Estado de Resultados por Segmentos

Al 31.03.2009

Estado de Resultados Integrales Estado de Resultados	FIBRO	YESO	AISLAN	TOTAL
Ingresos Ordinarios, Total	2.634.970	7.630.268	2.129.528	12.394.766
Otros Ingresos de Operaciones, Total	0	0	0	0
Consumos de Materias Primas y Materiales Secundarios	-1.641.998	-3.344.768	-1.414.750	-6.401.516
Cambios, Disminuciones (Incrementos), en Inventarios de Productos Terminados y en Curso	0	0	0	0
Gastos de Personal	-305.451	-1.012.274	-210.998	-1.528.723
Depreciación y Amortización	-129.921	-417.144	-297.856	-844.921
Pérdidas por Deterioro (Reversiones), Total, Neto	0	0	0	0
Otros Gastos Varios de Operación	-197.229	-1.892.323	-237.789	-2.327.341
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos Financieros Disponibles para la Venta	0	0	0	0
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total	3.193	256.901	0	260.094
Costos Financieros [de Entidades No Financieras]	0	-3.376	0	-3.376
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	0	55.176	0	55.176
Participación en Ganancia (Pérdida) de Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación	0	0	0	0
Diferencias de cambio	15.897	-779.381	-11.535	-775.019
Resultados por Unidades de Reajuste	0	-257.313	0	-257.313
Otros Ingresos distintos de los de Operación	1.024	16.427	14	17.465
Otros Gastos distintos de los de Operación	-852	-7.096	4.438	-3.510
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	379.633	245.097	-38.948	585.782
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	70.836	45.733	-7.268	109.301
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto	450.468	290.830	-46.216	695.083
Ganancia (Pérdida)	450.469	290.830	-46.216	695.083

Balance por Segmento, los saldos al 31 de marzo de 2009 son los siguientes:

	FIBRO	YESO	AI SLAN	Total M\$
Activos, Corriente en Operación	8.248.792	17.681.211	4.347.282	30.277.285
Activos, No Corriente	12.008.090	69.042.649	9.877.028	90.927.767
Total Activos	20.256.882	86.723.860	14.224.310	121.205.052
Pasivos, Corriente	786.574	3.005.472	219.689	4.011.735
Pasivo, No Corriente	143.070	7.083.978	51.602	7.278.650
Total Pasivos	929.644	10.089.450	271.291	11.290.385
Patrimonio Neto	-	-	-	109.914.667
Interés Minoritario	-	-	-	16.811
Total Pasivo y Patrimonio	-	-	-	121.205.052

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

	FIBRO	YESO	AI SLAN	Total M\$
Activos, Corriente en Operación	5.701.950	19.781.233	4.942.635	30.425.818
Activos, No Corriente	12.144.836	70.088.405	10.981.041	93.214.282
Total Activos	17.846.786	89.869.638	15.923.676	123.640.100
Pasivos, Corriente	1.173.603	4.304.551	303.132	5.781.286
Pasivo, No Corriente	145.681	7.126.066	12.618	7.284.365
Total Pasivos	1.319.284	11.430.617	315.750	13.065.651
Patrimonio Neto	-	-	-	110.574.449
Interés Minoritario	-	-	-	16.421
Total Pasivo y Patrimonio	-	-	-	123.640.100

NOTA 20. 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 N° 63 del 24 de marzo de 2008, en el cual se concedió permiso para ejecutar labores mineras en zona declarada como interés científico, debiendo considerar algunas de las siguientes medidas de protección:

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

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

Compañía que efectúa el desembolso	Proyecto	Estado del Proyecto	Clasificación del desembolso	31.03.2009 Saldo M\$
Cía. Ind. El Volcán S.A.	Regularización Control Emisiones Volcán	En Ejecución	Activo Fijo	12.201
Cía. Ind. El Volcán S.A.	Sistema Control Emisiones	En Tramitación	Activo Fijo	0
Minera Lo Valdés Ltda.	Planta Agua Potable Lo Valdés	En Tramitación	Activo Fijo	0
Todas	Programa 5S	En Ejecución	Gasto	18.632
Todas	Control y verificación	En Ejecución	Gasto	4.611
Todas	Cuidado del entorno	En Ejecución	Gasto	5.609
Todas	Limpieza y extracción de residuos	En Ejecución	Gasto	30.170
TOTALES				71.223

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) Sistema Control Emisiones.

El proyecto considera la implementación de un Sistema Control Horario (Horómetros), mecanismos de compensación de emisiones y un Control Proactivo de nuestras fuentes de emisión.

c) Planta Aguas Servidas Lo Valdés.

Con esta inversión se procede a la instalación y reemplazo de la red existente de alcantarillado por una nueva red de aguas servidas y una nueva planta de tratamiento aguas servidas, con esto se normaliza la instalación, en el SEREMI de salud, del campamento de Minera Lo Valdés y se procede a la regularización y normalización del Sistema Aguas Servidas de Lo Valdés.

d) Planta Agua Potable Lo Valdés.

Con esta inversión se procede a la instalación de una nueva red de distribución y planta de agua potable que incluye un sistema de presurización (PTAP) con el fin de presentarla ante el SEREMI de salud para su normalización.

e) 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 21. 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 los mercados financieros para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo, optimizando el retorno a sus accionistas y manteniendo una sólida posición financiera.

Al 31 de marzo de 2009 el Capital suscrito y pagado asciende a M\$ 1.077.933 y esta 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	31.03.2009		01.01.2009	
	% de	Nº de	% de	Nº de
	Participación	Accionistas	Participación	Accionistas
10% o más de participación	54,114%	2	54,114%	2
Menos de 10% de participación				
- Inversión igual o superior a UF 200	45,763%	191	45,743%	186
- Inversión inferior a UF 200	0,123%	128	0,143%	132
Totales	100,000%	321	100,000%	320
Controlador de la Sociedad	65,45%	5	65,45%	5

c) Dividendos

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.

En el período terminado al 31 de marzo de 2009 se pagó el Dividendo Nro. 284 puesto a disposición de los accionistas con fecha 11 de marzo de 2009 por un monto de M\$ 1.050.000, correspondiente a \$ 14,00 por acción.

No existen restricciones para el pago de dividendos.

d) Reservas

d.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.

d.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 al patrimonio neto. Cuando se vende o dispone la inversión (todo o parte), estas reservas se reconocen en el estado consolidado de resultados como parte de la pérdida o ganancia en la venta.

d.3) Otras Reservas

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

Movimiento de Otras Reservas	Reserva por ajuste V.P.P. de Inversión M\$	Reserva por ajuste al valor del activo fijo M\$	Total M\$
Saldo Inicial al 01.01.2009	476.980	325.090	802.070
Aumento (Disminuciones)	(244.748)	(325.090)	(569.838)
Totales	232.232	0	232.232

Resumen de Reservas

Concepto	Saldo al 31.03.2009 M\$	Saldo al 01.01.2009 M\$
Reserva Legales y Estatutarias	4.045.385	4.045.385
Reserva de Conversión	-1.584.723	0
Otras Reservas	232.232	2.374
Total Reservas	2.692.894	4.047.759

NOTA 22. INGRESOS

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios al 31 de marzo de 2009;

Ingresos Operacionales	Saldo al 31.03.2009 M\$
Venta de Bienes	11.691.347
Venta de Colpa	166.596
Prestación de Servicios	536.823
Total Ingresos operacionales	12.394.766

NOTA 23. COSTOS

23.1 Costos de Operación

El siguiente es el detalle de los costos de operación al 31 de marzo de 2009;

Costo de ventas	Saldo al 31.03.2009 M\$
Costo de ventas	6.401.516
Total Costos de ventas	6.401.516

23.2 Gastos de personal

El siguiente es el detalle de los gastos de personal para los períodos terminados al 31 de marzo de 2009;

Gastos de personal	Saldo al 31.03.2009 M\$
Sueldos y Salarios	1.328.063
Beneficios a corto plazo a los empleados	139.032
Gastos por obligaciones por beneficios post empleo	8.689
Indemnización por termino de relación laboral	52.939
Otros beneficios a largo plazo	0
Otros gastos de personal	0
Total	1.528.723

23.3 Depreciación y amortización

El siguiente es el detalle de este rubro para los períodos terminados al 31 de marzo de 2009;

Depreciación y Amortización	Saldo al 31.03.2009 M\$
Depreciaciones	830.100
Amortizaciones	14.821
Total	844.921

23.4 Resultados financieros

El siguiente es el detalle del resultado financiero para los períodos terminados al 31 de marzo de 2009;

Resultado Financiero	Saldo al 31.03.2009 M\$
Ingresos Financieros	
Intereses por instrumentos financieros	260.094
Otros ingresos financieros	
Total ingresos financieros	260.094
Gastos Financieros	
Intereses por prestamos instituciones bancarias	
Intereses por obligaciones y bonos	
Intereses por arrendamiento financiero	-2.516
Otros gastos financieros	-860
Total gastos financieros	-3.376
Resultado financiero neto	263.470

NOTA 24. DIFERENCIA DE CAMBIO

Las diferencias de cambio generadas al 31 de marzo por saldos de activos y pasivos en monedas extranjeras, fueron abonadas (cargadas) a resultados del periodo según el siguiente detalle:

Resultado por unidades de cambio y Diferencias de Cambios	Saldo al 31.03.2009 M\$
Resultado por unidades de reajuste	
Diferencia de cambio	
Positivas	324.679
Negativas	-1.099.698
Total Diferencia de cambio y unidades de reajustes	-775.019

NOTA 25. HECHOS RELEVANTES

En reunión de Directorio de la Sociedad matriz 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.

Las materias a tratar en dicha Junta son las siguientes:

- 1.- Pronunciamiento sobre la Memoria y Estados Financieros anuales e Informes de los auditores, correspondientes al ejercicio comprendido entre el 10 de Enero de 2008 y el 31 de Diciembre de 2008.
- 2.- Resolver sobre distribución del dividendo definitivo Nro.285 de \$ 11.- por acción.
- 3.- Distribución de utilidades del ejercicio.
- 4.- Renovación del Directorio
- 5.- Fijar la remuneración del Directorio para el ejercicio 2009.
- 6.- Dar cuenta de los acuerdos del Directorio en cumplimiento de lo establecido en el artículo N0 44 de la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas.
- 7.- Fijar la remuneración y el presupuesto del Comité de Directores, 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.
- 8.- Nombramiento de Inspectores de Cuentas y Auditores Externos.
- 9.- Demás materias de competencia de la Junta, de acuerdo a la Ley y a los Estatutos Sociales.

Tendrán derecho a participar en la Junta los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas al día 9 de Abril de 2009.

La calificación de poderes, si procede, se efectuará el mismo día de la celebración de la Junta, en el lugar en que ésta se efectuó, a la hora indicada precedentemente para el inicio de la reunión.

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

En caso que la Junta de Accionistas apruebe el pago del dividendo señalado, éste se pagará el día 13 de Mayo de 2009. Tendrán derecho al pago de este dividendo los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad al día 07 de Mayo de 2009.

En el período 01 de enero al 31 de marzo de 2009, no se han producido otros hechos relevantes que pudieran afectar a la Sociedad matriz y filiales.

NOTA 26. HECHOS POSTERIORES

26.1 Aprobación pago dividendo definitivo y renovación de Directorio

En Junta general ordinaria de accionistas de la Sociedad matriz, celebrada el 17 de abril de 2009, se aprobó el Pago del dividendo definitivo Nro. 285 de \$ 11,00 por acción. Además, la renovación del Directorio por un período de tres años, resultando elegidos las siguientes personas:

Directores Titulares	Directores Suplentes
Sr. Bernardo Matte Larraín	Sr. Luis Felipe Gacitúa Achondo
Sr. Patricio Grez Matte	Sr. German Alzérreca Mitrano
Sr. Jorge Larraín Matte	Sr. Gastón López San Cristóbal
Sr. Eliodoro Matte Capdevila	Sr. Patricio López-Huici Caro
Sr. Leonidas Vial Echeverría	Sr. Fernando José Larraín Cruzat
Sr. Claudio Bastos de Oliveira	Sr. Jorge Carey Tagle
Sr. Jean Claude Breffort	Sr. Francisco Ugarte Larraín

Salvo por los señores Leonidas Vial Echeverría (titular), Fernando José Larraín Cruzat (suplente), Patricio Grez Matte (titular) y Germán Alzérreca Mitrano (suplente), las personas referidas resultaron elegidas con el voto del Grupo Controlador de la Sociedad.

26.2 Notificación demanda indemnización de perjuicios

Con fecha 24 de abril de 2009 Fibrocementos Volcán Ltda., filial de Compañía Industrial El Volcán S.A., fue notificada de una sentencia de primera instancia pronunciada por el 26° Juzgado Civil de Santiago, por demanda de indemnización de perjuicios por motivos de hechos calificados como contrarios a las normas de libre competencia, ocurridos con anterioridad a que la Sociedad Fibrocementos fuera adquirida por Compañía Industrial El Volcán S.A. Compañía Industrial El Volcán S.A. adquirió la sociedad Fibrocementos a las multinacionales holandesas James Hardie Industries N.V. y James Hardie N.V. con fecha 8 de julio de 2005. En el contrato de compraventa, los vendedores James Hardie Industries N.V. y James Hardie N.V. se obligaron a defender, a su costo, los juicios sobre esta materia, y a indemnizar y mantener indemne a nuestra compañía respecto de toda y cualquier multa y daño que pudiese experimentar Fibrocementos con motivo de tales hechos, sin limitación. Atendido que toda y cualquier multa y daños experimentados por Fibrocementos en relación a esta materia deben ser indemnizados por James Hardie Industries N.V. y James Hardie N.V., según lo expresado en el párrafo anterior, la sentencia no tendrá efectos patrimoniales para la compañía.

Durante el período comprendido entre el 31 de marzo 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 matriz y filiales.