

MEMORIA VOLCAN 2009

INDICE

| | |
|--|-----|
| -Identificación Básica | 3 |
| -Información General | 4 |
| -Directorio, Administración y Organización | 6 |
| -Inversiones, Hechos relevantes y Evolución de la Compañía | 22 |
| -Indicadores Financieros | 24 |
| -Análisis Razonado de Estados Financieros | 28 |
| -Estados Financieros Individuales | 43 |
| - Estados Financieros Consolidados | 79 |
| -Filiales | 113 |





IDENTIFICACIÓN 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. |



INFORMACIÓN GENERAL

PROPIEDAD

Al 31 de Diciembre de 2009, 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 87.014.500-4 | 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 |
| Agrícola e Inmobiliaria Las Agustinas S.A. | 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.

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

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.



DIRECTORIO ADMINISTRACIÓN Y ORGANIZACIÓN 2009

DIRECTORIO

Presidente

Bernardo Matte Larraín
Ingeniero Comercial

Vicepresidente

Patricio Grez Matte
Ingeniero Civil

Directores

Claudio Bastos de Oliveira
Administrador de Empresas

Jean - Claude Breffort
Administrador de Empresas

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



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 Comercial

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

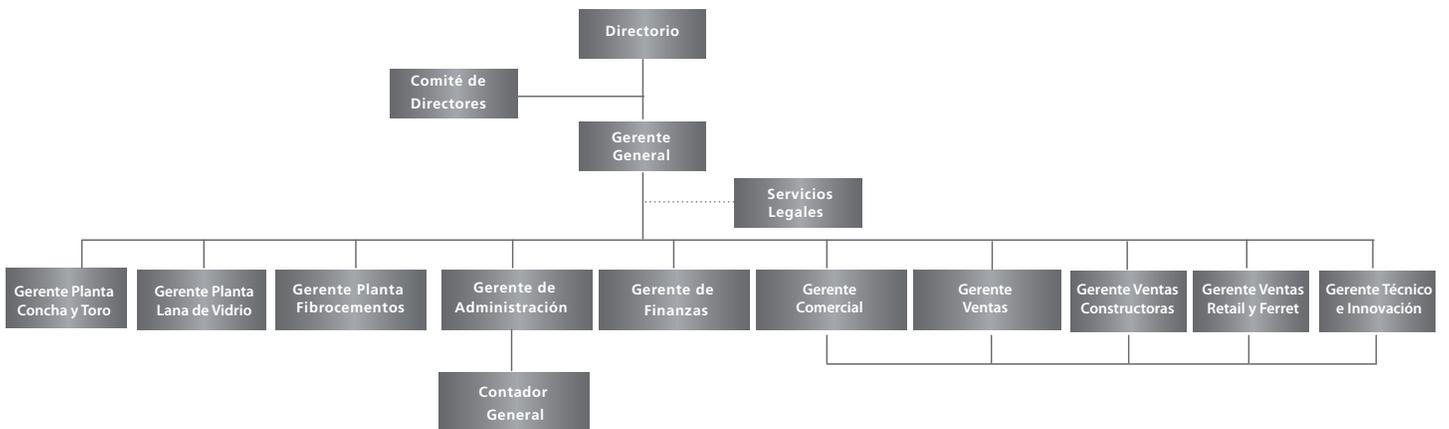
Audidores Externos

PricewaterhouseCoopers



ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL Y DOTACION DE LA COMPAÑIA

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 | 10 |
| Profesionales y Técnicos | 91 | 131 |
| Trabajadores | 258 | 502 |
| Total | 357 | 642 |



REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Durante el ejercicio 2008 y 2009 en virtud de los acuerdos tomados en la junta ordinaria de accionistas, los directores percibieron las siguientes remuneraciones.

| | | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
|----------------|-----------------------------|----------------|----------------|
| Presidente | Bernardo Larraín Matte | 38.548 | 36.569 |
| Vicepresidente | Patricio Grez Matte | 19.274 | 20.381 |
| Director | Eliodoro Matte Capdevila | 19.274 | 8.186 |
| Director | Eliodoro Matte Larraín | 0 | 10.775 |
| Director | Emilio Pellegrini Ripamonti | 0 | 19.519 |
| Director | Jorge Larraín Matte | 19.274 | 0 |
| Director | Leonidas Vial Echeverría | 19.274 | 20.381 |
| Director (*) | Laurent Guillot | 6.456 | 18.285 |
| Director (*) | Claude Imauven | 6.456 | 18.285 |
| Director | Claudio Bastos de Oliveira | 12.818 | 0 |
| Director | Jean Claude Breffort | 12.818 | 0 |
| | | 154.192 | 152.381 |

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.



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\$ 6.630, correspondientes a honorarios de sus miembros según el siguiente detalle:

| | | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
|--------------|-----------------------------|--------------|--------------|
| DIRECTOR | PATRICIO GREZ MATTE | 2.210 | 2.097 |
| DIRECTOR | ELIODORO MATTE CAPDEVILA | 2.210 | 677 |
| DIRECTOR | LEONIDAS VIAL ECHEVERRÍA | 2.210 | 2.097 |
| DIRECTOR | EMILIO PELLEGRINI RIPAMONTI | - | 1.234 |
| TOTAL | | 6.630 | 6.105 |

No hubo gastos adicionales del comité en el año 2009.

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 2009.

| Sociedad | 2009 Mill\$ | 2008 Mill\$ |
|-------------------------|----------------|----------------|
| Bice Adm. Fondos Mutuos | 10.768 | 3.947 |
| Papeles Cordillera S.A. | 1.770 | 3.213 |
| Aislantes Volcán S.A. | 2.208 | 2.234 |
| Fibrocementos Volcán | 2.618 | 2.303 |
| Abastible | 2.014 | 4.413 |
| Minera Lo Valdés Ltda. | 2.855 | 2.018 |
| TOTAL | 22.233 | 18.128 |

Al 31 de Diciembre de 2009, 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\$ 888.789 en el año 2009.

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.

DESARROLLO HISTORICO Y 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 **AISLANGLOSS®** 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:

- Planchas de yeso-cartón Volcanita®
- Lana mineral Aislan®

- 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® CieloGlass® y Cenit
- Tejas asfálticas CertainTeed®
- Filtros asfálticos Volcán®
- Revestimiento para fachadas Durafront®

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, el aislamiento acústico, su excelente desempeño mecánico frente a sismos, además de su facilidad y rapidez de instalación.

El aislante térmico y acústico Aislan®, compuesto por fibras minerales y otros insumos, es utilizado para la aislamiento 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 componentes. El resultado final es un producto fibroso de óptimas propiedades de aislamiento térmica y acondicionamiento acústico. Es utilizado en el aislamiento termo-acústico de muros, losas, pisos y cielos.



Los yesos calcinados para la construcción Super® y Express®, son ampliamente utilizados por constructoras y 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 Volcadel®, 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.

Durafront® es un revestimiento de fachadas modular, a base de placas de Fibrocemento de alta calidad y terminación, altamente utilizado en edificaciones comerciales, educacionales y en el sector salud. El producto se entrega pintado en distintos colores y dimensiones, otorgando flexibilidad al diseño arquitectónico.

Los clientes de la compañía en este sector son distribuidores de materiales para la construcción, tales como Easy, Ebema, MTS, Construmart, Chilemat 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 2009 y proyección para el 2010

Se estima que la inversión total en viviendas alcanzó un monto de UF 154,4 millones el 2009, con una caída de 15,9% respecto al 2008. Este decrecimiento se explica, fundamentalmente, por la gran caída que tuvo la inversión en vivienda privada durante el 2009.

Para el año 2010, la Cámara Chilena de la Construcción ha proyectado, en un escenario base, un incremento de 8,4%, llegando a un monto de inversión total de UF 167,3 millones.

Durante el año 2009 la inversión en vivienda privada decreció de UF 157,5 millones el 2008 a UF 119,6 millones el 2009, es decir, un 24,1% menos. Para el 2010, se espera que la inversión en vivienda privada crezca 10,9%, llegando a un monto de UF 132,6 millones.

Por su parte, la inversión en vivienda pública llegó a UF 34,8 millones el 2009, presentando un crecimiento de 19,2% respecto al 2008. Para el 2010 se proyecta un caída de 0,3%, llegando a 34,7 millones, debido principalmente a que los programas extraordinarios de subsidio habitacional, que fueron los que impulsaron a este sub-sector el 2009, se agotaron.

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 que se utiliza como sustrato inerte para la producción de plantines y desarrollo de cultivo hidropónico.



EMPRESAS FILIALES Y COLIGADAS

INVERSIONES EN 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 Limitada

Esta empresa fue constituida como sociedad de Responsabilidad Limitada, por escritura pública del 26 de noviembre de 1992 ante el Notario Sr. 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. tiene un capital social de M\$ 267.530 el cual no ha sufrido variaciones durante el ejercicio 2009. Su patrimonio a Diciembre de 2009 asciende a M\$ 508.531.

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 2009.



La administración de esta sociedad corresponde, de acuerdo a sus estatutos, exclusivamente a Compañía Industrial El Volcán S.A.

Transportes Yeso Ltda. efectúa el transporte de materias primas a la Sociedad matriz.

Durante el ejercicio Transporte Yeso Ltda. tuvo una utilidad de M\$ 40.505, cifra que en la parte que corresponde está debidamente incorporada en los resultados de la matriz Compañía Industrial El Volcán S.A. La proporción de la inversión en los activos de Volcán es de un 0,47%.

Minera Lo Valdés Limitada

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\$28.863., que se mantuvo sin variaciones durante 2009. 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 Soprocál Ltda. en esta sociedad, transformándose en el único controlador de esta.

Durante el año 2009, 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 colpas a terceros. Durante el año 2009 tuvo una utilidad de M\$ 566.583, cifra que en la parte que corresponde, está debidamente incorporada en los resultados de Compañía Industrial El Volcán S.A.

Su patrimonio al 31/12/2009 es de M\$ 3.157.556 y la proporción de la inversión en los activos de Volcán es de un 2,90%

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\$ 6.950.060. Su giro es la inversión a cualquier título en Chile o el extranjero, en toda clase de bienes corporales o incorporeales 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 asciende a M\$ 2.826.585. Compañía Industrial El Volcán 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.

Durante el ejercicio 2009 Inversiones Volcán S.A. tuvo una utilidad de M\$ 744.989, cifra que en la parte que corresponde está debidamente incorporada a los resultados de la matriz Compañía Industrial El Volcán S.A. La proporción en los activos de Volcán es de 2,61%.

Placo Do Brasil Limitada

Está constituida como Sociedad de Responsabilidad Limitada en Sao Paulo, Brasil, con un capital de M\$ 13.590.373, los socios son B.P.B. plc (U.K.) con un 55% del capital social y Compañía Industrial El Volcán S.A. (directa e indirectamente) con un 45%. Su patrimonio al cierre del ejercicio asciende a M\$ 18.360.076.



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

Durante el ejercicio 2009, Placo do Brasil Ltda. tuvo una utilidad de M\$ 4.769.703, cifra que en la parte que corresponde, está debidamente incorporada en los resultados de Compañía Industrial El Volcán S.A. La proporción en los activos de Volcán es de 4,89%.

Placo Argentina Sociedad Anónima

Está constituida como Sociedad Anónima en Buenos Aires, Argentina, con un capital social de M\$ 211.808, los socios son B.P.B. plc (U.K.) con un 55% del capital social y Compañía Industrial El Volcán S.A. con un 45%.

El giro de esta sociedad es 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 2009 no se ha reconocido resultado por este concepto.

Aislantes Volcán Sociedad Anónima

Está constituida como Sociedad Anónima cerrada, mediante Escritura Pública de fecha 18 de marzo de 1998, ante el Notario Sr. Iván Torrealba Acevedo.

Aislantes Volcán S.A. tiene un capital social de M\$ 7.237, que se mantuvo sin variaciones durante 2009. 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\$ 4.715.662.

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. La proporción en los activos de Volcán es de 4,27%.

Durante el ejercicio 2009, Aislantes Volcán S.A., tuvo una utilidad de M\$ 480.456, 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 2009 es de M\$ 15.301.476 y tuvo una utilidad de M\$ 817.920, 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 14,23%.

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

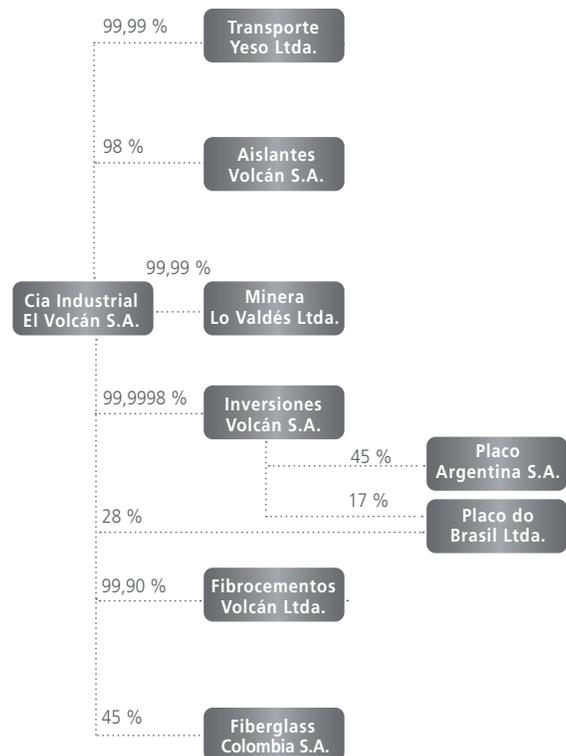


mercado colombiano y ciertos mercados de exportación. Fiberglass posee, directa o indirectamente, la totalidad de las acciones de su filial en Venezuela denominada Fibras Fivenglass C.A. (Fivenglass), del mismo giro que Fiberglass. El precio de la compraventa fue de US\$ 9.749.262.37.

El patrimonio de la sociedad al 31 de Diciembre de 2009 reconocido por Volcán es de M\$ 12.648.520, con un resultado es una utilidad de M\$ 1.149.425. La proporción de la inversión en los activos de Volcán es de un 5,26%.

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 2009

Planta Fibrocementos:

Se instala línea de producción para un nuevo producto de VOLCAN – Durafront® que consiste en un revestimiento de fachadas modular y pintado sobre una base de fibrocemento.

Plancha de Yeso Cartón:

Se instalan equipos de impresión para rotular adecuadamente las planchas de Volcanita@.

Se instalan equipos que mejoran la dosificación de productos químicos utilizados en la fabricación de las planchas.

Planta Filtro Asfáltico:

Se instalan equipos para mejorar la automatización y seguridad de línea de producción.

Además, se realiza una serie de inversiones menores que mejoran las condiciones de orden y seguridad en todas las plantas productivas y sus oficinas administrativas.



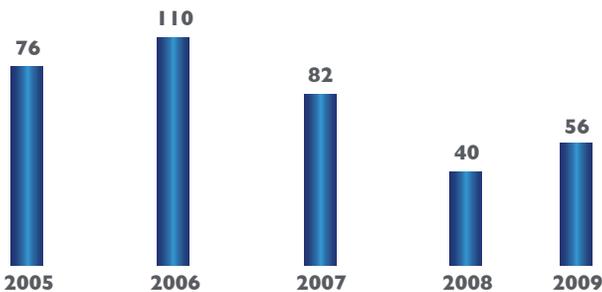
EVOLUCION DE LOS MERCADOS DE LA COMPAÑIA EN EL AÑO 2009

En general, los despachos de productos de la Compañía se vieron afectados por la menor actividad en la industria de la Construcción, sin embargo la importante reducción de costos de producción permitieron una utilidad neta superior a los años anteriores.

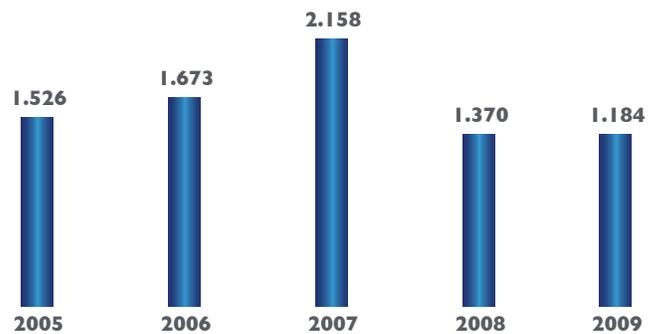


INDICADORES FINANCIEROS

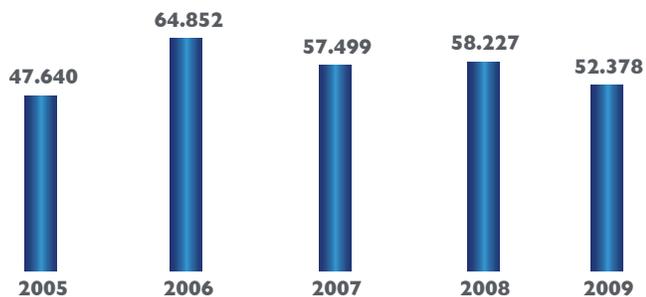
16



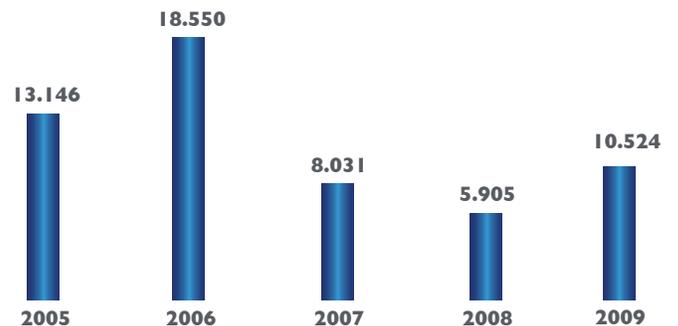
16



1476



1476





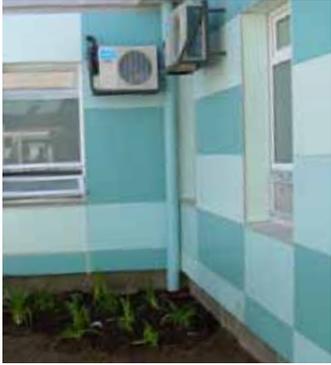
DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

De acuerdo al balance de la sociedad al 31 de Diciembre de 2009 la utilidad del ejercicio ascendió a M\$ 10.523.978, que el directorio propone distribuir de la siguiente manera:

| | |
|---|-----------------------|
| A cubrir dividendo provisorio 286 y 287 | M\$ 3.377.700 |
| A cubrir dividendo 288 | M\$ 1.875.000 |
| A fondo de reserva especial | M\$ 5.271.278 |
| TOTAL | M\$ 10.523.978 |

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

| | |
|--|-----------------------|
| Capital | M\$ 1.053.141 |
| Reserva por ajuste al valor activo fijo | M\$ 317.612 |
| Reserva para futuros aum. Capital | M\$ 3.952.341 |
| Reserva mayor valor de inversiones | M\$ 393.120 |
| Reserva diferencia conversión de inv. exterior | M\$ (2.718.965) |
| Reserva especial | M\$ 90.695.562 |
| TOTAL | M\$ 93.692.811 |



La utilidad distribuible al 31 de Diciembre de 2009 para los efectos de repartos de dividendos mínimos obligatorios asciende a M\$ 10.523.978

DIVIDENDO

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

| | | |
|---------|----------------|-------|
| Nro 285 | Mayo 13, 2009 | \$ 11 |
| Nro 286 | Sept 09, 2009 | \$ 18 |
| Nro 287 | Enero 13, 2010 | \$ 27 |

Por lo tanto, durante el ejercicio se pagó dividendos por un total de M\$4.200.000 de los cuales M\$3.375.000 se repartieron con cargo a las utilidades del ejercicio 2009 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 288 de \$ 25 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 2009:

| 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|-------|--------|-------|-------|-------|
| 75,83 | 109,70 | 81,92 | 40,06 | 56,00 |

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 2011, antes de la celebración de la Junta Ordinaria de Accionistas que debe tener lugar en Abril del 2011, por los montos y en las oportunidades que el Directorio estime convenientes.

ACCIONES TRANSADAS POR TRIMESTRE 2007 A 2009

| Año / Trimestre | Nº Acciones transadas | Monto Transado \$ | Precio Prom. (\$ / acción) |
|-----------------|-----------------------|----------------------|-------------------------------|
| 2007 | | | |
| I trimestre | 12.503 | 27.363.100 | 2.188,52 |
| II trimestre | 4.172.590 | 10.895.016.300 | 2.611,09 |
| 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 |
| 2009 | | | |
| I trimestre | 23.935 | 21.394.902 | 893,88 |
| II trimestre | 404.493 | 389.788.741 | 963,65 |
| III trimestre | 723.659 | 874.299.513 | 1.208,17 |
| IV trimestre | 406.633 | 560.691.525 | 1.378,86 |

Durante el año 2009 los Directores, Ejecutivos, Accionistas mayoritarios y personas naturales o jurídicas relacionadas efectuaron las siguientes transacciones de acciones.

TRANSACCIONES DE ACCIONES 2009

| Accionista | Relación accionista | Compra (Venta) acciones | \$/acción | Monto M\$ |
|-------------------------------|----------------------|----------------------------|-----------|-----------|
| Bice Corredores de Bolsa S.A. | Sociedad relacionada | 13.607 | 1.187,32 | 16.156 |



ANALISIS RAZONADO DE ESTADOS FINANCIEROS

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

1. VALORIZACION DE ACTIVOS Y PASIVOS

Los estados financieros presentan los activos y pasivos valorizados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados y a normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros; las que se aplicaron sobre una base uniforme con las de ejercicio anterior. Estos principios y normas se exponen detalladamente en Nota 2 de los estados financieros.

En opinión de la Administración de la Sociedad, estos Estados reflejan razonablemente la situación financiera de Compañía Industrial El Volcán S.A. al 31 de diciembre de 2009 y los correspondientes resultados de sus operaciones, y flujos de efectivos por el respectivo período.

A juicio de la Administración de Compañía Industrial El Volcán S.A., no existen diferencias significativas entre los valores de mercado y los valores de libros de los activos y pasivos.

2. ANALISIS DEL BALANCE GENERAL INDIVIDUAL:

| | 31.12.09 M\$ | 31.12.08 M\$ |
|----------------------|--------------------|--------------------|
| Activos | | |
| Activos Circulantes | 24.944.133 | 17.581.983 |
| Activos Fijos Netos | 26.518.608 | 28.367.361 |
| Otros Activos | 56.815.059 | 55.904.814 |
| Total Activos | 108.277.800 | 101.854.158 |
| Pasivos | | |
| Pasivos Circulantes | 9.049.256 | 6.128.216 |
| Pasivos Largo Plazo | 3.660.733 | 3.761.774 |
| Patrimonio | 95.567.811 | 91.964.168 |
| Total Pasivos | 108.277.800 | 101.854.158 |

Al comparar estas cifras con igual periodo del año anterior, destaca lo siguiente:

- a) El activo circulante, presenta un aumento del 41,9% (M\$ 7.362.150); sus variaciones más significativas son las siguientes:
 - Depósitos a plazo, aumento de un 182,6% (M\$ 2.796.924).
 - Valores negociables, aumento en un 290,0% (M\$ 6.448.340)

El aumento de ambas partidas, se explica por la generación de caja del período y también por el cambio de estrategia de inversión a papeles con tasa nominal con objeto de protegerse de la inflación y en espera de la mejora de tasas de interés.



·Existencias, disminución del 29,0% (M\$1.559.725), originado por las nuevas reglas de stock – nivel de cobertura optimizado, mejorando en la rotación de inventarios y, una menor producción considerando las estimaciones de ventas.

· Otros activos circulantes, disminución del 49,8% (M\$768.752), ocasionada por menores inversiones en instrumentos de renta fija por su baja rentabilidad.

b) El pasivo circulante, presenta un aumento de un 47,7% (M\$ 2.921.040), sus principales variaciones son las siguientes:

· Dividendos por pagar, presenta un aumento de un 95,9% (M\$ 998.743), correspondiente a dividendo provisorio N° 287 acordado para su pago en enero 2010.

· Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas, presenta un aumento de un 58,2% (M\$ 1.420.155).

c) Otros Activos, presenta un aumento de un 1,6% (M\$910.245), sus variaciones más significativas son las siguientes:

· Inversiones en empresas relacionadas, aumento del 5,3% (M\$ 1.893.865), originado principalmente por los positivos resultados en coligadas.

· Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas, disminución del 93,6% (M\$ 2.136.599), debido a la cancelación de deudas por filiales, principalmente Fibrocementos Volcán Ltda.

·Otros, aumento del 9,3% (M\$ 1.548.079), producto del incremento en inversiones financieras de largo plazo.

3.- INDICADORES FINANCIEROS

Los indicadores financieros más relevantes son los siguientes:

| | | 31.12.09 | 31.12.08 |
|---|-------|----------|----------|
| Liquidez | | | |
| Liquidez corriente | Veces | 2,8 | 2,9 |
| Razón ácida | Veces | 2,3 | 2,0 |
| Endeudamiento | | | |
| Razón de endeudamiento | % | 13,3 | 10,8 |
| Proporción deuda corto plazo s/ deuda total | % | 71,2 | 62,0 |
| Proporción deuda largo plazo s/ deuda total | % | 28,8 | 38,0 |
| Cobertura gastos financieros | Veces | 649,5 | 539,7 |
| Actividad | | | |
| Rotación de inventario | Veces | 13,5 | 12,9 |
| Permanencia de inventarios | Días | 26,6 | 28,0 |



4. ANALISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Los principales componentes del Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2009 son los siguientes:

| Resultados | | 31-12-2009 | 31-12-2008 |
|--|-----|--------------|--------------|
| Ingresos de Ventas | M\$ | 34.675.033 | 37.739.423 |
| Costos de Explotación | M\$ | (22.239.480) | (28.697.106) |
| Resultado Operacional | M\$ | 5.943.350 | 3.264.231 |
| Resultado No Operacional | M\$ | 4.987.225 | 4.140.513 |
| Ingresos Financieros | M\$ | 1.076.777 | 1.045.745 |
| Resultado Inversión empresa relacionada | | | |
| Utilidad | M\$ | 4.535.038 | 2.350.090 |
| Pérdida | M\$ | 0 | (208.236) |
| Otros Ingresos Fuera de Explotación | M\$ | 2.241.577 | 891.723 |
| Gastos Financieros | M\$ | (16.829) | (13.720) |
| R.A.I.I.D.A.I.E. | M\$ | 13.300.089 | 9.768.965 |
| Utilidad del ejercicio | M\$ | 10.523.978 | 5.905.113 |
| Rentabilidad | | | |
| Rentabilidad del patrimonio | % | 11,2 | 6,5 |
| Rentabilidad del activo | % | 10,0 | 5,9 |
| Utilidad por acción | \$ | 140,3 | 78,7 |
| Retorno de dividendos | % | 2,9 | 4,9 |

La utilidad del ejercicio respecto a igual período del año anterior, presenta un aumento de un 78,2% (M\$ 4.618.865); las variaciones más significativas comparadas con el ejercicio 2008 son las siguientes:

Resultado Operacional:

La utilidad generada por la actividad operacional de la Compañía presenta un aumento de un 82,1% (M\$ 2.679.119). A pesar de la reducción de aproximadamente 8,1% en los ingresos de explotación, por disminución en los volúmenes despachados como consecuencia de la crisis del sector construcción, se logró una fuerte disminución en los costos de explotación. Además, los precios de los principales productos fueron superiores al año anterior y relativamente estables durante el periodo.



Resultado No Operacional:

El resultado neto obtenido en actividades fuera de explotación, presenta un aumento de un 20,4% (M\$ 846.712); las principales variaciones por rubros son las siguientes:

a) Otros Ingresos Fuera de Explotación: Presenta un aumento de un 151,4% (M\$ 1.349.854), correspondiente a indemnizaciones por servidumbre de tránsito y el positivo resultado del arbitraje relativo al contrato de suministro de gas natural.

b) Utilidad inversiones en empresas relacionadas: La Utilidad devengada en estas inversiones presenta un aumento de un 93,0% (M\$ 2.184.948). La variación más significativa corresponde a la coligada "Placo Do Brasil Ltda.", que presenta una utilidad devengada de M\$1.375.698, (2008: M\$ 355.996) y la filial "Fibrocementos Volcán Ltda." que presenta una utilidad devengada de M\$ 841.174 (2008: pérdida de M\$ 145.399). Como contrapartida "Aislantes Volcán S.A." que en igual periodo del

2008 presentó una utilidad devengada de M\$ 724.814, en el periodo 2009 alcanza a M\$ 470.847.

c) Corrección Monetaria: Presenta un resultado neto positivo de M\$ 332.933 comparado con el resultado negativo de M\$ 1.004.345 del 2008. Esta variación se explica por el IPC negativo de un 2,3% (positivo de 8,9% en 2008), y su efecto se visualiza principalmente en el abono a resultados de la revalorización del Patrimonio que asciende a M\$ 2.165.195, versus el cargo a resultado de M\$ 7.034.525 en igual periodo del 2008.

d) Diferencias de Cambio: Este ítem en el presente periodo presenta un resultado negativo de M\$ 2.002.859, debido a la variación negativa de un -20,3% del tipo de cambio del dólar norteamericano; y a diciembre de 2008 presentaba un resultado positivo de M\$ 1.959.275, con una variación del tipo de cambio de un 28,1%. La variación de este tipo de cambio tiene efecto principalmente en las inversiones en instrumentos financieros mantenidos en esa moneda.

5. ANALISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Descripción y análisis de los principales flujos netos:

| | 31-12-2009 M\$ | 31-12-2008 M\$ |
|---|-------------------|-------------------|
| Flujo neto positivo originado por actividades de operación | 17.001.074 | 5.066.942 |
| Flujo neto (negativo) originado por actividades de financiamiento | (3.249.290) | (3.243.419) |
| Flujo neto (negativo) originado por actividades de inversión | (5.059.219) | (4.454.464) |
| Flujo neto del periodo | 8.692.565 | (2.630.941) |
| Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente | 42.092 | (357.930) |
| Variación neta del efectivo y efectivo equivalente | 8.734.657 | (2.988.871) |
| Saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente | 2.058.752 | 5.047.623 |
| Saldo final del efectivo y efectivo equivalente | 10.793.409 | 2.058.752 |



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 424,3% (M\$ 8.734.657) mayor respecto de igual periodo de 2008. 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 mayor en M\$ 11.934.132, variación que se explica entre otros ítems “Pago a proveedores y al personal” con una disminución de un 38,1% (M\$ 14.482.921), producto de menores costos de insumos y menores volúmenes de compra.

“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; aumentó en un 0,2% (M\$ 5.871), debido a mayores dividendos pagados a los señores accionistas en el presente ejercicio, de acuerdo al siguiente detalle:

Ejercicio 2009:

Dividendo Nro. 284 11/03/2009 \$ 14,00 por acción

Dividendo Nro. 285 13/05/2009 \$ 11,00 por acción

Dividendo Nro. 286 09/09/2009 \$ 18,00 por acción

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

“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 una disminución de un 13,6% (M\$ 604.755). Esta variación se explica por los movimientos de flujos por otros préstamos con empresas relacionadas, en el 2009 registra salidas de flujos por M\$ 2.007.070 y en 2008 registra ingreso de flujos por la recaudación de estos préstamos por M\$ 1.208.452; además la incorporación de activos fijos disminuyó en un 67,5% (M\$ 1.143.160). Por último, la disminución en las inversiones en instrumentos financieros de un 35% (M 1.368.876).

6. ANALISIS DE RIESGO Y POSICION DE CAMBIO

Factores de Riesgo:

El nivel de actividad en el segmento habitacional de la construcción, donde se concentran mayoritariamente las ventas de los productos Volcán, es sin duda determinante en los resultados de la compañía. La disminución y suspensión de proyectos habitacionales como consecuencia de la crisis financiera/crediticia y la desaceleración económica iniciada el año 2008, ciertamente tuvieron un impacto negativo en los ingresos y resultados de Volcán; Este efecto negativo se intensificó particularmente en el segmento de vivienda privada durante el primer semestre del 2009. No obstante lo anterior, el efecto de las medidas contracíclicas y los planes de subsidios en vivienda pública mitigaron parcialmente la contracción del sector.

Esta crisis significó que los despachos de Volcán tanto en el mercado local como las exportaciones comenzaran a resentirse en la segunda mitad del año 2008, situación que persistió hasta el tercer trimestre del 2009 en que la situación empezó a mejorar lentamente.

Siendo el sector habitacional el principal segmento de negocios para la compañía, otro de los factores de riesgo es naturalmente



la aparición de nuevos competidores y de nuevos productos o soluciones constructivas, de fabricación local o importada, y que pudieran tener como efecto disminuir los volúmenes de venta de nuestros productos o bajar los precios de los mismos.

Volcán compete actualmente con fabricantes nacionales y extranjeros de productos similares. También compete con una cantidad importante de otras soluciones constructivas alternativas 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, etc.

En todo caso, la compañía ha continuado su diversificación a otros productos, ofreciendo al mercado nuevas alternativas y soluciones constructivas, para minimizar el impacto que pudieran tener los avances de la competencia y los nuevos productos en sus resultados.

Es importante también destacar, que dentro del mercado de materiales para la construcción, el cual representa una cifra superior a los U\$ 2.500 millones al año, la participación de Volcán es bastante modesta e inferior al 4%, lo cual representa una oportunidad para seguir diversificando nuestra cartera de productos, y de esta forma seguir disminuyendo el riesgo global de la compañía.

Adicionalmente, y por encontrarse en el ámbito minero e industrial, la compañía tiene también los riesgos ambientales inherentes a su actividad.

Riesgo Cambiario:

Los pasivos en moneda extranjera de la Compañía ascienden a US\$ 572.909. Para eliminar el riesgo cambiario, la sociedad mantiene activos en instrumentos financieros por un total de US\$ 15.131.292, los cuales cubren el riesgo cambiario tanto

de los pasivos financieros, de las importaciones de materias primas, como de los costos de la compañía indexados al dólar. Además, en aquellos casos en que se ha previsto un riesgo cambiario, se han tomado las coberturas respectivas para minimizar el eventual impacto.

Importaciones y Exportaciones:

Las exportaciones en moneda extranjera representan un aproximadamente un 4,0% del total de ingresos por venta, y los costos por insumos en moneda extranjera un monto similar. De los insumos adquiridos, más de un 50% del total se encuentran indexados con el dólar.

Los insumos que la sociedad debe importar para su producción son pagados parcialmente con los recursos de las exportaciones y con los intereses en dólar generados por los cupones que semestralmente pagan los instrumentos financieros.

La composición por moneda de los ingresos de explotación y costos de explotación al 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

| Ítem | Pesos M\$ | Dólar M\$ | Otras M\$ | Total M\$ |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Ingresos de explotación | 33.281.120 | 1.393.913 | - | 34.675.033 |
| Costos de explotación | 21.205.291 | (972.873) | (61.316) | (22.239.480) |
| Margen de explotación | 12.075.829 | 421.040 | (61.316) | 2.435.553 |

Créditos a Clientes:

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



La compañía mantiene seguros de crédito por 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, ventas directas sin garantía, como contra pagos anticipados del importador y créditos directos con garantía. La compañía cuenta con un seguro de crédito por parte de las exportaciones en cobranza.

Tasas de Interés:

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

7. INDICACION DE TENDENCIAS

A continuación se detallan las variaciones en los volúmenes de ventas de las líneas de producto de Compañía Industrial El Volcán S.A. con relación a igual periodo del año anterior:

| Variación volúmenes de ventas | | 31-12-2009 | 31-12-2008 |
|-------------------------------|---|------------|------------|
| - Yesos | % | -20 | 7,3 |
| - Aislantes termo-acústico | % | -14,5 | 5,1 |

La variación negativa en los volúmenes de ventas, es el reflejo de la crisis global, y la baja de actividad en el sector de la construcción habitacional en Chile y en el extranjero, en particular, aquella relativa a la inversión en vivienda privada.

Proyección para el sector construcción, de acuerdo a informe Mach

Las proyecciones de inversión en el Sector Construcción de acuerdo a estudios publicados por la Cámara Chilena de la

Construcción en el informe Mach 28 del mes de enero de 2010, señalan lo siguiente:

El año 2008, el sector experimentó un crecimiento para el sector en torno al 10,5% con un aumento de la inversión en Vivienda Pública de un 41,9% en Vivienda Privada una disminución de un 3,3% resultando así para el Subsector Vivienda un aumento de 1,7%.

Para el año 2009, la actividad del sector se deterioró significativamente durante el primer semestre estabilizándose hacia el tercer trimestre del año. Se estima una contracción en la inversión en construcción de un 6,0%; con un aumento de la inversión en Vivienda Pública de un 19,2 % y en Vivienda Privada una disminución de un 24,1% resultando así para el Subsector Vivienda una disminución de 17,3%.

Lo anterior, se manifestó en la caída de obras nuevas, los elevados niveles de stock y el menor número de solicitudes de permisos de edificación de viviendas sin subsidios observados desde principio de año.

Para el año 2010, la Cámara Chilena de la Construcción ha proyectado un crecimiento del 7,7%; compuesto por una disminución en la inversión en Vivienda Pública de un 0,3 y un aumento en la Vivienda Privada de un 10,9; resultando así para el Subsector Vivienda un aumento de 8,4%. Sin embargo, la administración estima que estos porcentajes serán revisados a la baja.



ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

1. VALORIZACION DE ACTIVOS Y PASIVOS

Los activos y pasivos se presentan en los estados financieros consolidados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados y a normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros; las que se aplicaron sobre una base uniforme con las del ejercicio anterior.

Estos principios y normas se exponen detalladamente en Nota 2 de los estados financieros.

En opinión de la Administración de la Sociedad, estos Estados reflejan razonablemente la situación financiera de Compañía Industrial El Volcán S.A. y sus filiales Transportes Yeso Ltda., Aislantes Volcán S.A., Minera Lo Valdés Ltda., Inversiones Volcán S.A. y Fibrocementos Volcán Ltda., al 31 de diciembre de 2009 y los correspondientes resultados de sus operaciones, y flujo de efectivo por el respectivo período.

A juicio de la Administración de Compañía Industrial El Volcán S.A., no existen diferencias significativas entre los valores de mercado y los valores de libros de los activos y pasivos.

2. ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Las cifras de los principales componentes de los activos y pasivos en moneda de diciembre de 2009, son los siguientes:

| | 31.12.09 M\$ | 31.12.08 M\$ |
|----------------------|--------------------|--------------------|
| Activos | | |
| Activos Circulantes | 35.521.897 | 29.473.568 |
| Activos Fijos Netos | 37.011.121 | 39.494.185 |
| Otros Activos | 33.873.869 | 32.622.310 |
| Total Activos | 106.406.887 | 101.590.063 |
| Pasivos | | |
| Pasivos Circulantes | 6.927.071 | 5.660.410 |
| Pasivos Largo Plazo | 3.896.637 | 3.950.941 |
| Interés Minoritario | 15.368 | 14.544 |
| Patrimonio | 95.567.811 | 91.964.168 |
| Total Pasivos | 106.406.887 | 101.590.063 |

Al comparar estas cifras con igual período del año anterior, destaca lo siguiente:

a) El activo circulante presenta un aumento de un 20,5% (M\$ 6.048.329), sus variaciones más significativas son las siguientes:

- Depósitos a plazo, aumento de un 182,6% (M\$ 2.796.924).

- Valores negociables, aumento en un 316,0% (M\$ 7.026.461)

El aumento de ambas partidas, se explica por la positiva generación de caja del período y también por el cambio de estrategia de inversión a papeles con tasa nominal con objeto de protegerse de la inflación negativa y en espera de la mejora de tasas de interés.

- Existencias, disminución del 20,6% (M\$ 2.149.004), originado por las nuevas reglas de stock – optimizando el nivel de cobertura en la rotación de inventarios y una menor producción considerando las estimaciones de ventas.



· Otros activos circulantes: disminución del 49,8% (M\$768.752), ocasionada por menores inversiones en instrumentos de renta fija por su baja rentabilidad.

b) El pasivo circulante presenta un aumento de un 22,4% (M\$ 1.266.661), las principales variaciones son las siguientes:

· Dividendos por Pagar, presenta un aumento de un 95,9% (M\$ 998.743), correspondiente a dividendo provisorio N° 287 acordado para su pago en enero 2010.

· Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas, presenta una disminución de 74,1% (M\$ 179.583).

· Provisiones, presentan un aumento de un 49,5% (M\$ 440.506), ocasionado por las partidas indexadas al resultado.

3. INDICADORES FINANCIEROS

Los indicadores financieros más relevantes son los siguientes:

| | | 31.12.09 | 31.12.08 |
|---|-------|----------|----------|
| Liquidez | | | |
| Liquidez corriente | Veces | 5,1 | 5,2 |
| Razón ácida | Veces | 3,9 | 3,4 |
| Endeudamiento | | | |
| Razón de endeudamiento | % | 11,3 | 0,5 |
| Proporción deuda corto plazo s/ deuda total | % | 64,0 | 58,9 |
| Proporción deuda largo plazo s/ deuda total | % | 36,0 | 41,1 |
| Cobertura gastos financieros | Veces | 666,7 | 481,2 |
| Actividad | | | |
| Rotación de inventario | Veces | 7,4 | 8,9 |
| Permanencia de Inventarios | Días | 48,7 | 40,4 |





4. ANALISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Los principales componentes del Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2009 son los siguientes:

| Resultados | | 31-12-2009 | 31-12-2008 |
|--|-----|--------------|--------------|
| Ingresos de Ventas | M\$ | 52.377.827 | 58.226.969 |
| Costos de Explotación | M\$ | (36.518.706) | (46.491.894) |
| Resultado Operacional | M\$ | 7.839.168 | 4.472.643 |
| Resultado No Operacional | M\$ | 3.381.068 | 3.167.785 |
| Ingresos Financieros | M\$ | 1.085.760 | 1.058.022 |
| Resultado Inversión empresa relacionada | | | |
| Utilidad | M\$ | 2.663.607 | 1.061.572 |
| Otros Ingresos Fuera de Explotación | M\$ | 1.728.484 | 375.075 |
| Gastos Financieros | M\$ | (16.829) | (15.879) |
| R.A.I.I.D.A.I.E. | M\$ | 14.523.073 | 10.973.641 |
| Utilidad del ejercicio | M\$ | 10.523.978 | 5.905.113 |
| Rentabilidad | | | |
| Rentabilidad del patrimonio | % | 11,2 | 6,5 |
| Rentabilidad del activo | % | 10,1 | 5,9 |
| Utilidad por acción | \$ | 140,3 | 78,7 |
| Retorno de dividendos | % | 2,9 | 4,9 |

La utilidad del ejercicio presenta un aumento de un 78,2% (M\$ 4.618.865); las variaciones más significativas comparadas con el ejercicio 2008 son las siguientes:

Resultado Operacional:

La utilidad generada por la actividad operacional de la Compañía presenta a diciembre de 2009, un aumento de un 75,3% (M\$ 3.366.525). A pesar de la reducción de aproximadamente 10,0% en los ingresos de explotación, por disminución en los volúmenes despachados como consecuencia de la crisis del sector construcción, se logró una fuerte disminución en los costos de explotación.

Además, los precios de los principales productos fueron superiores al año anterior y relativamente estables durante el periodo.



Resultado no Operacional:

El resultado obtenido en actividades fuera de explotación presenta un aumento de un 6,7% (M\$ 213.283). Las principales variaciones por rubro son las siguientes:

a) Otros Ingresos Fuera de Explotación, presenta un aumento de un 360,8% (M\$ 1.353.409), correspondientes a indemnizaciones por servidumbre de tránsito y el positivo resultado del arbitraje relativo al contrato de suministro de gas natural.

b) Utilidad inversiones empresas relacionadas, presenta un aumento de un 150,9% (M\$ 1.602.035); esta variación esta compuesta por el aumento de las utilidades devengadas en "Placo do Brasil Ltda." con un 286,4% (M\$ 1.590.941) y un pequeño aumento del 2,2% (M\$11.094) en "Fiberglass Colombia S.A."

c) Corrección Monetaria, presenta un resultado neto positivo de M\$ 406.628 comparado con el resultado negativo de M\$ 1.226.614 de 2008. Esta variación se explica por el IPC negativo de un 2,3% (positivo de 8,9% en 2008), cuyo efecto se visualiza principalmente en el abono a resultados de la revalorización del Patrimonio de M\$ 2.165.195, versus el cargo a resultado de M\$ 7.034.525 en igual periodo del 2008.

d) Diferencias de Cambio, este ítem en el presente periodo presenta un resultado negativo de M\$ 2.035.898, producto de la variación negativa de un -20,3% del tipo de cambio del dólar norteamericano; y a diciembre de 2008 presentaba un resultado positivo de M\$ 2.076.468, con una variación del tipo de cambio de un 28,1%. La variación del tipo de cambio tiene efecto principalmente en las inversiones en instrumentos financieros mantenidos en esa moneda.

5. ANALISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Descripción y análisis de los principales flujos netos:

| | 31.12.09 M\$ | 31.12.08 M\$ |
|---|-----------------|-----------------|
| Flujo neto positivo originado por las actividades de operación | 15.792.159 | 6.696.951 |
| Flujo neto (negativo) originado por las actividades de financiamiento | (3.249.290) | (3.243.419) |
| Flujo neto positivo originado por las actividades de inversión | (3.337.194) | (6.033.745) |
| Flujo neto del periodo | 9.205.675 | (2.580.213) |
| Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente | 47.124 | (397.691) |
| Variación neta del efectivo y efectivo equivalente | 9.252.799 | (2.977.904) |
| Saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente | 2.198.956 | 5.176.860 |
| Saldo final del efectivo y efectivo equivalente | 11.451.755 | 2.198.956 |



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 420,8% (M\$ 9.252.799) mayor respecto a igual periodo de 2008. Los flujos por tipo de actividad presentan las siguientes variaciones:

“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 135,8% mayor (M\$ 9.095.208), variación que se explica principalmente con los ítems “Recaudación deudores por ventas” , con una variación negativa de un 14,4% (M\$9.171.048) y, por la disminución aún mayor en el ítem “Pago a proveedores y al personal” de un 35,8% (M\$ 20.285.240), producto de menores costos de insumos y volúmenes de compra.

“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 un aumento de un 0,2% (M\$ 5.871), debido a mayores dividendos pagados a los señores accionistas en el presente ejercicio, de acuerdo al siguiente detalle:

Ejercicio 2009:

Dividendo Nro. 284 11/03/2009 \$ 14,00 por acción
Dividendo Nro. 285 13/05/2009 \$ 11,00 por acción
Dividendo Nro. 286 09/09/2009 \$ 18,00 por acción

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

“Flujo neto originado por actividades de inversión”, que corresponde a flujos de efectivo y aequivalentes 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; presenta un flujo neto negativo menor en 44,7% (M\$ 2.696.551), variación que se explica por una disminución en la incorporación de activos fijos de M\$ 931.792 respecto del año 2008, y por el flujo negativo inferior utilizado en inversiones de instrumentos financieros de M\$ 2.245.308 (M\$ 3.911.012 año 2008).

6. ANALISIS DE RIESGO Y POSICION DE CAMBIO

Factores de Riesgo:

El nivel de actividad en el segmento habitacional de la construcción, donde se concentran mayoritariamente las ventas de los productos Volcán, es sin duda determinante en los resultados de la compañía. La disminución y suspensión de proyectos habitacionales como consecuencia de la crisis financiera/crediticia y la desaceleración económica iniciada el año 2008, ciertamente tuvieron un impacto negativo en los ingresos y resultados de Volcán; Este efecto negativo se intensificó particularmente en el segmento de vivienda privada durante el primer semestre del 2009. No obstante lo anterior, el efecto de las medidas contracíclicas y los planes de subsidio en vivienda pública mitigaron parcialmente la contracción del sector.

Esta crisis significó que los despachos de Volcán tanto en el mercado local como las exportaciones comenzaran a resentirse en la segunda mitad del año 2008, situación que persistió hasta el tercer trimestre del 2009 en que la situación empezó a mejorar lentamente.

Siendo el sector habitacional el principal segmento de negocios para la compañía, otro de los factores de riesgo es naturalmente



la aparición de nuevos competidores y de nuevos productos o soluciones constructivas, de fabricación local o importada, y que pudieran tener como efecto disminuir los volúmenes de venta de nuestros productos o bajar los precios de los mismos.

Volcán compite actualmente con fabricantes nacionales y extranjeros de productos similares. También compite con una cantidad importante de soluciones constructivas alternativas, 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, etc.

En todo caso la compañía ha continuado su diversificación a otros productos, ofreciendo al mercado nuevas alternativas y soluciones constructivas, para así minimizar el impacto que pudieran tener los avances de la competencia y los nuevos productos en los resultados de la compañía.

Es importante también destacar que dentro del mercado de materiales para la construcción, el cual representa una cifra superior a los US\$ 2.500 millones al año, la participación de Volcán es bastante modesta e inferior al 4%, lo cual representa una oportunidad para seguir diversificando nuestra cartera de productos, y de esta forma seguir disminuyendo el riesgo global de la compañía.

Adicionalmente, y por encontrarse en el ámbito minero e industrial, la compañía tiene también los riesgos ambientales inherentes a su actividad.

Riesgo Cambiario:

Los pasivos en moneda extranjera de la Compañía y Filiales ascienden a US\$ 955.591. Para eliminar el riesgo cambiario, la sociedad mantiene activos en instrumentos financieros por un total de US\$ 15.326.168, los cuales cubren el riesgo cambiario tanto de los pasivos financieros, de las importaciones de materias primas, como de los costos de la compañía indexados al dólar. Además, en aquellos casos en que se ha previsto un riesgo cambiario, se han tomado las coberturas respectivas para minimizar el eventual impacto.

Importaciones y Exportaciones

Las exportaciones en moneda extranjera representan aproximadamente un 6,0% del total de ingresos por venta y los costos por insumos en moneda extranjera un monto similar. De los insumos adquiridos, más de un 50% del total se encuentran indexados con el dólar.

Los insumos que la sociedad debe importar para su producción son pagados parcialmente con recursos de las exportaciones y con los intereses en dólar generados por los cupones que semestralmente pagan los instrumentos financieros descritos.

La composición por moneda de los ingresos de explotación y costos de explotación al 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

| Ítem | Pesos M\$ | Dólar M\$ | Otras M\$ | Total M\$ |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Ingresos de explotación | 49.085.729 | 3.292.098 | - | 52.377.827 |
| Costos de explotación | (34.122.881) | (2.337.390) | (58.435) | (36.518.706) |
| Margen de explotación | 14.962.848 | 954.708 | (58.435) | 15.859.121 |

Créditos a Clientes:

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

La compañía mantiene seguros de crédito por 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, ventas directas sin garantía, como contra pagos anticipados del importador y créditos directos con garantía. La compañía cuenta con un seguro de crédito por parte de las exportaciones en cobranza.



Tasas de Interés:

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

7. INDICACION DE TENDENCIAS

A continuación se detallan las variaciones en los volúmenes de ventas de las líneas de producto de Compañía Industrial el Volcán S.A. y sus filiales, con relación a igual periodo del año anterior:

| Variación volúmenes de ventas | | 31-12-2009 | 31-12-2008 |
|-------------------------------|---|------------|------------|
| - Yesos | % | -20,0 | 7,3 |
| - Aislantes termo-acústicos | % | -17,4 | 5,1 |
| - Fibrocementos | % | -4,6 | -1,5 |

La variación negativa en los volúmenes de ventas, es reflejo de la crisis global y la baja de actividad en el sector de la construcción habitacional en Chile y en el extranjero, en particular, aquella relativa a la inversión en vivienda privada.

Proyección para el sector construcción, de acuerdo a informe Mach (CCHC)

Las proyecciones de inversión en el Sector Construcción de acuerdo a estudios publicados por la Cámara Chilena de la Construcción en el informe Mach 28 del mes de enero de 2010, señalan lo siguiente:

El año 2008, el sector experimentó un crecimiento para el sector en torno al 10,5% con un aumento de la inversión en Vivienda Pública de un 41,9% en Vivienda Privada una disminución de un 3,3% resultando así para el Subsector Vivienda un aumento de 1,7%.

Para el año 2009, la actividad del sector se deterioró significativamente durante el primer semestre estabilizándose hacia el tercer trimestre del año. Se estima una contracción en la inversión en construcción de un 6,0%; con un aumento en la inversión en Vivienda Pública de un 19,2% y en Vivienda Privada

una disminución de un 24,1% resultando así para el Subsector Vivienda una disminución de 17,3%.

Lo anterior se manifestó en la caída de obras nuevas, los elevados niveles de stock y el menor número de solicitudes de permisos de edificación de viviendas sin subsidios observados desde principio de año.

Para el año 2010, la Cámara Chilena de la Construcción ha proyectado un crecimiento del 7,7%; compuesto por una disminución en la inversión en Vivienda Pública de un 0,3% y un aumento en la Vivienda Privada de un 10,9% resultando así para el Subsector Vivienda un aumento de 8,4%. Sin embargo, la administración estima que estos porcentajes serán revisados a la baja.

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. Claudio Bastos de Oliveira, Sr. Jean - Claude Breffort, 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. Claudio Bastos de Oliveira
Director, 0-E

Sr. Jean - Claude Breffort
Director, 0-E

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

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES



Informe de los Auditores Independientes

Santiago, 26 de febrero de 2010

Señores Directores y Accionistas de
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 2009 y 2008 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 de Compañía Industrial El Volcán S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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 2010 la Sociedad adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera.

6 Al 31 de diciembre de 2009, la sociedad coligada Placo do Brasil Ltda; en la que la sociedad mantiene una participación directa del 28,84% y una participación indirecta a través de Inversiones Volcán S.A. del 16, 16%, presenta activos intangibles por M\$470.442 (Aproximadamente MUS\$927) relacionados con costos incurridos por la adquisición de una mina destinada a la extracción de Gipsita. Los derechos de exploración de la mina aun no han sido otorgados a la Sociedad quien mantiene acciones judiciales al respecto. La administración de la sociedad, en base a la opinión de sus asesores legales, ha estimado como remota la posibilidad de pérdida de estos gastos incurridos, por lo que no ha constituido provisión por este concepto.

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

Javier Gatica Menke

Rut: 7.003.684-3

Balances generales

Diciembre 31,

| ACTIVOS | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
|---|--------------------|--------------------|
| Activos Circulantes | | |
| Disponible | 590.977 | 48.910 |
| Depósitos a plazo | 4.328.364 | 1.531.440 |
| Valores negociables (neto) | 8.671.597 | 2.223.257 |
| Deudores por venta (neto) | 4.516.036 | 5.854.574 |
| Documentos por cobrar (neto) | 851.189 | 537.514 |
| Dudores varios (neto) | 283.826 | 275.875 |
| Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas | 430.444 | 6.651 |
| Existencias (neto) | 3.825.205 | 5.384.930 |
| Impuestos por recuperar | 508.638 | 143.447 |
| Gastos Pagados por anticipado | 69.773 | 1.467 |
| Impuestos diferidos | 92.398 | 29.480 |
| Otros activos circulantes | 775.686 | 1.544.438 |
| TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES | 24.944.133 | 17.581.983 |
| Activos Fijos | | |
| Terrenos | 5.278.008 | 5.278.008 |
| Construcción y obras de infraestructura | 7.266.057 | 7.152.201 |
| Maquinarias y equipos | 36.366.287 | 36.350.083 |
| Otros activos fijos | 2.385.758 | 2.329.599 |
| Mayor valor por retasación técnica del activo fijo | 1.326.875 | 1.312.787 |
| Depreciación (menos) | (26.104.377) | (24.055.317) |
| TOTAL ACTIVOS FIJOS | 26.518.608 | 28.367.361 |
| Otros Activos | | |
| Inversiones en empresas relacionadas | 37.484.378 | 35.590.513 |
| Inversiones en otras sociedades | 8.086 | 318.003 |
| Menor valor de inversiones | 642.099 | 821.532 |
| Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo | 146.553 | 2.283.152 |
| Intangibles | 562.291 | 265.006 |
| Amortización (menos) | (255.181) | (52.146) |
| Otros | 18.226.833 | 16.678.754 |
| TOTAL OTROS ACTIVOS | 56.815.059 | 55.904.814 |
| TOTAL ACTIVOS | 108.277.800 | 101.854.158 |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Balances generales

Diciembre 31,

| PASIVOS Y PATRIMONIOS | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
|---|--------------------|--------------------|
| Pasivos Circulantes | | |
| Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo | 50.464 | 104.758 |
| Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo | 32.543 | 25.876 |
| Dividendos por pagar | 2.039.861 | 1.041.118 |
| Cuentas por pagar | 1.619.923 | 1.352.651 |
| Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas | 3.858.939 | 2.438.784 |
| Provisiones | 1.059.209 | 772.583 |
| Retenciones | 388.317 | 392.446 |
| TOTAL PASIVOS CIRCULANTES | 9.049.256 | 6.128.216 |
| Pasivos Largo Plazo | | |
| Obligaciones con bancos e instituciones financieras | 30.102 | 52.515 |
| Provisiones largo plazo | 1.207.266 | 1.129.485 |
| Impuestos diferidos a largo plazo | 2.423.365 | 2.579.774 |
| TOTAL PASIVOS LARGO PLAZO | 3.660.733 | 3.761.774 |
| Patrimonio | | |
| Capital pagado | 1.053.141 | 1.053.141 |
| Otras reservas | 1.944.108 | 4.664.219 |
| Utilidades acumuladas | 85.424.284 | 82.497.446 |
| Utilidad (pérdida) del ejercicio | 10.523.978 | 5.905.113 |
| Dividendos provisorios (menos) | (3.377.700) | (2.155.751) |
| TOTAL PATRIMONIO | 95.567.811 | 91.964.168 |
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO | 108.277.800 | 101.854.158 |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Estados de Resultados

Por los años terminado Diciembre 31 de

| | 2009 | 2008 |
|--|--------------|--------------|
| | M\$ | M\$ |
| Resultado de Explotación | | |
| Ingresos de explotación | 34.675.033 | 37.739.423 |
| Costos de explotación | (22.239.480) | (28.697.106) |
| Margen de explotación | 12.435.553 | 9.042.317 |
| Gastos de administración y ventas | (6.492.203) | (5.778.086) |
| Resultado de explotación | 5.943.350 | 3.264.231 |
| Resultado Fuera de Explotación | | |
| Ingresos financieros | 1.076.777 | 1.045.745 |
| Utilidad inversiones empresas relacionadas | 4.535.038 | 2.350.090 |
| Otros ingresos fuera de la explotación | 2.241.577 | 891.723 |
| Pérdida inversión empresas relacionadas | 0 | (208.236) |
| Amortización menor valor de inversiones | (102.760) | (100.322) |
| Gastos financieros | (16.829) | (13.720) |
| Otros egresos fuera de explotación | (1.076.652) | (779.697) |
| Corrección monetaria | 332.933 | (1.004.345) |
| Diferencias de cambio | (2.002.859) | 1.959.275 |
| Resultado fuera de explotación | 4.987.225 | 4.140.513 |
| Resultado antes de impuesto renta | 10.930.575 | 7.404.744 |
| Impuestos a la renta | (406.597) | (1.499.631) |
| Utilidad (Pérdida) antes del interés minoritario | 10.523.978 | 5.905.113 |
| Utilidad (pérdida) del Ejercicio | 10.523.978 | 5.905.113 |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Estado de Flujo de Efectivo

Por los años terminado Diciembre 31 de

| FLUJO NETO TOTAL DEL EJERCICIO | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
|---|--------------|--------------|
| Flujo Originado por Actividades de la Operación | | |
| Recaudación de deudores por ventas | 42.716.652 | 43.248.705 |
| Ingresos financieros percibidos | 1.158.296 | 659.679 |
| Otros ingresos percibidos | 449.313 | 1.740.488 |
| Pago a proveedores y personal | (23.556.015) | (38.038.936) |
| Intereses pagados | (1.140) | (2.372) |
| Impuestos a la renta pagado | (915.188) | (1.379.112) |
| Otros gastos pagados | 0 | (35.180) |
| I.V.A y otros similares pagados | (2.850.844) | (1.126.330) |
| Flujo neto positivo originado por actividades de la operación | 17.001.074 | 5.066.942 |
| Flujo Originado por Actividades de Financiamiento | | |
| Pago de dividendos | (3.249.290) | (3.243.419) |
| Flujo neto negativo originado por actividades de financiamiento | (3.249.290) | (3.243.419) |
| Flujo Originado por Actividades de Inversión | | |
| Venta de activo fijo | 41.420 | 6.918 |
| Ventas de otras inversiones | 8.993.092 | 15.515.465 |
| Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas | 0 | 1.208.452 |
| Incorporación de activos fijos | (551.433) | (1.694.593) |
| Inversiones permanentes | 0 | (64.229) |
| Inversiones en instrumentos financieros | (11.535.228) | (19.426.477) |
| Otros préstamos a empresas relacionadas | (2.007.070) | 0 |
| Flujo neto originado por actividades de inversión | (5.059.219) | (4.454.464) |
| Flujo Neto Total del Período | 8.692.565 | (2.630.941) |
| Efecto Inflación sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente | 42.092 | (357.930) |
| Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente | 8.734.657 | (2.988.871) |
| Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente | 2.058.752 | 5.047.623 |
| Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente | 10.793.409 | 2.058.752 |

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

| | 2009 | 2008 |
|---|------------------|--------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Utilidad (Pérdida) del Ejercicio | 10.523.978 | 5.905.113 |
| Resultado en venta de activos | (431) | (6.838) |
| (Utilidad) pérdida en venta de activos | (431) | (6.838) |
| Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo | 735.639 | (1.143.543) |
| Depreciación del ejercicio | 2.204.891 | 2.211.753 |
| Amortización de intangibles | 61.863 | 52.146 |
| Castigos y provisiones | 1.153.889 | 632.972 |
| Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas | (4.535.038) | (2.350.090) |
| Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas | 0 | 208.236 |
| Amortización menor valor de inversiones | 102.760 | 100.322 |
| Corrección monetaria neta | (332.933) | 1.004.345 |
| Diferencia de cambio neta | 2.002.859 | (1.959.275) |
| Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo | (223.496) | (1.048.016) |
| Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo | 300.844 | 4.064 |
| Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones | 1.769.347 | (3.364.595) |
| Deudores por ventas | 1.586.065 | (1.517.880) |
| Existencias | 1.670.099 | (1.772.935) |
| Otros activos | (1.486.817) | 73.780 |
| Variación de Pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones) | 3.972.541 | 3.676.805 |
| Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación | 3.761.380 | 1.757.600 |
| Intereses por pagar | 15.689 | 11.348 |
| Impuesto a la renta por pagar | (508.591) | 1.703.616 |
| Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación | 730.232 | 122.529 |
| I.V.A. y otros similares por pagar | (26.169) | 81.712 |
| Flujo neto positivo originado por actividades de la operación | 17.001.074 | 5.066.942 |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.



Nota 1 - 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 2009 (01 de enero y 31 de diciembre de 2008 para el ejercicio anterior).

b) Bases de preparación

Los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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 período, como tampoco 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 individuales 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 2008 y sus respectivas notas, se presentan actualizadas extracontablemente en un -2,3%, y se han efectuado 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 -2,3% en 2009 (8,9% en 2008).

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.

| | 2009 | 2008 |
|----------------------|-----------|-----------|
| | \$ | \$ |
| Dólar estadounidense | 507,10 | 636,45 |
| Euro | 726,82 | 898,81 |
| Unidad de fomento | 20.942,88 | 21.452,57 |

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.

i) Estimación deudores incobrables

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, no se ha constituido provisión por clientes de dudosa recuperabilidad, ya que conforme al análisis efectuado de los deudores por ventas y documentos por cobrar no se han identificado riesgos ni morosidades que requieran la constitución de ésta.

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 determinadas 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, derechos de emisión particulado 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, mientras que los derechos de emisión particulado, agua y riles se amortizan en 20 años.

m) Inversiones en 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 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° 1.697 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° 1.697 y 1.698 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, 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.

s) Ingresos de explotación

La Sociedad reconoce sus ingresos de explotación sobre base devengada. El ingreso es reconocido cuando se ha efectuado el traspaso dominio/riesgo de las existencias.

t) Software computacional

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

v) Contratos de Compra Venta a futuro de moneda

Al 31 de diciembre de 2009, existen contratos de compra venta de moneda a futuro. Estos contratos fueron definidos de cobertura de partidas existentes y han sido designados como instrumentos de cobertura contra la variación del tipo de cambio.

Los efectos se registran de acuerdo a los establecido en el boletín Técnico Nro. 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Nota 3 - Cambios Contables

Durante el ejercicio comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2009, no se efectuaron cambios contables en relación al ejercicio anterior, que pudieran afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros individuales.

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

| | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
|---|-------------|-------------|
| BCI Asset Management Admin. de Fondos Mutuos S.A. | 3.537.679 | 1.292.003 |
| Bice Administradora General de Fondos S.A. | 3.190.215 | 205.219 |
| Itaú Chile Administradora Gral. de Fondos S.A. | 277.749 | 0 |
| Consorcio Administradora Gral. de Fondos S.A. | 71.616 | 0 |
| Banchile Administradora Gral. de Fondos S.A. | 1.178.654 | 0 |
| Wachovia Securities LLC | 0 | 1 |
| UBS International | 22 | 28 |
| Pershing-LLC | 78.493 | 84.320 |
| | 8.334.428 | 1.581.571 |

b) Composición del Saldo

| | 2009 M\$ | Valor Contable | 2008 M\$ |
|---------------------------|-------------|----------------|-------------|
| Cuotas de fondos mutuos | 8.334.428 | | 1.581.571 |
| Pagarés de oferta pública | 337.169 | | 641.686 |
| Total Valores Negociables | 8.671.597 | | 2.223.257 |

Nota 5 - Deudores de Corto y Largo Plazo

Los saldos de deudores por venta al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se compone como sigue:

| | 2009 | | 2008 | |
|-------------|-----------|-------|-----------|-------|
| | M\$ | % | M\$ | % |
| Nacionales | 4.326.018 | 95,8 | 5.375.449 | 91,8 |
| Extranjeros | 190.018 | 4,2 | 479.125 | 8,2 |
| Total | 4.516.036 | 100,0 | 5.854.574 | 100,0 |

| | Circulantes | | | | | | | | |
|-----------------------|---------------|------------|------------|------------|-----------|-------------------------|------------|-------------|------------|
| | Hasta 90 días | | Más de 90 | | Sub-Total | Total circulante (neto) | | Largo Plazo | |
| | 31.12.2009 | 31.12.2008 | 31.12.2009 | 31.12.2008 | | 31.12.2009 | 31.12.2008 | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Deudores por ventas | 4.261.363 | 5.773.546 | 254.673 | 81.028 | 4.516.036 | 4.516.036 | 5.854.574 | 0 | 0 |
| Documentos por cobrar | 851.189 | 537.514 | 0 | 0 | 851.189 | 851.189 | 537.514 | 0 | 0 |
| Deudores varios | 283.826 | 255.776 | 0 | 20.099 | 283.826 | 283.826 | 275.875 | 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 | |
|--------------|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | 31.12.2009 M\$ | 31.12.2008 M\$ | 31.12.2009 M\$ | 31.12.2008 M\$ |
| 96.977.430-5 | Inversiones Volcán S.A. | 0 | 0 | 144.811 | 119.030 |
| 77.524.300-7 | Fibrocementos Volcán S.A. | 414.878 | 3.081 | 0 | 2.161.840 |
| 0-E | Volcán Inversiones Argentinas S.A. | 0 | 0 | 1.742. | 2.282 |
| 96.507.420-1 | Invers. Industriales Colina S.A. en liquidación | 14.694 | 498 | 0 | 0 |
| 0-E | Saint-Gobain | 872 | 3.072 | 0 | 0 |
| | TOTALES | 430.444 | 6.651 | 146.553 | 2.283.152 |

b) Documentos y cuentas por pagar

| Rut | Sociedad | Corto Plazo | | Largo Plazo | |
|--------------|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | 31.12.2009 M\$ | 31.12.2008 M\$ | 31.12.2009 M\$ | 31.12.2008 M\$ |
| 78.325.650-9 | Transportes Yeso Ltda. | 392.042 | 306.457 | 0 | 0 |
| 84.707.300-4 | Minera Lo Valdés Ltda. | 1.865.491 | 1.427.702 | 0 | 0 |
| 96.853.150-6 | Papeles Cordillera S.A. | 5.746 | 60.562 | 0 | 0 |
| 91.806.000-6 | Abastible S.A. | 10.707 | 181.826 | 0 | 0 |
| 96.848.750-7 | Aislantes Volcán S.A. | 1.584.953 | 462.237 | 0 | 0 |
| | TOTALES | 3.858.939 | 2.438.784 | 0 | 0 |

c) Transacciones

| Sociedad | Rut | Naturaleza de la relación | Descripción de la relación | 31.12.2009 | | 31.12.2008 | |
|--------------------------------------|--------------|-----------------------------|----------------------------------|------------|---|------------|---|
| | | | | 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 | 127.196 | 14.290 | 9.199.094 | 54.459 |
| | | Controlador Común | Intereses y comisiones pagadas | 17.911 | (17.911) | 10.269 | (10.269) |
| | | Controlador Común | Operaciones leasing | 40.118 | (14.842) | 96.333 | (3.809) |
| Bice Administ. Fondos Mutuos | 96.514.410-2 | Controlador Común | Operaciones financieras | 10.768.118 | 3.034 | 3.947.287 | 13.946 |
| Bice Corredores de Bolsa S.A. | 79.532.990-0 | Controlador Común | Operaciones financieras | 0 | 0 | 1.474.089 | (277) |
| Papeles Cordillera S.A. | 96.853.150-6 | Controlador Común | Compra de materias primas | 1.769.846 | 0 | 3.213.395 | 0 |
| Envases Roble Alto Ltda. | 78.549.280-3 | Controlador Común | Compra de envases | 356 | 0 | 3.861 | 0 |
| Abastible S.A. | 91.806.000-6 | Director Común | Compra gas a granel | 2.014.004 | 0 | 4.413.498 | 0 |
| B.P.B. PLC | 0-E | Relac. con Acc. Mayoritario | Asesoría técnica | 175.445 | (175.445) | 165.267 | (165.267) |
| Minera Lo Valdés Ltda. | 84.707.300-4 | Sociedad Filial | Compra de minerales | 1.387.890 | 0 | 1.932.266 | 0 |
| | | Sociedad Filial | Arriendo planta de chancado | 8.144 | 8.144 | 8.326 | 8.326 |
| | | Sociedad Filial | Arriendo de maquinarias | 68.667 | (68.667) | 78.279 | (78.279) |
| | | Sociedad Filial | Traspaso de fondos en Cta. Cte | 497.618 | 0 | 0 | 0 |
| | | Sociedad Filial | Abonos en su cuenta corriente | 893.593 | 0 | 0 | 0 |
| Aislantes Volcán S.A. | 96.848.750-7 | Sociedad Filial | Traspasos de fondos en cta. cte. | 50.557 | 0 | 260.234 | 0 |
| | | Sociedad Filial | Abonos en su cuenta corriente | 1.546.973 | 0 | 1.419.449 | 0 |
| | | Sociedad Filial | Arriendo planta lana de vidrio | 531.734 | 531.734 | 543.613 | 543.613 |
| | | Sociedad Filial | Compra de Productos | 47.349 | 0 | 454 | 0 |
| | | Sociedad Filial | Venta de Productos | 31.871 | 31.871 | 11.370 | 11.370 |
| Transportes Yeso Ltda. | 78.325.650-9 | Sociedad Filial | Arriendo de Maquinarias | 27.545 | (27.545) | 0 | 0 |
| | | Sociedad Filial | Abonos a su Cuenta Cte | 88.883 | 0 | 0 | 0 |
| | | Sociedad Filial | Traspaso de fondos Cta.Cte | 7.842 | 0 | 0 | 0 |
| | | Sociedad Filial | Fletes | 0 | 0 | 8.414 | (8.414) |
| Inversiones Volcán S.A. | 96.977.430-5 | Sociedad Filial | Traspasos de fondos en cta. cte. | 22.837 | 0 | 23.583 | 0 |
| | | Sociedad Filial | Abonos en su cuenta corriente | 10 | 0 | 43.715 | 0 |
| Fibrocementos Volcán Ltda. | 77.524.300-7 | Sociedad Filial | Traspasos de fondos en cta. cte. | 333.689 | 0 | 1.266.454 | 0 |
| | | Sociedad Filial | Abonos en su cuenta corriente | 2.199.999 | 0 | 968.973 | 0 |
| | | Sociedad Filial | Compra de productos | 83.581 | 0 | 68.451 | 0 |
| | | Sociedad Filial | Venta de productos | 584 | 0 | 282 | 0 |
| Inv. Ind. Colina S.A. en liquidación | 96.507.420-1 | Controlador Común | Servicios administrativos | 14.646 | 14.646 | 2.508 | 2.508 |
| Sain-Gobain Isover | 0-E | Relac. con Acc. Mayoritario | Asesoría técnica | 41.656 | (41.656) | 41.832 | (41.832) |
| | | Relac. con Acc. Mayoritario | Asistencia Técnica | 0 | 0 | 50.638 | (50.638) |
| | | Relac. con Acc. Mayoritario | Compra de Materias Primas | 0 | 0 | 17.107 | 0 |



Nota 7 - Existencias

Se presentan bajo este rubro el total de las existencias del giro comercial de la sociedad 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:

| | 31.12.2009 M\$ | 31.12.2008 M\$ |
|----------------------|-------------------|-------------------|
| Productos terminados | 1.721.212 | 2.491.521 |
| Materias primas | 1.180.216 | 1.901.952 |
| Materiales | 593.535 | 596.163 |
| Combustibles | 83.103 | 82.333 |
| Envases | 247.139 | 312.961 |
| TOTAL | 3.825.205 | 5.384.930 |

Nota 8 - Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta

a) Impuesto a la renta e impuestos por recuperar

Al 31 de diciembre de 2009, la renta líquida imponible de 1ra. categoría asciende a M\$3.851.634. El monto de la provisión por Impuesto a la Renta asciende a M\$654.778 y la provisión por impuesto único asciende a M\$ 38.310; ambos montos se presentan en el activo circulante, deduciendo los pagos provisionales, remanentes de IVA y otros créditos contra el impuesto por un total de M\$ 1.201.726

Al 31 de diciembre de 2008, el monto de la provisión por impuesto a la Renta más el Impuesto unico ascendió a M\$1.293.518 y se presentó en el activo circulante deducidos los pagos provisionales, remanentes de IVA y otros créditos contra el impuesto por M\$ 1.436.965



b) Utilidades tributarias

El saldo de las utilidades tributarias retenidas es el siguiente:

| | 31.12.2009 M\$ | 31.12.2008 M\$ |
|---|-------------------|-------------------|
| Utilidades tributarias con crédito de 15% | 14.423.071 | 17.145.834 |
| Utilidades tributarias con crédito de 16% | 7.451.270 | 7.229.556 |
| Utilidades tributarias con crédito de 16,5% | 4.297.383 | 4.169.514 |
| Utilidades tributarias con crédito de 17% | 49.480.791 | 44.949.303 |
| Utilidades no tributables | 4.886.439 | 4.776.172 |
| Utilidades sin crédito | 679.617 | 1.349.682 |

c) Impuestos diferidos

| Conceptos | 31.12.2009 | | | | 31.12.2008 | | | |
|---|--------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|
| | Impuesto diferido activo | | Impuesto diferido pasivo | | Impuesto diferido activo | | Impuesto diferido pasivo | |
| | Corto Plazo M\$ | Largo Plazo M\$ |
| Diferencias temporarias | | | | | | | | |
| Provisión de vacaciones | 39.712 | 0 | 0 | 0 | 38.588 | 0 | 0 | 0 |
| Activos en leasing | 0 | 0 | 0 | 13.139 | 0 | 0 | 0 | 13.659 |
| Depreciación activo fijo | 0 | 0 | 0 | 2.415.344 | 0 | 0 | 0 | 2.575.043 |
| Provisión por obsolescencia del act. Fijo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros eventos | 0 | 0 | 245 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Intereses deveng. s/fondos mutuos | 1.238 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 862 | 0 |
| Bonificaciones por pagar | 70.485 | 0 | 0 | 0 | 20.572 | 0 | 0 | 0 |
| Gastos mantención maquinarias | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 249 | 0 |
| Obligaciones por leasing | 6.783 | 5.575 | 1.251 | 457 | 5.895 | 10.062 | 1.497 | 1.134 |
| Diferencia C. Monetaria existencias | 0 | 0 | 24.324 | 0 | 0 | 0 | 32.967 | 0 |
| TOTAL | 118.218 | 5.575 | 25.820 | 2.428.940 | 65.055 | 10.062 | 35.575 | 2.589.836 |

d) Impuestos a la Renta

| | 31.12.2009 M\$ | 31.12.2008 M\$ |
|--|-------------------|--------------------|
| Gasto tributario corriente (provisión impuesto) | (693.088) | (1.293.518) |
| Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior) | 7.127 | (6.024) |
| Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio | 279.364 | (200.079) |
| TOTAL | (406.597) | (1.499.631) |



Nota 9 - Otros Activos Circulantes

a) Instrumentos de renta fija

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.

b) Forwards de monedas

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

Derechos a cobrar

| Institución | Fecha Inicial | Fecha Vencimiento | Días | Días al 31/12/09 | Monto Inicial US\$ | Monto Inicial M\$ | Monto Futuro US\$ | Monto Futuro M\$ |
|-----------------|---------------|-------------------|------|------------------|--------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Banco Santander | 25.11.09 | 25.01.10 | 61 | 36 | 758.651 | 376.670 | 763.049 | 377.053 |

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

| | Tasa de Interés | Tipo de Moneda | Total M\$ |
|----------------|-----------------|----------------|-----------|
| Activo Forward | 3.42 % | US\$ | 386.028 |
| Pasivo Forward | 0,60% | \$ | (376.896) |
| Activo Neto | | | 9.132 |

Al 31 de diciembre de 2009 el monto neto se presenta en el rubro "Otros activos circulantes". Esta operación significó abonos a resultados de M\$ 9.132 por circulantes". Esta operación significó abonos a resultados de M\$ 9.132 por concepto de diferencias de cambio y M\$ 195 por concepto de intereses. En el siguiente cuadro se presenta detalle.



Instrumentos de renta fija

| Instrumento | Base de Reajuste | Amortización | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
|--|------------------|--------------|----------------|------------------|
| Bonos | | | | |
| Banco Security | UF | Semestral | 191.319 | 2.368 |
| Aguas Andinas S.A. | UF | Semestral | 6.684 | 4.581 |
| Corpbanca | UF | Semestral | 263.269 | 80 |
| Falabella S.A.I.C. | UF | Al Vencdo. | 8.317 | 8.224 |
| Banco Ripley | UF | Semestral | 0 | 63.540 |
| Banco Bice | UF | Semestral | 58.285 | 54.747 |
| Endesa S.A. | Dólar | Al Vencdo. | 56.333 | 161.816 |
| Transec Chile S.A. | Dólar | Al Vencdo. | 4.027 | 12.011 |
| Gener S.A. | Dólar | Al Vencdo. | 10.522 | 29.316 |
| Celulosa Arauco Constitución S.A. | Dólar | Al Vencdo. | 28.964 | 654.413 |
| Banco Santander | UF | Al Vencdo. | 4.586 | 424.135 |
| Alto Paraná S.A. | Dólar | Al Vencdo. | 8.896 | 10.333 |
| Inversiones CMPC S.A. | Dólar | Al Vencdo. | 6.490 | 9.936 |
| Inversiones CMPC S.A. | UF | Al Vencdo. | 7.489 | 7.495 |
| Banmédica S.A. | UF | Al Vencdo. | 4.964 | 4.989 |
| Salfacorp S.A. | UF | Al Vencdo. | 711 | 649 |
| Sodimac | UF | Al Vencdo. | 434 | 2.397 |
| Banco de Chile | UF | Al Vencdo. | 7.591 | 1.852 |
| CAP | UF | Al Vencdo. | 103 | 2.327 |
| Molymet | UF | Al Vencdo. | 1.060 | 2.916 |
| Colbún | UF | Al Vencdo. | 680 | 735 |
| Cía. Gral de Electricidad | UF | Al Vencdo. | 11.444 | 7.559 |
| Banco de Crédito e Inversiones | UF | Al Vencdo. | 19.478 | 4.979 |
| Watts | UF | Semestral | 477 | 477 |
| Enerisis | Dólar | Al Vencdo. | 55.420 | 68.735 |
| Almendral Telecomunicaciones S.A. | UF | Semestral | 224 | 1.560 |
| Security Holdings S.A. | UF | Semestral | 94 | 103 |
| BBVA | UF | Semestral | 6.851 | 0 |
| Letras Hipotecarias | | | | |
| Banco de Chile | UF | Trimestral | 489 | 445 |
| Banco Falabella | UF | Trimestral | 1.353 | 1.720 |
| SUBTOTAL - INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA | | | 766.554 | 1.544.438 |

Forwards de Monedas

| | Tasa de Interés | Tipo de Moneda | Fecha Inicial | Fecha vcto | Valor 31.12.09 M\$ | Valor 31.12.08 M\$ |
|---------------------------------|-----------------|----------------|---------------|------------|-----------------------|-----------------------|
| Activo Forward | 3,42 | US\$ | 25.11.09 | 25.01.10 | 386.028 | 0 |
| Pasivo Forward | 0,60 | \$ | 25.11.09 | 25.01.10 | (376.896) | 0 |
| Activo Neto | | | | | 9.132 | |
| Sub total - Forwards de Monedas | | | | | 9.132 | 0 |
| Total Otros Activos Circulantes | | | | | 775.686 | 1.544.438 |



Nota 10 - Activos Fijos

a) Los bienes del activo fijo se encuentran valorizados según se describe en Nota 2.k) En su composición destacan las propiedades industriales ubicadas en Puente Alto en donde se encuentran instaladas las plantas de volcanita, lana mineral y yeso.

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

| | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
|--|-------------------|-------------------|
| Terrenos | 5.278.008 | 5.228.008 |
| Construcciones | | |
| Valor de adquisición corregido | 7.266.057 | 7.152.201 |
| Depreciaciones acumuladas | (3.636.106) | (3.369.880) |
| Saldo neto construcciones | 3.629.951 | 3.782.321 |
| Maquinarias y equipos | | |
| Valor de adquisición corregido | 36.366.287 | 36.349.302 |
| Valor activos en leasing | 0 | 781 |
| Depreciaciones acumuladas | (20.438.661) | (18.682.979) |
| Saldo neto maquinarias y equipos | 15.927.626 | 17.667.104 |
| Otros activos fijos | | |
| Valor de adquisición corregido | 2.287.904 | 2.244.206 |
| Valor activos en leasing | 97.854 | 85.393 |
| Depreciaciones acumuladas | (1.396.539) | (1.398.214) |
| Depreciaciones activos en leasing | (20.568) | (5.829) |
| Saldo neto otros activos fijos | 968.651 | 925.556 |
| Mayor valor retasación técnica activo fijo | 1.326.875 | 1.312.787 |
| Mayor valor corregido | (612.503) | (598.415) |
| Depreciaciones acumuladas | 714.372 | 714.372 |
| Saldo neto mayor valor retasación técnica | 26.518.608 | 28.367.361 |
| TOTAL ACTIVO FIJO | | |

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:

| | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
|----------------------------|----------------|----------------|
| Mayor valor de: | | |
| Terrenos | 714.372 | 714.372 |
| Edificios y construcciones | 371.249 | 362.710 |
| Maquinarias | 239.393 | 233.887 |
| Otros | 1.861 | 1.818 |
| Depreciación acumulada | 1.326.875 | 1.312.787 |
| Depreciación acumulada | (612.503) | (598.415) |
| TOTAL | 714.372 | 714.372 |

c) El cargo por depreciación asciende a M\$ 2.204.891 (M\$ 2.211.753 en 2008) y se incluyen bajo el ítem costos de explotación M\$ 1.349.013 (M\$ 1.308.458 en 2008), en el ítem Gastos de administración y ventas M\$ 87.795 (M\$ 128.224 en 2008) y en el ítem Otros egresos fuera de la explotación M\$ 768.083 (M\$ 775.071 en 2008).

Nota 11 - Inversiones en Empresas Relacionadas

1 Con fecha 17 de Octubre de 1996, Volcán adquiere el 45 % de los derechos patrimoniales de Placo do Brasil Ltda. Compuestos por 616.567 cuotas de capital transferidas por Gypsum Investments BV, y 1 cuota de capital transferida por Franz Jozef Coppens. Actualmente Volcán posee una participación directa de un 28,84242%, y una participación indirecta a través de su filial Inversiones Volcán S.A. de un 16,15758%.

Al 31 de Diciembre de 2009, la inversión en Placo do Brasil Ltda. Se presenta valorizada a valor patrimonial (V.P.P.), ascendente a M\$ 5.295.490. El resultado devengado corresponde al 28,8424% del resultado de dicha coligada, ascendente a M\$ 1.375.698.

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 de la sociedad colombiana Fiberglass Colombia S.A. el precio de compra fue de US\$ 9.887.142,37.

Al 31 de Diciembre de 2009, la Inversión en Fiberglass Colombia S.A. se presenta valorizada a valor patrimonial (V.P.), ascendente a M\$ 5.691.834, utilizando el método de adquisición para ajustar el patrimonio de la emisora a valor justo. El resultado devengado corresponde al 45,00% del resultado de dicha coligada, ascendente a M\$ 550.187. a dicho monto se le resta M\$ 32.946 como ajuste a valor justo.

3 Al 31 de Diciembre de 2009, el resultado devengado en Fibrocementos Volcán Ltda. Corresponde al 99,10% del resultado en dicha filial, ascendente a M\$ 817.920. A dicho monto se le suma la cantidad de M\$ 24.072 como ajuste a valor justo.

Inversiones en empresas relacionadas. 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 | |
|--------------|----------------------------|----------------|--------------------------------|--------------------|-----------------------------|------------|-----------------------|------------|-------------------------|------------|-------------------------------|------------|
| | | | | | 31.12.2009 | 31.12.2008 | 31.12.2009 | 31.12.2008 | 31.12.2009 | 31.12.2008 | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
| 77.524.300-7 | Fibrocementos Volcán Ltda. | Chile | Pesos | 0 | 99,90000 | 99,90000 | 15.301.476 | 14.483.556 | 817.920 | (160.820) | 15.420.768 | 14.576.563 |
| 0-E | Fiberglass Colombia S.A. | Colombia | Dólar | 296.337.427 | 45,00000 | 45,00000 | 10.079.906 | 10.894.115 | 1.222.638 | 1.815.389 | 12.648.520 | 14.298.937 |
| 0-E | Placo Do Brasil Ltda. | Brasil | Dólar | 0 | 28,84242 | 28,84242 | 18.360.076 | 16.664.667 | 4.769.703 | 1.234.279 | 0 | 0 |
| 96.848.750-7 | Aislantes Volcán S.A. | Chile | Pesos | 49 | 98,00000 | 98,00000 | 4.715.662 | 4.235.206 | 480.456 | 739.606 | 0 | 0 |
| 84.707.300-4 | Minera Lo Valdés Ltda. | Chile | Pesos | 0 | 99,9900 | 99,9900 | 3.157.556 | 2.590.973 | 566.583 | 567.925 | 0 | 0 |
| 96.977.430-5 | Inversiones Volcán S.A. | Chile | Pesos | 53.925.360 | 99,99980 | 99,99980 | 2.826.585 | 2.578.326 | 744.989 | 195.266 | 0 | 0 |
| 78.325.650-9 | Transportes Yeso Ltda. | Chile | Pesos | 0 | 99,99000 | 99,99000 | 508.531 | 468.027 | 40.505 | (62.844) | 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 | |
|--------------|----------------------------|----------------|--------------------------------|--------------------------------------|------------|---------------------|------------|-------------------|-------------------|--------------------------|------------|--------------------------------|-------------------|
| | | | | 31.12.2009 | 31.12.2008 | 31.12.2009 | 31.12.2008 | 31.12.2009 | 31.12.2008 | 31.12.2009 | 31.12.2008 | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
| 77.524.300-7 | Fibrocementos Volcán Ltda. | Chile | Pesos | 842.016 | (145.545) | 841.174 | (145.399) | 15.405.347 | 14.561.986 | 0 | 0 | 15.405.347 | 14.561.986 |
| 0-E | Fiberglass Colombia S.A. | Colombia | Dólar | 1.149.425 | 1.124.770 | 517.241 | 506.147 | 5.691.834 | 6.434.521 | 0 | 0 | 5.691.834 | 6.434.521 |
| 0-E | Placo Do Brasil Ltda. | Brasil | Dólar | 0 | 0 | 1.375.698 | 355.996 | 5.295.490 | 4.806.493 | 0 | 0 | 5.295.490 | 4.806.493 |
| 96.848.750-7 | Aislantes Volcán S.A. | Chile | Pesos | 0 | 0 | 470.847 | 724.814 | 4.621.350 | 4.150.502 | 0 | 0 | 4.621.350 | 4.150.502 |
| 84.707.300-4 | Minera Lo Valdés Ltda. | Chile | Pesos | 0 | 0 | 566.526 | 567.869 | 3.157.240 | 2.590.714 | 21.937 | 0 | 3.135.303 | 2.590.714 |
| 96.977.430-5 | Inversiones Volcán S.A. | Chile | Pesos | 0 | 0 | 744.988 | 195.264 | 2.826.580 | 2.578.323 | 0 | 0 | 2.826.580 | 2.578.323 |
| 78.325.650-9 | Transportes Yeso Ltda. | Chile | Pesos | 0 | 0 | 40.501 | (62.837) | 508.474 | 467.974 | 0 | 0 | 508.474 | 467.974 |
| total | | | | | | | | 37.506.315 | 35.590.513 | 21.937 | 0 | 37.484.378 | 35.590.513 |



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.

La diferencia entre el costo de adquisición 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.

La inversión en Fiberglass Colombia S.A., se presenta valorizada al valor patrimonial. Su valorización inicial determinó un menor valor de inversión ascendente a M\$ 390.245 (histórico); el que fue ajustado posteriormente al contar con nuevos antecedentes, quedando en M\$ 681.583 (histórico). Este monto es amortizado con cargo a resultado en un plazo de diez años, utilizando el método lineal.

Menor Valor:

| Rut | Sociedad | 31.12.2009 | | 31.12.2008 | |
|--------------|----------------------------|--------------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| | | Monto amortizado en el período | Saldo Menor Valor | Monto amortizado en el período | Saldo Menor Valor |
| 77.524.300-7 | Fibrocementos Volcán Ltda. | 60.045 | 330.160 | 60.037 | 390.199 |
| 0-E | Fiberglass Colombia S.A. | 42.715 | 311.939 | 40.285 | 431.333 |
| | TOTAL | 102.760 | 642.099 | 100.322 | 821.532 |

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.

| Instrumento | Base de Reajuste | Amortización | 2009 monto M\$ | 2008 monto M\$ |
|-----------------------------------|------------------|--------------|-------------------|-------------------|
| Bonos | | | | |
| Banco Security | UF | Semestral | 249.818 | 469.325 |
| Aguas Andinas S.A. | UF | Semestral | 1.058.325 | 1.059.269 |
| Corpbanca | UF | Semestral | 0 | 261.523 |
| Falabella SA.I.C. | UF | Al Vencto. | 585.796 | 585.125 |
| Banco Ripley | UF | Semestral | 0 | 122.669 |
| Banco Bice | UF | Semestral | 281.732 | 339.549 |
| Endesa S.A. | Dólar | Al Vencto. | 1.083.649 | 1.354.183 |
| Transelec S.A. | Dólar | Al Vencto. | 90.485 | 301.484 |
| Banco Santander | UF | Semestral | 1.149.962 | 731.029 |
| Gener S.A. | Dólar | Al Vencto. | 356.441 | 1.003.067 |
| Celulosa Arauco Constitución S.A. | Dólar | Al Vencto. | 1.285.216 | 458.563 |
| Alto Paraná S.A. | Dólar | Al Vencto. | 1.650.165 | 1.888.851 |
| Inversiones CMPC S.A. | Dólar | Al Vencto. | 1.328.596 | 961.997 |
| Inversiones CMPC S.A. | UF | Al Vencto. | 795.087 | 787.448 |
| Banmédica S.A. | UF | Al Vencto. | 263.094 | 260.551 |
| Salfacorp S.A. | UF | Al Vencto. | 521.234 | 520.671 |
| Sodimac | UF | Al Vencto. | 203.702 | 199.936 |
| Banco de Chile | UF | Al Vencto. | 1.015.482 | 1.014.779 |
| CAP | UF | Al Vencto. | 290.316 | 287.089 |
| Molymet | UF | Al Vencto. | 360.160 | 356.728 |
| Colbún | UF | Al Vencto. | 522.385 | 522.388 |
| Cía. Gral de Electricidad | UF | Al Vencto. | 833.641 | 643.607 |
| Banco de Crédito e Inversiones | UF | Al Vencto. | 333.235 | 333.494 |
| Watts | UF | Semestral | 415.006 | 414.456 |
| Energis | Dólar | Al Vencto. | 1.354.213 | 1.528.575 |
| Almendra Telecomunicaciones S.A. | UF | Semestral | 139.976 | 137.412 |
| Security Holdings S.A. | UF | Semestral | 7.120 | 8.136 |
| BBVA | UF | Semestral | 825.745 | 0 |
| Letras Hipotecarias | | | | |
| Banco de Chile | UF | Trimestral | 599 | 1.094 |
| Banco Falabella | UF | Trimestral | 111.750 | 125.756 |
| SUBTOTAL DERECHOS A COBRAR | | | 17.112.930 | 16.678.754 |

| Efectos de Comercio | Fecha de Inversión | Fecha de Vencimiento | Valor Inicio | Valor al 31.12.2009 | Valor al 31.12.2008 |
|----------------------------|--------------------|----------------------|--------------|---------------------|---------------------|
| Pagarés Metrogás | 18.05.09 | 08.11.12 | 1.072.436 | 1.113.903 | 0 |
| TOTAL OTROS ACTIVOS | | | | 18.226.833 | 16.678.754 |

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

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 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 2u), se detallan en cuadro adjunto.

| Rut | Banco o Institución Financiera | Dólares | | Euros | | Yenes | | Otras monedas extranjeras | | UF | | \$ No reajutable | | Totales | |
|----------------------------------|--------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|---------------------------|------------|------------|------------|------------------|------------|------------|------------|
| | | 31.12.2009 | 31.12.2008 | 31.12.2009 | 31.12.2008 | 31.12.2009 | 31.12.2008 | 31.12.2009 | 31.12.2008 | 31.12.2009 | 31.12.2008 | 31.12.2009 | 31.12.2008 | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
| Corto Plazo | | | | | | | | | | | | | | | |
| 97.080.000-K | Banco Bice | 47.136 | 50.828 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.328 | 7.616 | 50.464 | 58.444 |
| 97.036.000-K | Banco Santander | 0 | 46.314 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 46.314 |
| | Totales | 47.136 | 97.142 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.328 | 7.616 | 50.464 | 104.758 |
| | Monto Capital Adeudado | 46.985 | 96.475 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.328 | 7.616 | 50.313 | 104.091 |
| | Tasa Int. Prom. Anual | 4,15 | 5,79 | | | | | | | | | | | | |
| Largo Plazo - Corto Plazo | | | | | | | | | | | | | | | |
| 76.402.700-0 | CSI Leasing Chile S.A. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.816 | 2.565 | 0 | 0 | 2.816 | 2.565 |
| 97.080.000-K | Banco Bice | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 29.727 | 23.311 | 0 | 0 | 29.727 | 23.311 |
| | Totales | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 32.543 | 25.876 | 0 | 0 | 32.543 | 25.876 |
| | Monto Capital Adeudado | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 29.775 | 23.540 | 0 | 0 | 29.775 | 23.540 |
| | Tasa Int. Prom. Anual | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 12,32 | 11,88 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%) 56,9

Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) 43,1

Nota 15 - Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras Largo Plazo

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se presentan en este ítem, las obligaciones de leasing financiero descritos en nota 2u); 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 | 516 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 516 | 12,32 | 3.344 |
| 97.080.000-K | Banco Bice | UF | 29.586 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 29.586 | 11,88 | 49.171 |
| | Totales | 0 | 30.102 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 30.102 | | 52.515 |

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 cada ejercicio:

| | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
|---|------------------|----------------|
| Bonificaciones del personal | 315.635 | 121.009 |
| Participaciones de directores y ejecutivos | 286.333 | 195.829 |
| Honorarios por asesoría técnica y auditoría | 183.733 | 191.422 |
| Vacaciones del personal | 233.598 | 226.985 |
| Provisión indemnización años de servicio | 39.910 | 37.338 |
| TOTAL | 1.059.209 | 772.583 |

Nota 17 - Indemnizaciones al Personal por Años de Servicio

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

| | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| Saldo inicial | 1.194.292 | 1.139.377 |
| Incremento de la provisión | 165.959 | 213.073 |
| Pagos efectuados durante el ejercicio | (113.075) | (185.627) |
| SALDO FINAL | 1.247.176 | 1.166.823 |

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

| | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
|--------------------|------------------|------------------|
| Corto plazo | 39.910 | 37.338 |
| Largo plazo | 1.207.266 | 1.129.485 |
| SALDO FINAL | 1.247.176 | 1.166.823 |



Nota 18 - Cambios en el Patrimonio

a) Capital

El capital está representado por 75.000.000 de acciones de \$ 14,04 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 2009 - 2008 se han repartidos los siguientes dividendos:

Dividendos Ejercicio 2009

| | | | | | | M\$ |
|------------------|----------|-------|------------|--|-----------|-----|
| Dividendo N° 284 | 11/03/09 | 14,00 | por acción | | 1.050.000 | |
| Dividendo N° 285 | 13/05/09 | 11,00 | por acción | | 825.000 | |
| Dividendo N° 286 | 09/09/09 | 18,00 | por acción | | 1.350.000 | |

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 | |

No existen restricciones para el pago de dividendos.

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

| | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
|---|------------------|------------------|
| Reserva para futuros aumentos de capital | 3.952.341 | 3.952.341 |
| Reserva para ajuste al valor del activo fijo | 317.612 | 317.612 |
| Reserva mayor valor inversiones | (70.571) | 2.319 |
| Reserva por ajuste V.P.P. de inversión en Placo do Brasil Ltda. | 463.690 | 463.690 |
| Ajuste acumulado por diferencias de conversión | (2.718.964) | (71.743) |
| TOTAL | 1.944.108 | 4.664.219 |

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 prorateo correspondió asignar a Capital.



d) Reserva ajuste acumulado por diferencias de conversión

Esta cuenta ha tenido los siguientes movimientos:

Ejercicio 2009

| | Inversiones en el exterior | Menor Valor Inversiones | Total |
|--------------------------------------|----------------------------|-------------------------|--------------------|
| Saldo inicial | (259.626) | 186.194 | (73.432) |
| Corrección monetaria | 5.972 | (4.283) | 1.689 |
| Diferencias conversión del ejercicio | (2.570.471) | (76.740) | (2.647.221) |
| SALDO FINAL | | | (2.718.964) |

Ejercicio 2008

| | Inversiones en el exterior | Menor Valor Inversiones | Total |
|--------------------------------------|----------------------------|-------------------------|-----------------|
| Saldo inicial | (1.992.550) | 84.835 | (1.907.715) |
| Fiberglass Colombia S.A. | 34.387 | 21.119 | 55.506 |
| Corrección monetaria | (174.001) | 9.430 | (164.571) |
| Diferencias conversión del ejercicio | 1.878.509 | 66.528 | 1.945.037 |
| SALDO FINAL | | | (71.743) |

Cambios en el patrimonio 2009

| Rubros | Capital Pagado | Reservas revaloriz. capital | Sobrepeso en venta Acciones | Otras Reservas | Reservas Futuros Dividendos | Resultados Acumulados | Dividendos Provisorios | Déficit Periodo de Desarrollo | Resultado del Ejercicio |
|---|----------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------|-----------------------------|-----------------------|------------------------|-------------------------------|-------------------------|
| Saldo Inicial | 1.077.933 | 0 | 0 | 4.774.022 | 0 | 84.439.556 | (2.206.500) | 0 | 6.044.128 |
| Distribución resultado ejerc. anterior | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.837.628 | 2.206.500 | 0 | (6.044.128) |
| Dividendo definitivo ejerc. anterior | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (825.000) | 0 | 0 | 0 |
| Ajuste acumulado de diferencias de conversión | 0 | 0 | 0 | (2.647.221) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ajuste VP no proveniente del resultado | 0 | 0 | 0 | (72.890) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Revalorización capital propio | (24.792) | 0 | 0 | (109.803) | 0 | (2.027.900) | (2.700) | 0 | 0 |
| Resultado del ejercicio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10.523.978 |
| Dividendos provisorios | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (3.375.000) | 0 | 0 |
| Saldo final | 1.053.141 | 0 | 0 | 1.944.108 | 0 | 85.424.284 | (3.377.700) | 0 | 10.523.978 |



Cambios en el patrimonio 2008

| Rubros | Capital Pagado | Reservas revaloriz. capital | Sobreprecio en venta Acciones | Otras Reservas | Reservas Futuros Dividendos | Resultados Acumulados | Dividendos Provisorios | Déficit Periodo de Desarrollo | Resultado del Ejercicio |
|---|----------------|-----------------------------|-------------------------------|----------------|-----------------------------|-----------------------|------------------------|-------------------------------|-------------------------|
| Saldo Inicial | 989.838 | 0 | 0 | 2.498.664 | 0 | 73.778.678 | (2.903.475) | 0 | 7.548.539 |
| Distribución resultado ejerc. anterior | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4.645.064 | 2.903.475 | 0 | (7.548.539) |
| Dividendo definitivo ejerc. anterior | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (900.000) | 0 | 0 | 0 |
| Ajuste acumulado de diferencias de conversión | 0 | 0 | 0 | 2.047.639 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ajuste VP no proveniente del resultado | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Revalorización capital propio | 88.095 | 0 | 0 | 227.719 | 0 | 6.915.814 | (31.500) | 0 | 0 |
| Resultado del ejercicio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 6.044.128 |
| Dividendos provisorios | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (2.175.000) | 0 | 0 |
| Saldo final | 1.077.933 | 0 | 0 | 4.774.022 | 0 | 84.439.556 | (2.206.500) | 0 | 6.044.128 |
| Saldos actualizados | 1.053.141 | - | - | 4.664.219 | - | 82.497.446 | (2.155.751) | - | 5.905.113 |

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 | Capital Suscrito | Capital Pagado |
|-------|------------------|----------------|
| Única | 1.053.141 | 1.053.141 |



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:

| | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
|---|------------------|----------------|
| Reajustes sobre excedentes IVA y PPM | 0 | 33.428 |
| Arriendo de fábrica Lana de Vidrio | 531.734 | 543.613 |
| Arriendo planta chancado a Minera Lo Valdés Ltda. | 8.144 | 8.326 |
| Reajustes e intereses sobre préstamos | 0 | 16.314 |
| Utilidad en ventas de activos fijos | 17.943 | 6.838 |
| Ajuste exceso provisiones ejerc. Anterior | 0 | 195.400 |
| Indemnizaciones percibidas | 1.502.240 | 0 |
| Arriendos percibidos, servicios administrativos, y otros ingresos | 181.516 | 87.804 |
| TOTAL | 2.241.577 | 891.723 |

b) Otros egresos fuera de la explotación

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

| | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
|---|------------------|----------------|
| Depreciación de fábrica Lana de Vidrio y planta de chancado Lo Valdés | 768.083 | 775.071 |
| Provisión para castigos y bajas de activos | 0 | 480 |
| Pérdida en venta de activos fijos | 17.512 | 0 |
| Provisión castigo inversión en Inv. Volcán Argentina S.A. | 255.578 | 0 |
| Otros egresos fuera de explotación | 35.479 | 4.146 |
| TOTAL | 1.076.652 | 779.697 |



Nota 20 - Corrección Monetaria

| | Indice de Reajustabilidad | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
|---|---------------------------|--------------------|--------------------|
| Activos (Cargos)/Abonos | | | |
| Existencias | IPC | (79.618) | 607.019 |
| Activo Fijo | IPC | (640.537) | 2.373.804 |
| Inversiones en empresas relacionadas | IPC | (855.082) | 2.614.422 |
| Otros activos no monetarios | IPC | (279.041) | 741.330 |
| Cuentas de gastos y costos | IPC | (46.812) | 1.292.189 |
| TOTAL | | (1.901.090) | 7.628.764 |
| Pasivos (Cargos)/Abonos | | | |
| Patrimonio | IPC | 2.165.195 | (7.034.525) |
| Pasivos no monetarios | IPC | 1.809 | (3.275) |
| Cuentas de ingresos | IPC | 67.019 | (1.595.309) |
| TOTAL | | 2.234.023 | (8.633.109) |
| (Pérdida) Utilidad por corrección monetaria | | 332.933 | (1.004.345) |

Nota 21 - Diferencias de Cambio

| Rubro | Moneda | 2009 M\$ | Monto 2008 M\$ |
|---|--------|------------------|----------------------|
| Activos (Cargos)/Abonos | | | |
| Activos circulantes | Dólar | (48.354) | 87.422 |
| Otros activos | Dólar | (1.976.592) | 1.922.918 |
| TOTAL (CARGOS)/ABONOS | | 2.024.946 | 2.010.340 |
| Pasivos (Cargos)/Abonos | | | |
| Pasivos circulantes | Dólar | 22.087 | (51.065) |
| TOTAL | | 22.087 | (51.065) |
| (Pérdida) Utilidad por diferencia de cambio | | (2.002.859) | 1.959.275 |



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\$ 40.462 con vencimientos en el primer trimestre del ejercicio 2010.

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

| | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
|--------------------------------------|-------------------|------------------|
| Disponible neto de saldos acreedores | 587.649 | 41.294 |
| Fondos mutuos | 8.334.428 | 1.581.571 |
| Depósitos a plazo | 1.871.332 | 435.887 |
| TOTAL (CARGOS)/ABONOS | 10.793.409 | 2.058.752 |

Nota 23 - Contingencias y Restricciones

a) Juicios y acciones legales

La sociedad no se encuentra expuesta a 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 | |
|---|------------|-------------|-------------|
| | | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
| Activos Circulantes | | | |
| Disponible | \$ No Reaj | 585.589 | 48.155 |
| Disponible | Dólar | 5.388 | 754 |
| Depósitos a Plazo | \$ No Reaj | 913.009 | 435.888 |
| Depósitos a Plazo | \$ Reaj. | 3.247.218 | 940.082 |
| Depósitos a Plazo | Dólar | 168.137 | 155.470 |
| Valores Negociables | \$ No Reaj | 8.495.205 | 2.138.909 |
| Valores Negociables | Dólar | 176.392 | 84.348 |
| Deudores por Venta | \$ No Reaj | 4.326.018 | 5.375.449 |
| Deudores por Venta | Dólar | 190.018 | 479.125 |
| Documentos por Cobrar | \$ No Reaj | 851.189 | 537.514 |
| Deudores Varios | \$ No Reaj | 228.116 | 158.028 |
| Deudores Varios | \$ Reaj. | 0 | 0 |
| Deudores Varios | Dólar | 55.710 | 117.847 |
| Dctos. Por Cobrar a Emp. Realc. | \$ No Reaj | 429.572 | 3.579 |
| Dctos. Por Cobrar a Emp. Realc. | Euro | 872 | 5.354 |
| Existencias | \$ Reaj. | 3.825.205 | 5.384.930 |
| Impuestos por Recuperar | \$ Reaj. | 508.638 | 143.447 |
| Gastos Pagados por Anticipado | \$ No Reaj | 69.773 | 16.946 |
| Impuestos Diferidos | \$ No Reaj | 92.398 | 29.480 |
| Otros Activos Circulantes | \$ No Reaj | 0 | 0 |
| Otros Activos Circulantes | \$ Reaj. | 595.902 | 597.878 |
| Otros Activos Circulantes | Dólar | 179.784 | 946.560 |
| Activos Fijos | | | |
| Terrenos | \$ Reaj. | 5.278.008 | 5.278.008 |
| Construcciones y Obras de Infraestructuras | \$ Reaj. | 3.629.951 | 3.782.321 |
| Maquinarias y Equipos | \$ Reaj. | 15.927.626 | 17.667.104 |
| Otros Activos Fijos | \$ Reaj. | 968.651 | 925.556 |
| Mayor valor por Retasación Técnica | \$ Reaj. | 714.372 | 714.373 |
| Otros Activos | | | |
| Inversiones en Empresas Relacionadas | \$ Reaj. | 26.497.053 | 23.604.772 |
| Inversiones en Empresas Relacionadas | Dólar | 10.987.325 | 11.985.740 |
| Inversiones en Otras Sociedades | \$ Reaj. | 8.086 | 4.609 |
| Inversiones en Otras Sociedades | Dólar | 0 | 313.393 |
| Menor Valor de Inversiones | \$ Reaj. | 330.160 | 390.199 |
| Menor Valor de Inversiones | Dólar | 311.939 | 431.333 |
| Doctos. y Ctas. Por Cobrar Emp. Relac. L. Plazo | \$ No Reaj | 144.812 | 2.280.870 |
| Doctos. y Ctas. Por Cobrar Emp. Relac. L. Plazo | Dólar | 1.741 | 0 |
| Intangibles | \$ Reaj. | 562.291 | 265.006 |
| Amortización | \$ Reaj. | (255.181) | (52.146) |
| Otros | \$ Reaj. | 11.078.068 | 9.182.035 |
| Otros | Dólar | 7.148.765 | 7.496.719 |
| Total Activos | \$ No Reaj | 16.135.681 | 11.024.818 |
| - | Dólar | 19.225.199 | 22.011.289 |
| - | \$ Reaj. | 72.916.048 | 68.828.174 |
| - | Euro | 872 | 5.354 |

b) Pasivos Circulantes

| Rubro | Moneda | Hasta 90 días | | | | 90 días a 1 año | | | |
|--|-----------|---------------|-----------------------|------------|-----------------------|-----------------|-----------------------|------------|-----------------------|
| | | 31/12/2009 | | 31/12/2008 | | 31/12/2009 | | 31/12/2008 | |
| | | Monto | Tasa Int. Prom. Anual | Monto | Tasa Int. Prom. Anual | Monto | Tasa Int. Prom. Anual | Monto | Tasa Int. Prom. Anual |
| Obligaciones con Bancos a c/p | \$No Reaj | 3.328 | 0 | 7.616 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Obligaciones con Bancos a c/p | Dólar | 47.136 | 4,15 | 97.142 | 5,79 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Obligaciones con Bancos a l/p Porción c/p | \$Reaj | 32.543 | 12,32 | 2.565 | 11,88 | 0 | 0 | 23.311 | 11,88 |
| Dividendos por pagar | \$No Reaj | 2.039.861 | 0 | 1.025.850 | 0 | 0 | 0 | 15.268 | 0 |
| Cuentas por pagar | \$No Reaj | 1.560.776 | 0 | 1.310.534 | 0 | 0 | 0 | 14.982 | 0 |
| Cuentas por pagar | Dólar | 58.725 | 0 | 22.666 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cuentas por pagar | Euro | 422 | 0 | 4.465 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cuentas por pagar empresas relacionadas | \$No Reaj | 3.858.939 | 0 | 242.389 | 0 | 0 | 0 | 2.196.396 | 0 |
| Provisiones | \$No Reaj | 875.134 | 0 | 581.162 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Provisiones | \$Reaj | 13.403 | 0 | 8.384 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Provisiones | Dólar | 170.672 | 0 | 183.038 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Retenciones | \$No Reaj | 374.750 | 0 | 391.815 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Retenciones | Dólar | 13.567 | 0 | 631 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total Pasivos circulantes | | | | | | | | | |
| | \$No Reaj | 8.712.788 | | 3.559.366 | | | | 2.226.646 | |
| | Dólar | 290.100 | | 303.477 | | | | 0 | |
| | \$Reaj | 45.946 | | 10.949 | | | | 23.311 | |
| | Euro | 422 | | 4.465 | | | | 0 | |

c) Pasivos Largo Plazo Período Actual 31.12.2009

| 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. | 30.102 | 12,1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Provisiones | \$ No Reaj. | 1.207.266 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Impuestos diferidos | \$ No Reaj. | 2.423.365 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total Pasivos a Largo Plazo | \$ Reaj. | 30.102 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | \$ No Reaj. | 3.630.631 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

d) Pasivos Largo Plazo Período Anterior 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. | 52.515 | 0,94 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Provisiones | \$ No Reaj. | 1.129.485 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Impuestos diferidos | \$ No Reaj. | 2.579.774 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total Pasivos a Largo Plazo | \$ Reaj. | 52.515 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | \$ No Reaj. | 3.709.259 | 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 la Superintendencia de Valores y Seguros u otra autoridad administrativa.

Nota 27 - Hechos Posteriores

Durante el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2009 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 2009 y 2008, se ha incurrido en los siguientes desembolsos relativos a la protección del medio ambiente.

| Conceptos | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Proceso industrial | 0 | 16.903 |
| Estudio y gestión ambiental | 11.709 | 0 |
| Control y verificación | 30.636 | 20.712 |
| Cuidado del entorno | 14.789 | 10.804 |
| Limpieza y extracción de residuos | 82.747 | 89.899 |
| TOTAL | 139.881 | 138.318 |

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

Nota 29 - Futuros Cambios Contables

La superintendencia de Valores y seguros en conjunto con otras Superintendencias y organismos reguladores en Chile, acordaron un plan de convergencia a Normas internacionales de información Financiera, con el propósito de internacionalizar los modelos de reporte financiero para sociedades en Chile. En el marco del referido plan, la Superintendencia de Valores y Seguros, a través de su oficio Circular Nro 368 del 16 de octubre de 2006, complementado posteriormente por los Oficios Circulares Nro. 427 y 485 de fechas 28 de diciembre de 2007 y 19 de noviembre de 2008, dió a conocer las entidades que deberán emitir estados financieros bajo IFRS, las fechas y las opciones de presentación correspondientes.

En base a lo anterior, Cía Industrial El Volcán S.A; determinó presentar estados financieros pro-forma trimestral y anual de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera durante el año 2009, manteniendo a su vez, la presentación bajo principios de contabilidad generalmente aceptados y normas de la Superintendencia de Valores y seguros. A partir del 1 de enero de 2010 presentará estados financieros comparativos con 2009, aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera y las Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Producto de lo anterior, se originaron cambios sobre los saldos patrimoniales al 1 de enero de 2009 y en tratamiento contable y de presentación de la información. Los efectos preliminares fueron cuantificados y notificados a la Superintendencia de Valores y Seguros de acuerdo con las instrucciones del Oficio Circular Nro 457 de fecha 20 de junio de 2008.

Nota 30 - 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 31.12.2009 M\$ | Valor al 31.12.2008 M\$ |
|--------------------------------|--------------------|----------------------|---------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Periodo 2009 | | | | | |
| Banco Estado | 09.11.09 | 07.05.10 | 334.500 | 334.256 | |
| Banco Estado | 09.11.09 | 07.05.10 | 334.500 | 334.256 | |
| Banco Estado | 23.11.09 | 22.02.10 | 246.250 | 246.412 | |
| Banco Estado | 23.11.09 | 22.02.10 | 246.250 | 246.412 | |
| Banco Estado | 24.11.09 | 03.03.10 | 344.894 | 345.082 | |
| Banco de Chile | 30.11.09 | 31.05.10 | 351.000 | 350.802 | |
| Banco de Chile | 01.12.09 | 31.03.10 | 300.000 | 299.906 | |
| Banco de Chile | 01.12.09 | 31.03.10 | 300.000 | 299.906 | |
| Banco Estado | 20.11.09 | 18.02.10 | 516.000 | 516.247 | |
| Banco Estado | 25.11.09 | 23.02.10 | 273.794 | 273.940 | |
| Banco Security | 07.12.09 | 06.01.10 | 149.702 | 151.387 | |
| Banco Banchile | 14.12.09 | 13.01.10 | 16.364 | 16.750 | |
| Banco Corpbanca | 12.11.09 | 08.01.10 | 535.500 | 536.112 | |
| Banco Santander | 25.11.09 | 25.01.10 | 376.670 | 376.896 | |
| Periodo 2008 | | | | | |
| Banco BBVA | 23.09.08 | 03.09.09 | 485.014 | | 491.073 |
| Corpbanca | 03.10.08 | 21.09.09 | 199.932 | | 201.762 |
| Banco de Crédito e Inversiones | 23.10.08 | 16.09.09 | 127.115 | | 127.420 |
| Banco BBVA | 30.10.08 | 04.09.09 | 120.084 | | 119.828 |
| Banco Bice | 22.12.08 | 30.01.09 | 120.817 | | 118.158 |
| Banco Bice | 24.12.08 | 23.01.09 | 37.667 | | 37.312 |
| Banco Security | 13.10.08 | 23.04.09 | 120.034 | | 120.054 |
| Banco Security | 13.10.08 | 23.04.09 | 120.034 | | 120.054 |
| Banco Security | 23.12.08 | 09.03.09 | 200.000 | | 195.779 |
| Totales | | | | 4.328.364 | 1.531.440 |



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 2010

Flavio Tortello Manetti

Juan Eduardo Izquierdo Pérez

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS



Informe de los Auditores Independientes

Santiago, 26 de febrero de 2010

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 2009 y 2008 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 2009 y 2008, 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 2010 la Sociedad adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera.

Santiago, 26 de febrero de 2010
Compañía Industrial El Volcán S.A.

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

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

Javier Gatica Menke
Rut: 7.003.684-3

Balances generales

| ACTIVOS | Diciembre 31, | |
|---|--------------------|--------------------|
| | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
| Activos Circulantes | | |
| Disponibles | 671.201 | 189.114 |
| Depósitos a plazo | 4.328.364 | 1.531.440 |
| Valores negociables (neto) | 9.249.718 | 2.223.257 |
| Deudores por venta (neto) | 8.972.198 | 10.202.974 |
| Documentos por cobrar (neto) | 1.083.530 | 622.184 |
| Dudores varios (neto) | 347.272 | 361.846 |
| Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas | 21.600 | 20.528 |
| Existencias (neto) | 8.294.296 | 10.443.300 |
| Impuestos por recuperar | 1.592.431 | 2.250.778 |
| Gastos Pagados por anticipado | 98.279 | 5.861 |
| Impuestos diferidos | 87.322 | 77.848 |
| Otros activos circulantes | 775.686 | 1.544.438 |
| TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES | 35.521.897 | 29.473.568 |
| Activos Fijos | | |
| Terrenos | 6.255.019 | 6.166.456 |
| Construcción y obras de infraestructura | 9.752.159 | 9.723.257 |
| Maquinarias y equipos | 45.572.344 | 45.573.333 |
| Otros activos fijos | 3.683.268 | 3.447.631 |
| Mayor valor por retasación técnica del activo fijo | 1.326.875 | 1.312.787 |
| Depreciación (menos) | (29.578.544) | (26.729.279) |
| TOTAL ACTIVOS FIJOS | 37.011.121 | 39.494.185 |
| Otros Activos | | |
| Inversión en empresas relacionadas | 13.953.868 | 13.933.621 |
| Inversiones en otras sociedades | 8.086 | 318.003 |
| Menor valor de inversiones | 642.099 | 821.532 |
| Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas a largo plazo | 6.593 | 4.740 |
| Intangibles | 1.445.402 | 1.129.511 |
| Amortización (menos) | (409.012) | (263.851) |
| Otros | 18.226.833 | 16.678.754 |
| TOTAL OTROS ACTIVOS | 33.873.869 | 32.622.310 |
| TOTAL ACTIVOS | 106.406.887 | 101.590.063 |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Balances generales

| | Diciembre 31, | |
|---|--------------------|--------------------|
| PASIVOS Y PATRIMONIOS | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
| Pasivos Circulantes | | |
| Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo | 50.464 | 104.758 |
| Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo | 32.543 | 25.876 |
| Dividendos por pagar | 2.039.861 | 1.041.118 |
| Cuentas por pagar | 2.950.000 | 2.883.894 |
| Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas | 62.806 | 242.389 |
| Provisiones | 1.331.246 | 890.740 |
| Retenciones | 460.151 | 471.635 |
| TOTAL PASIVOS CIRCULANTES | 6.927.071 | 5.660.410 |
| Pasivos Largo Plazo | | |
| Obligaciones con bancos e instituciones financieras | 30.102 | 52.515 |
| Provisiones largo plazo | 1.207.266 | 1.129.485 |
| Impuestos diferidos a largo plazo | 2.659.269 | 2.768.941 |
| TOTAL PASIVOS LARGO PLAZO | 3.896.637 | 3.950.941 |
| Interés Minoritario | 15.368 | 14.544 |
| Patrimonio | | |
| Capital pagado | 1.053.141 | 1.053.141 |
| Otras reservas | 1.944.108 | 4.664.219 |
| Utilidades retenidas | 92.570.562 | 86.246.808 |
| Utilidades acumuladas | 85.424.284 | 82.497.446 |
| Utilidad (pérdida) del ejercicio | 10.523.978 | 5.905.113 |
| Dividendos provisorios (menos) | (3.377.700) | (2.155.751) |
| TOTAL PATRIMONIO | 95.567.811 | 91.964.168 |
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO | 106.406.887 | 101.590.063 |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Estados de Resultados

Por los años terminados Diciembre 31 de

| | 2009 | 2008 |
|--|-------------------|------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Resultado de Explotación | | |
| Ingresos de explotación | 52.377.827 | 58.226.969 |
| Costos de explotación (menos) | (36.518.706) | (46.491.894) |
| Gastos de administración y ventas (menos) | (8.019.953) | (7.262.432) |
| Resultado de explotación | 7.839.168 | 4.472.643 |
| Resultado Fuera de Explotación | 3.381.068 | 3.167.785 |
| Ingresos financieros | 1.085.760 | 1.058.022 |
| Utilidad inversiones empresas relacionadas | 2.663.607 | 1.061.572 |
| Otros ingresos fuera de la explotación | 1.728.484 | 375.075 |
| Amortización menor valor de inversiones (menos) | (102.760) | (100.322) |
| Gastos financieros (menos) | (16.829) | (15.879) |
| Otros egresos fuera de explotación (menos) | (347.924) | (60.537) |
| Corrección monetaria | 406.628 | (1.226.614) |
| Diferencias de cambio | (2.035.898) | 2.076.468 |
| Resultado antes de impuesto a la renta | 11.220.236 | 7.640.428 |
| Impuestos a la renta | (695.434) | (1.735.480) |
| Utilidad (Pérdida) antes del interés minoritario | 10.524.802 | 5.904.948 |
| Interés Minoritario | (824) | 165 |
| Utilidad (pérdida) Líquida | 10.523.978 | 5.905.113 |
| Utilidad (pérdida) del Ejercicio | 10.523.978 | 5.905.113 |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Estado de Flujo de Efectivo - Directo

| ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO | Por los años terminados Diciembre 31 de | |
|---|---|--------------------|
| | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
| Flujo Neto Originado por Actividades de la Operación | 15.792.159 | 6.696.951 |
| Recaudación de deudores por venta | 54.666.318 | 66.837.366 |
| Ingresos financieros percibidos | 1.175.923 | 671.953 |
| Otros ingresos percibidos | 484.397 | 2.252.046 |
| Pago a proveedores y personal (menos) | (36.382.757) | (56.667.997) |
| Intereses pagados (menos) | (1.140) | (4.661) |
| Impuesto a la renta pagado (menos) | (1.035.285) | (1.933.935) |
| Otros gastos pagados (menos) | (12.864) | (49.937) |
| I.V.A y otros similares pagados (menos) | (3.102.433) | (1.407.884) |
| Flujo Originado por Actividades de Financiamiento | (3.249.290) | (3.243.419) |
| Pago de dividendos (menos) | (3.249.290) | (3.243.419) |
| Flujo Originado por Actividades de Inversión | (3.337.194) | (6.033.745) |
| Venta de activo fijo | 83.420 | 48.594 |
| Ventas de otras inversiones | 10.810.427 | 15.515.465 |
| Incorporación de activos fijos (menos) | (1.175.306) | (2.107.098) |
| Inversiones permanentes(menos) | 0 | (64.229) |
| Inversiones en instrumentos financieros (menos) | (13.055.735) | (19.426.477) |
| Flujo Neto Total del Periodo | 9.205.675 | (2.580.213) |
| Efecto de la inflación sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente | 47.124 | (397.691) |
| Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente | 9.252.799 | (2.977.904) |
| Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente | 2.198.956 | 5.176.860 |
| Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente | 11.451.755 | 2.198.956 |

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 terminados Diciembre 31 de | |
|---|---|---------------------|
| | 2009 | 2008 |
| | M\$ | M\$ |
| Utilidad (Pérdida) del Ejercicio | 10.523.978 | 5.905.113 |
| Resultado en venta de activos | (15.396) | 41.040 |
| (Utilidad) pérdida en venta de activos fijos | (15.396) | 41.040 |
| Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo | 3.560.215 | 1.603.632 |
| Depreciación del ejercicio | 3.089.424 | 3.130.151 |
| Amortización de intangibles | 110.653 | 102.740 |
| Castigos y provisiones | 1.173.106 | 702.541 |
| Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos) | (2.663.607) | (1.061.572) |
| Amortización menor valor de inversiones | 102.760 | 100.322 |
| Corrección monetaria neta | (406.628) | 1.226.614 |
| Diferencia de cambio neta | 2.035.898 | (2.076.468) |
| Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos) | (221.549) | (1.078.937) |
| Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo | 340.158 | 558.241 |
| Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones | (9.343.574) | (10.220.707) |
| Deudores por ventas | (10.320.924) | (7.841.352) |
| Existencias | 2.427.126 | (2.430.896) |
| Otros activos | (1.449.776) | 51.541 |
| Variación de Pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones) | 11.066.112 | 9.368.038 |
| Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación | 10.337.199 | 8.033.761 |
| Intereses por pagar | 15.689 | 13.477 |
| Impuesto a la renta por pagar (Neto) | (339.852) | 1.691.460 |
| Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación | 778.800 | (436.130) |
| I.V.A. y otros similares por pagar (Neto) | 274.276 | 65.470 |
| Utilidad (Pérdida) del Interés Minoritario | 824 | (165) |
| Flujo neto originado por actividades de la operación | 15.792.159 | 6.696.951 |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Nota 1 - Inscripción en el Registro de Valores

Compañía 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 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 2009 (01 de enero y 31 de diciembre de 2008 para el ejercicio anterior).

b) Bases de preparación

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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 consolidados al 31 de diciembre de 2008 y sus respectivas notas, se presentan actualizadas extracontablemente en un -2,3%; y se han efectuado 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 en el ítem interés minoritario.

Asimismo, todas las transacciones y saldos significativos intercompañías han sido eliminados.

Las Sociedades consolidadas al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se presentan en el cuadro adjunto a la presente nota.

e) Corrección Monetaria

La Sociedad Matriz y sus filiales han 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 -2,3% en 2009 (8,9 % en 2008)

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.

| | 2009 | 2008 |
|----------------------|-----------|-----------|
| | \$ | \$ |
| Dólar estadounidense | 507,10 | 636,45 |
| Unidad de fomento | 20.942,88 | 21.452,57 |
| Euro | 726,82 | 898,81 |

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.

j) Estimación deudores incobrables

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Sociedad matriz y filiales no han constituido provisiones por clientes de dudosa recuperabilidad, ya que conforme al análisis efectuado de los deudores por venta y documentos por cobrar no se han identificado riesgos ni morosidades que requieran la constitución de ésta, a excepción de la filial Fibrocemento Volcán Ltda. Dicha provisión es calculada 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.

La Sociedad ha registrado provisiones para la obsolescencia de productos terminados a base de informes técnicos y de nivel de rotación de los stocks mantenidos y/o de la evaluación de su utilización futura.

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, derechos de emisión particulado, derechos de riles y derechos de agua, se presentan a su costo de adquisición corregido monetariamente. Los software son amortizados linealmente considerando el periodo de retorno de la inversión, el cual se ha estimado en 3 años, mientras que los derechos de emisión particulado, agua y riles se amorticen en 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. 1697 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, 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 matriz y sus filiales calculan 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 matriz y sus filiales han 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 matriz y sus filiales reconoce sus ingresos de explotación sobre base devengada. El ingreso es reconocido cuando se ha efectuado el traspaso de dominio/riesgo de las existencias.

u) 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.

v) Contratos de Compra - Venta a futuro de moneda

Al 31 de diciembre del 2009, existen contratos de compra venta de moneda a futuro. Estos contratos fueron definidos de cobertura de partidas existentes y han sido designados como instrumentos de cobertura contra la variación del tipo de cambio.

Los efectos se designan de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico Nro. 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Sociedades incluidas en la Consolidación

| Rut | Nombre Sociedad | Directo | Porcentaje de Participación | | |
|--------------|----------------------------|---------|-----------------------------|---------|---------------------|
| | | | 31/12/2009 Indirecto | Total | 31/12/2008 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 2009, 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 de las inversiones mantenidas en Fondos Mutuos al cierre de cada ejercicio, se presenta a continuación:

| | 31.12.2009 M\$ | 31.12.2008 M\$ |
|---|-------------------|-------------------|
| Bice Administradora General de Fondos S.A. | 3.289.036 | 205.219 |
| ITAU Chile Administradora Gral. de Fondos S.A. | 277.749 | 0 |
| Consortio Administradora Gral. de Fondos S.A. | 71.617 | 0 |
| Banchile Administradora General de Fondos S.A. | 1.178.654 | 0 |
| BCI Asset Management Admin. de Fondos Mutuos S.A. | 4.016.979 | 1.292.003 |
| Wachovia Securities LLC | 0 | 1 |
| UBS International | 22 | 28 |
| Pershing-LLC | 78.492 | 84.320 |
| TOTALES | 8.912.549 | 1.581.571 |

Composición del Saldo

| Instrumentos | Valor contable | |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| | 31.12.2009 M\$ | 31.12.2008 M\$ |
| Cuotas de fondos mutuos | 8.912.549 | 1.581.571 |
| Pagarés de oferta pública | 337.169 | 641.686 |
| Total Valores Negociables | 9.249.718 | 2.223.257 |

Nota 5 - Deudores de Corto y Largo Plazo

Los saldos de deudores por venta al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se compone como sigue:

| Instrumentos | 2009 | | 2008 | |
|--------------|------------------|--------------|-------------------|--------------|
| | M\$ | % | M\$ | % |
| Nacionales | 8.379.180 | 93,4 | 9.585.110 | 93,9 |
| Extranjeros | 593.018 | 6,6 | 617.864 | 6,1 |
| TOTAL | 8.972.198 | 100,0 | 10.202.974 | 100,0 |

| Rubro | Circulantes | | | | | | | | |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-----------|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Hasta 90 días | | Más de 90 días | | Sub-Total | Total circulante (neto) | | Largo Plazo | |
| | 31.12.2009 M\$ | 31.12.2008 M\$ | 31.12.2009 M\$ | 31.12.2008 M\$ | | 31.12.2009 M\$ | 31.12.2008 M\$ | 31.12.2009 M\$ | 31.12.2008 M\$ |
| Deudores por ventas | 8.453.539 | 10.069.652 | 559.624 | 133.322 | 9.013.163 | 8.972.198 | 10.202.974 | 0 | 0 |
| Estimación deudores incobrables | 0 | 0 | 0 | 0 | 40.965 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Documentos por cobrar | 1.091.278 | 622.184 | 0 | 0 | 1.091.278 | 1.083.530 | 622.184 | 0 | 0 |
| Estimación deudores incobrables | 0 | 0 | 0 | 0 | 7.748 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Deudores varios | 347.272 | 341.747 | 0 | 20.099 | 347.272 | 347.272 | 361.846 | 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 matriz y sus filiales y 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 | |
|--------------|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | 31.12.2009 M\$ | 31.12.2008 M\$ | 31.12.2009 M\$ | 31.12.2008 M\$ |
| 0-E | Volcán Inversiones Argentinas S.A. | 0 | 2.282 | 1.742 | 0 |
| 0-E | Placo Argentina S.A. | 0 | 0 | 4.851 | 4.740 |
| 96.507.420-1 | Invers. Industriales Colina S.A. en liquidación | 14.694 | 498 | 0 | 0 |
| 0-E | Saint-Gobain | 6.906 | 17.748 | 0 | 0 |
| | TOTALES | 21.600 | 20.528 | 6.593 | 4.740 |

b) Documentos y cuentas por pagar

| Rut | Sociedad | Corto Plazo | | Largo Plazo | |
|------------|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | 31.12.2009 M\$ | 31.12.2008 M\$ | 31.12.2009 M\$ | 31.12.2008 M\$ |
| 96853150-6 | Papeles Cordillera S.A. | 29.051 | 60.652 | 0 | 0 |
| 91806666-6 | Abastible S.A. | 33.755 | 181.827 | 0 | 0 |
| | TOTALES | 62.806 | 242.389 | 0 | 0 |

c) Transacciones

| Sociedad | Rut | Naturaleza de la Relación | Descripción de la Relación | 31.12.2009 | | 31.12.2008 | |
|--------------------------------------|--------------|-----------------------------|--------------------------------|--------------|--|--------------|--|
| | | | | 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 | 127.196 | 14.290 | 9.199.094 | 54.459 |
| | | Controlador Común | Intereses y comisiones pagadas | 21.383 | -21.383 | 10.269 | -10.269 |
| | | Controlador Común | Operaciones leasing | 40.118 | -14.842 | 96.333 | -3.809 |
| Bice Administr. Fondos Mutuos | 96.514.410-2 | Controlador Común | Operaciones financieras | 15.440.102 | 4.309 | 3.947.287 | 13.946 |
| Bice Corredores de Bolsa S.A. | 79.532.990-0 | Controlador Común | Operaciones financieras | 0 | 0 | 1.474.089 | -277 |
| Papeles Cordillera S.A. | 96.853.150-6 | Controlador Común | Compra de materias primas | 1.987.192 | 0 | 3.482.348 | 0 |
| Envases Roble Alto Ltda. | 78.549.280-3 | Controlador Común | Compra de envases | 356 | 0 | 12.683 | 0 |
| Abastible S.A. | 91.806.000-6 | Director Común | Compra gas a granel | 2.524.553 | 0 | 4.959.898 | 0 |
| B.P.B. PLC | 0-E | Relac. con Acc. Mayoritario | Asesoría técnica | 175.445 | -175.445 | 165.267 | -165.267 |
| Inv. Ind. Colina S.A. en liquidación | 96.507.420-1 | Controlador Común | Servicios administrativos | 14.646 | 14.646 | 2.508 | 2.508 |
| Sain-Gobain Isover | 0-E | Relac. con Acc. Mayoritario | Asesoría técnica | 41.656 | -41.656 | 41.832 | -41.832 |
| | | Relac. con Acc. Mayoritario | Asistencia Técnica | 0 | 0 | 50.638 | -50.638 |
| | | Relac. con Acc. Mayoritario | Compra de Materias Primas | 41.726 | 0 | 67.780 | 0 |

Nota 7 - Existencias

Se presenta 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 año, valorizadas según se describe en Nota 2k).

Al cierre de cada ejercicio su composición es la siguiente:

| | 31.12.2009 M\$ | 31.12.2008 M\$ |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
| Productos terminados | 4.359.424 | 5.643.437 |
| Materias primas | 2.445.059 | 3.148.436 |
| Materiales | 986.313 | 987.718 |
| Combustibles | 87.370 | 93.264 |
| Envases | 519.179 | 570.445 |
| Provisión obsolescencia | (103.049) | 0 |
| TOTAL | 8.294.296 | 10.443.300 |

Nota 8 - Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta

a) Impuesto a la renta e impuestos por recuperar

Al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad y sus filiales determinaron rentas líquidas positivas (utilidades tributarias) por M\$ 4.944.532 y rentas líquidas negativas por M\$ 4.207.585 (pérdidas tributarias), con un impuesto renta de M\$ 878.991 e impuesto único de M\$ 38.310 los que se presentan en el activo circulante deduciendo los pagos provisionales, remanentes de IVA y otros créditos contra el impuesto por un total de M\$ 2.471.422.

Se presenta un impuesto renta a recuperar por absorción de pérdida tributarias ascendente a M\$ 676.091; y se ha constituido provisión de valuación sobre este beneficio tributario por M\$ 587.113

Al 31 de diciembre de 2008, el monto de la provisión por impuesto a la renta más el impuesto único y rebajas por donaciones ascendió a M\$1.561.065 y se presentó en el activo circulante deducido los pagos provisionales, remanentes de IVA y otros créditos contra el impuesto por M\$ 3.811.843

b) Utilidades tributarias

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

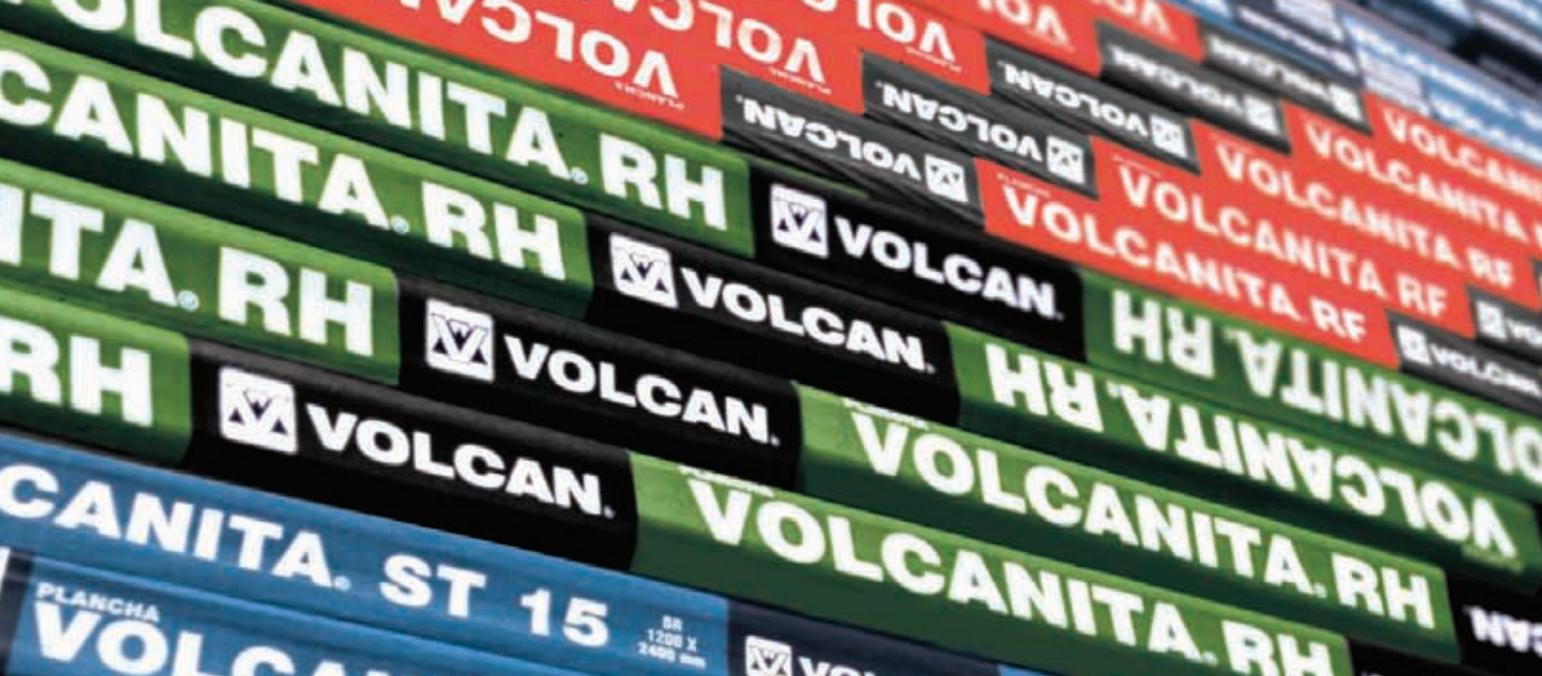
| | 31.12.2009 M\$ | 31.12.2008 M\$ |
|---|-------------------|-------------------|
| Utilidades tributarias con crédito de 15% | 14.436.973 | 17.159.416 |
| Utilidades tributarias con crédito de 16% | 7.427.044 | 7.205.887 |
| Utilidades tributarias con crédito de 16,5% | 4.361.248 | 4.231.909 |
| Utilidades tributarias con crédito de 17% | 56.812.408 | 51.242.411 |
| Utilidades no tributables | 4.886.439 | 4.776.172 |
| Utilidades sin crédito | 883.745 | 1.625.982 |

c) Impuestos diferidos

| Conceptos | 31.12.2009 | | | | 31.12.2008 | | | |
|--|--------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|
| | Impuesto diferido activo | | Impuesto diferido pasivo | | Impuesto diferido activo | | Impuesto diferido pasivo | |
| | Corto Plazo M\$ | Largo Plazo M\$ |
| Diferencias temporarias | | | | | | | | |
| Provisión cuentas incobrables | 8.281 | 0 | 0 | 0 | 2.145 | 0 | 0 | 0 |
| Ingresos Anticipados | 23.687 | 0 | 5.852 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Provisión de vacaciones | 54.890 | 0 | 0 | 0 | 49.536 | 0 | 0 | 0 |
| Activos en leasing | 0 | 0 | 0 | 13.139 | 0 | 0 | 0 | 13.659 |
| Gastos de fabricación | 0 | 0 | 0 | 2.723.767 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Depreciación activo fijo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.795.823 |
| Otros eventos | 6.525 | 0 | 523 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Provisión por obsolescencia de act. | 17.518 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Beneficio tributario por pérdidas tribut | 0 | 655.835 | 0 | 0 | 82.746 | 473.744 | 0 | 0 |
| Provisión bonificaciones por pagar | 70.485 | 0 | 0 | 0 | 20.572 | 0 | 0 | 0 |
| Resultado deveng. sobre inv. fondo mutuo | 1.238 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 862 | 0 |
| Comisiones y bonificaciones de feriados | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 249 | 0 |
| Obligaciones por leasing | 6.783 | 5.575 | 1.250 | 458 | 5.895 | 10.062 | 1.497 | 1.134 |
| Diferencia C. Monetaria existencias | 0 | 0 | 94.460 | 55.657 | 0 | 0 | 80.438 | 51.133 |
| Otros | | | | | | | | |
| Provisión de valuación | 0 | 527.658 | 0 | 0 | 0 | 390.998 | 0 | 0 |
| TOTAL | 189.407 | 133.752 | 102.085 | 2.793.021 | 160.894 | 92.808 | 83.046 | 2.861.749 |

d) Impuestos a la Renta

| | 31.12.2009 M\$ | 31.12.2008 M\$ |
|--|-------------------|-------------------|
| Gasto tributario corriente (provisión impuesto) | -878.992 | -1.561.065 |
| Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior) | 1.060 | 74.024 |
| Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio | 182.498 | -248.439 |
| TOTAL | -695.434 | -1.735.480 |



Nota 9 - Otros Activos Circulantes

a) Instrumentos de renta fija

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.

b) Forwards de monedas

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

| Institución | Fecha Inicial | Fecha Vencimiento | Días | Días al 31-12-09 | Monto Inicial US\$ | Monto Inicial M\$ | Monto Futuro al Vcto US\$ | Monto Futuro al Vcto M\$ |
|-----------------|---------------|-------------------|------|------------------|--------------------|-------------------|---------------------------|--------------------------|
| Banco Santander | 25.11.09 | 25.01.10 | 61 | 36 | 758.651 | 376.670 | 763.049 | 377.053 |

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

| | Tasa de Interés | Tipo de Moneda | Total |
|----------------|-----------------|----------------|-----------|
| Activo forward | 3,42% | US\$ | 386.028 |
| Pasivo forward | 0,60% | \$ | (376.896) |
| Activo neto | | | 9.132 |

Al 31 de diciembre de 2009 el monto neto se presenta en el rubro "Otros activos circulantes". Esta operación significó abonos a resultados de M\$ 9.132 por concepto de diferencias de cambio y M\$ 195 por concepto de intereses.

En cuadro adjunto se presenta detalle.

a) Instrumentos de renta fija

| Instrumentos | Base de Reajuste | Amortización | 2009 Monto M\$ | 2008 Monto M\$ |
|--|------------------|--------------|----------------------|----------------------|
| Bonos | | | | |
| Banco Security | UF | Semestral | 191.319 | 2.368 |
| Aguas Andinas S.A. | UF | Semestral | 6.684 | 4.581 |
| Corpbanca | UF | Semestral | 263.269 | 80 |
| Falabella S.A.I.C. | UF | Al Vencto. | 8.317 | 8.224 |
| Banco Ripley | UF | Semestral | 0 | 63.540 |
| Banco Bice | UF | Semestral | 58.285 | 54.747 |
| Endesa S.A. | Dólar | Al Vencto. | 56.333 | 161.816 |
| Transelec Chile S.A. | Dólar | Al Vencto. | 4.027 | 12.011 |
| Gener S.A. | Dólar | Al Vencto. | 10.522 | 29.316 |
| Celulosa Arauco Constitución S.A. | Dólar | Al Vencto. | 28.964 | 654.413 |
| Banco Santander | UF | Al Vencto. | 4.586 | 424.135 |
| Alto Paraná S.A. | Dólar | Al Vencto. | 8.896 | 10.333 |
| Inversiones CMPC S.A. | Dólar | Al Vencto. | 6.490 | 9.936 |
| Inversiones CMPC S.A. | UF | Al Vencto. | 7.489 | 7.495 |
| Banmédica S.A. | UF | Al Vencto. | 4.964 | 4.989 |
| Salfacorp S.A. | UF | Al Vencto. | 711 | 649 |
| Sodimac | UF | Al Vencto. | 434 | 2.397 |
| Banco de Chile | UF | Al Vencto. | 7.591 | 1.852 |
| CAP | UF | Al Vencto. | 103 | 2.327 |
| Molymet | UF | Al Vencto. | 1.060 | 2.916 |
| Colbún | UF | Al Vencto. | 680 | 735 |
| Cía. Gral de Electricidad | UF | Al Vencto. | 11.444 | 7.559 |
| Banco de Crédito e Inversiones | UF | Al Vencto. | 19.478 | 4.979 |
| Watts | UF | Semestral | 477 | 477 |
| Energis | Dólar | Al Vencto. | 55.420 | 68.735 |
| Almendral Telecomunicaciones S.A. | UF | Semestral | 224 | 1.560 |
| Security Holdings S.A. | UF | Semestral | 94 | 103 |
| BBVA | UF | Semestral | 6.851 | 0 |
| Letras Hipotecarias | | | | |
| Banco de Chile | UF | Trimestral | 489 | 445 |
| Banco Falabella | UF | Trimestral | 1.353 | 1.720 |
| SUBTOTAL - INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA | | | 766.554 | 1.544.438 |

b) Forwards de Monedas

| | Tasa de Interés | Tipo de Moneda | Fecha Inicial | Fecha de Vencimiento | Valor 31.12.2009 M\$ | Valor 31.12.2008 M\$ |
|--|-----------------|----------------|---------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|
| Activo Forward | 3,42 | US\$ | 25.11.2009 | 25.01.2010 | 386.028 | 0 |
| Pasivo Forward | 0,60 | \$ | 25.11.2009 | 25.01.2010 | -376.896 | 0 |
| Activo Neto | | | | | 9.132 | |
| Sub Total - Forwards de Monedas | | | | | 9.132 | |
| TOTAL OTROS ACTIVOS CIRCULANTES | | | | | 775.686 | 1.544.438 |

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.

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

| | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
|---|-------------------|-------------------|
| Terrenos | 6.255.019 | 6.166.456 |
| Construcciones | | |
| Valor de adquisición corregido | 9.752.159 | 9.723.257 |
| Depreciaciones acumuladas | (4.332.095) | (4.271.025) |
| SALDO NETO CONSTRUCCIONES | 5.420.064 | 5.452.232 |
| Maquinarias y equipos | | |
| Valor de adquisición corregido | 45.572.344 | 45.572.551 |
| Valor activos en leasing | 0 | 782 |
| Depreciaciones acumuladas | (22.827.557) | (19.904.677) |
| SALDO NETO MAQUINARIAS Y EQUIPOS | 22.744.787 | 25.668.656 |
| Otros activos fijos | | |
| Valor de adquisición corregido | 3.585.414 | 3.362.238 |
| Valor activos en leasing | 97.854 | 85.393 |
| Depreciaciones acumuladas | (1.785.821) | (1.949.333) |
| Depreciaciones activos en leasing | (20.568) | (5.829) |
| SALDO NETO OTROS ACTIVOS FIJOS | 1.876.879 | 1.492.469 |
| Mayor valor retasación técnica activo fijo | | |
| Mayor valor corregido | 1.326.875 | 1.312.787 |
| Depreciaciones acumuladas | (612.503) | (598.415) |
| SALDO NETO MAYOR VALOR RETASACIÓN TÉCNICA | 714.372 | 714.372 |
| TOTAL ACTIVO FIJO | 37.011.121 | 39.494.185 |

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:

| | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
|----------------------------|----------------|----------------|
| Terrenos | 714.372 | 714.372 |
| Edificios y construcciones | 371.249 | 362.710 |
| Maquinarias | 239.393 | 233.887 |
| Otros | 1.861 | 1.818 |
| | 1.326.875 | 1.312.787 |
| Depreciación acumulada | (612.503) | (598.415) |
| TOTAL | 714.372 | 714.372 |

c) El cargo por depreciación asciende a M\$ 3.089.424 (M\$ 3.130.151 en 2008) y se incluye bajo el ítem costos de explotación M\$ 2.934.067 (M\$ 2.977.759 en 2008) y en el ítem gastos de administración y ventas M\$ 155.357 (M\$ 152.392 en 2008).

Nota 11 - Inversiones en Empresas Relacionadas

1) Con fecha 17 de octubre de 1996, Volcán adquiere el 45% de los derechos patrimoniales de Placo do Brasil Ltda, compuestos por 616.567 cuotas de capital transferidas por Gypsum Investments BV, y 1 cuota de capital transferida por Frans Jozef Coppens. Actualmente Volcán posee una participación directa de un 28,84242%, y una participación indirecta a través de su filial de Inversiones Volcán S.A. de un 16,15758%

Al 31 de diciembre de 2009, la inversión de Placo do Brasil Ltda. se presenta valorizada a valor patrimonial proporcional (V.P.P), ascendente a M\$ 8.262.034. El resultado devengado corresponde al 45% del resultado de dicha coligada, ascendente a M\$ 2.146.366.

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 2009, la inversión en Fiberglass Colombia S.A. se presenta valorizada a valor patrimonial (V.P.), ascendente a M\$ 5.691.834, utilizando el método de adquisición para ajustar el patrimonio de la emisora a valor justo.

El resultado devengado corresponde al 45% del resultado de dicha coligada, ascendente a m\$ 550.187. A dicho monto se le resta M\$ 32.946 como ajuste 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/VPP | Resultados no Realizados | | Valor Contable de la Inversión | | |
|--------------|--------------------------|----------------|--------------------------------|----------------|-----------------------------|-------------|-----------------------|-------------|------------------------|-------------|-------------------------------------|-------------|---------------------------------------|-------------|---------------------|-------------------|-----------|--------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------|-----------|
| | | | | | 31.12. 2009 | 31.12. 2008 | 31.12. 2009 | 31.12. 2008 | 31.12. 2009 | 31.12. 2008 | 31.12. 2009 | 31.12. 2008 | 31.12. 2009 | 31.12. 2008 | 31.12. 2009 | 31.12. 2008 | | 31.12. 2009 | 31.12. 2008 | 31.12. 2009 | 31.12. 2008 | |
| 0-E | PLACO DO BRASIL LTDA. | BRASIL | DÓLAR | 0 | 45,00000 | 45,00000 | 18.360.076 | 16.664.667 | 4.769.703 | 1.234.279 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.146.366 | 555.425 | 8.262.034 | 7.499.100 | 0 | 0 | 8.262.034 | 7.499.100 |
| 0-E | FIBERGLASS COLOMBIA S.A. | COLOMBIA | DÓLAR | 296.337.427 | 45,00000 | 45,00000 | 10.079.906 | 10.894.115 | 1.222.638 | 1.815.389 | 12.648.530 | 14.298.937 | 1.149.425 | 1.124.770 | 517.241 | 506.147 | 5.691.834 | 6.434.521 | 0 | 0 | 5.691.834 | 6.434.521 |
| 0-E | PLACO ARGENTINA | ARGENTINA | DÓLAR | 714.608 | 45,00000 | 45,00000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL | | | | | | | | | | | | | | | 13.953.868 | 13.933.621 | 0 | 0 | 13.953.868 | 13.933.621 | | |

Nota 12 - Menor y Mayor Valor de Inversiones

De acuerdo a lo indicado en nota 2ª, la inversión en Fibrocementos Volcán Ltda. se presenta valorizada a valor patrimonial.

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.

La inversión en Fiberglass Colombia S.A. se presenta valorizada al valor patrimonial. Su valorización inicial determinó un menor valor de inversión ascendente a M\$ 390.245. (histórico); el que fue ajustado posteriormente al contar con nuevos antecedentes, quedando en M\$681.583 (histórico). Este monto es amortizado con cargo a resultado en un plazo de diez años. Utilizando el método lineal.

Menor Valor

| RUT | SOCIEDAD | 31/12/2009 | | 31/12/2008 | |
|--------------|----------------------------|--------------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| | | MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO | SALDO MENOR VALOR | MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO | SALDO MENOR VALOR |
| 77.524.300-7 | Fibrocementos Volcán Ltda. | 60.045 | 330.160 | 60.037 | 390.199 |
| 0-E | Fiberglass Colombia S.A. | 42.715 | 311.939 | 40.285 | 431.333 |
| | TOTAL | 102.760 | 642.099 | 100.322 | 821.532 |

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

| Instrumentos de Renta Fija | Base de Reajuste | Amortización | Valor al 31.12.09 M\$ | Valor al 31.12.08 M\$ |
|--|------------------|--------------|--------------------------|--------------------------|
| Bonos | | | | |
| Banco Security | UF | Semestral | 249.818 | 469.325 |
| Aguas Andinas S.A. | UF | Semestral | 1.058.325 | 1.059.269 |
| Corpbanca | UF | Semestral | 0 | 261.523 |
| Falabella S.A.I.C. | UF | Al Vencto. | 585.796 | 585.125 |
| Banco Ripley | UF | Semestral | 0 | 122.669 |
| Banco Bice | UF | Semestral | 281.732 | 339.549 |
| Endesa S.A. | Dólar | Al Vencto. | 1.083.649 | 1.354.183 |
| Transelec S.A. | Dólar | Al Vencto. | 90.485 | 301.484 |
| Banco Santander | UF | Semestral | 1.149.962 | 731.029 |
| Gener S.A. | Dólar | Al Vencto. | 356.441 | 1.003.067 |
| Celulosa Arauco Constitución S.A. | Dólar | Al Vencto. | 1.285.216 | 458.563 |
| Alto Paraná S.A. | Dólar | Al Vencto. | 1.650.165 | 1.888.851 |
| Inversiones CMPC S.A. | Dólar | Al Vencto. | 1.328.596 | 961.997 |
| Inversiones CMPC S.A. | UF | Al Vencto. | 795.087 | 787.448 |
| Banmédica S.A. | UF | Al Vencto. | 263.094 | 260.551 |
| Salfacorp S.A. | UF | Al Vencto. | 521.234 | 520.671 |
| Sodimac | UF | Al Vencto. | 203.702 | 199.936 |
| Banco de Chile | UF | Al Vencto. | 1.015.482 | 1.014.779 |
| CAP | UF | Al Vencto. | 290.316 | 287.089 |
| Molymer | UF | Al Vencto. | 360.160 | 356.728 |
| Colbún | UF | Al Vencto. | 522.385 | 522.388 |
| Cía. Gral de Electricidad | UF | Al Vencto. | 833.641 | 643.607 |
| Banco de Crédito e Inversiones | UF | Al Vencto. | 333.235 | 333.494 |
| Watts | UF | Semestral | 415.006 | 414.456 |
| Eneris | Dólar | Al Vencto. | 1.354.213 | 1.528.575 |
| Almendra Telecomunicaciones S.A. | UF | Semestral | 139.976 | 137.412 |
| Security Holdings S.A. | UF | Semestral | 7.120 | 8.136 |
| BBVA | UF | Semestral | 825.745 | 0 |
| Letras Hipotecarias | | | | |
| Banco de Chile | UF | Trimestral | 599 | 1.094 |
| Banco Falabella | UF | Trimestral | 111.750 | 125.756 |
| SUBTOTAL INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA | | | 17.112.930 | 16.678.754 |

| Pagares | Fecha de Inversión | Fecha de Vencimiento | Valor Inicio | Valor al 31.12.2009 M\$ | Valor al 31.12.2008 M\$ |
|----------------------------|--------------------|----------------------|--------------|-------------------------|-------------------------|
| Pagaré Metrogás | 18.05.2009 | 08.11.2012 | 1.072.436 | 1.113.903 | 0 |
| TOTAL OTROS ACTIVOS | | | | 18.226.833 | 16.678.754 |

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

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la porción de corto plazo de las obligaciones con bancos e instituciones financieras, y la porción de corto plazo de las obligaciones de leasing financiero descritos en nota 2u), se detallan en cuadro adjunto.

| Rut | Banco o Institución Financiera | Dólares | | Euros | | Yenes | | Otras monedas extranjeras | | UF | | \$ No reajutable | | Totales | |
|--------------|--------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|---------------------------|------------|------------|------------|------------------|------------|------------|------------|
| | | 31.12.2009 | 31.12.2008 | 31.12.2009 | 31.12.2008 | 31.12.2009 | 31.12.2008 | 31.12.2009 | 31.12.2008 | 31.12.2009 | 31.12.2008 | 31.12.2009 | 31.12.2008 | 31.12.2009 | 31.12.2008 |
| | Corto Plazo | | | | | | | | | | | | | | |
| 97.080.000-K | Banco Bice | 47.136 | 50.828 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.328 | 7.616 | 50.464 | 58.444 |
| 97.036.000-K | Banco Santander Santiago | 0 | 46.314 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 46.314 |
| | Totales | 47.136 | 97.142 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.328 | 7.616 | 50.464 | 104.758 |
| | Monto Capital Adeudado | 46.985 | 96.475 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.328 | 7.616 | 50.313 | 104.091 |
| | Tasa Int. Prom. Anual | 4,15 | 5,79 | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | 0 |
| | Largo Plazo - Corto Plazo | | | | | | | | | | | | | | 0 |
| 76.402.700-0 | CSI Leasing Chile S.A. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.816 | 2.565 | 0 | 0 | 2.816 | 2.565 | 0 |
| 97.080.000-K | Banco Bice | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 29.727 | 23.311 | 0 | 0 | 29.727 | 23.311 | 0 |
| | Totales | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 32.543 | 25.876 | 0 | 0 | 32.543 | 25.876 | 0 |
| | Monto Capital Adeudado | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 29.775 | 23.540 | 0 | 0 | 29.775 | 23.540 | 0 |
| | Tasa Int. Prom. Anual | | | | | | | | 12,32 | 11,88 | | | | | |

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%) 56,9000 Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) 43,1000

Nota 15 - Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras Largo Plazo

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se presentan en este ítem, las obligaciones de leasing financiero descritos en nota 2u); 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 Período Actual | | Fecha Cierre Período Ant. |
|--------------|--------------------------------|---------------------------|---------------------|------------------|------------------|-------------------|---|----------|----------------------|---------------------------------|---|---------------------------|
| | | | 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 | 516 | 0 | 0 | 0 | 0 | 516 | 12,32 | 3.344 | |
| 97.080.000-K | Banco Bice | UF | 0 | 29.586 | 0 | 0 | 0 | 0 | 29.586 | 11,88 | 49.171 | |
| | TOTALES | 0 | 0 | 30.102 | 0 | 0 | 0 | 0 | 30.102 | | 52.515 | |

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:

| | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
|---|------------------|----------------|
| Bonificaciones del personal | 320.315 | 121.009 |
| Participaciones de directores y ejecutivos | 300.913 | 195.829 |
| Honorarios por asesoría técnica y auditoría | 183.734 | 191.422 |
| Vacaciones del personal | 322.878 | 291.385 |
| Provisión indemnización años de servicio | 39.910 | 37.338 |
| Varias | 163.496 | 53.757 |
| TOTAL | 1.331.246 | 890.740 |

Nota 17 - Indemnizaciones al Personal por Años de Servicio

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

| | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| Saldo inicial | 1.194.292 | 1.139.377 |
| Incremento de la provisión | 165.959 | 213.073 |
| Pagos efectuados durante el ejercicio | (113.075) | (185.627) |
| SALDO FINAL | 1.247.176 | 1.166.823 |

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

| | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
|--------------------|------------------|------------------|
| Corto plazo | 39.910 | 37.338 |
| Largo plazo | 1.207.266 | 1.129.485 |
| SALDO FINAL | 1.247.176 | 1.166.823 |

Nota 18 - Interés Minoritario

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

| Filial | 2009 M\$ | Pasivo 2008 M\$ | 2009 M\$ | Resultado 2008 M\$ |
|----------------------------|---------------|-----------------------|--------------|--------------------------|
| Transportes Yeso Ltda. | 51 | 47 | (4) | 6 |
| Aislantes Volcán S.A. | 9 | 9 | (1) | (2) |
| Minera lo Valdés Ltda. | 3 | 3 | 0 | 0 |
| Inversiones Volcán S.A. | 3 | 2 | (1) | 0 |
| Fibrocementos Volcán Ltda. | 15.302 | 14.483 | (818) | 161 |
| TOTAL | 15.368 | 14.544 | (824) | 165 |

Nota 19 - Cambios en el Patrimonio

a) Capital

El capital está representado por 75.000.000 de acciones de \$ 14,04 cada una.

b) Dividendos

La Sociedad Matriz deberá destinar no menos del 30% de la utilidad líquida de cada ejercicio al pago de dividendos a los accionistas. En el ejercicio 2009 y 2008 se han repartido los siguientes dividendos:

| Dividendos Ejercicio 2009 | | | M\$ |
|---------------------------|----------|---------------------|-----------|
| Dividendo N° 284 | 11/03/09 | \$ 14,00 por acción | 1.050.000 |
| Dividendo N° 285 | 13/05/09 | \$ 11,00 por acción | 825.000 |
| Dividendo N° 286 | 09/09/09 | \$ 18,00 por acción | 1.350.000 |

| 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 |

No existen restricciones para el pago de dividendos.

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

| | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
|---|------------------|------------------|
| Reserva para futuros aumentos de capital | 3.952.341 | 3.952.341 |
| Reserva para ajuste al valor del activo fijo | 317.612 | 317.612 |
| Reserva mayor valor inversiones | (70.571) | 2.319 |
| Reserva por ajuste V.P.P. de inversión en Placo do Brasil Ltda. | 463.690 | 463.690 |
| Ajuste acumulado por diferencias de conversión | (2.718.964) | (71.743) |
| TOTAL | 1.944.108 | 4.664.219 |

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 prorrato correspondió asignar a Capital.

d) Reserva ajuste acumulado por diferencias de conversión

Esta cuenta ha tenido los siguientes movimientos:

Ejercicio 2009

| | Inversiones en el exterior | Menor Valor Inversiones | Total |
|------------------------------------|----------------------------|-------------------------|--------------------|
| Saldo inicial | (259.626) | 186.194 | (73.432) |
| Corrección monetaria | 5.972 | (4.283) | 1.689 |
| Diferencias conversión del período | (2.570.471) | (76.750) | (2.647.221) |
| SALDO FINAL | | | (2.718.964) |

Ejercicio 2008

| | Inversiones en el exterior | Menor Valor Inversiones | Total |
|--------------------------------------|----------------------------|-------------------------|-----------------|
| Saldo inicial | (1.992.550) | 84.835 | (1.907.715) |
| Fiberglass Colombia S.A. | 34.387 | 21.119 | 55.506 |
| Corrección monetaria | (174.001) | 9.430 | (164.571) |
| Diferencias conversión del ejercicio | 1.878.509 | 66.528 | 1.945.037 |
| SALDO FINAL | | | (71.743) |

Cambios en el patrimonio 2009

| Rubros | Capital Pagado | Reservas revaloriz. capital | Sobreprecio en venta Acciones | Otras Reservas | Reservas Futuros Dividendos | Resultados Acumulados | Dividendos Provisorios | Déficit Periodo de Desarrollo | Resultado del Ejercicio |
|---|----------------|-----------------------------|-------------------------------|----------------|-----------------------------|-----------------------|------------------------|-------------------------------|-------------------------|
| Saldo Inicial | 1.077.933 | 0 | 0 | 4.774.022 | 0 | 84.439.556 | (2.206.500) | 0 | 6.044.128 |
| Distribución resultado ejerc. anterior | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.837.628 | 2.206.500 | 0 | (6.044.128) |
| Dividendo definitivo ejerc. anterior | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (825.000) | 0 | 0 | 0 |
| Ajuste acumulado de diferencias de conversión | 0 | 0 | 0 | (2.647.221) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ajuste VP no proveniente del resultado | 0 | 0 | 0 | (72.890) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Revalorización capital propio | (24.792) | 0 | 0 | (109.803) | 0 | (2.027.900) | (2.700) | 0 | 0 |
| Resultado del ejercicio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10.523.978 |
| Dividendos provisorios | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (3.375.000) | 0 | 0 |
| Saldo final | 1.053.141 | 0 | 0 | 1.944.108 | 0 | 85.424.284 | (3.377.700) | 0 | 10.523.978 |

Cambios en el patrimonio 2008

| Rubros | Capital Pagado | Reservas revaloriz. capital | Sobreprecio en venta Acciones | Otras Reservas | Reservas Futuros Dividendos | Resultados Acumulados | Dividendos Provisorios | Déficit Periodo de Desarrollo | Resultado del Ejercicio |
|---|----------------|-----------------------------|-------------------------------|----------------|-----------------------------|-----------------------|------------------------|-------------------------------|-------------------------|
| Saldo Inicial | 989.838 | 0 | 0 | 2.498.664 | 0 | 73.778.678 | (2.903.475) | 0 | 7.548.539 |
| Distribución resultado ejerc. anterior | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4.645.064 | 2.903.475 | 0 | (7.548.539) |
| Dividendo definitivo ejerc. anterior | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (900.000) | 0 | 0 | 0 |
| Ajuste acumulado de diferencias de conversión | 0 | 0 | 0 | 2.047.639 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ajuste VP no proveniente del resultado | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Revalorización capital propio | 88.095 | 0 | 0 | 227.719 | 0 | 6.915.814 | (31.500) | 0 | 0 |
| Resultado del ejercicio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 6.044.128 |
| Dividendos provisorios | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (2.175.000) | 0 | 0 |
| Saldo final | 1.077.933 | 0 | 0 | 4.774.022 | 0 | 84.439.556 | (2.206.500) | 0 | 6.044.128 |
| Saldos actualizados | 1.053.141 | - | - | 4.664.219 | - | 82.497.446 | (2.155.751) | - | 5.905.113 |

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 | 1.053.141 | 1.053.141 |

Nota 20 - 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:

| | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
|---|------------------|----------------|
| Reajustes e intereses sobre préstamos | 0 | 16.314 |
| Reajustes sobre excedentes IVA y PPM | 0 | 44.747 |
| Utilidad en ventas de activos fijos | 32.908 | 5.991 |
| Ajuste exceso provisiones ejerc. Anterior | 0 | 195.400 |
| Indemnizaciones percibidas | 1.503.458 | 0 |
| Arrendos percibidos, servicios y otros ingresos | 192.118 | 112.623 |
| TOTAL | 1.728.484 | 375.075 |

b) Otros egresos fuera de la explotación

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

| | 2009 | 2008 |
|---|----------------|---------------|
| | M\$ | M\$ |
| Pérdida en venta de activos fijos | 17.512 | 47.031 |
| Provisión castigo inversión en Volcán Inv. Argentina S.A. | 255.578 | 0 |
| Otros egresos fuera de explotación | 74.834 | 13.506 |
| TOTAL | 347.924 | 60.537 |

Nota 21 - Corrección Monetaria

| | Indice de Reajustabilidad | 2009 | 2008 |
|---|---------------------------|--------------------|--------------------|
| | | M\$ | M\$ |
| Activos (Cargos)/Abonos | | | |
| Existencias | IPC | (205.947) | 1.047.796 |
| Activo Fijo | IPC | (898.720) | 3.337.620 |
| Inversiones en empresas relacionadas | IPC | (347.092) | 931.972 |
| Otros activos no monetarios | IPC | (335.464) | 932.033 |
| Cuentas de gastos y costos | IPC | (80.894) | 2.261.206 |
| TOTAL (Cargos) /Abonos | | (1.868.117) | 8.510.627 |
| Pasivos (Cargos)/Abonos | | | |
| Patrimonio | IPC | 2.165.195 | (7.034.525) |
| Pasivos no monetarios | IPC | 1.809 | (3.275) |
| Cuentas de ingresos | IPC | 107.741 | (2.699.441) |
| TOTAL (Cargos) /Abonos | | (2.274.745) | (9.737.241) |
| (Pérdida) Utilidad por corrección monetaria | | 406.628 | (1.226.614) |

Nota 22 - Diferencias de Cambio

| | Moneda | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
|---|--------|--------------------|------------------|
| Activos (Cargos)/Abonos | | | |
| Activos circulantes | Dólar | (121.579) | 110.851 |
| Otros activos | Dólar | (1.968.081) | 2.067.193 |
| TOTAL (CARGOS)/ABONOS | | (2.089.660) | 2.178.044 |
| Pasivos (Cargos)/Abonos | | | |
| Pasivos circulantes | Dólar | 53.762 | (101.576) |
| TOTAL | | 53.762 | (101.576) |
| (Pérdida) Utilidad por diferencia de cambio | | (2.035.898) | 2.076.468 |

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\$ 79.164 con vencimiento en el primer trimestre del ejercicio 2010.

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

| | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
|--------------------------------------|-------------------|------------------|
| Disponible neto de saldos acreedores | 667.874 | 181.498 |
| Fondos mutuos | 8.912.549 | 1.581.571 |
| Depósitos a plazo | 1.871.332 | 435.887 |
| TOTAL | 11.451.755 | 2.198.956 |

Nota 24 - Contingencias y Restricciones

Juicios o Acciones Legales

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

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

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

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

Nota 25 - Caucciones Obtenidos de Terceros

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

Nota 26 - Moneda Nacional y Extranjera

a) Activos

| Rubro | Moneda | 2009 M\$ | Monto | 2008 M\$ |
|--|-------------|-------------------|-------|-------------------|
| Activos Circulantes | | | | |
| Disponible | \$ No Reaj. | 625.351 | | 162.696 |
| Disponible | Dólar | 45.850 | | 26.418 |
| Depósitos a plazo | \$ No Reaj. | 913.009 | | 435.888 |
| Depósitos a plazo | \$ Reaj. | 3.247.218 | | 940.082 |
| Depósitos a plazo | Dólar | 168.137 | | 155.470 |
| Valores negociables | \$ No Reaj. | 8.974.504 | | 2.138.909 |
| Valores negociables | Dólar | 275.214 | | 84.348 |
| Deudores por venta | \$ No Reaj. | 8.379.180 | | 9.585.109 |
| Deudores por venta | Dólar | 593.018 | | 617.865 |
| Documentos por cobrar | \$ No Reaj. | 1.083.530 | | 622.184 |
| Deudores varios | \$ No Reaj. | 291.562 | | 243.999 |
| Deudores varios | Dólar | 55.710 | | 117.847 |
| Cuentas por cobrar a Emp. Relac. | \$ No Reaj. | 14.695 | | 499 |
| Cuentas por cobrar a Emp. Relac. | Dólar | 6.033 | | 20.029 |
| Cuentas por cobrar a Emp. Relac. | Euro | 872 | | 0 |
| Existencias | \$ Reaj. | 8.294.296 | | 10.443.300 |
| Impuestos por recuperar | \$ Reaj. | 1.592.431 | | 2.250.778 |
| Gastos pagados por anticipado | \$ No Reaj. | 98.279 | | 5.861 |
| Impuestos diferidos | \$ No Reaj. | 87.322 | | 77.848 |
| Otros activos circulantes | \$ No Reaj. | 595.902 | | 597.878 |
| Otros activos circulantes | Dólar | 179.784 | | 946.560 |
| Activos Fijos | | | | |
| Terrenos | \$ Reaj. | 6.255.019 | | 6.166.456 |
| Construcciones y obras de infraestructuras | \$ Reaj. | 5.420.064 | | 5.452.232 |
| Maquinarias y equipos | \$ Reaj. | 22.744.787 | | 25.668.656 |
| Otros activos fijos | \$ Reaj. | 1.876.879 | | 1.492.469 |
| Mayor valor por retasación técnica | \$ Reaj. | 714.732 | | 714.372 |
| Otros Activos | | | | |
| Inversiones en empresas relacionadas | Dólar | 13.953.868 | | 13.933.621 |
| Inversiones en otras sociedades | \$ Reaj. | 8.086 | | 4.610 |
| Inversiones en otras sociedades | Dólar | 0 | | 313.393 |
| Menor valor de inversiones | \$ Reaj. | 330.160 | | 390.199 |
| Menor valor de inversiones | Dólar | 311.939 | | 431.333 |
| Doctos por cobrar Emp. Realc. L/Plazo | Dólar | 6.953 | | 4.740 |
| Intangibles | \$ Reaj. | 1.445.402 | | 1.129.511 |
| Amortización | \$ Reaj. | -409.012 | | -263.851 |
| Otros | \$ Reaj. | 11.078.068 | | 9.182.035 |
| Otros | Dólar | 7.148.765 | | 7.496.719 |
| TOTAL ACTIVOS | | | | |
| | \$ No Reaj. | 20.467.432 | | 13.272.993 |
| | Dólar | 22.744.911 | | 24.148.343 |
| | \$ Reaj. | 63.193.672 | | 64.168.727 |
| | Euro | 872 | | 0 |

b) Pasivos Circulantes

| Rubro | Moneda | Hasta 90 días | | | | 90 días a 1 año | | | |
|---|-------------|------------------|-----------------------|------------------|-----------------------|-----------------|-----------------------|---------------|-----------------------|
| | | 31/12/2009 | | 31/12/2008 | | 31/12/2009 | | 31/12/2008 | |
| | | 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 | \$ No Reaj. | 3.328 | 0 | 7.616 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Obligaciones con bancos a corto plazo | Dólar | 47.136 | 4,15 | 97.642 | 5,79 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Obligaciones con bancos L/P porción corto plazo | \$Reaj | 32.543 | 0 | 2.565 | 11,88 | 0 | 0 | 23.311 | 11,88 |
| Dividendos por pagar | \$ No Reaj. | 2.039.861 | 0 | 1.041.118 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cuentas por pagar | \$ No Reaj. | 2.696.453 | 0 | 2.577.400 | 0 | 0 | 0 | 2.358 | 0 |
| Cuentas por pagar | Dólar | 253.125 | 0 | 299.671 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cuentas por pagar | Euro | 422 | 0 | 4.465 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cuentas por pagar a empresa relacionadas | \$ No Reaj. | 62.806 | 0 | 242.389 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Provisiones | \$ No Reaj. | 1.147.513 | 0 | 699.318 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Provisiones | \$ Reaj. | 13.403 | 0 | 8.384 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Provisiones | Dólar | 170.330 | 0 | 183.038 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Retenciones | \$ No Reaj. | 446.584 | 0 | 471.635 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Retenciones | Dólar | 13.567 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | | 0 | | | | | | | |
| TOTAL PASIVOS CIRCULANTES | | | | | | | | | |
| | \$ No Reaj. | 6.396.545 | 0 | 5.039.476 | 0 | 0 | 0 | 2.358 | 0 |
| | Dólar | 484.158 | 0 | 579.851 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | \$ Reaj. | 45.946 | 0 | 10.949 | 0 | 0 | 0 | 23.311 | 0 |
| | Euro | 422 | 0 | 4.465 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

c) Pasivos Largo Plazo Período Actual 31.12.2009

| 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. | 30.102 | 12,1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Provisiones | \$ No Reaj. | 1.207.266 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Impuestos diferidos | \$ No Reaj. | 2.659.269 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO | \$ Reaj. | 30.102 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | \$ No Reaj. | 3.866.535 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

c) Pasivos Largo Plazo Período Anterior 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. | 52.515 | 0.94 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Provisiones | \$ No Reaj. | 1.129.485 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Impuestos diferidos | \$ No Reaj. | 2.768.941 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO | \$ Reaj. | 52.515 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | \$ No Reaj. | 3.898.426 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Nota 27 - Sanciones

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

Nota 28 - Hechos Posteriores

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

Nota 29 - Medio Ambiente

Al cierre de los ejercicios 2009 y 2008, se ha incurrido en los siguientes desembolsos relativos a la protección del medio ambiente.

| Conceptos | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Proceso industrial | 242.045 | 17.434 |
| Estudio y gestión ambiental | 11.709 | 0 |
| Control y verificación | 42.030 | 20.999 |
| Cuidado del entorno | 16.340 | 16.325 |
| Limpieza y extracción de residuos | 115.614 | 123.557 |
| TOTAL | 427.738 | 178.315 |

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

Nota 30 - APLICACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

La Superintendencia de Valores y Seguros en conjunto con otras Superintendencias y organismos reguladores en Chile, acordaron un plan de convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera, con el propósito de internacionalizar los modelos de reporte financiero para sociedades en Chile. En el marco del referido plan, la Superintendencia de Valores y Seguros, a través de su oficio Circular Nro. 368 del 16 de octubre de 2006, completado posteriormente por los oficios Circulares Nro. 427 y 485 de fechas 28 de diciembre de 2007 y 19 de noviembre de 2008, dió a conocer las entidades que deberán emitir estados financieros bajo IFRS, las fechas y las opciones de presentación correspondientes.

En base a lo anterior, Cía Industrial El Volcán S.A. determinó presentar estados financieros pro-forma trimestral y anual de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera durante el año 2009, manteniendo a su vez, la presentación bajo principios de contabilidad generalmente aceptados y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros. A partir del 1 de enero de 2010 presentará estados financieros comparativos con 2009, aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera y las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Producto de lo anterior, se originaron cambios sobre los saldos patrimoniales al 1 de enero de 2009 y en el tratamiento contable y de presentación de la información. Los efectos fueron cuantificados y notificados a la Superintendencia de Valores y Seguros de acuerdo con las instrucciones del Oficio Circular Nro. 457 de fecha 20 de junio de 2008.

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 31/12/09 M\$ | Valor al 31/12/08 M\$ |
|--------------------------------|--------------------|----------------------|------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Periodo 2009 | | | | | |
| Banco Estado | 09/11/09 | 07/05/10 | 334.500 | 334.256 | |
| Banco Estado | 09/11/09 | 07/05/10 | 334.500 | 334.256 | |
| Banco Estado | 23/11/09 | 22/02/10 | 246.250 | 246.412 | |
| Banco Estado | 23/11/09 | 22/02/10 | 246.250 | 246.412 | |
| Banco Estado | 24/11/09 | 03/03/10 | 344.894 | 345.082 | |
| Banco de Chile | 30/11/09 | 31/05/10 | 351.000 | 350.802 | |
| Banco de Chile | 01/12/09 | 31/03/10 | 300.000 | 299.906 | |
| Banco de Chile | 01/12/09 | 31/03/10 | 300.000 | 299.906 | |
| Banco Estado | 20/11/09 | 18/02/10 | 516.000 | 516.247 | |
| Banco Estado | 25/11/09 | 23/02/10 | 273.794 | 273.940 | |
| Banco Security | 07/12/09 | 06/01/10 | 149.702 | 151.387 | |
| Banco Banchile | 14/12/09 | 13/01/10 | 16.364 | 16.750 | |
| Banco Corpbanca | 12/11/09 | 08/01/10 | 535.500 | 536.112 | |
| Banco Santander | 25/11/09 | 25/01/10 | 376.670 | 376.896 | |
| Periodo 2008 | | | | | |
| Banco BBVA | 23/09/08 | 03/09/09 | 485.014 | | 491.073 |
| Corpbanca | 03/10/08 | 21/09/09 | 199.932 | | 201.762 |
| Banco de Crédito e Inversiones | 23/10/08 | 16/09/09 | 127.115 | | 127.420 |
| Banco BBVA | 30/10/08 | 04/09/09 | 120.084 | | 119.828 |
| Banco Bice | 22/12/08 | 30/01/09 | 120.817 | | 118.158 |
| Banco Bice | 24/12/08 | 23/01/09 | 37.667 | | 37.312 |
| Banco Security | 13/10/08 | 23/04/09 | 120.034 | | 120.054 |
| Banco Security | 13/10/08 | 23/04/09 | 120.034 | | 120.054 |
| Banco Security | 23/12/08 | 09/03/09 | 200.000 | | 195.779 |
| TOTALES | | | | 4.328.364 | 1.531.440 |

FILIALES

Fibrocementos volcán S.A.

| Balance | Al 31 de Diciembre de | |
|----------------------------|-----------------------|-------------|
| | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
| Total Activos Circulantes | 7.258.844 | 7.307.286 |
| Total Activos Fijos | 9.780.107 | 10.384.959 |
| Total Otros Activos | 90.001 | 97.454 |
| Total Activos | 17.128.952 | 17.789.699 |
| Total Pasivos Circulantes | 1.627.423 | 3.221.341 |
| Total Pasivos Largo Plazo | 200.053 | 84.802 |
| Total Patrimonio | 15.301.476 | 14.483.556 |
| Total Pasivos y Patrimonio | 17.128.952 | 17.789.699 |

| Estado de Resultados | Al 31 de Diciembre de | |
|--|-----------------------|-------------|
| | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
| Margen de Explotación | 1.867.835 | 792.706 |
| Gastos de Administración y Ventas | -981.485 | -997.823 |
| Resultado Operacional | 886.350 | -205.117 |
| Resultado No operacional | 26.345 | 31.777 |
| Resultado antes de Impuesto a la renta | 912.695 | -173.340 |
| Impuesto a la Renta | -94.775 | 12.520 |
| Utilidad (Pérdida) del Ejercicio | 817.920 | -160.820 |

| Estado de Flujo de Efectivo | Al 31 de Diciembre de | |
|---|-----------------------|-------------|
| | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
| Flujo neto originado por actividades de la operación | 2.725.156 | -62.626 |
| Flujo neto originado por actividades de financiamiento | -2.171.652 | 292.390 |
| Flujo neto originado por actividades de inversión | -11.727 | -222.423 |
| Efecto de la inflación sobre el efectivo y efect. Equivalente | 4.442 | -38.360 |
| Variación neta del efectivo y efectivo equivalente | 546.219 | -31.019 |
| Saldo inicial del Efectivo y Efectivo equivalente | 90.877 | 121.896 |
| Saldo final del Efectivo y Efectivo Equivalente | 637.096 | 90.877 |

Aislantes Volcán S.A.

| Balance | Al 31 de Diciembre de | |
|----------------------------|-----------------------|-------------|
| | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
| Total Activos Circulantes | 4.180.374 | 3.860.650 |
| Total Activos Fijos | 608.096 | 422.048 |
| Total Otros Activos | 178.630 | 218.759 |
| Total Activos | 4.967.100 | 4.501.457 |
| Total Pasivos Circulantes | 245.106 | 260.611 |
| Total Pasivos Largo Plazo | 6.332 | 5.640 |
| Total Patrimonio | 4.715.662 | 4.235.206 |
| Total Pasivos y Patrimonio | 4.967.100 | 4.501.457 |

| Estado de Resultados | Al 31 de Diciembre de | |
|--|-----------------------|-------------|
| | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
| Margen de Explotación | 1.108.834 | 1.210.982 |
| Gastos de Administración y Ventas | -464.456 | -404.309 |
| Resultado Operacional | 644.378 | 806.673 |
| Resultado No operacional | -67.264 | 67.983 |
| Resultado antes de Impuesto a la renta | 577.114 | 874.656 |
| Impuesto a la Renta | -96.658 | -135.051 |
| Utilidad (Pérdida) del Ejercicio | 480.456 | 739.605 |

| Estado de Flujo de Efectivo | Al 31 de Diciembre de | |
|---|-----------------------|-------------|
| | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
| Flujo neto originado por actividades de la operación | 4.424.803 | 4.078.221 |
| Flujo neto originado por actividades de financiamiento | 0 | 0 |
| Flujo neto originado por actividades de inversión | -4.432.791 | -4.054.566 |
| Efecto de la inflación sobre el efectivo y efect. Equivalente | 143 | -1.112 |
| Variación neta del efectivo y efectivo equivalente | -7.845 | 22.543 |
| Saldo inicial del Efectivo y Efectivo equivalente | 26.937 | 4.394 |
| Saldo final del Efectivo y Efectivo Equivalente | 19.092 | 26.937 |

Transportes Yeso Ltda.

| Balance | Al 31 de Diciembre de | |
|----------------------------|-----------------------|-------------|
| | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
| Total Activos Circulantes | 408.261 | 325.187 |
| Total Activos Fijos | 7.980 | 79.802 |
| Total Otros Activos | 94.633 | 84.967 |
| Total Activos | 510.874 | 489.956 |
| Total Pasivos Circulantes | 986 | 8.362 |
| Total Pasivos Largo Plazo | 1.357 | 13.567 |
| Total Patrimonio | 508.531 | 468.027 |
| Total Pasivos y Patrimonio | 510.874 | 489.956 |

| Estado de Resultados | Al 31 de Diciembre de | |
|--|-----------------------|-------------|
| | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
| Margen de Explotación | -3.268 | -42.755 |
| Gastos de Administración y Ventas | -5.610 | -8.876 |
| Resultado Operacional | -8.878 | -51.631 |
| Resultado No operacional | 36.814 | -18.809 |
| Resultado antes de Impuesto a la renta | 27.936 | -70.440 |
| Impuesto a la Renta | 12.569 | 7.596 |
| Utilidad (Pérdida) del Ejercicio | 40.505 | -62.844 |

| Estado de Flujo de Efectivo | Al 31 de Diciembre de | |
|---|-----------------------|-------------|
| | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
| Flujo neto originado por actividades de la operación | 39.052 | 39.978 |
| Flujo neto originado por actividades de financiamiento | 0 | 0 |
| Flujo neto originado por actividades de inversión | -39.278 | -40.264 |
| Efecto de la inflación sobre el efectivo y efect. Equivalente | 141 | -89 |
| Variación neta del efectivo y efectivo equivalente | -85 | -375 |
| Saldo inicial del Efectivo y Efectivo equivalente | 852 | 1.227 |
| Saldo final del Efectivo y Efectivo Equivalente | 767 | 852 |

Inversiones Volcán S.A.

| Balance | Al 31 de Diciembre de | |
|----------------------------|-----------------------|-------------|
| | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
| Total Activos Circulantes | 0 | 10 |
| Total Activos Fijos | 0 | 0 |
| Total Otros Activos | 2.971.396 | 2.697.347 |
| Total Activos | 2.971.396 | 2.697.357 |
| Total Pasivos Circulantes | 0 | 0 |
| Total Pasivos Largo Plazo | 144.811 | 119.030 |
| Total Patrimonio | 2.826.585 | 2.578.327 |
| Total Pasivos y Patrimonio | 2.971.396 | 2.697.357 |

| Estado de Resultados | Al 31 de Diciembre de | |
|--|-----------------------|-------------|
| | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
| Margen de Explotación | 0 | 0 |
| Gastos de Administración y Ventas | -22.837 | -23.582 |
| Resultado Operacional | -22.837 | -23.582 |
| Resultado No operacional | 767.826 | 217.974 |
| Resultado antes de Impuesto a la renta | 744.989 | 194.392 |
| Impuesto a la Renta | 0 | 874 |
| Utilidad (Pérdida) del Ejercicio | 744.989 | 195.266 |

| Estado de Flujo de Efectivo | Al 31 de Diciembre de | |
|---|-----------------------|-------------|
| | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
| Flujo neto originado por actividades de la operación | -22.837 | 20.142 |
| Flujo neto originado por actividades de financiamiento | 22.827 | -20.132 |
| Flujo neto originado por actividades de inversión | 0 | 0 |
| Efecto de la inflación sobre el efectivo y efect. Equivalente | 0 | 0 |
| Variación neta del efectivo y efectivo equivalente | -10 | 0 |
| Saldo inicial del Efectivo y Efectivo equivalente | 10 | 0 |
| Saldo final del Efectivo y Efectivo Equivalente | 0 | 10 |

Minera Lo Valdés Ltda.

| Balance | Al 31 de Diciembre de | |
|----------------------------|-----------------------|-------------|
| | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
| Total Activos Circulantes | 3.027.100 | 2.539.293 |
| Total Activos Fijos | 456.537 | 510.558 |
| Total Otros Activos | 0 | 0 |
| Total Activos | 3.483.637 | 3.049.851 |
| Total Pasivos Circulantes | 276.503 | 423.722 |
| Total Pasivos Largo Plazo | 49.578 | 35.155 |
| Total Patrimonio | 3.157.556 | 2.590.974 |
| Total Pasivos y Patrimonio | 3.483.637 | 3.049.851 |

| Estado de Resultados | Al 31 de Diciembre de | |
|--|-----------------------|-------------|
| | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
| Margen de Explotación | 678.788 | 956.894 |
| Gastos de Administración y Ventas | -64.651 | -61.095 |
| Resultado Operacional | 614.137 | 895.799 |
| Resultado No operacional | 56.409 | -205.464 |
| Resultado antes de Impuesto a la renta | 670.546 | 690.335 |
| Impuesto a la Renta | -103.963 | -122.408 |
| Utilidad (Pérdida) del Ejercicio | 566.583 | 567.927 |

| Estado de Flujo de Efectivo | Al 31 de Diciembre de | |
|---|-----------------------|-------------|
| | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
| Flujo neto originado por actividades de la operación | 426.526 | 1.030.671 |
| Flujo neto originado por actividades de financiamiento | 0 | 0 |
| Flujo neto originado por actividades de inversión | -446.969 | -1.010.668 |
| Efecto de la inflación sobre el efectivo y efect. Equivalente | 306 | -196 |
| Variación neta del efectivo y efectivo equivalente | -20.137 | 19.807 |
| Saldo inicial del Efectivo y Efectivo equivalente | 21.527 | 1.720 |
| Saldo final del Efectivo y Efectivo Equivalente | 1.390 | 21.527 |

Gerencia y venta

Agustinas 1357 piso 10

Santiago

Fono: 4830500

Fax: 4830550

Casilla Postal 1245

Correo Central

www.volcan.cl

Fábrica de Planchas, Yeso y Lana Mineral

Concha y Toro 0602

Puente Alto

Fono: 3979700

Fax: 3979755

www.volcan.cl

Fábrica de Lana de Vidrio

Quitalmahue 2202

Puente Alto

Fono: 4830600

Fax: 4830630

www.volcan.cl

Fábrica de Fibrocemento

Los Boldos 620, Parque Industrial Valle Grande

Lampa

Fono: 4830400

Fax: 4830450

www.volcan.cl

Fotografías

Archivos Volcán