



# MEMORIA ANUAL 2008



**VOLCAN®**



## IDENTIFICACION BASICA

Razón social : Compañía Industrial El Volcán S.A.

Domicilio legal : Agustinas 1357, 10° Piso, Santiago

RUT : 90.209.000-2

Tipo de sociedad : Anónima abierta

Nombre en Bolsa : Volcán

Fundación : 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.



# INFORMACION GENERAL

## PROPIEDAD

Al 31 de Diciembre de 2008, Compañía Industrial El Volcán S.A. contaba con 320 accionistas en sus registros. Los doce mayores fueron:

FORESTAL PEUMO SA	27,989
INVER BPB CHILE LTDA	26,125
INMOB CHOAPA SA	9,215
LARRAIN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	6,054
INVERSIONES SAN PEDRO SA	2,854
INMOBILIARIA LIGUAI SA	2,797
COMPASS EMERGENTE FONDO DE INVERSION	2,512
FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL BEAGLE	2,503
ASOCIACION DE CANALISTAS SOC DEL CANAL DEL MAIPO	1,615
FONDO DE INVERSION LEGG MASON	1,433
INMOBILIARIA NAGUE SA	1,280
PATRICIO GREZ MATTE Y CIA	0,942



## GRUPO CONTROLADOR

(según los artículos 96 al 99 de la Ley 18.045)

		Acciones
Forestal Peumo S.A.	RUT 90.676.000-2	20.991.629
Inversiones B.P.B. Chile Ltda	RUT 78.894.230-3	19.593.621
Inmobiliaria Choapa S.A.	RUT 83.104.400-4	6.910.942
Inmobiliaria Ñagüe S.A.	RUT 94.645.000-6	960.000
Inmob. y Comercial Las Agustinas Ltda. y Cía.	RUT 83.104.900-6	634.474
TOTAL		49.090.666
%		65,45



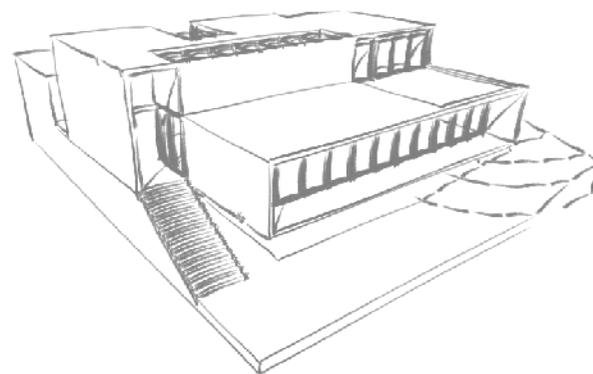


Estas cinco sociedades tienen un acuerdo de actuación conjunta establecido el 3 de octubre de 1996. Estas sociedades, a excepción de Inversiones BPB Chile Ltda., tienen a las siguientes personas naturales como sus controladores finales: Patricia Matte Larraín (RUT 4.333.299-6); Eliodoro Matte Larraín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

## INMUEBLES

Los principales inmuebles de las sociedad son fábricas de yeso, de planchas de yeso-cartón, de cielos, de lana mineral, de lana de vidrio, de fibrocementos, de fieltros asfálticos, pelletizadora de yeso agrícola, planta de chancado y clasificación de mineral, oficinas, bodegas y galpones.

Todos los activos de la sociedad cuentan con seguros de incendio con adicional de terremoto, avería de maquinaria y perjuicios por paralización.





## DIRECTORIO

### Presidente

Bernardo Matte Larraín  
Ingeniero Comercial

### Vicepresidente

Patricio Grez Matte  
Ingeniero Civil

### Directores

Laurent Guillot  
Ingeniero Civil, MBA

Claude Imauven  
Ingeniero de Minas

Jorge Gabriel Larraín Matte  
Ingeniero Comercial, MSc

Eliodoro Matte Capdevila  
Diplomado Finanzas U.C.

Leonidas Vial Echeverría  
Empresario

### Comité de Directores

Patricio Grez Matte

Leonidas Vial Echeverría

Eliodoro Matte Capdevila



# DIRECTORIO, ADMINISTRACION Y ORGANIZACION 2008

## ADMINISTRACION

### Gerente General

Antonio Larraín Ibáñez / Ingeniero Civil Estructural

### Gerente de Plantas Volcanita, Lana Mineral y Yesos

Manuel Segura González / Ingeniero Civil

### Gerente Técnico y de Planta Lana de Vidrio

Ricardo Fernández Oyarzún / Ingeniero Civil Construcción

### Gerente de Planta Fibrocementos

Jorge Barcelo Valdés / Ingeniero Civil Mecánico

### Gerente de Ventas

Agustín Echeverría de Cárcer

### Gerente de Desarrollo y Marketing

Vicente Smith Amunátegui / Ingeniero Comercial

### Gerente de Ventas Ferreterías y Subdistribución

Humberto Saavedra Pinto / Ingeniero Comercial

### Gerente de Administración

Michel Claverie Jaramillo / Ingeniero Comercial

### Gerente de Finanzas

Hernán Phillips Pereira / Ingeniero Comercial

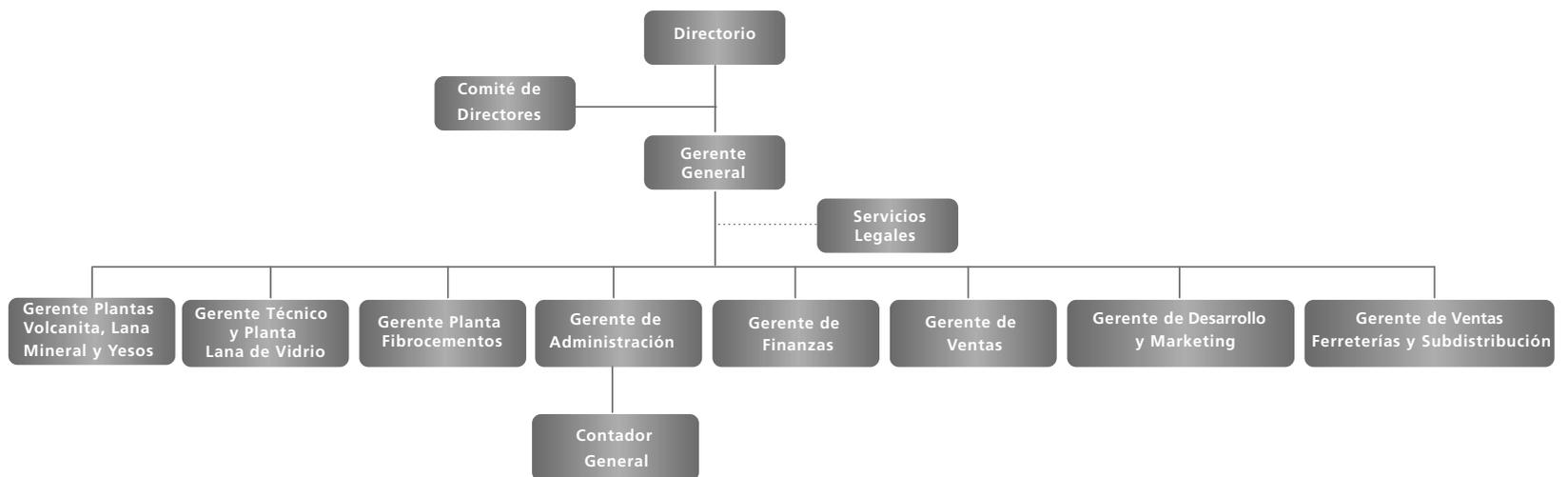
### Audidores Externos

PricewaterhouseCoopers



## ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL Y DOTACION DE LA COMPAÑÍA

La estructura organizacional de la compañía se presenta en el siguiente organigrama:



La dotación de personal de Compañía Industrial El Volcán, así como su composición, es la siguiente:

	Matriz	Consolidado
Gerentes y Ejecutivos	8	9
Profesionales y Técnicos	93	132
Trabajadores	318	511
<b>Total</b>	<b>419</b>	<b>652</b>



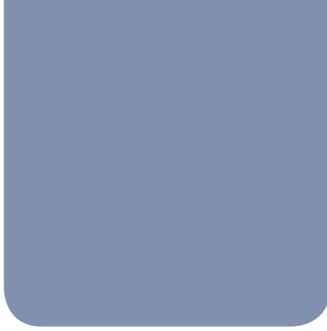
## REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Durante el ejercicio 2007 y 2008 y en virtud de los acuerdos tomados en la junta ordinaria de accionistas, los directores percibieron las siguientes remuneraciones.

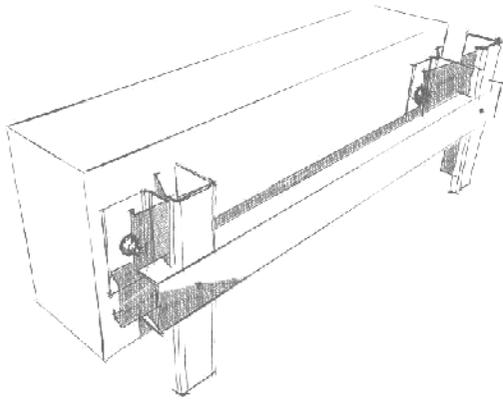
		2008 M\$	2007 M\$
Presidente	Bernardo Matte Larraín	37.430	37.506
Vicepresidente	Patricio Grez Matte	20.861	20.904
Director	Laurent Guillot	18.715	15.695
Director	Claude Imauven	18.715	18.754
Director	Jean Pierre Floris	0	3.058
Director	Leonidas Vial Echeverría	20.861	20.904
Director	Eliodoro Matte Capdevila	8.379	20.904
Director	Eliodoro Matte Larraín	11.029	0
Director	Emilio Pellegrini Ripamonti	19.978	18.754
		155.968	156.479

La remuneración del directorio tiene su origen solamente por el cargo de director de la sociedad y no han percibido remuneración por las labores realizadas en las filiales. Los gastos del directorio ascendieron a M\$ 3.673 y corresponden a gastos de viajes.





## REMUNERACIONES DEL COMITE DE DIRECTORES



Las actividades del Comité de Directores son las de revisión de los estados financieros, la revisión de las operaciones entre empresas relacionadas, proposición de auditores externos y revisión de los sistemas de remuneraciones y beneficios de los gerentes y ejecutivos principales. Los gastos del comité durante el ejercicio fueron M\$ 6.248, correspondientes a honorarios de sus miembros según el siguiente detalle:

		2008 M\$	2007 M\$
DIRECTOR	PATRICIO GREZ MATTE	2.146	2.151
DIRECTOR	LEONIDAS VIAL ECHEVERRÍA	2.146	2.151
DIRECTOR	ELIODORO MATTE CAPDEVILA	693	2.151
DIRECTOR	EMILIO PELLEGRINI RIPAMONTI	1.263	
<b>TOTAL</b>		<b>6.248</b>	<b>6.452</b>

No hubo gastos adicionales del comité en el año 2008.

Nota: Los honorarios de los miembros del comité están incluidos en el total de las remuneraciones del directorio.





El Comité de Directores examinó las operaciones relativas a los artículos 44 y 89 de la ley 18.046. En todos los casos el comité acordó que las operaciones se ajustaban a condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado y son operaciones normales que realiza la compañía. Se adjunta detalle con las transacciones más importantes que representan el 90% del total de transacciones con empresas relacionadas revisadas por el Comité durante el año 2008.

Sociedad	2008 Mill\$	2007 Mill\$
Bice Adm. Fondos Mutuos	4.040	511
Papeles Cordillera S.A.	3.289	2.204
Aislantes Volcán S.A.	2.275	4.125
Banco Bice	9.525	6.236
Bice Corredores de Bolsa	1.509	1.422
Abastible	4.517	2.954
Minera Lo Valdés Ltda.	1.978	1.826
<b>TOTAL</b>	<b>27.133</b>	<b>19.279</b>

Al 31 de Diciembre de 2008, el Director señor Eliodoro Matte Capdevila representa al controlador mientras los señores Patricio Grez Matte y Leonidas Vial Echeverría no son parte del grupo controlador.

## REMUNERACIONES DE GERENTES

La remuneración bruta total percibida por los gerentes de la Compañía alcanza a M\$ 904.681 en el año 2008.

Los ejecutivos tienen un plan de incentivos que consiste en un bono anual variable que depende de las utilidades de la Compañía. El total del monto de este beneficio variable está incluido en la cifra anteriormente indicada.





## VISION ESTRATEGICA DE VOLCAN

La visión de nuestra compañía es tener una posición de liderazgo en la fabricación y comercialización de materiales para la construcción, entregando al mercado productos y soluciones constructivas de excelente calidad, dando satisfacción a nuestros clientes y con una rentabilidad adecuada para nuestros accionistas.

Esta visión de liderazgo es un compromiso que se manifiesta en todos los mercados en los que participa la compañía, proyectándose también a nuevos negocios que se emprendan a futuro y que signifiquen creación de valor para la compañía y sus accionistas, así como una contribución al desarrollo de la industria de la construcción.

Otro elemento importante de la visión estratégica es la proyección internacional de la compañía como respuesta a la globalización de los negocios en el mundo. Para abordar este desafío, Volcán ha favorecido alianzas con empresas extranjeras fabricantes de materiales para la construcción, líderes en el mundo y que signifiquen un aporte tecnológico y comercial.

Se constituye Placo Argentina, como una nueva filial conjunta en América Latina, comenzando su operación comercial con productos importados desde Chile, Brasil y Europa. A pesar que Volcán continúa a la fecha realizando exportaciones a Argentina, la oficina de Placo en Buenos Aires fue cerrada a fines del año 2002, debido a la difícil situación por la que pasaba la economía argentina.

Volcán adquiere la propiedad de Minera Virginia S.A. y de Gypsum Chile S.A., de la cual era dueño del 35% desde el año 1995, incorporando la marca comercial **FERTIYESO®**.

Inversión en una línea de pelletizado de yeso, cuya producción se destina al mercado agrícola. La capacidad de la planta de pellets fue ampliada el año 2001 con el objeto de ampliar la oferta de estos productos.

1916

Se funda Volcán el 9 de Noviembre de 1916. En sus inicios, la planta productiva estaba localizada en el pueblo de **El Volcán**, Cajón del Maipo, y la operación consistía en la extracción de colpa de yeso desde depósitos aledaños y su posterior calcinación, con el propósito de proveer de yeso para la construcción.



1968

Se construye la fábrica de lana mineral **AISLAN®**. El objetivo de esta inversión fue incursionar en otros mercados y así ampliar la gama de productos para la construcción aprovechando las sinergias generadas por el mix planchas de yeso-cartón y aislante termo-acústico. Esta fábrica se ubica en el mismo recinto de Puente Alto, anexa a la fábrica de yesos y planchas.



1997



1948

Volcán amplió su operación instalando en Puente Alto una fábrica para la elaboración de planchas a base de yeso y revestidas con cartón que, hasta el día de hoy, se comercializan bajo la marca **VOLCANITA®**.



1996

En Octubre la firma inglesa **BPB plc**, líder mundial en la fabricación de productos para la construcción en base a yeso, adquiere una participación minoritaria en Compañía Industrial El Volcán S.A. y, a su vez, Volcán adquiere una participación en la filial de BPB en Brasil. Esta asociación le permite a Volcán la incorporación de nuevos productos y tecnologías y el desarrollo conjunto de negocios en otros países de la región.



1998

En Octubre, se habilitó en la planta de Puente Alto una nueva línea de producción de cielos modulares **CASOPRANO®** para satisfacer las necesidades en cuanto a cielos desmontables. La tecnología incorporada en esta línea es de procedencia francesa y cuenta con avanzados sistemas de pintado y empaque.



Construcción de una nueva planta para la fabricación de aislantes termo-acústicos **AISLANGLASS®** en base a fibra de vidrio, en una nueva ubicación geográfica de la comuna de Puente Alto. Esta planta inició su producción en Febrero de 1999.

# DESARROLLO HISTORICO Y VISION ESTRATEGICA DE VOLCAN

1999

En Marzo se inauguró una nueva planta para la fabricación de planchas de yeso-cartón en la localidad de Mogi das Cruces en Brasil. Esta planta fue construida por la filial **Placo do Brasil**, cuyos dueños son Volcán (45%) y BPB plc (55%). La planta requirió una inversión del orden de los US\$ 30 millones.



2005

En Julio, Volcán adquirió el 99,99% de los derechos sociales de James Hardie Fibrocementos Ltda., pasando a denominarse **Fibrocementos Volcán Ltda.**, con lo cual Volcán amplió su oferta de productos, fortaleciendo su posición en el mercado de los materiales para la construcción.



2007

Volcán refuerza su posición en el mercado de la construcción al comenzar a comercializar tejas asfálticas CertainTeed en forma exclusiva. Además, a fines del mismo año, comenzó la construcción de una planta de fieltros asfálticos, producto que complementa aún más la solución constructiva de techumbre.

En diciembre, Volcán materializa con Saint-Gobain Isover la compra de **Fiberglass Colombia S.A.**, compañía que fabrica productos de lana de vidrio y mantos asfálticos y que los comercializa en los mercados de Colombia, Venezuela, Centroamérica y otros países de la región. La participación de Volcán en esta sociedad es de un 45%.



2003

En Julio, Volcán adquirió el 50% de los derechos de **Industrias Princesa Ltda.**, sin embargo estos mismos fueron vendidos a comienzo del año 2005.

2006

Volcán cumple **90 años** de vida empresarial, realizando celebraciones tanto a nivel interno con sus empleados, como externo con sus clientes.

A principios de año, se concretó un aumento de 50% en la capacidad de la planta de lana de vidrio y se inició la modernización de la línea 2 de planchas de yeso-cartón.

Volcán comienza la implementación del software ERP **SAP**, la cual concluyó a fines del 2006, comenzando a operar el nuevo software a partir del 1ro de enero de 2007.

A fines de año Fibrocementos Volcán Ltda. comienza el proyecto de ampliación de la capacidad de producción, agregando una nueva línea de producción la cual se puso en marcha durante el segundo trimestre de 2007.

2008

Se comienza la producción y comercialización de fieltro asfáltico y planchas Durafront, complementando así la oferta de productos para la construcción.

Asimismo, se inicia la modernización de la planta de lana mineral con la instalación de una nueva cupola.

Se trabaja activamente en la implementación de normas contables IFRS con la nueva herramienta SAP.





## AREAS DE NEGOCIOS

### AREAS DE NEGOCIOS

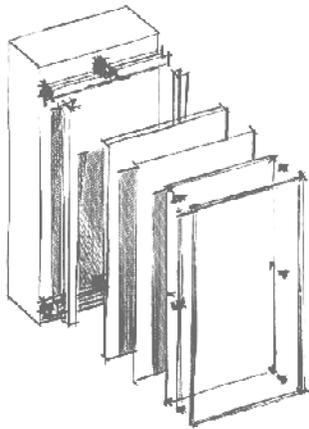
Volcán ha construido un portafolio de productos que le permitan agregar valor en distintos sectores de la economía.

#### Sector construcción (edificación)

Este 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:

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

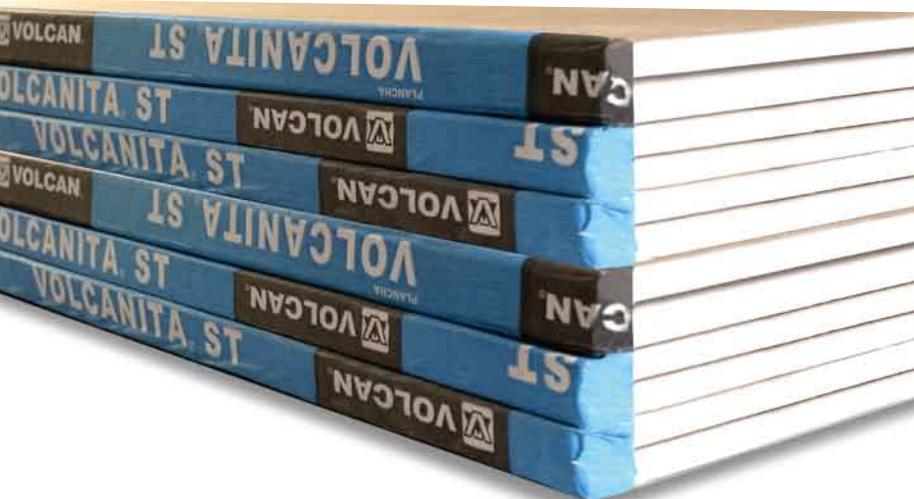
Las planchas Volcanita® consisten en un núcleo de yeso revestido por ambas caras con cartón de alta resistencia.



Son extensamente utilizadas en la construcción de viviendas y edificaciones comerciales para revestimiento interior de muros exteriores, división de espacios interiores y terminación de cielos. Este producto presenta múltiples ventajas constructivas como son la resistencia al fuego, aislamiento acústico, excelente desempeño mecánico frente a sismos, facilidad y rapidez de instalación.

El aislante térmico y acústico Aislan®, compuesto por fibras minerales y otros insumos, es utilizado para la aislación de muros y cielos en viviendas y edificaciones comerciales.

El aislante térmico y acústico AislanGlass®, es un producto fabricado fundiendo arenas con un alto contenido de sílice, más otros productos, a altas temperaturas. El resultado final es un producto fibroso de óptimas propiedades de aislación térmica y acondicionamiento acústico. Es utilizado en la aislación termo-acústica de muros, losas, pisos y cielos.





Los yesos calcinados para la construcción Super® y Express®, son ampliamente utilizados por maestros yeseros para el revoque y enlucido de muros y cielos, dándole a los ambientes una terminación fina y de alta calidez. La diferencia fundamental entre ambos yesos es la velocidad del fraguado: El yeso Super® tiene un fraguado controlado y el yeso Express® tiene un fraguado acelerado.

La masilla base y el compuesto para juntas Volcán® son productos utilizados para realizar el proceso de junta invisible entre planchas Volcanita, lográndose de esta forma un muro completamente liso y listo para recibir pintura, papel mural u otros revestimientos de terminación.

El fibrocemento es un elemento constructivo compuesto por cemento, arena, fibra de celulosa y aditivos especiales. Los productos de Fibrocementos Volcán® se utilizan como revestimiento de muros, fachadas y tabiques y se comercializan bajo las siguientes marcas: Duraboard®, Econoboard®, BackerVolcan, SidingVolcan, PanelVolcan®, StucoVolcan®, TejuelaVolcan® y TrimVolcan®.

Los cielos modulares Casoprano®, fabricados en base a planchas de yeso-cartón, se ofrecen en atractivos diseños y entregan beneficios tales como incombustibilidad, resistencia al fuego, resistencia a la humedad, desempeño acústico y fortaleza de bordes. Su principal uso está en los cielos falsos de edificaciones comerciales e industriales. En esta línea de productos se incorporan también los productos Volcaceil®, en base a planchas de yeso-cartón dimensionadas y pintadas,

y CieloGlass®, compuestos por paneles de fibra de vidrio y revestidos de PVC.

Las tejas asfálticas CertainTeed® corresponden a un material de cubierta que ha tenido un importante crecimiento en los últimos años. Se comercializan dos tipos: CT20, teja tradicional, y Landmark, teja laminada doble. Por su parte los fieltros asfálticos Volcán® corresponden a una barrera secundaria contra la humedad, tanto en cubiertas como en tabiques perimetrales.

Los clientes de la compañía en este sector son distribuidores de materiales para la construcción, tales como Easy, Ebema, Construmart y Sodimac, además de numerosas ferreterías a lo largo del país. Los consumidores de nuestros productos son empresas constructoras de variados tamaños, contratistas y también personas naturales que los utilizan para construir, ampliar o remodelar sus viviendas familiares, oficinas y recintos comerciales.

### **Evolución del sector construcción viviendas 2008 y proyección para el 2009**

La inversión total en vivienda alcanzó a un monto de UF 186,6 millones el 2008, con un crecimiento de 1,7% respecto al año 2007. Para el 2009 la Cámara Chilena de la Construcción (CChC) prevé un decrecimiento de la inversión total en vivienda de 14,9%, llegando a un monto estimado de UF 158,8 millones.



La fuerte caída proyectada para el 2009 está influenciada fuertemente por la disminución de la inversión inmobiliaria privada, la cual representa aproximadamente el 84% de la inversión total.

La inversión en vivienda privada alcanzó un monto de UF 157,5 millones el 2008, con una caída estimada de 3,3% respecto al 2007. Al desagregar dicho decrecimiento, se observa que la inversión en viviendas destinadas a programas sociales con copago cayó un 41,5%, mientras que la inversión inmobiliaria sin subsidio creció un 0,5%.

Para el año 2009 la CChC proyecta una caída de la inversión en vivienda privada de un 15,5%, llegando a un monto estimado de UF 133,1 millones. Dicho decrecimiento está influenciado fuertemente por la disminución proyectada en el sector inmobiliario sin subsidio.

La inversión en vivienda pública tuvo un crecimiento estimado de 41,6% el año 2008, llegando a un monto de UF 29,1 millones, mientras que la proyección para el 2009 es una caída de 11,7%, llegando a un monto de UF 25,7 millones. (Fuente: Cámara Chilena de la Construcción).

#### **Sectores industrial y minería**

En este sector, Volcán participa principalmente con su producto lana mineral Aislan®, cuya aplicación principal es aislar equipos industriales buscando contribuir a la conservación de la temperatura de fluidos que circulan por ductos y cañerías, optimizando el consumo de energía en procesos industriales de

nuestros clientes.

En aplicaciones industriales, también se utiliza, aunque en menor grado, la lana de vidrio AislanGlass® revestida con polipropileno o con foil de aluminio, y la lana de vidrio cruda, que se usa para moldearla y darle forma según requerimientos del cliente.

Los clientes y consumidores de la compañía en este sector son industrias de variada índole (minería, celulosa, químicas, de alimentos, etc.), distribuidores, instaladores y también empresas fabricantes de equipos tales como cocinas, estufas y hornos.

Para la industria de fabricación de sanitarios, Volcán fabrica yesos especiales (cerámico blanco), con materia prima de alta ley, para cubrir necesidades de la industria nacional y extranjera.

#### **Sector agrícola**

Volcán participa en el sector agrícola mediante la fabricación y comercialización de yeso abono marca Fertiyeso® y de lana mineral marca Agrolan®.

El yeso o sulfato de calcio hidratado ( $\text{CaSO}_4 \times 2\text{H}_2\text{O}$ ) contiene azufre y calcio, dos elementos nutrientes para variados cultivos. Volcán comercializa el yeso Fertiyeso® en variedades fino, superfino y pellet.

Por su parte, Agrolan es una lana mineral de



uso agrícola, que se usa como sustrato para la propagación de plantas en contenedores y para cultivos hidropónicos.

Los principales clientes de la compañía en este sector son distribuidores de insumos para el agro y los consumidores de estos productos son agricultores de todo el país que buscan aumentar los rendimientos de sus cultivos.







## EMPRESAS FILIALES Y COLIGADAS

### EMPRESAS FILIALES Y COLIGADAS

La sociedad tiene inversiones en las siguientes empresas que poseen el carácter de filial o coligada de Compañía Industrial El Volcán S.A.

#### **Transportes Yeso Ltda.**

Esta empresa fue constituida como sociedad de responsabilidad limitada, por escritura pública del 26 de noviembre de 1992, ante el notario Raúl Undurraga Laso y comenzó a desarrollar actividades a partir del 4 de enero de 1993.

Su giro es el transporte terrestre de toda clase de carga, materiales y productos, por cuenta propia y ajena, en vehículos propios y de

terceros, arriendo de maquinaria pesada y toda otra actividad relacionada con las anteriores. Transportes Yeso Ltda. efectúa el transporte de materias primas a la Sociedad matriz.

Transportes Yeso Ltda. tiene un capital social de M\$ 267.530, el cual no ha sufrido variaciones durante el ejercicio 2008. Su patrimonio al 31/12/2008 asciende a M\$ 479.045.

Compañía Industrial El Volcán S.A. participa en esta sociedad con un 99,99% de su capital, porcentaje que no tuvo variaciones durante el ejercicio 2008.

La administración de esta sociedad corresponde, de acuerdo a



sus estatutos, exclusivamente a Compañía Industrial El Volcán S.A. La proporción de la inversión en los activos de Volcán es de un 0,46%.

Durante el ejercicio 2008, Transportes Yeso Ltda. tuvo una pérdida de M\$ 64.323, cifra que en la parte que corresponde está debidamente incorporada en los resultados de la matriz Compañía Industrial El Volcán S.A.

#### **Minera Lo Valdés Ltda.**

Esta sociedad, cuyo giro es la explotación minera y comercialización de minerales, está constituida como sociedad de responsabilidad limitada desde el año 1976, con un capital social de M\$30.999, que se mantuvo sin variaciones durante 2008. En Agosto del 2001 y posteriormente al cierre definitivo de la mina Lo Valdés, Compañía Industrial El Volcán S.A. adquirió la participación que tenía Inversiones Soproc Ltda. en esta sociedad, transformándose en el único controlador de esta.

Durante el año 2008, la planta de molienda y de clasificación en Lo Valdés continuó sus operaciones, prestándole servicios a la matriz y haciéndose cargo de los contratos de suministros de colpa a terceros. Durante el año 2008 tuvo una utilidad de M\$581.295, cifra que en la parte que corresponde, está debidamente incorporada en los resultados de Compañía Industrial El Volcán S.A. Su patrimonio al 31/12/2008 es M\$ 2.651.968 y la proporción de la inversión en los activos de Volcán es de un 2,50%.

#### **Inversiones Volcán S.A.**

Está constituida como sociedad anónima cerrada, mediante

escritura pública de fecha 20 de Diciembre de 2001, ante el notario Iván Torrealba.

Inversiones Volcán S.A. tiene un capital social de M\$ 6.532.300. Su giro es la inversión en cualquier título en Chile o el extranjero, en toda clase de bienes corporales o incorporales tales como acciones, bonos, letras hipotecarias, pagarés u otros valores mobiliarios y la participación en toda clase de sociedades chilenas o extranjeras cuyo objeto sea la inversión. Su patrimonio al cierre del ejercicio 2008 asciende a M\$ 2.760.857. Compañía Industrial El Volcán S.A. participa de esta sociedad con un 99,99% de su propiedad.

La administración de esta sociedad corresponde, de acuerdo a sus estatutos, exclusivamente a Compañía Industrial El Volcán S.A. y la proporción de la inversión en los activos de Volcán es de 2,6%.

Durante el ejercicio 2008 Inversiones Volcán S.A. tuvo una utilidad de M\$ 199.863, cifra que en la parte que corresponde está debidamente incorporada a los resultados de la matriz Compañía Industrial El Volcán S.A.

#### **Placo do Brasil Ltda.**

Está constituida como sociedad de responsabilidad limitada en Sao Paulo, Brasil, con un capital de M\$ 10.932.544, los socios son BPB plc (Reino Unido), con un 55% del capital social, y Compañía Industrial El Volcán S.A. con un 45%. Su patrimonio al cierre del ejercicio asciende a M\$ 4.919.645.



El giro de esta sociedad es producción y comercialización de planchas de yeso y productos para la construcción.

Durante el ejercicio 2008, Placo do Brasil Ltda. tuvo una utilidad de M\$ 1.263.336, cifra que en la parte que corresponde, está debidamente incorporada en los resultados de Compañía Industrial El Volcán S.A. La proporción de la inversión en los activos de Volcán es de un 4,7%.

#### **Placo Argentina S.A.**

Está constituida como sociedad anónima en Buenos Aires, Argentina, con un capital social de M\$ 5.119.636. Los socios son BPB plc (Reino Unido), con un 55% del capital social, y Compañía Industrial El Volcán S.A. con un 45%.

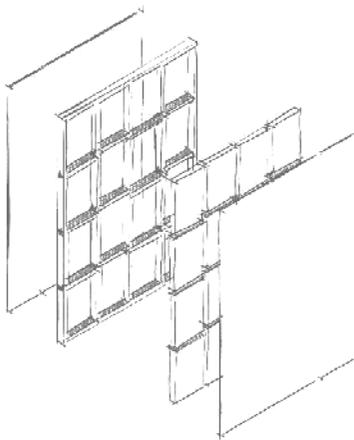
El giro de esta sociedad es la comercialización de planchas de yeso y productos para la construcción. Actualmente esta sociedad no se encuentra en operaciones. A Diciembre de 2002 se constituyó una provisión de castigo por esta inversión. Por este motivo en el presente ejercicio 2008 no se ha reconocido resultado por este concepto.

#### **Aislantes Volcán S.A.**

Está constituida como sociedad anónima cerrada mediante escritura pública de fecha 18 de marzo de 1998, ante el notario Iván Torrealba Acevedo. Su giro es la fabricación y comercialización de productos de aislación, en base a lana de vidrio, para la construcción e industria. La administración de esta sociedad corresponde, de acuerdo a sus estatutos, exclusivamente a Compañía Industrial El Volcán S.A.

Aislantes Volcán S.A. tiene un capital social de M\$ 7.406, que se





mantuvo sin variaciones durante 2008. Los socios son Compañía Industrial El Volcán S.A., que participa con un 98%, y Transportes Yeso Ltda. con un 2% de participación. Su patrimonio al cierre del ejercicio asciende a M\$ 4.334.908. La proporción de la inversión en los activos de Volcán es de un 4,2%.

Durante el ejercicio 2008, Aislantes Volcán S.A., tuvo una utilidad de M\$757.017, cifra que en la parte que corresponde, está debidamente incorporada en los resultados de Compañía Industrial El Volcán S.A.

#### **Fibrocementos Volcán Ltda.**

En Julio de 2005 Volcán adquirió el 99,99% de los derechos sociales de James Hardie Fibrocementos Ltda., pasando a denominarse Fibrocementos Volcán Ltda. Esta filial elabora productos de fibrocementos (sin asbesto) para la industria de la construcción en base a cemento y fibras de celulosa.

El patrimonio de la sociedad al 31 de Diciembre de 2008 es de M\$ 14.824.520 y tuvo una pérdida de M\$ 164.606, cifra que en la parte que corresponde, está debidamente incorporada en los resultados de Compañía Industrial El Volcán S.A. La proporción de la inversión en los activos de Volcán es de un 14,20%.





### Fiberglass Colombia S.A.

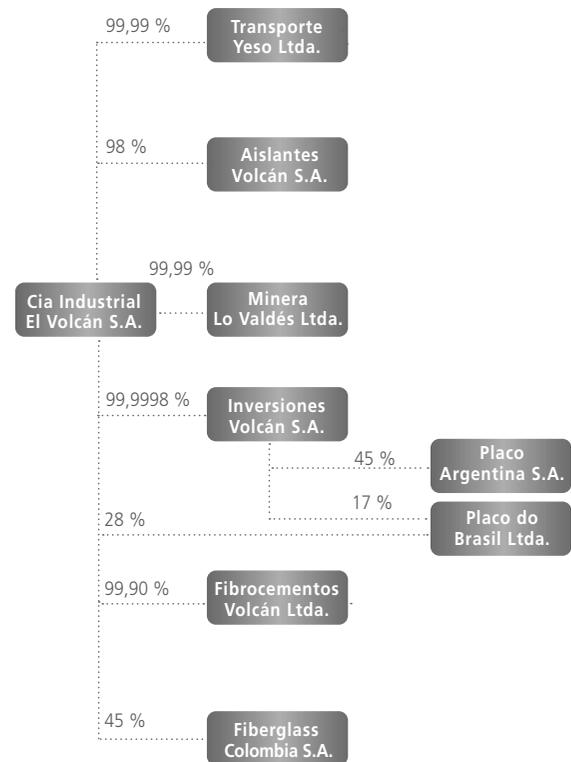
En Noviembre de 2007 Volcán adquirió el 45% de las acciones emitidas por Fiberglass Colombia S.A., una sociedad existente bajo las leyes de Colombia cuyo giro es la producción de productos de aislamiento y membranas bituminosas para el mercado colombiano y ciertos mercados de exportación.

Fiberglass posee, directa o indirectamente, la totalidad de las acciones de su filial en Venezuela denominada Fibras Fivenglass C.A. (Fivenglass), del mismo giro que Fiberglass. El precio de la compraventa fue de US\$ 9.749.262.37.

El patrimonio de la sociedad al 31 de Diciembre de 2008 reconocido por Volcán es de M\$ 6.585.999, con un resultado de M\$ 518.062. La proporción de la inversión en los activos de Volcán es de un 6,3%.

El representante legal de Volcán en las sociedades arriba mencionadas es don Antonio Larrain Ibáñez.

### Relaciones de Propiedad







# INVERSIONES, HECHOS RELEVANTES Y EVOLUCION DE LA COMPAÑIA

## INVERSIONES Y HECHOS RELEVANTES

Los siguientes son los hechos operativos más relevantes del año 2008:

**PLANTA LANA MINERAL AISLAN:** Upgrade en planta de Lana Mineral.

**BODEGAS:** Ampliación y Reacondicionamiento de bodegas

**PLANTA YESO:** Aumento de capacidad de ensacado.

**VARIOS:** Acondicionamiento técnico de Sistemas de Abastecimiento Energético de la planta de Puente Alto.

**LO VALDES:** Mejoras en Edificios y Bodegas.

**PLANTA FIBROCEMENTOS:** Adquisición de equipos de terminaciones en fin de línea.



## EVOLUCION DE LOS MERCADOS DE LA COMPAÑIA EN EL AÑO 2008

### Planchas de yeso-cartón Volcanita®

Las ventas de planchas Volcanita® experimentaron un incremento de 5% el año 2008 respecto al 2007, gracias a mayores despachos, tanto en el mercado local como de exportación.

### Aislantes lana de vidrio AislanGlass® y lana mineral Aislan®

Las ventas de aislantes termo-acústicos lana de vidrio AislanGlass® y lana mineral Aislan® experimentaron un crecimiento de 10% el año 2008 respecto al 2007, gracias a mayores despachos y mejores precios en el mercado local.

### Yesos calcinados para construcción

Las ventas de yesos calcinados para construcción cayeron 3% el año 2008 respecto al 2007, debido principalmente a menores despachos en el mercado local.

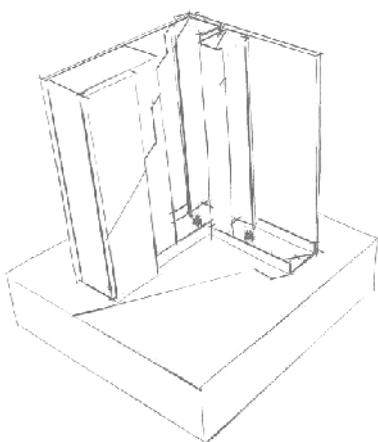
### Otros yesos

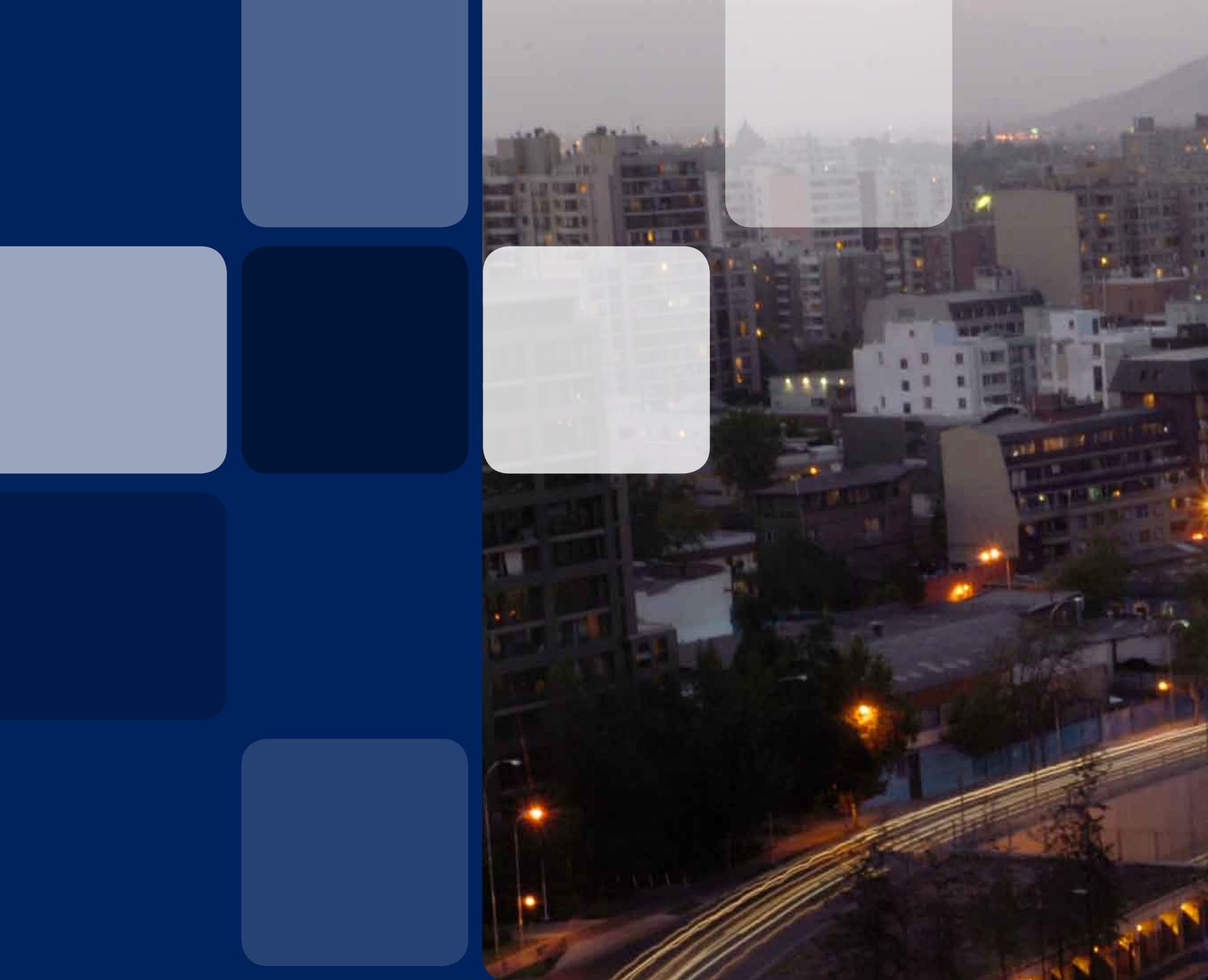
Las ventas de otros yesos se vio incrementada en un 17% el 2008 respecto al 2007, gracias a mayores despachos y precios más altos en el mercado local.

### Fibrocementos

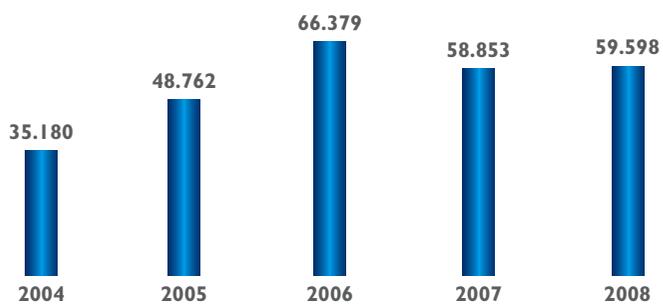
Las ventas de fibrocementos Volcán® experimentaron una caída de 22% el año 2008 respecto al 2007, debido a menores despachos a mercados externos y a precios de venta más bajos, tanto en el mercado local como en las exportaciones.



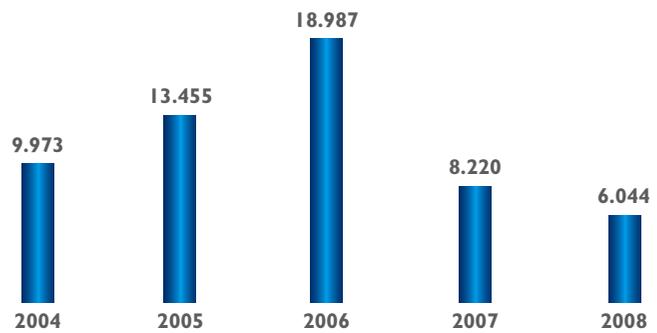




**VENTAS NETAS ANUALES (Millones \$)**



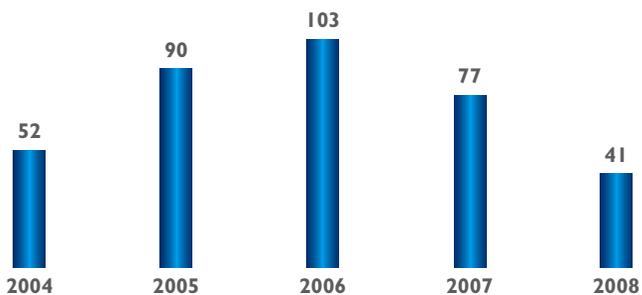
**UTILIDADES NETAS ANUALES (Millones \$)**



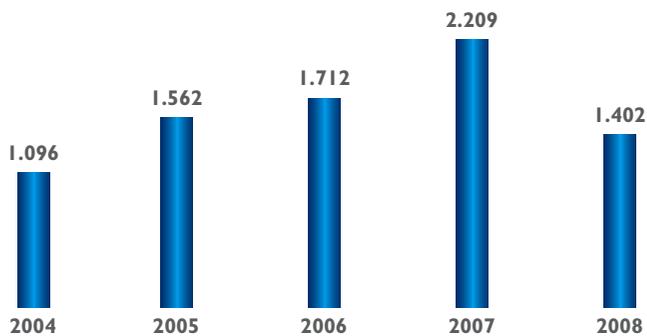


# INDICADORES FINANCIEROS

DIVIDENDOS POR ACCION (\$/Acción)



EVOLUCION PRECIO PROMEDIO ACCION (\$/Acción)



Al cierre del ejercicio, el precio de la acción era de \$880.





# DISTRIBUCION DE RESULTADOS, DIVIDENDOS Y TRANSACCIONES DE ACCIONES

## DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

De acuerdo al balance de la sociedad al 31 de Diciembre de 2008 la utilidad del ejercicio ascendió a M\$ 6.044.128 que el directorio propone distribuir de la siguiente manera:

A cubrir dividendo provisorio 283 y 284	M\$ 2.206.500
A cubrir dividendo 285	M\$ 825.000
A fondo de reserva especial	M\$ 3.012.628
<b>TOTAL</b>	<b>M\$ 6.044.128</b>



Aceptadas las proposiciones del Directorio, el Capital y Reservas de la compañía quedaría como sigue:

Capital	M\$	1.077.933
Reserva por ajuste al v a fijo	M\$	325.089
Reserva para futuros aum. Cap	M\$	4.045.385
Reserva mayor valor de inversiones	M\$	476.980
Reserva dif conversión de inv ext	M\$	-73.432
Reserva especial	M\$	87.452.184
<b>TOTAL</b>	<b>M\$</b>	<b>93.304.139</b>

La utilidad distribuible al 31 de Diciembre de 2008 para los efectos de repartos de dividendos mínimos obligatorios asciende a M\$ 6.044.128.

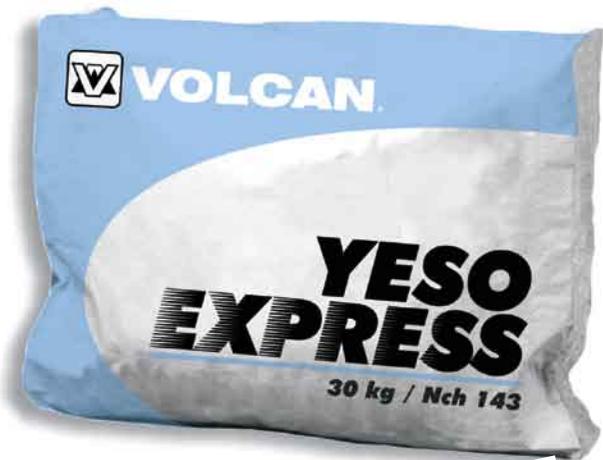
## DIVIDENDO

Durante el ejercicio se contabilizaron los siguientes dividendos por acción, por los siguientes montos y pagados en las fechas indicadas:

Nro 282	Mayo 14, 2008	\$ 12
Nro 283	Sept 10, 2008	\$ 15
Nro 284	Marzo 11, 2009	\$ 14

Por lo tanto, durante el ejercicio se pagó dividendos por un total de M\$3.075.000, de los cuales M\$ 2.175.000 se repartieron con cargo a las utilidades del ejercicio 2008 y el saldo contra utilidades de ejercicios anteriores.

En atención a la política de dividendos de la Compañía, el directorio propondrá a la junta ordinaria de accionista el reparto del dividendo número 285 de \$ 11 por acción, que se pagaría en fecha que esta determine.





A continuación se indica el monto de dividendos por acción repartido a los señores accionistas durante los últimos cinco años todos ellos expresados en moneda de Diciembre de 2004:

2004	2005	2006	2007	2008
52,26	89,92	103,10	77,00	41,00

La política de dividendos del Directorio es repartir un mínimo de 3 dividendos anuales, ya sean provisorios o definitivos, que en su conjunto representen aproximadamente el 50% de la utilidad del ejercicio.

El Directorio propondrá a la Junta General de Accionistas ser autorizado a repartir dividendos adicionales y/o eventuales con cargos a fondos acumulados tanto durante el Ejercicio en curso como durante 2009, antes de la celebración de la Junta Ordinaria de Accionistas que debe tener lugar en Abril del 2009, por los montos y en las oportunidades que el Directorio estime convenientes.

Año / Trimestre	Nº Acciones transadas	Monto Transado \$	Precio Prom. (\$ / acción)
2006			
I trimestre	2.943.126	4.603.917.757	1.564,30
II trimestre	4.858.603	8.358.696.882	1.720,39
III trimestre	1.240.801	2.330.078.120	1.877,88
IV trimestre	804.511	1.563.604.330	1.943,55
2007			
I trimestre	12.503	27.363.100	2.188,52
II trimestre	4.172.590	10.895.016.300	2.611,0
III trimestre	12.524	33.814.800	2.700,00
IV trimestre	50.341	125.762.500	2.498,21
2008			
I trimestre	268.064	433.153.683	1.615,86
II trimestre	185.482	267.892.792	1.444,31
III trimestre	117.769	146.361.793	1.242,79
IV trimestre	94.171	85.571.160	908,68

Durante el año 2008 los Directores, Ejecutivos, Accionistas mayoritarios y personas naturales o jurídicas relacionadas efectuaron las siguientes transacciones de acciones.

Accionista	Relación accionista	Compra (Venta) acciones	\$/acción	Monto M\$
Bice Corredores de Bolsa S.A.	Sociedad relacionada	27.848	1.331,12	37.069



## **ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES AL 31/12/2008**

El Balance General al 31 de diciembre de 2008 y los correspondientes Estados de Resultados y de Flujo de Efectivo, han sido preparados de acuerdo a normas técnicas contables generalmente aceptadas que se aplicaron sobre una base uniforme con las del Ejercicio anterior e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

En opinión de la administración de la empresa, estos Estados



## ANALISIS RAZONADO DE ESTADOS FINANCIEROS

reflejan razonablemente la situación financiera de Compañía Industrial El Volcán S.A., al 31 de diciembre de 2008 y los correspondientes resultados de sus operaciones, y flujo de efectivo por el período respectivo.

Los Estados Financieros por el período Enero a Diciembre de 2008, han sido auditados por la empresa PricewaterhouseCoopers, quienes fueron designados por la Junta Ordinaria de Accionistas para estos efectos.

A juicio de la administración no existen diferencias significativas entre los valores de mercado y los valores de libros de los

Activos y Pasivos presentados en el Balance Consolidado al 31 de diciembre de 2008, con excepción de las existencias de productos elaborados, los cuales se presentan valorizados al costo de fabricación tributario de acuerdo a disposiciones de la Ley sobre Impuesto a la Renta, el cual difiere de su valor de mercado.

A continuación se muestran los índices y antecedentes de los Estados Financieros Individuales al 31 de Diciembre de 2008 y al 31 de Diciembre de 2007.



		31-12-2008 (12 meses)	31-12-2007 (12 meses)
<b>Liquidez</b>			
Liquidez corriente	Veces	2,87	4,59
Razón ácida	Veces	1,99	3,81
<b>Endeudamiento</b>			
Razón de endeudamiento	%	10,77	10,35
Proporción deuda corto plazo s/ deuda total	%	61,96	58,21
Proporción deuda largo plazo s/ deuda total	%	38,04	41,79
Cobertura gastos financieros	Veces	539,70	481,30
<b>Actividad</b>			
Total Activo (M\$)		104.267.794	98.435.481
Rotación de Inventarios (veces)		12,87	14,83
Permanencia de Inventario (días)		27,97	24,27
<b>Resultados</b>			
Ingresos de Ventas	M\$	38.627.864	36.129.863
Costos de Explotación	M\$	-29.372.678	-23.271.343
Resultado Operacional	M\$	3.345.319	7.392.323
Resultado No Operacional	M\$	4.233.744	1.905.919
Ingresos Financieros	M\$	1.763.221	1.212.781
Resultado Inversión empresa relacionada			
- Utilidad	M\$	2.405.415	2.532.058
- Pérdida	M\$	-252.240	-421.245
Otros Ingresos Fuera de Explotación	M\$	912.715	1.311.752
Gastos Financieros	M\$	-14.043	-19.319
R.A.I.I.D.A.I.E.	M\$	9.945.568	11.598.609
Utilidad del ejercicio	M\$	6.044.128	8.220.359
<b>Rentabilidad</b>			
Rentabilidad del patrimonio	%	6,87	9,63
Rentabilidad del activo	%	6,21	8,67
Utilidad por acción	\$	80,59	109,60
Retorno de dividendos	%	4,89	4,49

Nota: Los valores en pesos se expresan en moneda de igual valor (Diciembre de 2008).



La utilidad del ejercicio presenta una disminución de un 26,5% (M\$ 2.176.231); las variaciones más significativas respecto a 2007 son las siguientes:

**Resultado Operacional:**

La utilidad generada por la actividad operacional de la Compañía presenta a diciembre de 2008, una disminución de un 54,7% (M\$ 4.047.004), por los siguientes motivos:

- Caída significativa en los precios de las planchas de yeso cartón en el mercado local. Este efecto comenzó a revertirse en la segunda mitad del año.
- Aumento en los costos de combustibles por la sustitución del gas natural, e incremento de las tarifas eléctricas.

**Resultado No Operacional:**

El resultado neto obtenido en actividades fuera de explotación, presenta un aumento de un 121,4% (M\$ 2.327.825); Las principales variaciones por rubros son las siguientes:

- Ingresos Financieros: Presenta un aumento de un 45,4% (M\$550.440).
- Utilidad inversiones empresas relacionadas: La Utilidad devengada de estas inversiones presenta una disminución de un 5,0% ( M\$ 126.643), las variaciones más significativas son: El resultado de la filial "Fibrocementos Volcán Ltda." presentó una pérdida devengada de M\$ 148.822 en el ejercicio 2008 y en el ejercicio 2007 una utilidad de M\$ 537.094, debido fundamentalmente a la disminución de las exportaciones a U.S.A.. "Aislantes Volcán S.A." presenta una utilidad devengada de M\$ 741.877 en el ejercicio 2008 y de M\$ 1.003.842 en el ejercicio 2007.

Como contrapartida "Placo do Brasil Ltda." presenta una utilidad devengada de M\$ 364.377 y en el ejercicio 2007 una pérdida devengada de M\$ 36.695, debido principalmente al aumento de los volúmenes despachados. La nueva sociedad

coligada "Fiberglass Colombia S.A.", presenta una utilidad devengada en el ejercicio 2008 de M\$ 518.062 y una utilidad devengada de M\$ 191.465 en el 2007.

- Corrección Monetaria: Este ítem presenta un menor resultado negativo de M\$ 422.857, aún cuando la variación de IPC del ejercicio fue un 1.5% mayor que en el ejercicio anterior; Esto se explica principalmente por la mayor corrección monetaria positiva que presentan las existencias, producto de mayores stock y de un mayor costo de producción.
- Diferencias de Cambio: Presenta un aumento de M\$1.913.168, producto de la variación positiva del tipo de cambio del dólar norteamericano de un 28,1%; en igual periodo del año 2007 el tipo de cambio presentó una variación negativa de 6,7%.

El "saldo final de efectivo y efectivo equivalente" que corresponde a los saldos disponibles en bancos, depósitos a plazo e inversiones de corto plazo, es un 59,2% (M\$ 3.059.233) menor respecto de igual periodo de 2007. Los flujos por tipo de actividad presentan las siguientes variaciones:

"Flujo neto originado por las actividades de operación", que corresponde a flujos de efectivo y equivalentes de efectivo en transacciones y eventos relacionados con el giro de la Compañía, es decir, la producción y suministro de bienes, es un 13,2% menor (M\$ 891.707), y sus variaciones más significativas corresponden a los ítems "Recaudación de deudores por ventas" con un aumento de un 7,6% (M\$ 3.127.462); "Otros ingresos percibidos" con un aumento de un 304,6% (M\$ 1.341.126), debido a que este periodo presenta la devolución de pagos provisionales mensuales, que ascienden a M\$ 1.686.697; "Pago a proveedores y al personal" con un aumento de un 21,3% (M\$ 6.846.503); "Impuesto a la Renta pagado" una disminución de un 52,0% (M\$ 1.530.646).

Además el periodo de 2007 registra flujos provenientes de repartos de utilidades provenientes de la Filial "Fibrocementos Volcán Ltda.", que ascendieron a M\$ 1.003.902.



“Flujo neto negativo originado por las actividades de financiamiento”, que corresponde a flujos de efectivo y de equivalentes de efectivo en actividades orientadas a la obtención de recursos financieros; es un 60,3%(M\$ 5.045.036) menor, debido a menores dividendos pagados a los señores accionistas en el presente ejercicio de acuerdo al siguiente detalle:

#### Ejercicio 2008

Dividendo Nro. 281	09/01/2008	\$ 15,00 por acción
Dividendo Nro. 282	14/05/2008	\$ 12,00 por acción
Dividendo Nro. 283	10/09/2008	\$ 15,00 por acción

#### Ejercicio 2007

Dividendo Nro. 278	15/03/2007	\$ 35,00 por acción
Dividendo Nro. 279	09/05/2007	\$ 39,00 por acción
Dividendo Nro. 280	12/09/2007	\$ 23,00 por acción

“Flujo neto negativo originado por actividades de inversión”, que corresponde a flujos de efectivo y a equivalentes de efectivo originados por la utilización de recursos financieros en bienes del activo fijo, otorgamiento de préstamos, inversiones de largo y corto plazo no consideradas como efectivo equivalente; presenta un aumento de un 4,5% (M\$ 224.382), la variación se explica principalmente por los flujos netos de las inversiones en instrumentos financieros que en el año 2008 es negativa de M\$ 4.695.940 (año 2007, positiva de M\$ 1.297.796, debido a mayores rescates).

	Pesos M\$	Dólar M\$	Otras M\$	Total M\$
Ingresos de explotación	35.883.649	2.744.215	-	38.627.864
Costos de explotación	-28.104.736	-1.187.738	-80.204	-29.372.678
<b>Margen de explotación</b>	<b>7.778.913</b>	<b>1.556.477</b>	<b>-80.204</b>	<b>9.255.186</b>

## ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31/12/2008

El Balance General Consolidado al 31 de diciembre de 2008 y los correspondientes Estados de Resultados y de Flujo de Efectivo, han sido preparados de acuerdo a normas técnicas contables generalmente aceptadas que se aplicaron sobre una base uniforme con las del Ejercicio anterior e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

En opinión de la Administración de la empresa, estos Estados reflejan razonablemente la situación financiera de Compañía Industrial El Volcán S.A. y sus filiales Fibrocementos Volcán Ltda., Transportes Yeso Ltda., Aislantes Volcán S.A., Minera Lo Valdés Ltda. e Inversiones Volcán S.A. al 31 de diciembre de 2008 y los correspondientes resultados de sus operaciones y flujo de efectivo por el período respectivo.

Los Estados Financieros por el período Enero a Diciembre de 2008, han sido auditados por la empresa PricewaterhouseCoopers, quienes fueron designados por la Junta Ordinaria de Accionistas para estos efectos.

A juicio de la administración no existen diferencias significativas entre los valores de mercado y los valores de libros de los Activos y Pasivos, presentados en el Balance Consolidado al 31 de diciembre de 2008, con excepción de las existencias de productos elaborados, los cuales se presentan valorizados al costo de fabricación tributario de acuerdo a disposiciones de la Ley sobre Impuesto a la Renta, el cual difiere de su valor de mercado.

A continuación se muestran los índices y antecedentes de los Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2008 y al 31 de Diciembre de 2007.



		31-12-2008 (12 meses)	31-12-2007 (12 meses)
<b>Liquidez</b>			
Liquidez corriente	Veces	5,20	5,52
Razón ácida	Veces	3,36	4,18
<b>Endeudamiento</b>			
Razón de endeudamiento	%	10,47	11,77
Proporción deuda corto plazo s/ deuda total	%	58,89	62,93
Proporción deuda largo plazo s/ deuda total	%	41,11	37,07
Cobertura gastos financieros	Veces	481,16	285,81
<b>Actividad</b>			
Total Activo (M\$)		103.997.484	99.719.933
Rotación de Inventarios (veces)		8,9	11,13
Permanencia de Inventario (días)		40,44	32,33
<b>Ingresos de Ventas</b>			
	M\$	59.597.716	58.852.929
Costos de Explotación	M\$	-47.586.381	-41.687.419
Resultado Operacional	M\$	4.585.306	10.291.470
Resultado No Operacional	M\$	3.234.989	-520.901
Ingresos Financieros	M\$	1.775.787	1.248.819
Resultado Inversión empresa relacionada			
- Utilidad	M\$	1.086.563	191.465
- Pérdida	M\$	-	-57.252
Otros Ingresos Fuera de Explotación	M\$	383.905	775.779
Gastos Financieros	M\$	-16.253	-34.185
R.A.I.I.D.A.I.E.	M\$	11.126.816	12.852.275
Utilidad del ejercicio	M\$	6.044.128	8.220.359
<b>Rentabilidad</b>			
Rentabilidad del patrimonio	%	6,87	9,63
Rentabilidad del activo	%	6,18	8,52
Utilidad por acción	\$	80,59	109,60
Retorno de dividendos	%	4,89	4,05

Nota: Los valores en pesos se expresan en moneda de igual valor (Diciembre de 2008)



La utilidad del ejercicio presenta una disminución de un 26,5% (M\$ 2.176.231); las variaciones más significativas respecto a 2007 son las siguientes:

**Resultado Operacional:**

La utilidad generada por la actividad operacional de la Compañía presenta a diciembre de 2008, una disminución de un 55,4% (M\$ 5.706.164), por los siguientes motivos:

- Caída significativa en los precios de las planchas de yeso cartón en el mercado local. Este efecto comenzó a revertirse en la segunda mitad del año.
- Aumento en los costos de combustibles por la sustitución del gas natural, e incremento de las tarifas eléctricas.

**Resultado no Operacional:**

El resultado obtenido en actividades fuera de explotación presenta un aumento de M\$ 3.755.890; Las principales variaciones por rubro son las siguientes

- Ingresos Financieros: Presenta un aumento de un 42,2% (M\$ 526.968).
- Utilidad inversiones empresas relacionadas: La Utilidad devengada por la participación en empresas relacionadas presenta un aumento de un 467,5% (M\$ 895.098) compuesto por: La utilidad devengada en "Placo do Brasil Ltda." asciende a M\$ 568.501, en el ejercicio 2007 presenta una pérdida devengada de M\$ 57.252; debido principalmente al aumento de los volúmenes despachados. La nueva sociedad coligada "Fiberglass Colombia S.A.", presenta una utilidad devengada de M\$ 518.062 y una utilidad devengada de M\$ 191.465 en el 2007.
- Corrección Monetaria: Este ítem presenta un menor resultado negativo de M\$ 580.968, aún cuando la variación de IPC de este ejercicio es un 1.5% mayor que en el ejercicio anterior; Esto se explica principalmente por la mayor corrección monetaria positiva que presentan las existencias, producto de mayores stock y de un mayor costo de producción.
- Diferencias de Cambio: Presenta un aumento de M\$ 2.101.858, producto de una variación positiva del tipo de cambio del dólar norteamericano de un 28,1%; en igual periodo del año 2007 el tipo de cambio presentó una variación negativa de 6,7%.

El "saldo final de efectivo y efectivo equivalente", que corresponde a los saldos disponibles en bancos, depósitos a plazo e inversiones de corto plazo; es un 57,5% (M\$3.048.009) menor respecto a igual periodo del 2007. Los flujos por tipo de actividad presentan las

siguientes operaciones:

“Flujo neto positivo originado por las actividades de operación”, que corresponde a flujos de efectivo y equivalentes de efectivo en transacciones y eventos relacionados con el giro de la Compañía, es decir, la producción y suministro de bienes, es un 3,1% menor (M\$ 241.166), sus variaciones más significativas corresponden a los ítem “Recaudación de deudores por ventas” con una disminución de un 1,4% (M\$ 897.750); “Otros ingresos percibidos” presenta un aumento de un 365,8% (M\$ 1.810.249), debido a que este periodo presenta la devolución de pagos provisionales mensuales, que ascienden a M\$ 2.225.567; “Pago a proveedores y al personal” con un aumento de un 8,0% (M\$ 4.315.195); “Impuesto a la Renta pagado” una disminución de un 55,6% (M\$ 2.193.617).

“Flujo neto negativo originado por las actividades de financiamiento”, que corresponde a flujos de efectivo y equivalentes de efectivo en actividades orientadas a la obtención de recursos financieros; registra una disminución de un 60,3% (M\$ 5.046.042), debido a menores dividendos pagados a los señores accionistas en el presente ejercicio, de acuerdo al siguiente detalle:

#### Ejercicio 2008

Dividendo Nro. 281	09/01/2008	\$ 15,00 por acción
Dividendo Nro. 282	14/05/2008	\$ 12,00 por acción
Dividendo Nro. 283	10/09/2008	\$ 15,00 por acción

#### Ejercicio 2007

Dividendo Nro. 278	15/03/2007	\$ 35,00 por acción
Dividendo Nro. 279	09/05/2007	\$ 39,00 por acción
Dividendo Nro. 280	12/09/2007	\$ 23,00 por acción

“Flujo neto negativo originado por actividades de inversión”, que corresponde a flujos de efectivo y a equivalentes de efectivo por la utilización de recursos financieros en bienes del activo fijo, otorgamiento de préstamos, inversiones de largo y corto plazo no consideradas como efectivo equivalente; es un 27,2% menor (M\$ 2.563.951), esto se explica principalmente por: Los flujos destinados a “Inversiones permanentes” en el año 2007, que ascienden a M\$ 5.624.615, que corresponden a la adquisición de la participación accionaria en la sociedad Fiberglass Colombia S.A.. Los flujos netos de las inversiones en instrumentos financieros que en el año 2008 es negativa de M\$ 4.695.940 (mayor inversión); la del año 2007 es positiva de M\$ 1.297.797 (mayor rescate). Y otra variación significativa la presenta el ítem “Incorporación de activos fijos”, con una disminución de un 58,0% (M\$ 2.978.904) debido a que el año 2007 registra los flujos de fondos destinados a la ampliación de las plantas de Fibrocementos, Volcanita y Yeso.

	Pesos M\$	Dólar M\$	Otras M\$	Total M\$
Ingresos de explotación	53.376.118	6.221.598	-	59.597.716
Costos de explotación	-43.776.665	-3.708.133	-101.583	-47.586.381
<b>Margen de explotación</b>	<b>9.599.453</b>	<b>2.513.465</b>	<b>-101.583</b>	<b>12.011.335</b>



## FACTORES DE RIESGO

El sector de construcción habitacional es el principal segmento de negocios de la compañía y los factores de riesgo asociados a este mercado son básicamente: Evolución de la economía y de los indicadores que afectan al sector construcción (crecimiento PIB, tasa de interés, expectativas de las personas, entre otros); el ingreso de nuevos competidores y el lanzamiento de productos o soluciones constructivas sustitutos de los productos de la Compañía. Todo lo anterior puede hacer disminuir los volúmenes de venta de nuestros productos o hacer bajar los precios de los mismos.

En el sector industrial un factor importante es el dinamismo de las inversiones y la generación de nuevos proyectos industriales. El sector agrícola tiene como riesgo natural el aspecto climatológico que incide directamente en las siembras, como también las variaciones del tipo de cambio y la sustitución de productos por importación.

Volcán compite actualmente con fabricantes nacionales y extranjeros de productos similares a los nuestros y 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, aislación 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 soluciones constructivas, y de esta forma minimizando el impacto que pudiera tener en los resultados de la compañía, cualquiera situación adversa que pudiera enfrentar algún producto de la compañía.

Es importante 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, lo cual representa una oportunidad para seguir desarrollando otros productos, y de esta forma continuar disminuyendo el riesgo global de la compañía.

Respecto de los activos financieros de la compañía, estos se encuentran invertidos en el mercado de capitales en instrumentos de renta fija, en moneda nacional y extranjera, y por lo tanto existen los factores de riesgo inherentes a las inversiones y que escapan al control de la sociedad y que dependen del comportamiento que tengan las tasas de interés, a su reajustabilidad, el riesgo cambiario, y las medidas que adopten las autoridades de Gobierno en materia económica.

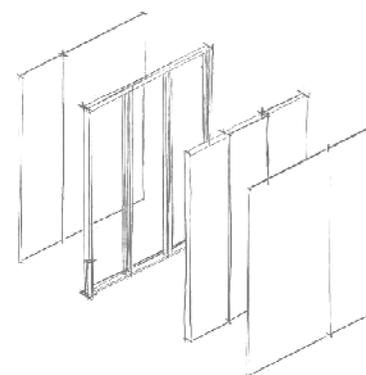
Volcán busca minimizar el riesgo emisor de los instrumentos financieros, invirtiendo en instrumentos de renta fija de primera categoría, diversificando emisores, plazos, reajustabilidad, moneda y montos máximos por institución. Volcán tiene pasivos en moneda dólar por US\$ 940.715.

Para eliminar el riesgo cambiario de los pasivos de Volcán,



la Compañía mantiene instrumentos financieros denominados en moneda dólar por US\$ 13.964.162, los cuales cubren el riesgo cambiario tanto de los pasivos financieros, las importaciones de materias primas, como los costos de la compañía indexados al dólar.

El riesgo por crédito a clientes que tiene la sociedad es relativamente bajo, debido a que un 80% de las ventas se efectúa a través de importantes distribuidores de materiales de construcción, el resto de las ventas es a través de otros distribuidores, clientes directos y de exportaciones garantizadas. La compañía mantiene seguros de crédito por prácticamente el 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.

Otros factores de riesgo son los costos de las materias primas y demás insumos de producción, la situación del gas natural y los combustibles, disponibilidad y costo de la electricidad, riesgos ambientales, el costo y disponibilidad de fletes, etc.

## POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

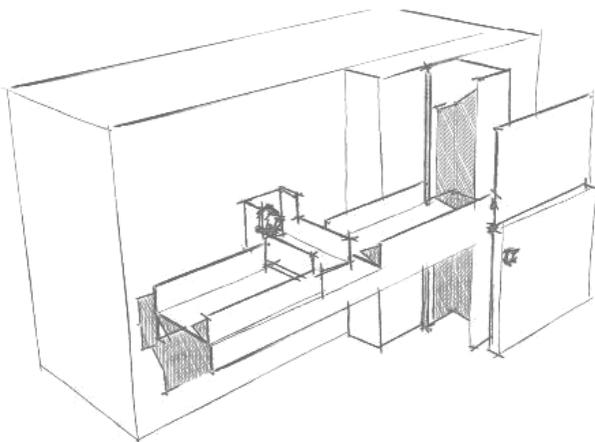
La sociedad tiene establecido destinar parte de sus recursos líquidos a la inversión en instrumentos financieros de alta liquidez, emitidos por el Estado o por el sistema financiero nacional e internacional, en bancos





e instituciones financieras de primera categoría. Esto le permite diversificar sus inversiones y disminuir así las posibilidades de que hechos externos a la sociedad afecten la marcha de ella.

La sociedad ha destinado parte de sus recursos líquidos a la inversión, modernización de procesos productivos, en incrementar su capital de trabajo, al pago de la deuda financiera y a financiar reparto de dividendos.



## DIRECTORIO

En reunión de Directorio de fecha 12 de marzo de 2008, se acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 25 de Abril de 2008, a las 16,00hrs, en las oficinas de la Sociedad , calle Agustinas 1357 piso 10, Santiago; y proponer a la Junta el reparto del dividendo definitivo Nro 282 de \$ 12.- por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2007.

En sesión de Directorio celebrada el día 14 de mayo de 2008, el Directorio procedió a aceptar la renuncia presentada por el Director titular señor Eliodoro Matte Capdevila, y por el Director suplente señor Patricio López-Huici Caro. En esta misma sesión se acordó designar como nuevo Director titular al señor Eliodoro Matte Larraín, y se acordó





designar como Director suplente al señor Patricio López-Huici Caro.

De acuerdo al artículo 50 Bis de la Ley 18.046, El Directorio acordó designar al señor Emilio Pellegrini Ripamonti como integrante del Comité de Directores de la sociedad, en reemplazo del señor Eliodoro Matte Capdevila.

En sesión de Directorio celebrada el día 10 de Diciembre de 2008, el Directorio procedió a aceptar la renuncia presentada por los Directores titulares señor Eliodoro Matte Larraín y señor Emilio Pellegrini Ripamonti, como también por los Directores suplentes señor Patricio López-Huici Caro y Gastón López San Cristóbal respectivamente.

En esta misma sesión se acordó designar como nuevos Directores titulares al señor Eliodoro Matte Capdevila y al señor Jorge Larraín Matte; y como Directores suplentes, al señor Patricio López-Huici Caro y al señor Gastón López San Cristóbal, respectivamente.

De acuerdo al artículo 50 bis de la Ley 18.046, el Directorio acordó designar al señor Eliodoro Matte Capdevila como integrante del Comité de Directores de la Sociedad, en reemplazo del señor Emilio Pellegrini Ripamonti.

Durante el Ejercicio 2008 y durante el periodo comprendido en

tre el 31 de Diciembre de 2008 y la fecha de presentación de estos estados financieros, no se han producido otros hechos relevantes que pudieran afectar a la Sociedad Matriz y filiales.

**Nota:**

De acuerdo a las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, se informa a los señores accionistas que de conformidad con lo dispuesto en el artículo 12 de la Ley N°18.045 sobre Mercado de Valores, las personas que directamente o a través de otras personas naturales o jurídicas posean el 10% o más del capital suscrito de la Sociedad, o que a causa de una adquisición lleguen a tener dicho porcentaje, deberán informar a esa Superintendencia y a las Bolsas de Valores del país en que la Sociedad tenga registrados valores para su cotización de toda adquisición o enajenación que efectúen, dentro de los cinco días siguientes al de la transacción o transacciones respectivas, en el formulario establecido en la circular N°585 del 29 de Enero de 1986.

Para estos efectos informamos a los señores accionistas que la Sociedad está registrada en la Bolsa de Comercio de Santiago y en la Bolsa de Valores de Chile.



## **DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD Y SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA.**

Los señores Directores y el Gerente General de Cía. Industrial El Volcán S.A., que se individualizan a continuación, se declaran, bajo juramento, responsables respecto de la veracidad de toda la información incorporada en la presente Memoria Anual, y que los mismos suscriben. Presidente, Sr. Bernardo Matte Larraín, el Vicepresidente del Directorio, Sr. Patricio Grez Matte y los señores Directores, Sr. Laurent Guillot, Sr. Claude Imauven, Sr. Jorge Larraín Matte, Sr. Eliodoro Matte Capdevila, Sr. Leonidas Vial Echeverría y el Gerente General, Sr. Antonio Larraín Ibáñez.





Sr. Bernardo Matte Larraín  
Presidente, Rut 6.598.728-7

Sr. Patricio Grez Matte  
Vicepresidente, RUT 1.854.776-7

Sr. Jorge Gabriel Larraín Matte  
Director, RUT 10.031.620-K

Sr. Eliodoro Matte Capdevilla  
Director, RUT 13.921.597-4

Sr. Leonidas Vial Echeverría  
Director, RUT 5.719.922-9

Sr. Laurent Guillot  
Director, 0-E

Sr. Claude Imauven  
Director, 0-E

Sr. Antonio Larraín Ibáñez  
Gerente General, RUT 5.110.449-8







# ESTADOS FINANCIEROS

Estados financieros Individuales

Estados financieros Consolidados

Filiales



# ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES



## Informe de los Auditores Independientes

Santiago, 27 de febrero de 2009

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

1 Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Compañía Industrial El Volcán S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Compañía Industrial El Volcán S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

2 Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3 Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Compañía Industrial El Volcán S.A. a base de los criterios descritos en Nota 2, antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 11. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Compañía Industrial El Volcán S.A. y sus filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados.

4 En nuestra opinión, los mencionados estados financieros individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera Compañía Industrial El Volcán S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios descritos en Nota 2.

5 Según lo señalado en Nota 29, en concordancia con el proceso de convergencia definido al efecto en Chile, a contar del ejercicio 2009 la Sociedad adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera.



Javier Gatica Menke  
Rut: 7.003.684-3

## Balances generales

	Diciembre 31,	
ACTIVOS	2008 M\$	2007 M\$
Activos Circulantes		
Disponible	50.061	21.487
Depósitos a plazo	1.567.492	4.483.293
Valores negociables (neto)	2.275.596	4.618.719
Deudores por venta (neto)	5.992.399	5.818.512
Documentos por cobrar (neto)	550.168	746.886
Dudores varios (neto)	282.369	228.392
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	9.143	20.034
Existencias (neto)	5.511.699	4.215.697
Impuestos por recuperar	146.824	1.896.291
Gastos Pagados por anticipado	17.345	14.075
Impuestos diferidos	30.174	9.869
Otros activos circulantes	1.580.796	2.591.243
<b>TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>	<b>18.014.066</b>	<b>24.664.498</b>
Activos Fijos		
Terrenos	5.402.260	5.166.195
Construcción y obras de infraestructura	7.320.574	7.100.907
Maquinarias y equipos	37.205.817	36.457.101
Otros activos fijos	2.384.441	2.774.470
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	1.343.693	1.398.205
Depreciación (menos)	-24.621.615	-22.957.340
<b>TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>	<b>29.035.170</b>	<b>29.939.538</b>
Otros Activos		
Inversión en empresas relacionadas	36.428.365	31.925.792
Inversiones en otras sociedades	325.489	277.439
Menor valor de inversiones	840.872	1.170.174
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	2.334.565	2.185.093
Intangibles	271.245	230.211
Amortización (menos)	-53.374	-52.767
Otros	17.071.396	8.095.503
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	<b>57.218.558</b>	<b>43.831.445</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>104.267.794</b>	<b>98.435.481</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## Balances generales

PASIVOS Y PATRIMONIOS	Diciembre 31,	
	2008 M\$	2007 M\$
Pasivos Circulantes		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	107.224	0
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	35.496	0
Dividendos por pagar	1.065.627	1.258.225
Cuentas por pagar	1.384.491	1.588.691
Acreedores varios	0	96.691
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	2.496.197	1.516.240
Provisiones	790.771	625.327
Retenciones	401.685	289.017
<b>TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>	<b>6.281.491</b>	<b>5.374.191</b>
Pasivos Largo Plazo		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	60.583	0
Provisiones largo plazo	1.156.075	1.229.352
Impuestos diferidos a largo plazo	2.640.506	2.629.505
<b>TOTAL PASIVOS LARGO PLAZO</b>	<b>3.857.164</b>	<b>3.858.857</b>
Patrimonio		
Capital pagado	1.077.933	1.077.933
Otras reservas	4.774.022	2.721.044
Utilidades acumuladas	84.439.556	80.344.981
Utilidad del ejercicio	6.044.128	8.220.359
Dividendos provisorios	-2.206.500	-3.161.884
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>94.129.139</b>	<b>89.202.433</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>104.267.794</b>	<b>98.435.481</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## Estados de Resultados

Por los años terminado Diciembre 31 de

	2008 M\$	2007 M\$
<b>Resultado de Explotación</b>		
Ingresos de explotación	38.627.864	36.129.863
Costos de explotación	-29.372.678	-23.271.343
Margen de explotación	9.255.186	12.858.520
Gastos de administración y ventas	-5.909.867	-5.466.197
Resultado de explotación	3.345.319	7.392.323
<b>Resultado Fuera de Explotación</b>		
Ingresos financieros	1.763.221	1.212.781
Utilidad inversiones empresas relacionadas	2.405.415	2.532.058
Otros ingresos fuera de la explotación	912.715	1.311.752
Pérdida inversión empresas relacionadas	-213.138	-121.245
Amortización menor valor de inversiones	-102.684	-73.497
Gastos financieros	-14.043	-19.319
Otros egresos fuera de explotación	-802.295	-885.139
Corrección monetaria	-1.720.846	-2.143.703
Diferencias de cambio	2.005.399	92.231
Resultado fuera de explotación	4.233.744	1.905.919
Resultado antes de impuesto renta	7.579.063	9.298.242
Impuestos a la renta	-1.534.935	-1.077.883
Utilidad (Pérdida) antes del interés minoritario	6.044.128	8.220.359
Utilidad del Ejercicio	6.044.128	8.220.359

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## Estado de Flujo de Efectivo

	Por los años terminado Diciembre 31 de	
	2008	2007
FLUJO NETO TOTAL DEL EJERCICIO	M\$	M\$
<b>Flujo Originado por Actividades de la Operación</b>		
Recaudación de deudores por ventas	44.266.842	41.139.380
Ingresos financieros percibidos	1.368.067	1.380.244
Dividendos y otros repartos percibidos	0	1.003.902
Otros ingresos percibidos	1.781.462	440.336
Pago a proveedores y personal	-38.934.428	-32.087.925
Intereses pagados	-2.428	-9.474
Impuestos a la renta pagado	-1.411.578	-2.942.224
Otros gastos pagados	-36.008	-45.320
I.V.A y otros similares pagados	-1.152.845	-2.108.128
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	5.879.084	6.770.791
<b>Flujo Originado por Actividades de Financiamiento</b>		
Pago de dividendos	-3.319.774	-8.364.810
Flujo neto negativo originado por actividades de financiamiento	-3.319.774	-8.364.810
<b>Flujo Originado por Actividades de Inversión</b>		
Venta de activo fijo	7.081	29.828
Ventas de otras inversiones	15.880.722	20.998.974
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	1.236.901	1.228.610
Incorporación de activos fijos	-1.734.486	-1.959.422
Inversiones permanentes	-65.741	-5.624.615
Inversiones en instrumentos financieros	-20.576.662	-19.701.178
Flujo neto originado por actividades de inversión	-5.252.185	-5.027.803
Flujo Neto Total del Período	-2.692.875	-6.621.822
Efecto Inflación sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente	-366.358	-661.912
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	-3.059.233	-7.283.734
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	5.166.451	12.450.185
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	2.107.218	5.166.451

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## Conciliación entre el Flujo originado por actividades de la operación y el resultado del ejercicio

Por los años terminado Diciembre 31 de

	2008 M\$	2007 M\$
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	6.044.128	8.220.359
<b>Resultado en venta de activos</b>		
(Utilidad) pérdida en venta de activos	-6.999	9.972
<b>Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo</b>	<b>-477.606</b>	<b>1.627.120</b>
Depreciación del ejercicio	2.263.821	2.226.870
Amortización de intangibles	53.374	6.286
Castigos y provisiones	4.160	735.817
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	-2.405.415	-2.532.058
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	213.138	121.245
Amortización menor valor de inversiones	102.684	73.497
Corrección monetaria neta	1.720.846	2.143.703
Diferencia de cambio neta	-2.005.399	-92.231
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	-1.072.688	-1.056.009
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	647.873	0
<b>Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones</b>	<b>-3.443.802</b>	<b>-129.644</b>
Deudores por ventas	-1.553.613	-1.712.677
Existencias	-1.814.672	227.074
Otros activos	-75.517	1.355.959
<b>Variación de Pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)</b>	<b>3.763.363</b>	<b>-2.957.016</b>
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	1.798.976	-1.929.867
Intereses por pagar	11.615	9.845
Impuesto a la renta por pagar	1.743.722	-1.864.341
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	125.414	829.847
I.V.A. y otros similares por pagar	83.636	-2.500
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	5.879.084	6.770.791

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## **Nota 1 - Constitución e Inscripción de la Sociedad en el Registro de Valores**

Cía. Industrial El Volcán S.A., es una sociedad anónima abierta y como tal se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 20 y sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

## **Nota 2 - Criterios Contables Aplicados**

### **a) Período contable**

Los presentes estados financieros, corresponden al ejercicio comprendido el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2008 (01 de enero y 31 de diciembre de 2007 para el ejercicio anterior).

### **b) Bases de preparación**

Los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2008 y 2007, han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y normas e instrucciones específicas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, excepto por las inversiones en filiales, las que están registradas en una sola línea del balance general a su valor patrimonial proporcional, y, por lo tanto, no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni el patrimonio. De existir discrepancias entre ambas normas utilizadas, primarán las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros por sobre las primeras.

Estos estados financieros han sido emitidos sólo para los efectos de hacer un análisis individual de la Sociedad y, en consideración a ello, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

### **c) Bases de presentación**

Para efectos comparativos, los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y sus respectivas notas, se presentan actualizadas extracontablemente en un 8,9%, y se han efectuado unas reclasificaciones menores.

### **d) Corrección monetaria**

La Sociedad ha corregido monetariamente su capital propio y sus activos y pasivos no monetarios al 31 de diciembre de cada año, con el objeto de reflejar en los estados financieros los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida durante cada ejercicio.

La variación del índice de precios al consumidor utilizada para las actualizaciones antes referidas, con desfase de un mes, ascendió a 8,9% en 2008 (7,4% en 2007).

Además, los saldos de las cuentas de ingresos y gastos fueron corregidos monetariamente para expresarlos en moneda de cierre.

#### e) Bases de conversión

Los activos y pasivos en moneda extranjera y aquellos pactados en unidades de fomento han sido traducidos a las tasas de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros.

	2008	2007
	\$	\$
Dólar estadounidense	636,45	496,89
Unidad de fomento	21.452,57	19.622,66
Unidad de fomento	898,81	730,94

#### f) Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo corresponden a inversiones realizadas en instituciones financieras y se presentan a su valor de inversión más reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

#### g) Valores negociables

Los valores negociables corresponden a inversiones en cuotas de fondos mutuos, que han sido valorizados al valor de la cuota vigente al cierre de cada ejercicio. Además, se incluyen pagarés de oferta pública que se presentan valorizados a su valores presente, calculados de acuerdo a la tasa interna de retorno.

#### h) Otros activos

Los instrumentos de renta fija, se presentan valorizados a su valores presente, calculado de acuerdo a la tasa interna de retorno. Aquellos instrumentos de renta fija cuya intención de la sociedad es mantenerlos hasta su vencimiento, se presentan en el rubro Otros activos, con vencimiento en el largo plazo, y están valorizados al costo de adquisición corregido monetariamente, dado que la estrategia de la Compañía es mantener los instrumentos hasta el vencimiento. Aquellas cuotas que vencen en el corto plazo, se presentan en el rubro Otros Activos Circulantes y están valorizados al costo de adquisición corregido monetariamente más los intereses devengados a la fecha de cierre de cada ejercicio.

Adicionalmente, se incluyen operaciones de compra de títulos o valores mobiliarios con compromiso de retroventa y éstas se presentan a su valor de adquisición más intereses devengados.

#### i) Estimación para cuentas incobrables

La Sociedad ha constituido una provisión para cubrir cuentas y documentos por cobrar estimados irre recuperables. Dicha provisión es calculada en base al análisis de la situación de cuentas impagas de clientes que exceden el período normal de pagos.

#### j) Existencias

Los productos terminados se presentan valorizados al último costo directo de producción. Las existencias de materias primas, materiales,

combustibles, envases y materiales en tránsito se encuentran valorizadas conforme a las disposiciones del Artículo N° 41 de la Ley sobre Impuesto a la Renta. Los valores así determinados no exceden a los valores netos de realización y de reposición, según sea el caso.

#### **k) Activo fijo**

Los bienes del activo fijo se presentan valorizados al costo corregido monetariamente. Las depreciaciones han sido aplicando el método, lineal de acuerdo a la vida útil estimada de los bienes.

Se incluye además en este rubro, el mayor valor determinado en el año 1980, correspondiente a la retasación técnica de edificios, terrenos y maquinarias. La depreciación de este mayor valor fue determinada en los mismos años de vida útil asignados al bien principal.

#### **l) Intangibles**

Los activos intangibles, compuestos por software, marcas y derechos de agua, se presentan a su costo de adquisición corregidos monetariamente. Los software son amortizados linealmente considerando el período de retorno de la inversión, el cual se ha estimado en tres años, a excepción de las marcas y derechos de agua los cuales se amortizan en 20 años.

#### **m) Inversiones empresas relacionadas**

Las inversiones en empresas relacionadas se presentan valorizadas de acuerdo a la participación que, sobre el patrimonio, según libros de las filiales y coligadas, posee la sociedad matriz (valor patrimonial proporcional V.P.P.). Esta metodología incluye el reconocimiento de la participación en resultados sobre base devengada, previa anulación de resultados no realizados por transacciones entre empresas relacionadas.

De acuerdo a instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, a través de la Circular N° 1697 del 30 de diciembre de 2003, las inversiones realizadas a contar del 01 de enero de 2004, en acciones o derechos en que la sociedad tiene la capacidad para ejercer influencia significativa o control sobre la sociedad emisora, son valorizadas por el método Valor Patrimonial (V.P.), utilizando el método de adquisición como base para ajustar el patrimonio de la empresa a valor justo.

Las inversiones permanentes en sociedades establecidas en el extranjero, que no son extensión de las operaciones establecidas en un país no estable, se controlan en dólares estadounidenses, de acuerdo a normas de la Superintendencia de Valores y Seguros y el Boletín Técnico N° 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

#### **n) Menor valor de inversiones**

Para las inversiones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2003, estos valores son determinados por comparación entre el valor pagado por la inversión con la proporción del patrimonio de la emisora, calculado este último sobre la base de los estados financieros trimestrales anteriores a la fecha de la inversión. La amortización de estos valores se efectúa en un plazo estimado, como máximo de diez años, de acuerdo a lo señalado en la Circular N° 368 de la Superintendencia de Valores y Seguros.



Para aquellas inversiones efectuadas a contar del 01 de enero de 2004, estos valores son determinados por comparación entre el valor pagado por la inversión con la proporción del patrimonio a valor justo de la sociedad emisora, de acuerdo a lo establecido en las circulares N° 1697 y 1698 de la Superintendencia de Valores y Seguros y el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

La amortización de estos valores se carga a resultados en forma sistemática, en función del promedio de vida útil remanente, de acuerdo al retorno estimado de la inversión.

#### **ñ) Inversiones en otras sociedades**

Corresponden a inversiones en acciones sin cotización bursátil que representan menos del 10% del patrimonio de las sociedades emisoras donde la sociedad no mantiene influencia significativa y se presentan valorizadas al costo de adquisición corregido monetariamente.

#### **o) Indemnización por años de servicio al personal**

Las provisiones para cubrir las obligaciones convenidas con el personal, se presentan a base del valor total corriente devengado a la fecha de cierre de cada ejercicio.

#### **p) Impuestos a la renta e impuestos diferidos**

La Sociedad calcula la provisión de impuesto a la renta al cierre de cada ejercicio, de acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes. Los impuestos diferidos son registrados en los estados financieros en base a las diferencias temporarias existentes entre la base tributaria de activos y pasivos y su base contable, conforme a lo señalado en los boletines técnicos N° 60 y 71 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

#### **q) Vacaciones del personal**

Las vacaciones del personal son registradas sobre base devengada.

#### **r) Estados de flujos de efectivo**

La Sociedad ha considerado como efectivo y efectivo equivalente, todas aquellas inversiones de corto plazo que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de cajas pactados a menos de 90 días, de acuerdo a lo señalado en el boletín Técnico N° 50, emitido por el Colegio de Contadores de Chile A.G.

Bajo "Flujo originado por actividades de la operación" se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y, en general, todos aquellos flujos definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar, que el concepto operacional utilizado en este estado es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

#### **s) Ingresos de explotación**

La Sociedad reconoce sus ingresos de explotación sobre base devengada. Para clientes nacionales el ingreso es reconocido cuando las existencias han sido facturadas y se encuentran a disposición de los clientes. Para el caso de los ingresos por exportaciones, la Sociedad

reconoce sus ingresos cuando el traspaso de dominio de las existencias se realiza.

#### t) Software computacional

Los paquetes computacionales comprados por la sociedad a terceros, se activan y amortizan linealmente en un plazo de cuatro años.

Para efecto de su amortización, el valor inicial de los software en su costo de adquisición más los gastos relacionados directamente con su adquisición, desde la puesta en marcha hasta su operación definitiva.

#### u) Activos en leasing

Los contratos de arriendo clasificados como leasing financieros, se contabilizan de acuerdo con las normas establecidas en el Boletín Técnico N° 22 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Los activos en leasing mantenidos por la Sociedad, corresponden a activo fijo y se registran al valor actual del contrato, el cual se establece descontando el valor de las cuotas periódicas y la opción de compra a la tasa de interés implícita en el respectivo contrato. Por otra parte, la respectiva obligación se presenta en la porción de corto y largo plazo neto de sus intereses diferidos.

Los activos adquiridos mediante esta modalidad, no son jurídicamente de propiedad de la Sociedad mientras ésta no ejerza la opción de compra y no pueda disponer libremente de ellos.

### Nota 3 - Cambios Contables

Durante el ejercicio comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2008, no se efectuaron cambios contables en relación al ejercicio anterior, que pudieran afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

### Nota 4 - Valores Negociables

La composición de las inversiones mantenidas en fondos mutuos al cierre de cada ejercicio, se presenta a continuación:

#### a) Fondos Mutuos

	2008 M\$	2007 M\$
Bice Administradora General de Fondos S.A.	210.050	1.247.865
Larraín Vial Administrador General de Fondos S.A.	0	669.902
BBVA Administradora General de Fondos S.A.	0	424.819
Banchile Administradora General de Fondos S.A.	0	281.876
Scotia Sudamericano Admin. Fondos Mutuos S.A.	0	798.382
BCI Asset Management Admin. de Fondos Mutuos S.A.	1.322.419	598.253
Wachovia Securities LLC	1	22.933
UBS International	28	82.898
Pershing-LLC	86.305	163.230
	1.618.803	4.290.158

## b) Composición del Saldo

	2008 M\$	Valor Contable	2007 M\$
Cuotas de fondos mutuos	1.618.803		4.290.158
Pagarés de oferta pública	656.793		328.561
Total Valores Negociables	2.275.596		4.618.719

## Nota 5 - Deudores de Corto y Largo Plazo

Los saldos de deudores por venta al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se compone como sigue:

	2008		2007	
	M\$	%	M\$	%
Nacionales	5.501.995	91,8	5.534.389	95,1
Extranjeros	490.404	8,2	284.123	4,9
Total	5.992.399	100,0	5.818.512	100,0

	Circulantes								
	Hasta 90 días		Más de 90 días		Sub-Total	Total circulante (neto)		Largo Plazo	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007		31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Deudores por ventas	5.909.464	5.785.620	82.935	32.892	5.992.399	5.992.399	5.818.512	0	0
Documentos por cobrar	550.168	734.136	0	12.750	550.168	550.168	746.886	0	0
Deudores varios	261.797	170.101	20.572	58.291	282.369	282.369	228.392	0	0

## Nota 6 - Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

La sociedad ha establecido como criterio de exposición, presentar el 100% de las transacciones con empresas relacionadas.

Las transacciones realizadas con entidades relacionadas guardan relación de equidad con otras que se efectúa regularmente.

Los saldos pendientes al cierre, corresponden a operaciones del giro de la sociedad y no devengan intereses.

### a) Documentos y cuentas por cobrar

Rut	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31.12.2008 M\$	31.12.2007 M\$	31.12.2008 M\$	31.12.2007 M\$
96.977.430-5	Inversiones Volcán S.A.	0	0	121.832	155.784
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán S.A.	3.153	0	2.212.733	2.029.309
0-E	Volcán Inversiones Argentinas S.A.	2.336	1.986	0	0
96.507.420-1	Invers. Industriales Colina S.A. en liquidación	510	0	0	0
0-E	Saint-Gobain	3.144	18.048	0	0
	<b>TOTALES</b>	<b>9.143</b>	<b>20.034</b>	<b>2.334.565</b>	<b>2.185.093</b>

## b) Documentos y cuentas por pagar

Rut	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31.12.2008 M\$	31.12.2007 M\$	31.12.2008 M\$	31.12.2007 M\$
78.325.650-9	Transportes Yeso Ltda.	313.671	319.785	0	0
84.707.300-4	Minera Lo Valdés Ltda.	1.461.312	680.614	0	0
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	61.988	0	0	0
91.806.000-6	Abastible S.A.	186.107	315.163	0	0
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	473.119	200.678	0	0
	<b>TOTALES</b>	<b>2.496.197</b>	<b>1.516.240</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## c) Transacciones

Sociedad	Rut	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.12.2008		31.12.2007	
				Monto M\$	Efectos en resultados (cargo/abono) M\$	Monto M\$	Efectos en resultados (cargo/abono) M\$
Banco Bice	97.080.000-K	Controlador Común	Inversiones	9.415.654	55.741	6.235.546	3.052
		Controlador Común	Intereses y comisiones pagadas	10.511	-10.511	15.434	-15.434
		Controlador Común	Operaciones leasing	98.601	-3.899	0	0
Bice Administr. Fondos Mutuos	96.514.410-2	Controlador Común	Operaciones financieras	4.040.212	14.274	510.854	88
Bice Corredores de Bolsa S.A.	79.532.990-0	Controlador Común	Operaciones financieras	1.508.791	284	1.422.206	703
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Controlador Común	Compra de materias primas	3.289.043	0	2.204.051	0
Envases Roble Alto Ltda.	78.549.280-3	Controlador Común	Compra de envases	3.952	0	3.230	0
Abastible S.A.	91.806.000-6	Director Común	Compra gas a granel	4.517.398	0	2.953.939	0
B.P.B. PLC	0-E	Relac. con Acc. Mayoritario	Asesoría técnica	169.158	-169.158	205.735	-205.735
Placo Do Brasil Ltda.	0-E	Sociedad Coligada	Venta de prod. elaborados	0	0	12.457	0
Minera Lo Valdés Ltda.	84.707.300-4	Sociedad Filial	Compra de minerales	1.977.754	0	1.742.583	0
		Sociedad Filial	Arriendo planta de chancado	8.522	8.522	9.270	9.270
		Sociedad Filial	Arriendo de maquinarias	80.122	-80.122	73.320	-73.320
Aislantes Volcán S.A.	96.848.750-7	Sociedad Filial	Traspos de fondos en cta. cte.	266.360	0	1.241.031	0
		Sociedad Filial	Abonos en su cuenta corriente	1.452.865	0	2.278.397	0
		Sociedad Filial	Arriendo planta lana de vidrio	556.410	556.410	605.217	605.217
Transportes Yeso Ltda.	78.325.650-9	Sociedad Filial	Fletes	8.612	8.612	0	0
Inversiones Volcán S.A.	96977.430-5	Sociedad Filial	Traspos de fondos en cta. cte.	24.138	0	31.862	0
		Sociedad Filial	Abonos en su cuenta corriente	44.744	0	0	0
Fibrocementos Volcán Ltda.	77.524.300-7	Sociedad Filial	Traspos de fondos en cta. cte.	1.296.268	0	2.970.658	0
		Sociedad Filial	Abonos en su cuenta corriente	991.784	0	812.692	0
Inv. Ind. Colina S.A. en liquidación	96.507.420-1	Controlador Común	Servicios administrativos	2.567	2.567	2.567	2.567
Sain-Gobain Isover	0-E	Relac. con Acc. Mayoritario	Asesoría técnica	42.817	-42.817	43.804	-48.304
		Relac. con Acc. Mayoritario	Asistencia Técnica	51.830	-51.830	0	0
		Relac. con Acc. Mayoritario	Compra de Materias Primas	17510	0	0	0

## Nota 7 - Existencias

Se presentan bajo este rubro el total de las existencias del giro comercial de la empresa que se estima tendrán rotación efectiva dentro del ejercicio, valorizadas según se describe en Nota 2 j).

Al cierre de cada ejercicio su composición es la siguiente:

	31.12.2008 M\$	31.12.2007 M\$
Productos terminados	2.550.175	1.956.917
Materias primas	1.946.727	1.283.990
Materiales	610.197	631.394
Combustibles	84.271	68.646
Envases	320.329	274.750
<b>TOTAL</b>	<b>5.511.699</b>	<b>4.215.697</b>

## Nota 8 - Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta

### a) Provisión de impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2008, la renta líquida imponible de 1ra. Categoría, asciende a M\$ 7.572.333 (M\$ 4.807.548 en 2007). El monto de la provisión por Impuesto a la Renta, más el impuesto único asciende a M\$ 1.323.969 y se presenta en el pasivo circulante, deducido los pagos provisionales y otros créditos contra el impuesto por un total de M\$ 1.470.793.-

Al 31 de diciembre de 2007, el monto de la provisión por Impuesto a la Renta más el impuesto único y rebajas por donaciones ascendió a M\$ 848.331 y se presentó en el activo circulante deducidos los pagos provisionales y otros créditos contra el impuesto por M\$2.744.622.-

**b) Utilidades tributarias**

El saldo de las utilidades tributarias retenidas es el siguiente:

	31.12.2008 M\$	31.12.2007 M\$
Utilidades tributarias con crédito de 15%	17.549.472	20.350.348
Utilidades tributarias con crédito de 16%	7.399.750	7.271.562
Utilidades tributarias con crédito de 16,5%	4.267.670	4.208.225
Utilidades tributarias con crédito de 17%	46.007.475	39.600.143
Utilidades no tributables	4.888.610	4.886.439
Utilidades sin crédito	1.381.456	3.213.618

**c) Impuestos diferidos**

Conceptos	31.12.2008				31.12.2007			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo		Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
	Corto Plazo M\$	Largo Plazo M\$						
<b>Diferencias temporarias</b>								
Provisión de vacaciones	39.496	0	0	0	49.277	0	0	0
Activos en leasing	6.034	10.299	0	0	0	0	0	0
Depreciación activo fijo	0	0	0	2.635.663	0	0	0	2.629.505
Provisión por obsolescencia del act. Fijo	0	0	0	0	37.027	0	0	0
Intereses deveng. s/fondos mutuos	0	0	882	0	0	0	46.823	0
Bonificaciones por pagar	21.056	0	0	0	0	0	0	0
Comisiones y bonificaciones diferidas	0	0	0	0	0	0	2.392	0
Gastos mantención maquinarias	0	0	255	0	0	0	0	0
Obligaciones por leasing	0	0	1.532	15.142	0	0	0	0
Diferencia C. Monetaria existencias	0	0	33.743	0	0	0	27.220	0
<b>TOTAL</b>	<b>66.586</b>	<b>10.299</b>	<b>36.412</b>	<b>2.650.805</b>	<b>86.304</b>	<b>0</b>	<b>76.435</b>	<b>2.629.505</b>

**d) Impuestos a la Renta**

	31.12.2008 M\$	31.12.2007 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-1.323.969	-848.331
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	-6.177	-2.692
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	-204.789	-226.860
<b>TOTAL</b>	<b>-1.534.935</b>	<b>-1.077.883</b>

## Nota 9 - Otros Activos Circulantes

Los valores presentados en este rubro, corresponden a derechos a cobrar por compromisos de ventas descritos en Nota 2h). No se presentan valores de mercado comparativos debido a que estos instrumentos no se cotizan como valores de oferta pública.

Además, se presentan en este ítem, los cupones de instrumentos de renta fija que vencen dentro de un año a contar de la fecha de cierre de los estados financieros.

En cuadro adjunto se presenta detalle.

### Derechos a cobrar

Agente	Fecha Compra	Fecha Vencimiento	Valor Inicio M\$	valor M\$ 31/12/2008	valor M\$ 31/12/2007
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	12.12.2007	07.01.2008	150.000	0	163.868
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	18.12.2007	07.01.2008	310.000	0	338.395
Santander S.A. Agencia de Valores	19.12.2007	18.03.2008	99.804	0	108.425
Banco Bice	20.12.2007	14.01.2008	37.484	0	40.640
Banco Bice	24.12.2007	03.01.2008	42.181	0	46.039
Banco Bice	27.12.2007	14.01.2008	144.090	0	157.440
<b>SUBTOTAL DERECHOS A COBRAR</b>				<b>0</b>	<b>854.807</b>

## Instrumentos de renta fija

Instrumento	Base de Reajuste	Amortización	2008 M\$	2007 M\$
<b>Bonos</b>				
Banco Security	UF	Semestral	2.424	1.577
Aguas Andinas S.A.	UF	Semestral	4.689	1.796
Corpbanca	UF	Semestral	82	82
Empresa Serv. Sanitarios del Bío Bío S.A.	UF	Semestral	0	221.081
Falabella S.A.I.C.	UF	Al Vencto.	8.418	8.381
Banco Ripley	UF	Semestral	65.036	65.462
Banco Bice	UF	Semestral	56.036	55.625
Endesa S.A.	Dólar	Al Vencto.	165.625	1.299.174
Transec Chile S.A.	Dólar	Al Vencto.	12.294	40.981
Gener S.A.	Dólar	Al Vencto.	30.006	25.419
Celulosa Arauco Constitución S.A.	Dólar	Al Vencto.	669.819	0
Banco Santander	UF	Al Vencto.	434.120	3.024
Alto Panamá S.A.	Dólar	Al Vencto.	10.576	8.708
Inversiones CMPC S.A.	Dólar	Al Vencto.	10.170	769
Inversiones CMPC S.A.	UF	Al Vencto.	7.671	0
Banmédica S.A.	UF	Al Vencto.	5.106	0
Salfacorp S.A.	UF	Al Vencto.	664	0
Sodimac	UF	Al Vencto.	2.453	0
Banco de Chile	UF	Al Vencto.	1.896	0
CAP	UF	Al Vencto.	2.382	0
Molymet	UF	Al Vencto.	2.985	0
Colbún	UF	Al Vencto.	752	0
Cía. Gral de Electricidad	UF	Al Vencto.	7.737	0
Banco de Crédito e Inversiones	UF	Al Vencto.	5.096	0
Wats	UF	Semestral	488	0
Enersis	Dólar	Al Vencto.	70.353	0
Almendra Telecomunicaciones S.A.	UF	Semestral	1.597	0
Security Holdings S.A.	UF	Semestral	105	0
<b>Letras Hipotecarias</b>				
Banco Estado	UF	Trimestral	0	276
Financiera Atlas	UF	Trimestral	0	999
Banco Citibank	UF	Trimestral	0	1.853
Banco Santander	UF	Trimestral	0	170
Bank Boston	UF	Trimestral	0	134
Banco de Crédito e Inversiones	UF	Trimestral	0	427
Banco de Chile	UF	Trimestral	455	498
Banco Falabella	UF	Trimestral	1.761	0
<b>SUBTOTAL - INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA</b>			<b>1.580.796</b>	<b>1.736.436</b>
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS CIRCULANTES</b>			<b>1.580.796</b>	<b>2.591.243</b>

## Nota 10 - Activos Fijos

a) Los bienes del activo fijo se encuentran valorizados según se describe en Nota 2.k) y los saldos mostrados corresponden principalmente a propiedades industriales ubicadas en Puente Alto en donde se encuentran instaladas las plantas de volcánita, lana mineral y yeso.

Los valores acumulados al cierre de cada ejercicio, se detallan a continuación:

	2008 M\$	2007 M\$
Terrenos	5.402.260	5.166.195
Construcciones		
Valor de adquisición corregido	7.320.574	7.100.907
Depreciaciones acumuladas	-3.449.212	-3.284.965
<b>Saldo neto construcciones</b>	<b>3.871.362</b>	<b>3.815.942</b>
Maquinarias y equipos		
Valor de adquisición corregido	37.205.017	36.457.101
Valor activos en leasing	800	0
Depreciaciones acumuladas	-19.122.804	-18.040.700
<b>Saldo neto maquinarias y equipos</b>	<b>18.083.013</b>	<b>18.416.401</b>
Otros activos fijos		
Valor de adquisición corregido	2.297.038	2.774.470
Valor activos en leasing	87.403	0
Depreciaciones acumuladas	-1.431.130	-964.659
Depreciaciones activos en leasing	-5.966	0
<b>Saldo neto otros activos fijos</b>	<b>947.345</b>	<b>1.809.811</b>
Mayor valor retasación técnica activo fijo		
Mayor valor corregido	1.343.693	1.398.205
Depreciaciones acumuladas	-612.503	-667.016
<b>Saldo neto mayor valor retasación técnica</b>	<b>731.190</b>	<b>731.189</b>
<b>TOTAL ACTIVO FIJO</b>	<b>29.035.170</b>	<b>29.939.538</b>

b) El mayor valor por retasación técnica, corresponde a la tasación efectuada en 1980, conforme a las disposiciones sobre la materia y su saldo se desglosa como sigue:

	2008 M\$	2007 M\$
Mayor valor de:		
Terrenos	731.190	731.190
Edificios y construcciones	371.249	404.289
Maquinarias	239.393	260.699
Otros	1.861	2.027
	1.343.693	1.398.205
Depreciación acumulada	-612.503	-667.016
<b>TOTAL</b>	<b>731.190</b>	<b>731.189</b>

c) El cargo por depreciación asciende a M\$ 2.263.821 (M\$ 2.226.870 en 2007) y se incluyen bajo el ítem costos de explotación M\$ 1.339.261 (M\$ 1.302.828 en 2007), en el ítem Gastos de administración y ventas M\$ 131.243 (M\$ 101.275 en 2007) y en el ítem Otros egresos fuera de la explotación M\$ 793.317 (M\$ 822.767 en 2007).

## Nota 11 - Inversiones en Empresas Relacionadas

1.- Al 31 de diciembre de 2008, el resultado devengado en Fibrocementos Volcán Ltda.. corresponde al 99,9% del resultado en dicha filial, ascendente a M\$ (203.544). A dicho monto se le agrega la cantidad de M\$15.620 que corresponde al ajuste a valor justo.

2.- Con fecha 26 de noviembre de 2007, Volcán adquirió a KATL Inc. el 19,83% y a George Williams Vide el 25,07% de los derechos en la sociedad colombiana Fiberglass Colombia S.A. El precio de compra fue de US\$ 9.887.142,37.

Al 31 de diciembre de 2008, la inversión en Fiberglass Colombia S.A. se presenta valorizada a valor patrimonial (V.P.), ascendente a M\$ 6.585.999, utilizando el método de adquisición para ajustar el patrimonio de la emisora a valor justo.

A la fecha de inversión se determinaron los siguientes valores:

	M\$
Determinación del valor patrimonial:	
Patrimonio a valor de libros	7.884.475
Valor adicional de activo fijo	2.544.610
Patrimonio ajustado	10.429.085
45% sobre patrimonio ajustado	4.693.088
Más impuestos diferidos, neto	101.376
Valor patrimonial (V.P.)	4.794.464
Determinación del costo de adquisición:	
Precio compra de derechos	5.070.822
Más gastos directos por honorarios pagados para evaluar la compra	113.887
Total costo	5.184.709
Determinación del menor valor de inversión:	
Valor patrimonial	4.794.464
Costo de adquisición	-5.184.709
Menor valor de inversión	-390.245

Este intangible está siendo amortizado con cargo a resultados en forma sistemática, de acuerdo al método lineal, en el plazo de diez años.

Como parte del proceso de adquisición, no se han desarrollado planes con efecto para la empresa adquirida y que presenten un pasivo asociado directamente con la adquisición, por lo cual no se han constituido provisiones por pérdidas futuras u otros costos que se espere incurrir como resultado de la adquisición.

Al 31 de diciembre de 2008, el resultado devengado en Fiberglass Colombia S.A. corresponde al 45% del resultado en dicha filial, ascendente a M\$494.297 (M\$ 191.465 en 2007). A dicho monto se le agrega la cantidad de M\$23.765 que corresponde al ajuste a valor justo.

#### Detalle de las inversiones

Rut	Sociedad	País de origen	Moneda de control de inversión	Número de acciones	Porcentaje de participación		Patrimonio Sociedades		Resultado del ejercicio		Patrimonio Soc. a valor justo	
					31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Chile	Pesos	0	99,90000	99,90000	14.824.520	14.989.126	-164.606	507.939	14.919.716	15.075.767
0-E	Fiberglass Colombia S.A.	Colombia	Dólar	296.337.427	45,00000	45,00000	11.150.578	7.206.791	1.858.126	425.478	14.635.555	10.700.390
0-E	Placo Do Brasil Ltda.	Brasil	Dólar	0	28,84242	28,84242	17.056.977	13.427.839	1.263.336	-127.226	0	0
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Chile	Pesos	49	98,00000	98,00000	4.334.909	3.577.893	757.017	1.024.329	0	0
84.707.300-4	Minera Lo Valdés Ltda.	Chile	Pesos	0	99,99000	99,99000	2.651.968	2.070.674	581.295	799.737	0	0
96.977.430-5	Inversiones Volcán S.A.	Chile	Pesos	53.925.360	99,99980	99,99980	2.639.024	2.056.906	199.863	-38.784	0	0
78.325.650-9	Transportes Yeso Ltda.	Chile	Pesos	0	99,99000	99,99000	479.045	543.361	-64.323	-45.771	0	0

Rut	Sociedad	País de origen	Moneda de control de inversión	Resultado de ejercicio a valor justo		Resultado devengado		VP/VPP		Resultados no realizados		Valor contable de la inversión	
				31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	Chile	Pesos	-148.971	537.632	-148.822	537.094	14.904.796	15.060.691	0	0	14.904.796	15.060.691
0-E	Fiberglass Colombia S.A.	Colombia	Dólar	1.151.249	425.478	518.062	191.465	6.585.999	4.815.176	0	0	6.585.999	4.815.176
0-E	Placo Do Brasil Ltda.	Brasil	Dólar	0	0	364.377	-36.695	4.919.645	3.872.914	0	0	4.919.645	3.872.914
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	Chile	Pesos	0	0	741.877	1.003.842	4.248.211	3.506.335	0	0	4.248.211	3.506.335
84.707.300-4	Minera Lo Valdés Ltda.	Chile	Pesos	0	0	581.237	799.657	2.651.703	2.070.467	0	0	2.651.703	2.070.467
96.977.430-5	Inversiones Volcán S.A.	Chile	Pesos	0	0	199.862	-38.784	2.639.020	2.056.902	0	0	2.639.020	2.056.902
78.325.650-9	Transportes Yeso Ltda.	Chile	Pesos	0	0	-64.316	-45.766	478.991	543.307	0	0	478.991	543.307
								36.428.365	31.925.792			36.428.365	31.925.792

## Nota 12 - Menor y Mayor Valor de Inversiones

De acuerdo a lo indicado en nota 2n, la inversión en Fibrocementos Volcán Ltda. se presenta valorizada a valor patrimonial proporcional. La diferencia entre el costo y el correspondiente valor proporcional ajustado, determinado a la fecha de adquisición, ascendió a M\$ 500.199 (histórico), se contabilizó como Menor valor de inversión y es amortizado con cargo a resultado, en plazo de diez años, utilizando el método lineal.

Al 31 de diciembre de 2008, la inversión en Fiberglass Colombia S.A. se presenta valorizada al valor patrimonial. Producto de la valorización inicial se ha generado un menor valor de inversión ascendente a M\$ 390.245. A la fecha de inversión, se determinó un menor valor de M\$ 681.583, que posteriormente fue ajustado con nuevos antecedentes disponibles, con los cuales, finalmente, se determinó el patrimonio inicial a valor justo de esta inversión.

### Menor Valor:

Rut	Sociedad	31.12.2008		31.12.2007	
		Monto amortizado en el periodo	Saldo Menor Valor	Monto amortizado en el periodo	Saldo Menor Valor
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	61.450	399.385	61.476	460.999
0-E	Fiberglass Colombia S.A.	41.234	441.487	12.021	709.175
	<b>TOTAL</b>	<b>102.684</b>	<b>840.872</b>	<b>73.497</b>	<b>1.170.174</b>

## Nota 13 - Otros Activos

Las inversiones a largo plazo en instrumentos de renta fija y depósitos a plazo que se espera liquidar a sus fechas de vencimientos, se presentan en el rubro "Otros Activos" bajo el ítem "Otros".

Los cupones de los instrumentos de renta fija que vencen dentro de un año a contar de la fecha de cierre de los estados financieros, se presentan en el Activo Circulante, bajo el ítem Otros activos circulantes.

En cuadro adjunto se presenta detalle.

Instrumento	Base de Reajuste	Amortización	2008 monto \$	2007 monto \$
<b>Bonos</b>				
Banco Security	UF	Semestral	480.374	190.357
Aguas Andinas S.A.	UF	Semestral	1.084.206	344.187
Corpbanca	UF	Semestral	267.680	264.726
Falabella S.A.I.C.	UF	Al Vencto.	598.900	595.416
Banco Ripley	UF	Semestral	125.557	187.819
Banco Bice	UF	Semestral	347.542	399.148
Endesa S.A.	Dólar	Al Vencto.	1.386.062	1.144.512
Transelec S.A.	Dólar	Al Vencto.	308.581	1.458.191
Banco Santander	UF	Semestral	748.238	213.220
Gener S.A.	Dólar	Al Vencto.	1.026.681	881.624
Celulosa Arauco Constitución S.A.	Dólar	Al Vencto.	469.358	0
Alto Panamá S.A.	Dólar	Al Vencto.	1.933.317	1.646.461
Inversiones CMPC S.A.	Dólar	Al Vencto.	984.644	429.703
Inversiones CMPC S.A.	UF	Al Vencto.	805.986	0
Banmédica S.A.	UF	Al Vencto.	266.685	0
Salfacorp S.A.	UF	Al Vencto.	532.928	0
Sodimac	UF	Al Vencto.	204.643	0
Banco de Chile	UF	Al Vencto.	1.038.668	0
CAP	UF	Al Vencto.	293.847	0
Molymet	UF	Al Vencto.	365.126	0
Colbún	UF	Al Vencto.	534.686	0
Cía. Gral de Electricidad	UF	Al Vencto.	658.758	0
Banco de Crédito e Inversiones	UF	Al Vencto.	341.345	0
Wats	UF	Semestral	424.213	0
Eneris	Dólar	Al Vencto.	1.564.560	0
Almendral Telecomunicaciones S.A.	UF	Semestral	140.647	0
Security Holdings S.A.	UF	Semestral	8.328	0
<b>Letras Hipotecarias</b>				
Banco de Chile	UF	Trimestral	1.120	1.696
Banco Falabella	UF	Trimestral	128.716	0
<b>SUBTOTAL DERECHOS A COBRAR</b>			<b>17.071.396</b>	<b>7.757.060</b>

Efectos de Comercio	Fecha de Inversión	Fecha de Vencimiento	Valor Inicio	Valor al 31.12.2008	Valor al 31.12.2007
Pagarés Salfacorp	05.06.2007	10.06.2009	299.169	0	338.443
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>				<b>17.071.396</b>	<b>8.095.503</b>

## Nota 14 - Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la porción de corto plazo de las obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo, y la porción de corto plazo de las obligaciones de leasing financiero descritos en nota 2v), se detallan en cuadro adjunto.

Rut	Banco o Institución Financiera	Dólares		Euros		Yenes		Otras monedas extranjeras		UF		\$ No reajutable		Totales	
		31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
<b>Corto Plazo</b>															
97.080.000-K	Banco Bice	52.025	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.795	0	59.820	0
97.036.000-K	Banco Santander Santiago	47.404	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	47.404	0
	Totales	99.429	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.795	0	107.224	0
	Monto Capital Adeudado	98.746	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.795	0	106.541	0
	Tasa Int. Prom. Anual	5,79	0												
<b>Largo Plazo - Corto Plazo</b>															
76.402.700-0	CSI Leasing Chile S.A.	0	0	0	0	0	0	0	0	3.133	0	0	0	3.133	0
97.080.000-K	Banco Bice	0	0	0	0	0	0	0	0	32.363	0	0	0	32.363	0
	Totales	0	0	0	0	0	0	0	0	35.496	0	0	0	35.496	0

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%) 69,7

Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) 30,3

## Nota 15 - Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras Largo Plazo

Al 31 de diciembre de 2008, se presentan en este ítem, las obligaciones de leasing financiero descritos en nota 2v); la porción con vencimiento dentro de un año se presenta en el pasivo circulante bajo el ítem "Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo porción corto plazo".

Rut	Banco o Institución Financiera	Moneda índice de reajuste	Años de Vencimiento					Monto	Más de 10 Años Plazo	Fecha Cierre	
			Más de 1 Hasta 2	Más de 2 Hasta 3	Más de 3 Hasta 5	Más de 5 Hasta 10	Total Largo Plazo al Cierre de los EEFF			Total de Interés Anual Promedio	Total Largo Plazo al Cierre de los EEFF
76.402.700-0	CSI Leasing Chile S.A.	UF	0	3.677	0	0	0	0	3.677	0,99	0
97.080.000-K	Banco Bice	UF	0	56.906	0	0	0	0	56.906	0,88	0
	Totales	0	0	60.583	0	0	0	0	60.583		0

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%) 0,0

Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) 100,0

## Nota 16 - Provisiones y Castigos

Las siguientes son las provisiones determinadas al cierre de los ejercicios:

	2008 M\$	2007 M\$
Bonificaciones del personal	123.858	0
Participaciones de directores y ejecutivos	200.439	200.235
Honorarios por asesoría técnica y auditoría	195.928	89.135
Vacaciones del personal	232.329	289.868
Provisión indemnización años de servicio	38.217	40.640
Varias	0	5.449
<b>TOTAL</b>	<b>790.771</b>	<b>625.327</b>

Al 31 de diciembre de 2008 se reversaron provisiones de castigos de activos por M\$ 200.000, teniendo en cuenta el estudio de obsolescencia de activos fijos realizado por la Sociedad en 2008.

## Nota 17 - Indemnizaciones al Personal por Años de Servicio

Durante el ejercicio, la provisión por este concepto ha tenido el siguiente movimiento:

	2008 M\$	2007 M\$
Saldo inicial	1.166.200	1.096.394
Incremento de la provisión	218.089	187.536
Pagos efectuados durante el período	-189.997	-13.938
<b>SALDO FINAL</b>	<b>1.194.292</b>	<b>1.269.992</b>

Distribución de acuerdo a indemnizaciones pagadas históricamente y a las estimaciones de la Sociedad:

	2008 M\$	2007 M\$
Corto plazo	38.217	40.640
Largo plazo	1.156.075	1.229.352
<b>SALDO FINAL</b>	<b>1.194.292</b>	<b>1.269.992</b>

## Nota 18 - Cambios en el Patrimonio

### a) Capital

El capital está representado por 75.000.000 de acciones de \$ 13,20 cada una.

### b) Dividendos

La Sociedad deberá destinar no menos del 30% de la utilidad líquida de cada ejercicio al pago de dividendos a los accionistas. En el período enero a diciembre de 2008 - 2007 se han repartidos los siguientes dividendos:

#### Dividendos Ejercicio 2008

					M\$
Dividendo N° 281	09/01/08	15,00	por acción		1.125.000
Dividendo N° 282	14/05/08	12,00	por acción		900.000
Dividendo N° 283	10/09/08	15,00	por acción		1.125.000
					<b>3.150.000</b>

#### Dividendos Ejercicio 2007

					M\$
Dividendo N° 278	15/03/07	35,00	por acción		2.625.000
Dividendo N° 279	09/05/07	39,00	por acción		2.925.000
Dividendo N° 280	12/09/07	23,00	por acción		1.725.000
					<b>7.275.000</b>

No existen restricciones para el pago de dividendos.

c) El saldo de la cuenta "Otras Reservas" se compone como sigue:

	2008 M\$	2007 M\$
Reserva para futuros aumentos de capital	4.045.385	4.045.385
Reserva para ajuste al valor del activo fijo	325.089	325.089
Reserva mayor valor inversiones	2.374	2.374
Reserva por ajuste V.P.P. de inversión en Placo do Brasil Ltda.	474.606	474.606
Ajuste acumulado por diferencias de conversión	-73.432	-2.126.410
<b>TOTAL</b>	<b>4.774.022</b>	<b>2.721.044</b>

La cuenta Reserva para futuros aumentos de capital se creó en el ejercicio 1978 y de acuerdo a los 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.



## Cambios en el patrimonio 2007

Rubros	Capital Pagado	Reservas revaloriz. capital	Sobreprecio en venta Acciones	Otras Reservas	Reservas Futuros Dividendos	Resultados Acumulados	Devidendos Provisorios	Déficit Periodo de Desarrollo	Resultado del Ejercicio
Saldo Inicial	921.637	0	0	3.351.769	0	60.539.995	-5.172.450	0	16.223.622
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	0	0	0	11.061.172	5.172.450	0	-16.223.622
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	0	0	0	-2.925.000	0	0	0
Ajuste acumulado de diferencias de conversión	0	0	0	-1.101.136	0	0	0	0	0
Revalorización capital propio	68.201	0	0	248.031	0	5.102.511	-53.475	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	7.548.539
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0	0	-2.850.000	0	0
Saldo final	989.838	0	0	2.498.664	0	73.778.678	-2.903.475	0	7.548.539
Saldos actualizados	1.077.933	0	0	2.721.044	0	80.344.981	-3.161.884	0	8.220.359

## Número de acciones

Serie	Número Acciones Suscritas	Número Acciones Pagadas	Número Acciones con Derecho a Voto
Única	75.000.000	75.000.000	75.000.000

## Capital (Monto-M\$)

Serie	Acciones Suscritas	Acciones Pagadas
Única	1.077.933	1.077.933

## Nota 19 - Otros Ingresos y Egresos Fuera de la Explotación

### a) Otros ingresos fuera de la explotación

El detalle de otros ingresos fuera de la explotación es el siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Reajustes sobre excedentes IVA y PPM	34.215	0
Arriendo de fábrica Lana de Vidrio	556.410	605.217
Arriendo planta chancado a Minera Lo Valdés Ltda.	8.522	9.270
Reajustes e intereses sobre préstamos	16.698	14.290
Utilidad en ventas de activos fijos	6.999	15.053
Ajuste exceso provisiones ejerc. Anterior	200.000	111.296
Arriendos percibidos, servicios administrativos, y otros ingresos	89.871	556.626
<b>TOTAL</b>	<b>912.715</b>	<b>1.311.752</b>

### b) Otros egresos fuera de la explotación

El detalle de las partidas presentadas bajo este ítem es el siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Depreciación de fábrica Lana de Vidrio y planta de chancado Lo Valdés	793.317	822.767
Provisión para castigos y bajas de activos	492	26.515
Amortización de activos intangibles	0	6.286
Otros egresos fuera de explotación	8.486	4.546
Pérdida en venta de activos fijos	0	25.025
<b>TOTAL</b>	<b>802.295</b>	<b>885.139</b>

## Nota 20 - Corrección Monetaria

	Índice de Reajustabilidad	2008 M\$	2007 M\$
<b>Activos (Cargos)/Abonos</b>			
Existencias	IPC	621.309	276.802
Activo Fijo	IPC	2.429.687	1.997.028
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	2.675.969	1.854.142
Otros activos no monetarios	IPC	65.924	91.044
Cuentas de gastos y costos	IPC	1.322.609	1.048.453
<b>TOTAL</b>		<b>7.115.498</b>	<b>5.267.469</b>
<b>Pasivos (Cargos)/Abonos</b>			
Patrimonio	IPC	-7.200.128	-5.842.777
Pasivos no monetarios	UF	-3.352	0
Cuentas de ingresos	IPC	-1.632.864	-1.568.395
<b>TOTAL</b>		<b>-8.836.344</b>	<b>-7.411.172</b>
(Pérdida) Utilidad por corrección monetaria		-1.720.846	-2.143.703

## Nota 21 - Diferencias de Cambio

Rubro	Moneda	2008 M\$	Monto	2007 M\$
<b>Activos (Cargos)/Abonos</b>				
Activos circulantes	Dólar	89.480		73.101
Otros activos	Dólar	1.968.186		-17.978
<b>TOTAL (CARGOS)/ABONOS</b>		<b>2.057.666</b>		<b>55.123</b>
<b>Pasivos (Cargos)/Abonos</b>				
Pasivos circulantes	Dólar	-52.267		37.108
<b>TOTAL</b>		<b>-52.267</b>		<b>37.108</b>
(Pérdida) Utilidad por diferencia de cambio		2.005.399		92.231

## Nota 22 - Estado de Flujo de Efectivo

Las actividades de inversión por compras de activo fijo que no generaron flujo de efectivo durante el ejercicio informado, ascienden a M\$ 39.264 con vencimientos en el primer trimestre del ejercicio 2009.

El efectivo equivalente al cierre de cada ejercicio está compuesto por las siguientes partidas:

	2008 M\$	2007 M\$
Disponible neto de saldos acreedores	42.266	21.487
Fondos mutuos	1.618.803	4.290.157
Pactos (derechos a cobrar)	0	854.807
Depósitos a plazo no reajustables	446.149	0
<b>TOTAL (CARGOS)/ABONOS</b>	<b>2.107.218</b>	<b>5.166.451</b>

El ítem "Otros ingresos percibidos" presenta flujos por M\$ 1.781.462, de los cuales M\$ 1.655.123 corresponden a remanentes de pagos provisionales mensuales, devueltos en la operación renta año tributario 2008.

## Nota 23 - Contingencias y Restricciones

### a) Juicios y acciones legales

La sociedad es parte de algunos juicios respecto de los cuales no ha constituido provisión por estimar que los fallos le serán finalmente favorables.

La Sociedad no se encuentra expuesta a otras contingencias ni restricciones que deban informarse.

## Nota 24 - Caucciones Obtenidos de Terceros

La sociedad no ha recibido cauciones de terceros.

## Nota 25 - Moneda Nacional y Extranjera

### a) Activos

Rubro	Moneda	Monto	
		2008 M\$	2007 M\$
<b>Activos Circulantes</b>			
Disponible	\$ No Reaj.	49.289	13.017
Disponible	Dólar	772	8.470
Depósitos a plazo	\$ No Reaj.	446.149	0
Depósitos a plazo	\$ Reaj.	962.213	3.333.468
Depósitos a plazo	Dólar	159.130	1.149.825
Valores negociables	\$ No Reaj.	2.189.262	4.349.659
Valores negociables	Dólar	86.334	269.060
Deudores por venta	\$ No Reaj.	5.501.995	5.534.389
Deudores por venta	Dólar	490.404	284.123
Documentos por cobrar	\$ No Reaj.	550.168	746.886
Deudores varios	\$ No Reaj.	161.748	154.404
Deudores varios	\$ Reaj.	0	47.178
Deudores varios	Dólar	120.621	26.810
Doctos. por cobrar a Emp. Relac.	\$ No Reaj.	3.663	18.048
Doctos. por cobrar a Emp. Relac.	Dólar	5.480	1.986
Existencias	\$ Reaj.	5.511.699	4.215.697
Impuestos por recuperar	\$ Reaj.	146.824	1.896.291
Gastos pagados por anticipado	\$ No Reaj.	17.345	14.075
Impuestos diferidos	\$ No Reaj.	30.174	9.869
Otros activos circulantes	\$ Reaj.	0	854.807
Otros activos circulantes	\$ Reaj.	611.953	361.385
Otros activos circulantes	Dólar	968.843	1.375.051
<b>Activos Fijos</b>			
Terrenos	\$ Reaj.	5.402.260	5.166.195
Construcciones y obras de infraestructuras	\$ Reaj.	3.871.362	3.815.942
Maquinarias y equipos	\$ Reaj.	18.083.013	18.416.401
Otros activos fijos	\$ Reaj.	0	235.764
Otros activos fijos	\$ Reaj.	947.345	1.574.047
Mayor valor por retasación técnica	\$ Reaj.	731.190	731.189
<b>Otros Activos</b>			
Inversiones en empresas relacionadas	\$ Reaj.	24.160.463	23.237.702
Inversiones en empresas relacionadas	Dólar	12.267.902	8.688.090
Inversiones en otras sociedades	\$ No Reaj.	0	0
Inversiones en otras sociedades	\$ Reaj.	4.718	4.719
Inversiones en otras sociedades	Dólar	320.771	272.720
Menor valor de inversiones	\$ Reaj.	399.385	460.999
Menor valor de inversiones	Dólar	441.487	709.175
Doctos. y ctas. por cobrar empr. Relac. L. Plazo	\$ No Reaj.	2.334.565	2.185.093
Intangibles	\$ Reaj.	271.245	230.211
Amortización	\$ Reaj.	-53.374	-52.767
Otros	\$ Reaj.	9.398.193	2.535.012
Otros	Dólar	7.673.203	5.560.491
<b>Total activos</b>			
	\$ No Reaj.	11.284.358	14.116.011
	Dólar	22.534.947	18.345.801
	\$ Reaj.	70.448.489	65.973.669

## b) Pasivos Circulantes

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31/12/2008		31/12/2007		31/12/2008		31/12/2007	
		Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual
Obligaciones con bancos a corto plazo	Dólar	99.429	5,79	0	0	0	0	0	0
Obligaciones con bancos a corto plazo	\$ No Reaj.	7.795	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones con bancos porción corto plazo	\$ Reaj.	8.874	0,94	0	0	26.622	0,94	0	0
Dividendos por pagar	\$ No Reaj.	1.050.000	0	1.258.225	0	15.627	0	0	0
Cuentas por pagar	\$ No Reaj.	1.341.386	0	1.584.650	0	15.335	0	0	0
Cuentas por pagar	Dólar	23200	0	4.041	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar	Euro	4570	0	0	0	0	0	0	0
Acreeedores varios	\$ No Reaj.	0	0	96.691	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar a empresa relacionadas	\$ No Reaj.	248.095	0	1.201.077	0	2.248.102	0	315.163	0
Provisiones	\$ No Reaj.	594.843	0	530.743	0	0	0	0	0
Provisiones	\$ Reaj.	8.581	0	8.549	0	0	0	0	0
Provisiones	Dólar	187.347	0	86.035	0	0	0	0	0
Retenciones	\$ No Reaj.	401.039	0	289.017	0	0	0	0	0
Retenciones	Dólar	646	0	0	0	0	0	0	0
Total Pasivos Circulantes	Dólar	310.622	0	90.076	0	0	0	0	0
	\$ No Reaj.	3.643.158	0	4.960.403	0	2.279.064	0	315.163	0
	\$ Reaj.	17.455	0	8.549	0	26.622	0	0	0
	Euro	4.570	0	0	0	0	0	0	0

## c) Pasivos Largo Plazo Período Actual 31.12.2008

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual
		Obligaciones con bancos	\$ Reaj.	60.583	0,94	0	0	0	0
Provisiones	\$ No Reaj.	1.156.075	0	0	0	0	0	0	0
Impuestos diferidos	\$ No Reaj.	2.640.506	0	0	0	0	0	0	0
Total Pasivos a Largo Plazo	\$ Reaj.	60.583	0	0	0	0	0	0	0
	\$ No Reaj.	3.796.581	0	0	0	0	0	0	0

**d) Pasivos Largo Plazo Período Anterior 31.12.2007**

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual
Provisiones	\$ No Reaj.	1.229.352	0	0	0	0	0	0	0
Impuestos diferidos	\$ No Reaj.	2.629.505	0	0	0	0	0	0	0
Total Pasivos a Largo Plazo	\$ No Reaj.	3.858.857	0	0	0	0	0	0	0

**Nota 26 - Sanciones**

Durante los ejercicios informados, la Sociedad, los directores o gerentes no han recibido sanción alguna por parte de las Superintendencia de Valores y Seguros u otra autoridad administrativa.

**Nota 27 - Hechos Posteriores**

En sesión de directorio celebrada el 14 de enero de 2009, se acordó el pago del dividendo N° 284 de \$14,00 por acción, el cual se pagará a partir del 11 de marzo de 2009.

Durante el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de presentación de estos estados financieros individuales, 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.

**Nota 28 - Medio Ambiente**

Al cierre de los ejercicios 2008 - 2007, se han incurrido en los siguientes desembolsos relativos a la protección del medio ambiente.

Conceptos	2008 M\$	2007 M\$
Proceso industrial	17.301	19.086
Mitigación de ruidos	0	438
Estudio y gestión ambiental	0	1.551
Control y verificación	21.200	8.937
Cuidado del entorno	11.058	10.403
Limpieza y extracción de residuos	92.015	76.438
<b>TOTAL</b>	<b>141.574</b>	<b>116.853</b>

Estos desembolsos se presentan principalmente en el ítem "gastos de administración y ventas" del estado de resultados.

## Nota 29 - Futuros Cambios Contables

Como es de público conocimiento, el país está comprometido a desarrollar un plan de convergencia para adoptar integralmente las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF (IFRS, según su sigla en inglés). En conformidad con lo establecido sobre esta materia por el Colegio de Contadores y por la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad debe adoptar dicha norma a contar del ejercicio 2009. Producto de lo anterior, se originarán cambios sobre los saldos patrimoniales al 01 de enero y se afectará la determinación de los resultados para los ejercicios futuros. Asimismo, para efectos comparativos, los estados financieros del ejercicio 2008, que también deberán presentarse de acuerdo con la nueva normativa, pueden diferir de los aquí presentados.

La Sociedad ha desarrollado un plan para enfrentar integralmente los efectos de este cambio y, a la fecha de emisión de estos estados financieros, está en proceso de revisar y depurar la información sobre la estimación de los efectos que deberán reflejarse en los estados financieros futuros.

## Nota 31 - Depósitos a Plazo

Los depósitos a plazo se mantienen en las instituciones que se detallan en cuadro adjunto.

Emisor	Fecha de Inversión	Fecha de Vencimiento	Valor Inicio M\$	Valor al 31.12.2008 M\$	Valor al 31.12.2007 M\$
<b>Ejercicio 2008</b>					
Banco BBVA	23/09/08	03/09/09	485.014	502.633	
Corpbanca	03/10/08	21/09/09	199.932	206.511	
Banco de Crédito e Inversiones	23/10/08	16/09/09	127.115	130.420	
Banco BBVA	30/10/08	04/09/09	120.084	122.649	
Banco Bice	22/12/08	30/01/09	120.817	120.940	
Banco Bice	24/12/08	23/04/09	37.667	38.190	
Banco Security	13/10/08	23/04/09	120.034	122.880	
Banco Security	13/10/08	23/04/09	120.034	122.880	
Banco Security	23/12/08	09/03/09	200.000	200.389	
<b>Ejercicio 2007</b>					
Banco Santander Santiago	08/11/05	28/04/08	651.200		853.251
Banco Santander Santiago	09/11/05	28/04/08	425.300		557.018
Banco Santander Santiago	17/05/07	16/05/08	59.000		69.393
Banco Security	23/08/07	25/08/08	80.400		92.715
Banco Security	30/08/07	29/08/08	315.000		358.740
Banco Security	30/08/07	29/08/08	315.000		358.740
Banco Estado	03/09/07	02/09/08	190.000		216.038
Banco Security	04/09/07	05/09/08	273.500		310.743
Banco Security	05/09/07	12/05/08	455.600		516.831
Corpbanca	30/11/07	28/02/08	254.235		271.826
Corpbanca	30/11/07	28/02/08	254.235		271.826
Corpbanca	30/11/07	28/02/08	254.235		271.826
Corpbanca	30/11/07	28/02/08	312.709		334.346
<b>TOTALES</b>				<b>1.567.492</b>	<b>4.483.293</b>

## Informe de los inspectores de cuenta

Los inspectores de cuentas que suscriben certifican que han examinado el Balance General y la correspondiente Cuenta de Resultado y han encontrado sus saldos conformes con los que arroja el Libro Mayor.

Santiago, Abril 2009

Flavio Tortello Manetti

Juan Eduardo Izquierdo Pérez



# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS



## Informe de los Auditores Independientes

Santiago, 27 de febrero de 2009

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

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Compañía Industrial El Volcán S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Compañía Industrial El Volcán S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía Industrial El Volcán S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Según lo señalado en Nota 30, en concordancia con el proceso de convergencia definido al efecto en Chile, a contar del ejercicio 2009 la Sociedad adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera.



Javier Gatica Menke  
Rut: 7.003.684-3

## Balances generales

	Diciembre 31,	
ACTIVOS	2008 M\$	2007 M\$
Activos Circulantes		
Disponibles	193.566	56.396
Depósitos a plazo	1.567.492	4.483.293
Valores negociables (neto)	2.275.596	4.618.719
Deudores por venta (neto)	10.443.167	10.246.957
Documentos por cobrar (neto)	636.831	1.076.869
Dudores varios (neto)	370.364	317.433
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	25.863	7.270
Existencias (neto)	10.689.150	8.863.329
Impuestos por recuperar	2.303.765	4.008.870
Gastos Pagados por anticipado	21.842	103.751
Impuestos diferidos	79.681	0
Otros activos circulantes	1.580.796	2.688.614
<b>TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>	<b>30.188.113</b>	<b>36.471.501</b>
Activos Fijos		
Terrenos	6.311.623	6.166.195
Construcción y obras de infraestructura	9.952.157	9.991.696
Maquinarias y equipos	47.030.087	45.760.295
Otros activos fijos	3.144.902	3.307.390
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	1.343.693	1.398.205
Depreciación (menos)	-27.358.526	-24.801.691
<b>TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>	<b>40.423.936</b>	<b>41.822.090</b>
Otros Activos		
Inversión en empresas relacionadas	14.261.639	10.857.704
Inversiones en otras sociedades	325.489	277.439
Menor valor de inversiones	840.872	1.170.174
Intangibles	1.156.101	1.184.147
Amortización (menos)	-270.062	-158.625
Otros	17.071.396	8.095.503
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	<b>33.385.435</b>	<b>21.426.342</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>103.997.484</b>	<b>99.719.933</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## Balances generales

PASIVOS Y PATRIMONIOS	Diciembre 31,	
	2008 M\$	2007 M\$
Pasivos Circulantes		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	107.224	0
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	35.496	0
Dividendos por pagar	1.065.627	1.258.225
Cuentas por pagar	2.951.786	3.676.009
Acreedores varios	0	131.781
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	248.095	371.225
Provisiones	911.709	756.377
Retenciones	482.738	356.811
Impuestos diferidos	0	58.878
<b>TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>	<b>5.802.675</b>	<b>6.609.306</b>
Pasivos Largo Plazo		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	60.583	0
Provisiones largo plazo	1.156.075	1.229.352
Impuestos diferidos a largo plazo	2.834.126	2.663.793
<b>TOTAL PASIVOS LARGO PLAZO</b>	<b>4.050.784</b>	<b>3.893.145</b>
Interés Minoritario	14.886	15.049
Patrimonio		
Capital pagado	1.077.933	1.077.933
Otras reservas	4.774.022	2.721.044
Utilidades acumuladas	84.439.556	80.344.981
Utilidad del ejercicio	6.044.128	8.220.359
Dividendos provisorios	-2.206.500	-3.161.884
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>94.129.139</b>	<b>89.202.433</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>103.997.484</b>	<b>99.719.933</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## Estados de Resultados

Por los años terminado Diciembre 31 de

	2008 M\$	2007 M\$
<b>Resultado de Explotación</b>		
Ingresos de explotación	59.597.716	58.852.929
Costos de explotación	-47.586.381	-41.687.419
Margen de explotación	12.011.335	17.165.510
Gastos de administración y ventas	-7.426.029	-6.874.040
Resultado de explotación	4.585.306	10.291.470
<b>Resultado Fuera de Explotación</b>		
Ingresos financieros	1.775.787	1.248.819
Utilidad inversiones empresas relacionadas	1.086.563	191.465
Otros ingresos fuera de la explotación	383.905	775.779
Pérdida inversión empresas relacionadas	0	-57.252
Amortización menor valor de inversiones	-102.684	-73.497
Gastos financieros	-16.253	-34.185
Otros egresos fuera de explotación	-69.332	-66.207
Corrección monetaria	-1.948.348	-2.529.316
Diferencias de cambio	2.125.351	23.493
Resultado fuera de explotación	3.234.989	-520.901
Resultado antes de impuesto renta	7.820.295	9.770.569
Impuestos a la renta	-1.776.336	-1.549.706
Utilidad (Pérdida) antes del interés minoritario	6.043.959	8.220.863
Interés Minoritario	169	-504
Utilidad del Ejercicio	6.044.128	8.220.359

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## Estado de Flujo de Efectivo

	Por los años terminado Diciembre 31 de	
	2008	2007
	M\$	M\$
<b>FLUJO NETO TOTAL DEL EJERCICIO</b>		
<b>Flujo Originado por Actividades de la Operación</b>		
Recaudación de deudores por ventas	65.340.190	66.237.940
Ingresos financieros percibidos	1.380.629	1.416.283
Otros ingresos percibidos	2.305.062	494.813
Pago a proveedores y personal	-58.002.044	-53.686.849
Intereses pagados	-4.771	-20.878
Impuestos a la renta pagado	-1.979.463	-4.173.080
Otros gastos pagados	-51.113	-58.747
I.V.A y otros similares pagados	-1.441.028	-2.420.854
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	7.547.462	7.788.628
<b>Flujo Originado por Actividades de Financiamiento</b>		
Pago de dividendos	-3.319.774	-8.365.816
Flujo neto negativo originado por actividades de financiamiento	-3.319.774	-8.365.816
<b>Flujo Originado por Actividades de Inversión</b>		
Venta de activo fijo	49.738	29.828
Ventas de otras inversiones	15.880.722	20.998.974
Incorporación de activos fijos	-2.156.702	-5.135.606
Inversiones permanentes	-65.741	-5.624.615
Inversiones en instrumentos financieros	-20.576.662	-19.701.177
Flujo neto originado por actividades de inversión	-6.868.645	-9.432.596
Flujo Neto Total del Período	-2.640.957	-10.009.784
Efecto Inflación sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente	-407.052	-1.052.400
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	-3.048.009	-11.062.184
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	5.298.731	16.360.915
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	2.250.722	5.298.731

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## Conciliación entre el Flujo originado por actividades de la operación y el resultado del ejercicio

	Por los años terminado Diciembre 31 de	
	2008	2007
	M\$	M\$
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	6.044.128	8.220.359
<b>Resultado en venta de activos</b>	<b>42.006</b>	<b>9.972</b>
(Utilidad) pérdida en venta de activos fijos	42.006	9.972
<b>Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo</b>	<b>2.334.242</b>	<b>6.029.035</b>
Depreciación del ejercicio	3.203.839	3.008.209
Amortización de intangibles	105.159	52.736
Castigos y provisiones	75.367	812.081
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	-1.086.563	-191.465
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	0	57.252
Amortización menor valor de inversiones	102.684	73.497
Corrección monetaria neta	1.948.348	2.529.316
Diferencia de cambio neta	-2.125.351	-23.493
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	-1.104.337	-324.865
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	1.215.096	35.767
<b>Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones</b>	<b>-10.461.318</b>	<b>-7.123.702</b>
Deudores por ventas	-8.025.949	-4.866.095
Existencias	-2.488.123	-1.511.422
Otros activos	52.754	-746.185
<b>Variación de Pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)</b>	<b>9.588.573</b>	<b>652.460</b>
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	8.222.886	2.770.374
Intereses por pagar	13.794	14.210
Impuesto a la renta por pagar	1.731.279	-2.339.547
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	-446.397	246.519
I.V.A. y otros similares por pagar	67.011	-39.096
Utilidad (Pérdida) del Interés Minoritario	-169	504
<b>Flujo neto positivo originado por actividades de la operación</b>	<b>7.547.462</b>	<b>7.788.628</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## Nota 1 - Inscripción en el Registro de Valores

La Compañía matriz se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el N° 20 y de acuerdo a la Ley N° 18.046, por tratarse de una sociedad anónima abierta, está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

## Nota 2 - Criterios Contables Aplicados

### a) Período contable

Los presentes estados financieros consolidados, corresponden al ejercicio comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2008 (01 de enero y 31 de diciembre de 2007 para el ejercicio anterior).

### b) Bases de preparación

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2008 y 2007, han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y con normas e instrucciones específicas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. De existir discrepancias entre ambas normas utilizadas, primarán las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros por sobre las primeras.

### c) Bases de presentación

Para efectos comparativos, los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y sus respectivas notas, se presentan actualizadas extracontablemente en un 8,9%; y se han efectuado unas reclasificaciones menores.

### d) Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos y flujos de efectivo de la Sociedad matriz y filiales. Los efectos de los resultados no realizados originados por transacciones con las filiales han sido eliminados y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios, que se presenta en el balance general y en el estado de resultados de la cuenta interés minoritario. Asimismo, todas las transacciones y saldos significativos intercompañías han sido eliminados.

Las Sociedades consolidadas al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se presentan en el cuadro adjunto a la presente nota.

### e) Corrección Monetaria

La Sociedad ha corregido monetariamente su capital propio y sus activos y pasivos no monetarios al 31 de diciembre de cada año, con el objeto de reflejar en los estados financieros los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida durante cada ejercicio.

La variación del índice de precios al consumidor utilizada para las actualizaciones antes referidas, con desfase de un mes, ascendió a 8,9% en 2008 (7,4% en 2007).

Además, los saldos de las cuentas de ingresos y gastos fueron corregidos monetariamente para expresarlos en moneda de cierre.

#### f) Bases de conversión

Los activos y pasivos en moneda extranjera y aquellos pactados en Unidades de Fomento, han sido traducidos a las tasas de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, respectivamente.

	2008	2007
	\$	\$
Dólar estadounidense	636,45	496,89
Unidad de fomento	21.452,57	19.622,66
Euro	898,81	730,94

#### g) Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo corresponden a inversiones realizadas en instituciones financieras y se presentan a su valor de inversión más reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

#### h) Valores negociables

Los valores negociables corresponden a inversiones en cuotas de fondos mutuos, que han sido valorizados al valor de la cuota vigente al cierre de cada ejercicio. Además, se incluyen pagarés de oferta pública que se presentan valorizados a su valor presente, calculados de acuerdo a la tasa interna de retorno.

#### i) Otros activos

Los instrumentos de renta fija, se presentan valorizados a su valor presente, calculado de acuerdo a la tasa interna de retorno. Aquellos instrumentos de renta fija cuya intención de la Sociedad es mantenerlos hasta su vencimiento, se presentan en el rubro Otros activos, con vencimiento en el largo plazo, y están valorizados al costo de adquisición corregido monetariamente, dado que la estrategia de la Compañía es mantener los instrumentos hasta el vencimiento. Aquellas cuotas que vencen en el corto plazo, se presentan en el rubro Otros activos circulantes y están valorizados al costo de adquisición corregido monetariamente más los intereses devengados a la fecha de cierre de cada ejercicio.

Adicionalmente, se incluyen operaciones de compra de títulos o valores mobiliarios con compromiso de retroventa y éstas se presentan a su valor de adquisición más intereses devengados.

#### j) Estimación deudores incobrables

La sociedad matriz y filiales han constituido provisiones para cubrir eventuales cuentas y documentos por cobrar estimados irre recuperables. Dichas provisiones son calculadas en base al análisis de la situación de cuentas impagas de clientes que exceden el período normal de pagos.

#### k) Existencias

Los productos terminados se presentan valorizados al último costo directo de producción. Las existencias de materias primas, materiales en tránsito, se encuentran valorizadas conforme a las disposiciones del Artículo Nro. 41 de la Ley sobre Impuesto a la Renta. Los valores

así determinados no exceden a los valores netos de realización o de reposición, según sea el caso.

#### **l) Activo fijo**

Los bienes del activo fijo se presentan valorizados al costo de adquisición corregido monetariamente. Las depreciaciones han sido determinadas aplicando el método lineal, de acuerdo a la vida útil de los bienes.

Se incluye además en este rubro, el mayor valor determinado el año 1980, correspondiente a la retasación técnica de edificios, terrenos y maquinarias. La depreciación de este mayor valor fue determinada en los mismos años de vida útil asignados al bien principal.

#### **m) Intangibles**

Los activos intangibles, compuestos por software, marcas y derechos de agua se presentan a su costo de adquisición corregido monetariamente. Los software son amortizados linealmente considerando el período de retorno de la inversión, el cual se ha estimado en tres años, con excepción de marcas y derechos de agua, los cuales son amortizados en un plazo de 20 años.

#### **n) Inversiones en empresas relacionadas**

Corresponden a derechos en sociedades e inversiones en acciones con capacidad de ejercer influencia significativa sobre la sociedad emisora y se presentan valorizadas de acuerdo a lo establecido en la Circular Nro. 1697 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Las inversiones permanentes en sociedades establecidas en el extranjero que no son extensión de las operaciones y establecidas en un país no estable, se controlan en dólares estadounidenses, de acuerdo a normas de la Superintendencia de Valores y Seguros y el Boletín Técnico Nro. 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

#### **ñ) Menor valor de inversiones**

Para las inversiones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2003, estos valores son determinados por comparación entre el valor pagado por la inversión con la proporción del patrimonio de la emisora, calculado este último sobre la base de los estados financieros trimestrales anteriores a la fecha de la inversión.

La amortización de estos valores se efectúa en un plazo estimado, como máximo de diez años, de acuerdo a lo señalado en la Circular Nro. 368 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Para aquellas inversiones efectuadas a contar del 01 de enero de 2004, estos valores son determinados por comparación entre el valor pagado por la inversión con la proporción del patrimonio a valor justo de la sociedad emisora, de acuerdo a lo establecido en las circulares Nro. 1697 y 1698 de la Superintendencia de Valores y Seguros y el Boletín Técnico Nro. 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

La amortización de estos valores se cargará a resultados en forma sistemática, en función del promedio de vida útil remanente, de acuerdo al retorno estimado de la inversión.

#### **o) Inversiones en otras sociedades**

Corresponden a inversiones en acciones sin cotización bursátil que representan menos del 10% del patrimonio de las sociedades emisoras donde la sociedad no tiene influencia significativa, y se presentan valorizadas al costo de adquisición corregido monetariamente.

#### **p) Indemnización por años de servicio al personal**

Las provisiones para cubrir las obligaciones convenidas con parte del personal de la sociedad matriz y filiales, se presentan sobre la base del valor total corriente devengado a la fecha de cierre de cada ejercicio.

#### **q) Impuesto a la renta e impuestos diferidos**

La sociedad calcula la provisión de impuesto a la renta al cierre de cada ejercicio, de acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes. Los impuestos diferidos son registrados en los estados financieros en base a las diferencias temporarias existentes entre la base tributaria de activos y pasivos y su base contable, conforme a lo señalado en los Boletines Técnicos Nro. 60 y 71 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

#### **r) Vacaciones del personal**

Las vacaciones del personal son registradas sobre base devengada.

#### **s) Estados de flujo de efectivo**

La Sociedad ha considerado como efectivo y efectivo equivalente todas aquellas inversiones de corto plazo que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja pactados a menos de 90 días, de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico Nro.50 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Bajo "Flujo originado por actividades de la operación" se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y, en general, todos aquellos flujos definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar, que el concepto operacional utilizado en este estado es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

#### **t) Ingresos de explotación**

La Sociedad reconoce sus ingresos de explotación sobre base devengada. Para clientes nacionales el ingreso es reconocido cuando las existencias han sido facturadas y se encuentran a disposición de los clientes. Para el caso de los ingresos por exportaciones, la Sociedad reconoce sus ingresos cuando el traspaso de dominio de las existencias se realiza.

#### **u) Software computacional**

Los paquetes computacionales comprados por la sociedad matriz y filiales a terceros, se activan y amortizan linealmente, en un plazo de cuatro años.

Para efecto de su amortización, el valor inicial del software es su costo de adquisición más los gastos relacionados directamente con su adquisición, desde la puesta en marcha hasta su operación definitiva.

#### **v) Activos en leasing**

Los contratos de arriendo clasificados como leasing financieros, se contabilizan de acuerdo con las normas establecidas en el Boletín

Técnico Nro. 22 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Los activos en leasing mantenidos por la Sociedad, corresponden a activo fijo y se registran al valor actual del contrato, el cual se establece descontando el valor de las cuotas periódicas y la opción de compra a la tasa de interés implícita en el respectivo contrato. Por otra parte, la respectiva obligación se presenta en la porción de corto y largo plazo neto de sus intereses diferidos.

Los activos adquiridos mediante esta modalidad, no son jurídicamente de propiedad de la Sociedad mientras ésta no ejerza la opción de compra y no pueda disponer libremente de ellos.

## Nota 2 - Sociedades incluidas en la Consolidación

Rut	Nombre Sociedad	Directo	Porcentaje de Participación		
			31/12/2008 Indirecto	Total	31/12/2007 Total
78.325.650-9	Transportes Yeso Ltda.	99,9900	0,0000	99,9900	99,9900
96.848.750-7	Aislantes Volcán S.A.	98,0000	1,9998	99,9998	99,9998
84.707.300-4	Minera Lo Valdés Ltda.	99,9900	0,0099	99,9999	99,9999
96.977.430-5	Inversiones Volcán S.A.	99,9998	0,0001	99,9999	99,9999
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	99,9000	0,0000	99,9000	99,9000

## Nota 3 - Cambios Contables

Durante el ejercicio comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2008, no se efectuaron cambios contables en relación al ejercicio anterior, que pudieran afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros consolidados.

## Nota 4 - Valores Negociables

La composición del saldo de Valores Negociables, se describe en cuadro siguiente.

	31.12.2008 M\$	31.12.2007 M\$
Bice Administradora General de Fondos S.A.	210.050	1.247.865
Larraín Vial Administrador General de Fondos S.A.	0	669.902
BBVA Administradora General de Fondos S.A.	0	424.819
Banchile Administradora General de Fondos S.A.	0	281.876
Scotia Sudamericano Admin. Fondos Mutuos S.A.	0	798.382
BCI Asset Management Admin. de Fondos Mutuos S.A.	1.322.419	598.253
Wachovia Securities LLC	1	22.933
UBS International	28	82.898
Pershing-LLC	86.305	163.230
<b>TOTALES</b>	<b>1.618.803</b>	<b>4.290.158</b>

## Composición del Saldo

Instrumentos	Valor contable	
	31.12.2008 M\$	31.12.2007 M\$
Cuotas de fondos mutuos	1.618.803	4.290.158
Pagarés de oferta pública	656.793	328.561
<b>Total Valores Negociables</b>	<b>2.275.596</b>	<b>4.618.719</b>

## Nota 5 - Deudores de Corto y Largo Plazo

Los saldos de deudores por venta al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se compone como sigue:

Instrumentos	2008		2007	
	M\$	%	M\$	%
Nacionales	9.810.757	93,9	9.429.342	92,0
Extranjeros	632.410	6,1	817.615	8,0
<b>TOTAL</b>	<b>10.443.167</b>	<b>100,0</b>	<b>10.246.957</b>	<b>100,0</b>

Rubro	Circulantes								
	Hasta 90 días		Más de 90 días		Sub-Total	Total circulante (neto)		Largo Plazo	
	31.12.2008 M\$	31.12.2007 M\$	31.12.2008 M\$	31.12.2007 M\$		31.12.2008 M\$	31.12.2007 M\$	31.12.2008 M\$	31.12.2007 M\$
Deudores por ventas	10.306.706	9.896.609	176.977	350.348	10.483.683	10.443.167	10.246.957	0	0
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	40.516	0	0	0	0
Documentos por cobrar	636.831	1.047.508	8.221	29.361	645.052	636.831	1.076.869	0	0
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	8.221	0	0	0	0
Deudores varios	349.792	254.290	20.572	63.143	370.364	370.364	317.433	0	0

## Nota 6 - Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

Las transacciones realizadas con entidades relacionadas guardan relación de equidad con otras que se efectúa regularmente.

Los saldos pendientes al cierre, corresponde a operaciones del giro de la sociedad no devengan intereses.

La sociedad matriz y filiales han establecido como criterio de exposición, presentar el 100% de las transacciones con empresas relacionadas.

## a) Documentos y cuentas por cobrar

Rut	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31.12.2008 M\$	31.12.2007 M\$	31.12.2008 M\$	31.12.2007 M\$
0-E	Volcán Inversiones Argentinas S.A.	2.336	1.986	0	0
0-E	Placo Argentina S.A.	4.852	5.284	0	0
96.507.420-1	Invers. Industriales Colina S.A. en liquidación	510	0	0	0
0-E	Saint-Gobain	18.165	0	0	0
	<b>TOTALES</b>	<b>25.863</b>	<b>7.270</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## b) Documentos y cuentas por pagar

Rut	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31.12.2008 M\$	31.12.2007 M\$	31.12.2008 M\$	31.12.2007 M\$
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	61.988	9.164	0	0
91.806.000-6	Abastible S.A.	186.107	362.061	0	0
	<b>TOTALES</b>	<b>248.095</b>	<b>371.225</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## c) Transacciones

Sociedad	Rut	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	31.12.2008		31.12.2007	
				Monto M\$	Efectos en Resultados (Cargo/Abono) M\$	Monto M\$	Efectos en Resultados (Cargo/Abono) M\$
Banco Bice	97.080.000-K	Controlador Común	Inversiones	9.415.654	55.741	6.235.546	3.052
		Controlador Común	Intereses y comisiones pagadas	10.511	-10.511	16.691	-16.691
		Controlador Común	Operaciones leasing	98.601	-3.899	0	0
Bice Administ. Fondos Mutuos	96.514.410-2	Controlador Común	Operaciones financieras	4.040.212	14.274	510.854	88
Bice Corredores de Bolsa S.A.	79.532.990-0	Controlador Común	Operaciones financieras	1.508.791	284	1.422.206	703
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Controlador Común	Compra de materias primas	3.564.328	0	2.405.924	0
Envases Roble Alto Ltda.	78.549.280-3	Controlador Común	Compra de envases	12.982	0	5.857	0
Abastible S.A.	91.806.000-6	Director Común	Compra gas a granel	5.076.661	0	3.427.110	0
B.P.B. PLC	0-E	Relac. con Acc. Mayoritario	Asesoría técnica	169.158	-169.158	205.735	-205.735
Placo Do Brasil Ltda.	0-E	Sociedad Coligada	Devolución de préstamo	0	0	12.457	0
Inv. Ind. Colina S.A. en liquidación	96.507.420-1	Controlador Común	Servicios administrativos	2.567	2.567	2.567	2.567
Sain-Gobain Isover	0-E	Relac. con Acc. Mayoritario	Asesoría técnica	42.817	-42.817	43.804	-48.304
		Relac. con Acc. Mayoritario	Asistencia Técnica	51.830	-51.830	0	0
		Relac. con Acc. Mayoritario	Compra de Materias Primas	17.561.652	0	23613	0

## Nota 7 - Existencias

Se presentan bajo este rubro, el total de las existencias del giro comercial de la Sociedad matriz y filiales que se estima tendrá rotación efectiva dentro del ejercicio, valorizadas según se describe en Nota 2k).

Al cierre de cada ejercicio su composición es la siguiente:

	31.12.2008 M\$	31.12.2007 M\$
Productos terminados	5.776.292	4.796.120
Materias primas	3.222.555	2.406.442
Materiales	1.010.970	956.936
Combustibles	95.459	128.142
Envases	583.874	586.917
Provisión obsolescencia	0	-11.228
<b>TOTAL</b>	<b>10.689.150</b>	<b>8.863.329</b>

## Nota 8 - Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta

### a) Provisión de impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2008, la renta líquida imponible de 1ra. Categoría, determinada por la sociedad matriz y filiales, asciende a M\$ 9.183.190 (M\$ 7.062.033 en 2007). El monto de la provisión por Impuesto a la Renta, más el impuesto único y rebajas por donaciones asciende a M\$ 1.597.815 y se presenta en el activo circulante, deduciendo los pagos provisionales, remanentes de IVA y otros créditos contra el impuesto por un total de M\$ 3.901.580.-

Al 31 de diciembre de 2007, el monto de la provisión por Impuesto a la Renta más el impuesto único y rebajas por donaciones ascendió a M\$ 1.240.828.- y se presentó en el pasivo circulante deducido los pagos provisionales, remanente de I.V.A. y otros créditos contra el impuesto por M\$ 3.423.877.-

Además, se presenta en el rubro Impuestos por recuperar, el remanente de crédito fiscal neto de IVA, ascendente a M\$ 1.825.821.-

### b) Utilidades tributarias

El saldo de las utilidades tributarias retenidas de la sociedad matriz y filiales es el siguiente:

	31.12.2008 M\$	31.12.2007 M\$
Utilidades tributarias con crédito de 15%	17.563.374	20.364.250
Utilidades tributarias con crédito de 16%	7.375.524	7.271.562
Utilidades tributarias con crédito de 16,5%	4.331.534	4.275.356
Utilidades tributarias con crédito de 17%	52.448.732	45.157.538
Utilidades no tributables	4.888.610	4.886.439
Utilidades sin crédito	1.664.260	3.650.283

## c) Impuestos diferidos

Conceptos	31.12.2008				31.12.2007			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo		Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
	Corto Plazo M\$	Largo Plazo M\$						
<b>Diferencias temporarias</b>								
Provisión cuentas incobrables	2.196	0	0	0	7.153	0	0	0
Provisión de vacaciones	50.702	0	0	0	62.380	0	0	0
Activos en leasing	6.034	10.299	0	0	0	0	0	0
Depreciación activo fijo	0	0	0	2.861.641	0	0	0	2.692.968
Otros eventos	0	0	0	0	16.879	0	0	0
Provisión por obsolescencia del act. Fijo	0	0	0	0	38.935	0	0	0
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	84.694	484.896	0	0	0	435.528	0	0
Ajuste valor activos	0	0	0	0	0	29.175	0	0
Provisión bonificaciones por pagar	21.056	0	0	0	0	0	0	0
Resultado deveng. sobre inv. fondo mutuo	0	0	882	0	0	0	46.823	0
Gastos mantención maquinarias	0	0	255	0	0	0	0	0
Comisiones y bonificaciones de feriados	0	0	0	0	0	0	2.392	0
Obligaciones por leasing	0	0	1.532	15.142	0	0	0	0
Diferencia C. Monetaria existencias	0	0	82.332	52.336	0	0	135.010	0
Otros								
Provisión de valuación	0	400.202	0	0	0	435.528	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>164.682</b>	<b>94.993</b>	<b>85.001</b>	<b>2.929.119</b>	<b>125.347</b>	<b>29.175</b>	<b>184.225</b>	<b>2.692.968</b>

## d) Impuestos a la Renta

	31.12.2008 M\$	31.12.2007 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-1.597.815	-1.234.399
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	75.767	-4.705
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	-254.288	-310.602
<b>TOTAL</b>	<b>-1.776.336</b>	<b>-1.549.706</b>

## Nota 9 - Otros Activos Circulantes

Los valores presentados en este rubro, corresponden a derechos a cobrar por compromisos de ventas descritos en Nota 2i). No se presentan valores de mercado comparativos, debido a que estos instrumentos no se cotizan como valores de oferta pública.

Además, se presentan en este ítem, los cupones de instrumentos de renta fija que vencen dentro de un año a contar de la fecha de cierre de los estados financieros.

En cuadro adjunto se presente detalle.

### Derechos a cobrar

Agente	Fecha Compra	Fecha Vencimiento	Valor Inicio M\$	2008 monto M\$	2007 monto M\$
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	12.12.2007	07.01.2008	150.000	0	163.868
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	18.12.2007	07.01.2008	310.000	0	338.395
Santander S.A. Agencia de Valores	19.12.2007	18.03.2008	99.804	0	108.425
Banco Bice	20.12.2007	14.01.2008	37.484	0	40.640
Banco Bice	24.12.2007	03.01.2008	42.181	0	46.039
Banco Bice	27.12.2007	14.01.2008	144.090	0	157.440
Santander S.A. Agencia de Valores	28.02.2007	02.01.2008	89.248	0	97.371
<b>SUBTOTAL DERECHOS A COBRAR</b>				<b>0</b>	<b>952.178</b>

## Instrumentos de red fija

Instrumentos	Base de Reajuste	Amortización	2008 Monto M\$	2007 Monto M\$
<b>Bonos</b>				
Banco Security	UF	Semestral	2.424	1.577
Aguas Andinas S.A.	UF	Semestral	4.689	1.796
Corpbanca	UF	Semestral	82	82
Empresa Serv. Sanitarios del Bío Bío S.A.	UF	Semestral	0	221.081
Falabella S.A.I.C.	UF	Al Vencto.	8.418	8.381
Banco Ripley	UF	Semestral	65.036	65.462
Banco Bice	UF	Semestral	56.036	55.625
Endesa S.A.	Dólar	Al Vencto.	165.625	1.299.174
Transec Chile S.A.	Dólar	Al Vencto.	12.294	40.981
Gener S.A.	Dólar	Al Vencto.	30.006	25.419
Celulosa Arauco Constitución S.A.	Dólar	Al Vencto.	669.819	0
Banco Santander	UF	Al Vencto.	434.120	3.024
Alto Panamá S.A.	Dólar	Al Vencto.	10.576	8.708
Inversiones CMPC S.A.	Dólar	Al Vencto.	10.170	769
Inversiones CMPC S.A.	UF	Al Vencto.	7.671	0
Banmédica S.A.	UF	Al Vencto.	5.106	0
Salfacorp S.A.	UF	Al Vencto.	664	0
Sodimac	UF	Al Vencto.	2.453	0
Banco de Chile	UF	Al Vencto.	1.896	0
CAP	UF	Al Vencto.	2.382	0
Molymet	UF	Al Vencto.	2.985	0
Colbún	UF	Al Vencto.	752	0
Cía. Gral de Electricidad	UF	Al Vencto.	7.737	0
Banco de Crédito e Inversiones	UF	Al Vencto.	5.096	0
Wats	UF	Semestral	488	0
Enersis	Dólar	Al Vencto.	70.353	0
Almendral Telecomunicaciones S.A.	UF	Semestral	1.597	0
Security Holdings S.A.	UF	Semestral	105	0
<b>Letras Hipotecarias</b>				
Banco Estado	UF	Trimestral	0	276
Financiera Atlas	UF	Trimestral	0	999
Banco Citibank	UF	Trimestral	0	1.853
Banco Santander	UF	Trimestral	0	170
Bank Boston	UF	Trimestral	0	134
Banco de Crédito e Inversiones	UF	Trimestral	0	427
Banco de Chile	UF	Trimestral	455	498
Banco Falabella	UF	Trimestral	1.761	0
<b>SUBTOTAL - INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA</b>			<b>1.580.796</b>	<b>1.736.436</b>
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS CIRCULANTES</b>			<b>1.580.796</b>	<b>2.688.614</b>

## Nota 10 - Activos Fijos

a) Los bienes del activo fijo se encuentran valorizados según se describe en Nota 2.1 y los saldos mostrados corresponden principalmente a propiedades industriales ubicadas en Puente Alto en donde se encuentran instaladas las plantas de Volcanita, Aislantes y Yeso. Las depreciaciones acumuladas al cierre de cada ejercicio corresponden a los siguientes ítems:

	2008 M\$	2007 M\$
<b>Terrenos</b>	<b>6.311.623</b>	<b>6.166.195</b>
Construcciones		
Valor de adquisición corregido	9.952.157	9.991.696
Depreciaciones acumuladas	-4.371.571	-4.064.407
<b>SALDO NETO CONSTRUCCIONES</b>	<b>5.580.586</b>	<b>5.927.289</b>
<b>Maquinarias y equipos</b>		
Valor de adquisición corregido	47.029.287	45.760.295
Valor activos en leasing	800	0
Depreciaciones acumuladas	-20.437.905	-18.920.217
<b>SALDO NETO MAQUINARIAS Y EQUIPOS</b>	<b>26.592.182</b>	<b>26.840.078</b>
<b>Otros activos fijos</b>		
Valor de adquisición corregido	3.057.499	3.307.390
Valor activos en leasing	87.403	0
Depreciaciones acumuladas	-1.930.581	-1.150.051
Depreciaciones activos en leasing	-5.966	0
<b>SALDO NETO OTROS ACTIVOS FIJOS</b>	<b>1.208.355</b>	<b>2.157.339</b>
<b>Mayor valor retasación técnica activo fijo</b>		
Mayor valor corregido	1.343.693	1.398.205
Depreciaciones acumuladas	-612.503	-667.016
<b>SALDO NETO MAYOR VALOR RETASACIÓN TÉCNICA</b>	<b>731.190</b>	<b>731.189</b>
<b>TOTAL ACTIVO FIJO</b>	<b>40.423.936</b>	<b>41.822.090</b>

b) El mayor valor por retasación técnica, corresponde a la tasación efectuada en 1980, conforme a las disposiciones sobre la materia y su saldo se desglosa como sigue:

	2008 M\$	2007 M\$
Terrenos	731.190	731.190
Edificios y construcciones	371.249	404.289
Maquinarias	239.393	260.699
Otros	1.861	2.027
	1.343.693	1.398.205
Depreciación acumulada	-612.503	-667.016
<b>TOTAL</b>	<b>731.190</b>	<b>731.189</b>

c) El cargo por depreciación asciende a M\$ 3.203.839 (M\$ 3.008.209 en 2007) y se incluye bajo el ítem costos de explotación en el estado de resultados consolidado M\$ 3.047.860 (M\$ 2.902.100 en 2007) y en el ítem gastos de administración y ventas M\$ 155.979 (M\$ 106.109 en 2007).

## Nota 11 - Inversiones en Empresas Relacionadas

1.- Al 31 de diciembre de 2008, el resultado devengado en Fibrocementos Volcán Ltda.. corresponde al 99,9% del resultado en dicha filial, ascendente a M\$ (203.544). A dicho monto se le agrega la cantidad de M\$15.620 que corresponde al ajuste a valor justo.

2.- Con fecha 26 de noviembre de 2007, Volcán adquirió a KATL Inc. El 19,83% y a George Williams Vide el 25,07% de los derechos en la sociedad colombiana Fiberglass Colombia S.A. El precio de compra fue de US\$ 9.887.142,37.

Al 31 de diciembre de 2008, la inversión en Fiberglass Colombia S.A. se presenta valorizada a valor patrimonial (V.P.), ascendente a M\$ 6.585.999, utilizando el método de adquisición para ajustar el patrimonio de la emisora a valor justo.

A la fecha de inversión se determinaron los siguientes valores:

	U S \$
Determinación del valor patrimonial:	
Patrimonio a valor de libros	7.884.475
Valor adicional de activo fijo	2.544.610
Patrimonio ajustado	10.429.085
45% sobre patrimonio ajustado	4.693.088
Más impuestos diferidos, neto	101.376
Valor patrimonial (V.P.)	4.794.464
Determinación del costo de adquisición:	
Precio compra de derechos	5.070.822
Más gastos directos por honorarios pagados para evaluar la compra	113.887
Total costo	5.184.709
Determinación del menor valor de inversión:	
Valor patrimonial	4.794.464
Costo de adquisición	-5.184.709
Menor valor de inversión	-390.245

Este intangible está siendo amortizado con cargo a resultados en forma sistemática, de acuerdo al método lineal, en el plazo de diez años. Como parte del proceso de adquisición, no se han desarrollado planes con efecto para la empresa adquirida y que presenten un pasivo asociado directamente con la adquisición, por lo cual no se han constituido provisiones por pérdidas futuras u otros costos que se espere incurrir como resultado de la adquisición.

Al 31 de diciembre de 2008, el resultado devengado en Fiberglass Colombia S.A. corresponde al 45% del resultado en dicha filial, ascendente a M\$494.297 (M\$ 191.465 en 2007). A dicho monto se le agrega la cantidad de M\$23.765 que corresponde al ajuste a valor justo.

#### Detalle de las inversiones

Rut	Sociedad	País de origen	Moneda de control de inversión	N° de acciones	Porcentaje de Participación		Patrimonio Sociedades		Resultado de Ejercicio		Patrimonio Sociedades a Valor Justo		Resultado del Ejercicio a valor justo		Resultado Devengado		VP/VP	Resultado no Realizados		Valor Contable de la Inversión		
					31.12. 2008	31.12. 2007	31.12. 2008	31.12. 2007	31.12. 2008	31.12. 2007	31.12. 2008	31.12. 2007	31.12. 2008	31.12. 2007	31.12. 2008	31.12. 2007		31.12. 2008	31.12. 2007	31.12. 2008	31.12. 2007	
0-E	FLACO DO BRASIL LTDA.	BRASIL	DÓLAR	0	45,00000	45,00000	17.056.977	13.427.839	1.263.336	-127.226	0	0	0	0	568.501	-57.252	7.675.640	6.042.528	0	0	7.675.640	6.042.528
0-E	FIBERGLASS COLOMBIA S.A.	COLOMBIA	DÓLAR	296.337.427	45,00000	45,00000	11.150.578	7.206.791	1.858.126	425.478	14.635.555	10.700.390	1.151.249	425.478	518.062	191.465	6.585.999	4.815.176	0	0	6.585.999	4.815.176
0-E	FLACO ARGENTINA	ARGENTINA	DÓLAR	714.608	45,00000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>																	<b>14.261.639</b>	<b>10.857.704</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14.261.639</b>	<b>10.857.704</b>

## Nota 12 - Menor y Mayor Valor de Inversiones

De acuerdo a lo indicado en nota 2n, la inversión en Fibrocementos Volcán Ltda. se presenta valorizada a valor patrimonial proporcional. La diferencia entre el costo y el correspondiente valor proporcional ajustado, determinado a la fecha de adquisición, ascendió a M\$ 500.199 (histórico), se contabilizó como Menor valor de inversión y es amortizado con cargo a resultado, en plazo de diez años, utilizando el método lineal.

Al 31 de diciembre de 2008, la inversión en Fiberglass Colombia S.A. se presenta valorizada al valor patrimonial. Producto de la valorización inicial se ha generado un menor valor de inversión ascendente a M\$ 390.245. A la fecha de inversión, se determinó un menor valor de M\$ 681.583, que posteriormente fue ajustado con nuevos antecedentes disponibles, con los cuales, finalmente, se determinó el patrimonio inicial a valor justo de esta inversión.

#### Menor Valor

		31/12/2008		31/12/2007	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR
77.524.300-7	Fibrocementos Volcán Ltda.	61.450	399.385	61.476	460.999
0-E	Fiberglass Colombia S.A.	41.234	441.487	12.021	709.175
<b>TOTAL</b>		<b>102.684</b>	<b>840.872</b>	<b>73.497</b>	<b>1.170.174</b>

## Nota 13 - Otros Activos

Las inversiones a largo plazo en instrumentos de renta fija que se espera liquidar a sus fechas de vencimientos, se presentan en el rubro "Otros Activos" bajo el ítem "Otros".

Los cupones de los instrumentos de renta fija que vencen dentro de un año, a contar de la fecha de cierre de los estados financieros, se presentan en el Activo Circulante, bajo el ítem "Otros Activos Circulantes".

En cuadro adjunto se presenta detalle.

### Instrumentos de renta fija

Instrumento	Base de Reajuste	Amortización	2008 monto M\$	2007 monto M\$
<b>Bonos</b>				
Banco Security	UF	Semestral	480.374	190.357
Aguas Andinas S.A.	UF	Semestral	1.084.206	344.187
Corpbanca	UF	Semestral	267.680	264.726
Falabella S.A.I.C.	UF	Al Vencto.	598.900	595.416
Banco Ripley	UF	Semestral	125.557	187.819
Banco Bice	UF	Semestral	347.542	399.148
Endesa	Dólar	Al Vencto.	1.386.062	1.144.512
Transec S.A.	Dólar	Al Vencto.	308.581	1.458.191
Banco Santander	UF	Semestral	748.238	213.220
Gener S.A.	Dólar	Al Vencto.	1.026.681	881.624
Celulosa Arauco Constitución S.A.	Dólar	Al Vencto.	469.358	0
Alto Panamá S.A.	Dólar	Al Vencto.	1.933.317	1.646.461
Inversiones CMPC S.A.	Dólar	Al Vencto.	984.644	429.703
Inversiones CMPC S.A.	UF	Al Vencto.	805.986	0
Banmédica S.A.	UF	Al Vencto.	266.685	0
Salfacorp S.A.	UF	Al Vencto.	532.928	0
Sodimac	UF	Al Vencto.	204.643	0
Banco de Chile	UF	Al Vencto.	1.038.668	0
CAP	UF	Al Vencto.	293.847	0
Molymet	UF	Al Vencto.	365.126	0
Colbún	UF	Al Vencto.	534.686	0
Cía. Gral de Electricidad	UF	Al Vencto.	658.758	0
Banco de Crédito e Inversiones	UF	Al Vencto.	341.345	0
Wats	UF	Semestral	424.213	0
Enersis	Dólar	Al Vencto.	1.564.560	0
Almendra Telecomunicaciones S.A.	UF	Semestral	140.647	0
Security Holdings S.A.	UF	Semestral	8.328	0
<b>Letras Hipotecarias</b>				
Banco de Chile	UF	Trimestral	1.120	1.696
Banco Falabella	UF	Trimestral	128.716	0
<b>SUBTOTAL DERECHOS A COBRAR</b>			<b>17.071.396</b>	<b>7.757.060</b>

Efectos de Comercio	Fecha de Inversión	Fecha de Vencimiento	Valor Inicio	Valor al 31.12.2008	Valor al 31.12.2007
Pagarés Salfacorp	05.06.2007	10.06.2009	299.169	0	338.443
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>				<b>17.071.396</b>	<b>8.095.503</b>

## Nota 14 - Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la porción de corto plazo de las obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo, y la porción de corto plazo de las obligaciones de leasing financiero descritos en nota 2v), se detallan en cuadro adjunto.

Rut	Banco o Institución Financiera	Dólares		Euros		Yenes		Otras monedas extranjeras		UF		\$ No reajutable		Totales	
		31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
	Corto Plazo														
97.080.000-K	Banco Bice	52.025	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.795	0	59.820	0
97.036.000-K	Banco Santander Santiago	47.404	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	47.404	0
	Totales	99.429	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.795	0	107.224	0
	Monto Capital Adeudado	98.746	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.795	0	106.541	0
	Tasa Int. Prom. Anual	5,79	0												
														0	0
	Largo Plazo - Corto Plazo														
76.402.700-0	CSI Leasing Chile S.A.	0	0	0	0	0	0	0	0	3.133	0	0	0	3.133	0
97.080.000-K	Banco Bice	0	0	0	0	0	0	0	0	32.363	0	0	0	32.363	0
	Totales	0	0	0	0	0	0	0	0	35.496	0	0	0	35.496	0

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%) 69,7

Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) 30,3

## Nota 15 - Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras Largo Plazo

Al 31 de diciembre de 2008, se presentan en este ítem, las obligaciones de leasing financiero descritos en nota 2v); la porción con vencimiento dentro de un año se presenta en el pasivo circulante bajo el ítem "Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo porción corto plazo".

Rut	Banco o Institución Financiera	Moneda índice de reajuste	Años de Vencimiento					Monto	Más de 10 Años Plazo	Fecha Cierre	
			Más de 1 Hasta 2	Más de 2 Hasta 3	Más de 3 Hasta 5	Más de 5 Hasta 10	Total Largo Plazo al Cierre de los EEFF			Total de Interés Anual Promedio	Total Largo Plazo al Cierre de los EEFF
76.402.700-0	CSI Leasing Chile S.A.	UF	0	3.677	0	0	0	0	3.677	0,99	0
97.080.000-K	Banco Bice	UF	0	56.906	0	0	0	0	56.906	0,88	0
	<b>TOTALES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>60.583</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>60.583</b>		<b>0</b>

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%) 0,0

Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) 100,0

## Nota 16 - Provisiones y Castigos

Las siguientes son las provisiones determinadas por la sociedad matriz y subsidiarias al cierre de los ejercicios:

	2008 M\$	2007 M\$
Bonificaciones del personal	123.858	0
Participaciones de directores y ejecutivos	200.439	200.236
Honorarios por asesoría técnica y auditoría	195.928	94.100
Vacaciones del personal	298.245	366.947
Provisión indemnización años de servicio	38.217	40.640
Varias	55.022	54.454
<b>TOTAL</b>	<b>911.709</b>	<b>756.377</b>

Al 31 de diciembre de 2008 se reversaron provisiones de castigos de activos por M\$ 200.000, teniendo en cuenta el estudio de obsolescencia de activos fijos realizado por la Sociedad en 2008.

## Nota 17 - Indemnizaciones al Personal por Años de Servicio

Durante el ejercicio, la provisión por este concepto ha tenido los siguientes movimientos:

	2008 M\$	2007 M\$
Saldo inicial	1.166.200	1.096.394
Incremento de la provisión	218.089	187.536
Pagos efectuados durante el ejercicio	-189.997	-13.938
<b>SALDO FINAL</b>	<b>1.194.292</b>	<b>1.269.992</b>

Distribución de acuerdo a indemnizaciones pagadas históricamente y a las estimaciones de la Sociedad:

	2008 M\$	2007 M\$
Corto plazo	38.217	40.640
Largo plazo	1.156.075	1.229.352
<b>SALDO FINAL</b>	<b>1.194.292</b>	<b>1.269.992</b>

## Nota 18 - Interés Minoritario

El interés minoritario al cierre de cada ejercicio, está conformado como sigue:

Filial	2008 M\$	Pasivo 2007 M\$	2008 M\$	Resultado 2007 M\$
Transportes Yeso Ltda.	48	51	6	5
Aislantes Volcán S.A.	9	7	-2	-1
Minera lo Valdés Ltda.	3	2	0	0
Inversiones Volcán S.A.	2	1	0	0
Fibrocementos Volcán Ltda.	14.824	14.988	165	-508
<b>SALDOS</b>	<b>14.886</b>	<b>15.049</b>	<b>169</b>	<b>-504</b>

## Nota 19 - Cambios en el Patrimonio

### a) Capital

El capital está representado por 75.000.000 de acciones de \$ 13,20 cada una.

### b) Dividendos

La Sociedad deberá destinar no menos del 30% de la utilidad líquida de cada ejercicio al pago de dividendos a los accionistas. En el período enero a diciembre 2008 y 2007 se han repartidos los siguientes dividendos:

Dividendos Ejercicio 2008			M\$
Dividendo N° 281	09/01/08	15,00por acción	1.125.000
Dividendo N° 282	14/05/08	12,00por acción	900.000
Dividendo N° 283	10/09/08	15,00por acción	1.125.000
<b>TOTAL</b>			<b>3.150.000</b>

Dividendos Ejercicio 2007			M\$
Dividendo N° 278	15/03/07	35,00por acción	2.625.000
Dividendo N° 279	09/05/07	39,00por acción	2.925.000
Dividendo N° 280	12/09/07	23,00por acción	1.725.000
<b>TOTAL</b>			<b>7.275.000</b>

No existen restricciones para el pago de dividendos.

### c) El saldo de la cuenta "Otras Reservas" se compone como sigue:

	2008 M\$	2007 M\$
Reserva para futuros aumentos de capital	4.045.385	4.045.385
Reserva para ajuste al valor del activo fijo	325.089	325.089
Reserva mayor valor inversiones	2.374	2.374
Reserva por ajuste V.P.P. de inversión en Placo do Brasil Ltda.	474.606	474.606
Ajuste acumulado por diferencias de conversión	-73.432	-2.126.410
<b>TOTAL</b>	<b>4.774.022</b>	<b>2.721.044</b>

La cuenta Reserva para futuros aumentos de capital se creó en el ejercicio 1978 y de acuerdo a los 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 prorrateso correspondió asignar a Capital.



## Cambios en el patrimonio 2007

Rubros	Capital Pagado	Reservas revaloriz. capital	Sobreprecio en venta Acciones	Otras Reservas	Reservas Futuros Dividendos	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Déficit Período de Desarrollo	Resultado del Ejercicio
Saldo Inicial	921.637	0	0	3.351.769	0	60.539.995	-5.172.450	0	16.233.622
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	0	0	0	11.061.172	5.172.450	0	-16.233.622
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	0	0	0	-2.925.000	0	0	0
Ajuste acumulado de diferencias de conversión	0	0	0	-1.101.136	0	0	0	0	0
Revalorización capital propio	68.201	0	0	248.031	0	5.102.511	-53.475	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	7.548.539
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0	0	-2.850.000	0	0
Saldo final	989.838	0	0	2.498.664	0	73.778.678	-2.903.475	0	7.548.539
Saldos actualizados	1.077.933	0	0	2.721.044	0	80.344.981	-3.161.884	0	8.220.359

## Números de acciones

Serie	Número Acciones Suscritas	Número Acciones Pagadas	Número Acciones con Derecho a Voto
Única	75.000.000	75.000.000	75.000.000

## Capital (Monto-M\$)

Serie	Capital Suscrito	Capital Pagado
Única	1.077.933	1.077.933

## Nota 20 - Corrección Monetaria

### a) Otros ingresos fuera de la explotación

El detalle de otros ingresos fuera de la explotación es el siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Reajustes e intereses sobre préstamos	16.698	15.979
Reajustes sobre excedentes IVA y PPM	45.801	0
Utilidad en ventas de activos fijos	6.132	15.053
Ajuste exceso provisiones ejerc. Anterior	200.000	111.296
Arriendos percibidos, servicios administrativos, y otros ingresos	115.274	633.451
<b>TOTAL</b>	<b>383.905</b>	<b>775.779</b>

**b) Otros egresos fuera de la explotación**

El detalle de las partidas presentadas bajo este ítem es el siguiente:

	2008 M\$	2007 M\$
Provisión para castigos y bajas de activos	0	33.944
Pérdida en venta de activos fijos	48.138	25.025
Otros egresos fuera de explotación	21.194	7.238
<b>TOTAL</b>	<b>69.332</b>	<b>66.207</b>

**Nota 21 - Corrección Monetaria**

	Índice de Reajustabilidad	2008 M\$	2007 M\$
<b>Activos (Cargos)/Abonos</b>			
Existencias	IPC	1.072.463	520.523
Activo Fijo	IPC	3.416.192	2.780.818
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	953.912	561.433
Otros activos no monetarios	IPC	261.117	280.554
Cuentas de gastos y costos	IPC	2.314.438	1.334.504
<b>TOTAL</b>		<b>8.018.122</b>	<b>5.477.832</b>
<b>Pasivos (Cargos)/Abonos</b>			
Patrimonio	IPC	-7.200.128	-5.842.777
Pasivos no monetarios	UF	-3.352	0
Cuentas de ingresos	IPC	-2.762.990	-2.164.371
<b>TOTAL</b>		<b>-9.966.470</b>	<b>-8.007.148</b>
(Pérdida) Utilidad por corrección monetaria		-1.948.348	-2.529.316

## Nota 22 - Diferencias de Cambio

	Indice de Reajustabilidad	2008 M\$	2007 M\$
<b>Activos (Cargos)/Abonos</b>			
Activos circulantes	Dólar	113.460	-20.522
Otros activos	Dólar	2.115.858	-11.094
<b>TOTAL (CARGOS)/ABONOS</b>		<b>2.229.318</b>	<b>-31.616</b>
<b>Pasivos (Cargos)/Abonos</b>			
Pasivos circulantes	Dólar	-103.967	55.109
<b>TOTAL</b>		<b>-103.967</b>	<b>55.109</b>
(Pérdida) Utilidad por diferencia de cambio		2.125.351	23.493

## Nota 23 - Estado de Flujo de Efectivo

Las actividades de inversión por compras de activo fijo que no generaron flujo de efectivo durante el ejercicio informado, ascienden a M\$ 39.264 con vencimientos en el primer trimestre del ejercicio 2009.

El efectivo equivalente al cierre de cada ejercicio está compuesto por las siguientes partidas:

	2008 M\$	2007 M\$
Disponible neto de saldos acreedores	185.770	56.396
Fondos mutuos	1.618.803	4.290.157
Pactos (derechos a cobrar)	0	952.178
Depósitos a plazo no reajustables	446.149	0
<b>TOTAL</b>	<b>2.250.722</b>	<b>5.298.731</b>

El ítem "Otros ingresos percibidos" presenta flujos por M\$ 2.305.062, de los cuales M\$ 2.225.567 corresponden a remanentes de pagos provisionales mensuales, devueltos en la operación renta año tributario 2008.

## Nota 24 - Contingencias y Restricciones

### Juicios o Acciones Legales

La sociedad matriz y sus filiales son parte de algunos juicios respecto de los cuales no han constituido provisión por estimar que los fallos les serán finalmente favorables.

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

## Nota 25 - Cauciones Obtenidos de Terceros

La sociedad matriz y filiales no han recibido cauciones de terceros.

## Nota 26 - Moneda Nacional y Extranjera

### a) Activos

Rubro	Moneda	2008 M\$	Monto	2007 M\$
<b>Activos Circulantes</b>				
Disponible	\$ No Reaj.	166.526		47.444
Disponible	Dólar	27.040		8.952
Depósitos a plazo	\$ No Reaj.	446.149		0
Depósitos a plazo	\$ Reaj.	962.213		3.333.468
Depósitos a plazo	Dólar	159.130		1.149.825
Valores negociables	\$ No Reaj.	2.189.262		4.349.659
Valores negociables	Dólar	86.334		269.060
Deudores por venta	\$ No Reaj.	9.810.757		9.429.342
Deudores por venta	Dólar	632.410		817.615
Documentos por cobrar	\$ No Reaj.	636.831		1.076.869
Deudores varios	\$ No Reaj.	249.743		243.445
Deudores varios	\$ Reaj.	0		47.178
Deudores varios	Dólar	120.621		26.810
Cuentas por cobrar a Emp. Relac.	\$ No Reaj.	511		0
Cuentas por cobrar a Emp. Relac.	Dólar	25.352		7.270
Existencias	\$ Reaj.	10.689.150		8.863.329
Impuestos por recuperar	\$ Reaj.	2.303.765		4.008.870
Gastos pagados por anticipado	\$ No Reaj.	21.842		103.751
Impuestos diferidos	\$ No Reaj.	79.681		0
Otros activos circulantes	\$ No Reaj.	0		854.807
Otros activos circulantes	\$ Reaj.	611.953		458.755
Otros activos circulantes	Dólar	968.843		1.375.052
<b>Activos Fijos</b>				
Terrenos	\$ Reaj.	6.311.623		6.166.195
Construcciones y obras de infraestructuras	\$ Reaj.	5.580.586		5.927.289
Maquinarias y equipos	\$ Reaj.	26.592.182		26.840.078
Otros activos fijos	\$ Reaj.	1.208.355		2.157.339
Mayor valor por retasación técnica	\$ Reaj.	731.190		731.189
<b>Otros Activos</b>				
Inversiones en empresas relacionadas	\$ Reaj.	0		0
Inversiones en empresas relacionadas	Dólar	14.261.639		10.857.704
Inversiones en otras sociedades	\$ Reaj.	4.718		4.719
Inversiones en otras sociedades	Dólar	320.771		272.720
Menor valor de inversiones	\$ Reaj.	399.385		460.999
Menor valor de inversiones	Dólar	441.487		709.175
Intangibles	\$ Reaj.	1.156.101		1.184.147
Amortización	\$ Reaj.	-270.062		-158.625
Otros	\$ Reaj.	9.398.193		2.535.012
Otros	Dólar	7.673.203		5.560.491
<b>TOTAL ACTIVOS</b>				
	\$ No Reaj.	<b>13.601.302</b>		<b>16.105.317</b>
	Dólar	<b>24.716.830</b>		<b>21.054.674</b>
	\$ Reaj.	<b>65.679.352</b>		<b>62.559.942</b>



## c ) Pasivos Largo Plazo Período Anterior 31.12.2007

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual
Provisiones	\$ No Reaj.	1.229.352	0	0	0	0	0	0	0
Impuestos diferidos	\$ No Reaj.	2.663.793	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	<b>\$ No Reaj.</b>	<b>3.893.145</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Nota 27 - Sanciones**

Durante los ejercicios informados, la Sociedad, los directores o gerentes no han recibido sanción alguna por parte de las Superintendencia de Valores y Seguros u otra autoridad administrativa.

**Nota 28 - Hechos Posteriores**

En sesión de directorio celebrada el 14 de enero de 2009, se acordó el pago del dividendo N° 284 de \$14,00 por acción, el cual se pagará a partir del 11 de marzo de 2009.

Durante el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de presentación de estos estados financieros individuales, 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.

**Nota 29 - Medio Ambiente**

Al cierre de los ejercicios 2008 y 2007, se ha incurrido en los siguientes desembolsos relativos a la protección del medio ambiente.

Conceptos	2008 M\$	2007 M\$
Proceso industrial	17.845	41.488
Mitigación de ruidos	0	438
Estudio y gestión ambiental	0	1.551
Control y verificación	21.493	11.689
Cuidado del entorno	16.709	14.695
Limpieza y extracción de residuos	126.466	123.087
<b>TOTAL</b>	<b>182.513</b>	<b>192.948</b>

Estos desembolsos se presentan principalmente en el ítem "gastos de administración y ventas" del estado de resultados.

## Nota 30 - Futuros Cambios Contables

Como es de público conocimiento, el país está comprometido a desarrollar un plan de convergencia para adoptar integralmente las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF (IFRS, según su sigla en inglés). En conformidad con lo establecido sobre esta materia por el Colegio de Contadores y por la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad debe adoptar dicha norma a contar del ejercicio 2009. Producto de lo anterior, se originarán cambios sobre los saldos patrimoniales al 01 de enero y se afectará la determinación de los resultados para los ejercicios futuros. Asimismo, para efectos comparativos, los estados financieros del ejercicio 2008, que también deberán presentarse de acuerdo con la nueva normativa, pueden diferir de los aquí presentados.

La Sociedad ha desarrollado un plan para enfrentar integralmente los efectos de este cambio y, a la fecha de emisión de estos estados financieros, está en proceso de revisar y depurar la información sobre la estimación de los efectos que deberán reflejarse en los estados financieros futuros.

## Nota 31 - Depósitos a Plazo

Los depósitos a plazo se mantienen en las instituciones que se detallan en cuadro adjunto.

Emisor	Fecha de Inversión	Fecha de Vencimiento	Valor al inicio M\$	Valor al 31/12/08 M\$	Valor al 31/12/07 M\$
<b>Ejercicio 2008</b>					
Banco BBVA	23/09/08	03/09/09	485.014	502.633	
Corpbanca	03/10/08	21/09/09	199.932	206.511	
Banco de Crédito e Inversiones	23/10/08	16/09/09	127.115	130.420	
Banco BBVA	30/10/08	04/09/09	120.084	122.649	
Banco Bice	22/12/08	30/01/09	120.817	120.940	
Banco Bice	24/12/08	23/04/09	37.667	38.190	
Banco Security	13/10/08	23/04/09	120.034	122.880	
Banco Security	13/10/08	23/04/09	120.034	122.880	
Banco Security	23/12/08	09/03/09	200.000	200.389	
<b>Ejercicio 2007</b>					
Banco Santander Santiago	08/11/05	28/04/08	651.200		853.251
Banco Santander Santiago	09/11/05	28/04/08	425.300		557.018
Banco Santander Santiago	17/05/07	16/05/08	59.000		69.393
Banco Security	23/08/07	25/08/08	80.400		92.715
Banco Security	30/08/07	29/08/08	315.000		358.740
Banco Security	30/08/07	29/08/08	315.000		358.740
Banco Estado	03/09/07	02/09/08	190.000		216.038
Banco Security	04/09/07	05/09/08	273.500		310.743
Banco Security	05/09/07	12/05/08	455.600		516.831
Corpbanca	30/11/07	28/02/08	254.235		271.826
Corpbanca	30/11/07	28/02/08	254.235		271.826
Corpbanca	30/11/07	28/02/08	254.235		271.826
Corpbanca	30/11/07	28/02/08	312.709		334.346
<b>TOTALES</b>				<b>1.567.492</b>	<b>4.483.293</b>

## Informe de los inspectores de cuenta

Los inspectores de cuentas que suscriben certifican que han examinado el Balance General y la correspondiente Cuenta de Resultado y han encontrado sus saldos conformes con los que arroja el Libro Mayor.

Santiago, Abril 2009

Flavio Tortello Manetti      Juan Eduardo Izquierdo Pérez



**FILIALES**

## Fibrocementos Volcan Ltda

Balance	Al 31 de Diciembre de	
	2008 M\$	2007 M\$
Total Activos Circulantes	7.520.395	7.341.732
Total Activos Fijos	10.629.435	11.246.180
Total Otros Activos	99.748	107.074
Total Activos	18.249.578	18.694.986
Total Pasivos Circulantes	3.259.656	3.705.858
Total Pasivos Largo Plazo	165.402	0
Total Patrimonio	14.824.520	14.989.128
Total Pasivos y Patrimonio	18.249.578	18.694.986

Estado de Resultados	Al 31 de Diciembre de	
	2008 M\$	2007 M\$
Margen de Explotación	811.367	1.815.013
Gastos de Administración y Ventas	-1.016.288	-997.080
Resultado Operacional	-204.921	817.933
Resultado No operacional	27.500	-187.304
Resultado antes de Impuesto a la renta	-177.421	630.629
Impuesto a la Renta	12.815	-122.690
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	-164.606	507.939

Estado de Flujo de Efectivo	Al 31 de Diciembre de	
	2008 M\$	2007 M\$
Flujo neto originado por actividades de la operación	-64.100	-1.286.897
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	299.974	1.024.409
Flujo neto originado por actividades de inversión	-227.659	-3.024.799
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efect. Equivalente	-39.264	-390.659
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	-31.749	-3.677.946
Saldo inicial del Efectivo y Efectivo equivalente	124.766	3.802.712
Saldo final de Efectivo y Efectivo Equivalente	93.017	124.766

## Aislantes Volcan S.A.

Balance	Al 31 de Diciembre de	
	2008 M\$	2007 M\$
Total Activos Circulantes	3.951.535	3.243.624
Total Activos Fijos	431.984	390.124
Total Otros Activos	223.909	249.908
Total Activos	4.607.428	3.883.656
Total Pasivos Circulantes	266.747	300.463
Total Pasivos Largo Plazo	5.773	5.302
Total Patrimonio	4.334.908	3.577.891
Total Pasivos y Patrimonio	4.607.428	3.883.656

Estado de Resultados	Al 31 de Diciembre de	
	2008 M\$	2007 M\$
Margen de Explotación	1.772.290	1.617.515
Gastos de Administración y Ventas	-946.627	-257.997
Resultado Operacional	825.663	1.359.518
Resultado No operacional	69.584	-145.141
Resultado antes de Impuesto a la renta	895.247	1.214.377
Impuesto a la Renta	-138.230	-190.048
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	757.017	1.024.329

Estado de Flujo de Efectivo	Al 31 de Diciembre de	
	2008 M\$	2007 M\$
Flujo neto originado por actividades de la operación	4.174.228	3.395.995
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	0	-3.432.232
Flujo neto originado por actividades de inversión	-4.150.016	0
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efect. Equivalente	-1.138	-781
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	23.074	-37.018
Saldo inicial del Efectivo y Efectivo equivalente	4.497	41.515
Saldo final del Efectivo y Efectivo Equivalente	27.571	4.497

## Transportes Yeso Ltda

Balance	Al 31 de Diciembre de	
	2008 M\$	2007 M\$
Total Activos Circulantes	332.842	366.578
Total Activos Fijos	81.680	139.019
Total Otros Activos	86.968	71.769
Total Activos	501.490	577.366
Total Pasivos Circulantes	8.559	10.365
Total Pasivos Largo Plazo	13.886	23.633
Total Patrimonio	479.045	543.368
Total Pasivos y Patrimonio	501.490	577.366

Estado de Resultados	Al 31 de Diciembre de	
	2008 M\$	2007 M\$
Margen de Explotación	-43.761	-38.532
Gastos de Administración y Ventas	-9.086	-8.790
Resultado Operacional	-52.847	-47.322
Resultado No operacional	-19.251	-4.589
Resultado antes de Impuesto a la renta	-72.098	-51.911
Impuesto a la Renta	7.775	6.140
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	-64.323	-45.771

Estado de Flujo de Efectivo	Al 31 de Diciembre de	
	2008 M\$	2007 M\$
Flujo neto originado por actividades de la operación	40.919	-11
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	0	0
Flujo neto originado por actividades de inversión	-41.212	583
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efect. Equivalente	-92	-74
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	-385	498
Saldo inicial del Efectivo y Efectivo equivalente	1.257	759
Saldo final de Efectivo y Efectivo Equivalente	872	1.257

## Minera Lo Valdes Ltda

Balance	Al 31 de Diciembre de	
	2008 M\$	2007 M\$
Total Activos Circulantes	2.599.148	1.996.310
Total Activos Fijos	522.501	540.944
Total Otros Activos	0	0
Total Activos	3.121.649	2.537.254
Total Pasivos Circulantes	433.698	432.052
Total Pasivos Largo Plazo	35.983	34.528
Total Patrimonio	2.651.968	2.070.674
Total Pasivos y Patrimonio	3.121.649	2.537.254

Estado de Resultados	Al 31 de Diciembre de	
	2008 M\$	2007 M\$
Margen de Explotación	979.398	1.074.724
Gastos de Administración y Ventas	-62.508	-54.678
Resultado Operacional	916.890	1.020.046
Resultado No operacional	-210.305	-57.929
Resultado antes de Impuesto a la renta	706.585	962.117
Impuesto a la Renta	-125.290	-162.380
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	581.295	799.737

Estado de Flujo de Efectivo	Al 31 de Diciembre de	
	2008 M\$	2007 M\$
Flujo neto originado por actividades de la operación	1.054.936	126.373
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	0	-38.436
Flujo neto originado por actividades de inversión	-1.034.461	-151.385
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efect. Equivalente	-201	-537
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	20.274	-63.985
Saldo inicial del Efectivo y Efectivo equivalente	1.760	65.745
Saldo final del Efectivo y Efectivo Equivalente	22.034	1.760

## Inversiones Volcan S.A.

Balance	Al 31 de Diciembre de	
	2008 M\$	2007 M\$
Total Activos Circulantes	10	37.791
Total Activos Fijos	0	0
Total Otros Activos	2.760.847	2.174.897
Total Activos	2.760.857	2.212.688
Total Pasivos Circulantes	0	0
Total Pasivos Largo Plazo	121.832	155.784
Total Patrimonio	2.639.025	2.056.904
Total Pasivos y Patrimonio	2.760.857	2.212.688

Estado de Resultados	Al 31 de Diciembre de	
	2008 M\$	2007 M\$
Margen de Explotación	0	0
Gastos de Administración y Ventas	-24.139	-24.463
Resultado Operacional	-24.139	-24.463
Resultado No operacional	223.107	-14.320
Resultado antes de Impuesto a la renta	198.968	-38.784
Impuesto a la Renta	895	0
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	199.863	-38.784

Estado de Flujo de Efectivo	Al 31 de Diciembre de	
	2008 M\$	2007 M\$
Flujo neto originado por actividades de la operación	20.616	-26.193
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	-20.606	31.862
Flujo neto originado por actividades de inversión	0	-5.669
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efect. Equivalente	0	0
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	0	0
Saldo inicial del Efectivo y Efectivo equivalente	0	0
Saldo final del Efectivo y Efectivo Equivalente	10	0

## Placo Do Brasil Ltda

Balance	Al 31 de Diciembre de	
	2008 MUSS	2007 MUSS
Total Activos Circulantes	9.285	9.257
Total Activos Fijos	25.336	15.316
Total Otros Activos	0	295
Total Activos	34.621	24.868
Total Pasivos Circulantes	7.821	9.965
Total Pasivos Largo Plazo	0	0
Total Patrimonio	26.800	14.903
Total Pasivos y Patrimonio	34.621	24.868

Estado de Resultados	Al 31 de Diciembre de	
	2008 MUSS	2007 MUSS
Margen de Explotación	12.339	9.045
Gastos de Administración y Ventas	-7.525	-6.542
Resultado Operacional	4.814	2.503
Resultado No operacional	-2.763	-2.154
Resultado antes de Impuesto a la renta	2.051	349
Impuesto a la Renta	-95	-109
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	1.956	240
	<b>MILL\$</b>	<b>MILL\$</b>
Resultado traducido de acuerdo al Bol. Tec- Nro 64 y Nro 72 Colegio de Contadores de Chile	1.263	-127

## Fiberglass Colombia S.A.

Balance	Al 31 de Diciembre de	
	2008 MU\$	2007 MU\$
Total Activos Circulantes	14.699	10.481
Total Activos Fijos	17.249	20.178
Total Otros Activos	0	0
Total Activos	31.948	30.659
Total Pasivos Circulantes	8.939	9.921
Total Pasivos Largo Plazo	80	0
Total Patrimonio	22.930	20.738
Total Pasivos y Patrimonio	31.948	30.659

Estado de Resultados	Al 31 de Diciembre de	
	2008 MU\$	2007 MU\$
Margen de Explotación	5.828	6.980
Gastos de Administración y Ventas	-3.622	-4.619
Resultado Operacional	2.206	2.361
Resultado No operacional	-322	-43
Resultado antes de Impuesto a la renta	1.884	2.318
Impuesto a la Renta	-518	-229
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	1.366	2.089
	<b>MILL\$</b>	<b>MILL\$</b>
Resultado traducido de acuerdo al Bol. Tec- Nro 64 y Nro 72 Colegio de Contadores de Chile	1.151	425

Los estados financieros completos de las filiales y coligadas se encuentran a disposición del público en las oficinas de El Volcán y de la Superintendencia de Valores y Seguros.



## **Gerencia y venta**

Agustinas 1357 piso 10  
Santiago  
Fono: 4830500  
Fax: 4830550  
Casilla Postal 1245  
Correo Central  
[www.volcan.cl](http://www.volcan.cl)

## **Fábrica de Planchas, Yeso y Lana Mineral**

Concha y Toro 0602  
Puente Alto  
Fono: 3979700  
Fax: 3979755  
[www.volcan.cl](http://www.volcan.cl)

## **Fábrica de Lana de Vidrio**

Quitalmahue 2202  
Puente Alto  
Fono: 4830600  
Fax: 4830630  
[www.volcan.cl](http://www.volcan.cl)

## **Fábrica de Fibrocemento**

Los Boldos 620, Parque Industrial Valle Grande  
Lampa  
Fono: 4830400  
Fax: 4830450  
[www.volcan.cl](http://www.volcan.cl)

## **Fotografías**

Archivos Volcán