

ENAEX S.A. Y FILIALES

Estados financieros consolidados proforma
por el año terminado el 31 de diciembre de 2009
e informe de los auditores independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores
de Enaex S.A.

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

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados preliminares están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados preliminares. Una auditoría también comprende, 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 consolidados preliminares. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados preliminares, denominados estados financieros “proforma”, al 31 de diciembre de 2009 han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las bases de preparación descritas en la Nota 3, las cuales describen la manera en que las NIFCH/NIIF han sido aplicadas de acuerdo con la NIFCH 1 / NIIF 1, incluyendo los supuestos utilizados por la Administración en relación con tales normas y sus interpretaciones que se espera estarán vigentes, además de las políticas que se espera serán adoptadas, cuando la Administración prepare su primer juego completo de estados financieros de acuerdo con NIFCH/NIIF al 31 de diciembre de 2010.

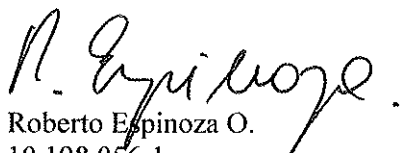
Enfatizamos que la Nota 3 explica la razón por la cual existe una posibilidad que los estados financieros consolidados preliminares pudiesen requerir de ajustes antes de emitirse como definitivos. Asimismo, enfatizamos que de acuerdo con NIFCH/NIIF, únicamente un juego completo de estados financieros que incluyan el estado de situación financiera y a los correspondientes estados consolidados integral de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, conjuntamente con información financiera comparativa, notas y otra información explicativa, puede proporcionar una presentación razonable de la situación financiera de la Sociedad, los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo de acuerdo con Normas de Información Financiera de Chile.

Con fecha 29 de enero de 2010, hemos emitido una opinión sobre los estados financieros consolidados oficiales de Enaex S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2009 y 2008, preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

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



Marzo 30, 2010



Roberto Espinoza O.
10.198.056-1

ENAEX S.A. Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA PROFORMA

31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 1º DE ENERO DE 2009

(En miles de dólares - MUS\$)

	Notas Nº	31.12.09 MUS\$	01.01.09 MUS\$
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES EN OPERACION:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	55.591	96.161
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	9	66.079	71.767
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10	585	409
Inventarios	11	36.512	39.940
Pagos anticipados		2.133	1.866
Cuentas por cobrar por impuestos corrientes	12	7.061	12.599
Activos no corrientes y grupos en desapropiacion mantenidos para la venta		-	219
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		167.961	222.961
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	9	486	721
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación	14	1.855	-
Activos intangibles, neto	15	2.729	1.747
Propiedades, planta y equipo, neto	16	444.033	398.657
Activos por impuestos diferidos	17	2.824	1.698
Pagos anticipados		407	927
Otros activos		55	53
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		452.389	403.803
TOTAL ACTIVOS		620.350	626.764

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados proforma

	Notas Nº	31.12.09 MUS\$	01.01.09 MUS\$
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES EN OPERACION:			
Préstamos que devengan intereses	18	53.512	49.333
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	20	24.935	77.732
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	349	10.705
Provisiones	21	20.457	12.443
Cuentas por pagar por impuestos		5.825	5.258
Otros pasivos		63	191
Pasivos de cobertura	23		3.328
TOTAL PASIVOS CORRIENTES EN OPERACION		105.141	158.990
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos que devengan intereses	18	111.106	111.252
Provisiones	22	11.321	8.760
Pasivos por impuestos diferidos	17	20.625	20.604
Pasivos de cobertura	23	5.107	5.277
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		148.159	145.893
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES:			
Capital emitido	24	162.120	162.243
Otras reservas	24	21.707	10.964
Resultados retenidos	24	183.223	148.674
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES		367.050	321.881
PARTICIPACIONES MINORITARIAS		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		367.050	321.881
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		620.350	626.764

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros consolidados proforma

ENAEX S.A. Y FILIALES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PROFORMA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2009
(En miles de dólares - MUS\$)

	Nota N°	Cambios en capital	Cambios en otras reservas					Cambios en patrimonio neto atribuible a la Sociedad dominante	Cambios en participaciones minoritarias	Total en patrimonio neto	
		acciones ordinarias capital en acciones MUS\$	Reservas para dividendos propuestos MUS\$	Reservas de conversión MUS\$	Reservas de revaluación MUS\$	Reservas de coberturas MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Cambios en resultados retenidos MUS\$	MUS\$	en patrimonio neto MUS\$	
Saldo inicial al 01/01/2009		162.243	(11.990)	-	27.492	(4.538)	-	148.674	321.881	-	321.881
Resultado de ingresos y gastos integrales		-	-	-	-	586	-	69.755	70.341	-	70.341
Dividendos en efectivo declarados						-		(25.172)	(25.172)		(25.172)
Tranferencia a resultados retenidos			11.990					(11.990)	-		-
Cambios en patrimonio		(123)	-	-	(1.833)	-	-	1.956	-	-	-
Saldo al 31/12/2009		162.120	-	-	25.659	(3.952)	-	183.223	367.050	-	367.050

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros consolidados proforma

ENAEX S.A. Y FILIALES

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS PROFORMA/
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2009
(En miles de dólares - MUS\$)

	Notas Nº	31.12.09 MUS\$
Ingresos ordinarios	25	311.717
Costo de ventas		(210.874)
Margen bruto		100.843
Ingresos financieros	27	1.263
Costos de distribución		(2.687)
Costos de mercadotecnia		(5.404)
Investigación y desarrollo		(647)
Gastos de administración		(13.410)
Costos financieros	28	(2.049)
Participación en pérdida de asociadas contabilizadas por el método de la participación	14	(695)
Diferencias de cambio		4.905
Otras ganancias		1.990
Ganancia antes de impuesto		84.109
Gasto por impuesto a las ganancias	17	(14.354)
Ganancia de actividades continuadas después de impuesto		69.755
Resultado de operaciones discontinuadas, neta de impuesto		-
Ganancia del período		69.755
Ganancia (pérdida) atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora y participación minoritaria:		
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora		69.755
Ganancia (pérdida) atribuible a participación minoritaria		-
Ganancia del período		69.755
Ganancias por acción (presentación)		
Acciones comunes		
Ganancias básicas por acción:		
Ganancias básicas por acción de operaciones continuadas		0,563
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones discontinuadas		-
Acciones comunes diluidas		
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción:		
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción de operaciones continuadas		0,563
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción de operaciones discontinuadas		-
Estado de otros resultados integrales:		
Ganancia del período		69.755
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto (presentación):		
Cobertura de flujo de caja		586
Total otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto		586
Total resultado de ingresos y gastos integrales		70.341
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles:		
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a los accionistas mayoritarios		70.341
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a participaciones minoritarias		-
Total resultado de ingresos y gastos integrales		70.341

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados proforma

ENAEX S.A. Y FILIALES

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO PROFORMA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
(En miles de dólares - MUS\$)

	Notas Nº	31.12.2009 MUS\$
Ganancia del año		69.755
Ajustes para conciliar con la pérdida de las operaciones:		
Participación en pérdida de inversiones contabilizadas por el método de la participación	14	695
Gastos por impuesto a las ganancias	17	14.354
Total flujos de efectivo neto (provenientes) actividades de operación		84.804
Ajustes no monetarios:		
Depreciación	16	13.663
Amortización de activos intangibles	15	201
Ganancias de cambio no realizadas		(4.905)
Decremento en activos por impuestos diferidos		(1.126)
Incremento en pasivos por impuestos diferidos		21
Otros ajustes no monetarios		(390)
Total ajustes no monetarios		7.464
Incremento (decremento) en capital de trabajo:		
Decremento en inventarios		4.022
Decremento en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		10.912
Incremento en pagos anticipados		(267)
Incremento en otros activos		(1.401)
Decremento en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		(42.747)
Incremento en impuesto por pagar		8.648
Total decremento en capital de trabajo		(20.833)
Flujos de efectivo netos provenientes de actividades de operación		71.435
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión:		
Importes recibidos por desapropiación de propiedades, planta y equipo		865
Importes recibidos por desapropiación de propiedades de inversión		189
Otros flujos de efectivo		158
Incorporación de propiedad, planta y equipo	16	(74.692)
Pagos para adquirir asociadas	14	(2.550)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión		(76.030)
Flujos de efectivo netos de actividades (utilizados en) de financiación:		
Obtención de préstamos		143.400
Pagos de préstamos		(142.216)
Pagos de dividendos por la entidad que informa		(37.159)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación		(35.975)
DECREMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		(40.570)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, SALDO INICIAL		96.161
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, SALDO FINAL		55.591

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados proforma

ENAEX S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS PROFORMA

Indice	Página
1. Información Financiera	1
2. Descripción del negocio	1
3. Base de presentación de los estados financieros consolidados proforma	1
3.1 Estados financieros proforma	2
3.2 Comparación de la información	2
3.3 Responsabilidad de la información y estados contables.	2
4. Principales criterios contables aplicados	3
5. Primera aplicación de las NIIF	20
a) Bases de transición a las NIIF	20
b) Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por el Grupo Enaex	20
c) Conciliación del Patrimonio y Resultado neto determinado de acuerdo a NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile (PCGA Chile).	21
6. Gestión de riesgos financieros y definición de cobertura	24
7. Revelaciones de los juicios que la gerencia haya realizado al aplicar las políticas contables de la entidad	26
a) Vida útil económica de activos.	27
b) Deterioro de activos	27
c) Costos de desmantelamiento, restauración y medioambiente	27
d) Estimación de deudores incobrables.	27
e) Provisión de beneficios al personal	27
8. Efectivo y equivalentes al efectivo	28
9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	28
10. Saldos y transacciones con entidades relacionadas	29
11. Inventarios	31
12. Cuentas por cobrar por impuestos corrientes	32
13. Estados financieros consolidados y separados	33
14. Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación	36
15. Activos intangibles	37
16. Propiedades, planta y equipo	38
17. Impuesto a la renta e impuestos diferidos	41
18. Préstamos que devengan intereses	44
a) Obligaciones con entidades financieras	44
b) Vencimientos y moneda de las obligaciones con entidades financieras	44
19. Instrumentos financieros	48
a) Valor razonable de los instrumentos financieros	48
b) Presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable	48
20. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	49
21. Provisiones	49
22. Provisiones no corrientes	50
23. Instrumentos derivados	51

24.	Patrimonio neto	52
25.	Ingresos ordinarios	53
26.	Segmentos operativos	53
27.	Ingresos financieros	54
28.	Costos financieros	54
29.	Depreciación y amortización	55
30.	Gasto del personal	55
31.	Garantías comprometidas con terceros	56
32.	Compromisos	56
33.	Medio ambiente	57
34.	Hechos posteriores	57

ENAEX S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS PROFORMA CORRESPONDIENTES AL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (En miles de dólares - MUS\$)

1. INFORMACION FINANCIERA

Enaex S.A. (la Sociedad) es una sociedad anónima abierta, según consta en escritura pública de fecha 27 de septiembre de 1920 y se encuentra inscrita a partir del 20 de noviembre de 1991 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 401 y está sujeta a fiscalización por dicha Superintendencia. Además Enaex S.A. es la matriz del grupo de empresas que se refieren los presentes estados financieros consolidados.

2. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

Enaex S.A., se ha consolidado como la empresa productora de nitrato de amonio, explosivos para la minería y prestadora de servicios integrales de fragmentación de roca más importante de Chile y Latinoamérica, manteniendo en forma directa o a través del suministro de sus productos vía terceros, una amplia cartera de contratos con las principales mineras a rajo abierto y subterráneas que operan en Chile y Perú.

En los dos últimos años, debido al auge que la actividad minera ha tenido a nivel mundial, Enaex ha incrementado fuertemente su presencia internacional, creando filiales y exportando nitrato de amonio, boosters, dinamitas, emulsiones y otros explosivos. En la actualidad Enaex está presente con sus productos en más de 20 países, destacando Argentina, Bolivia, Ecuador, Perú, Colombia, Australia, entre otros.

Actualmente, Enaex construye una nueva planta de nitrato de amonio en Mejillones, de 350 mil toneladas al año, con lo que su capacidad productiva alcanzará las 800 mil toneladas año. Este se constituirá en el mayor complejo mundial de este producto y le permitirá a la Sociedad abastecer con producción propia gran parte del consumo latinoamericano.

3. BASE DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS PROFORMA

3.1 Estados Financieros Proforma

Los presentes estados financieros consolidados proforma de Enaex S.A. y filiales, se presentan en miles de dólares estadounidenses y han sido preparados de acuerdo con normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, que consideran supuestos y criterios contables de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante "IASB"), y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 25 de marzo de 2010.

El estado de situación financiera consolidado proforma al 31 de diciembre de 2009 y el estado de situación financiera consolidado proforma al 1° de enero de 2009, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la Administración de la Sociedad como parte del proceso de convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) para el año que termina el 31 de diciembre de 2010. Para fines estatutarios, los estados financieros consolidados de Enaex S.A. y filiales (Grupo Enaex) al 31 de diciembre de 2009, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos, tal como es definido en la NIIF 1.

En la preparación del estado de situación financiera consolidado proforma al 31 de diciembre de 2009, la Administración ha utilizado su mejor saber y a entender con relación a las normas e interpretaciones que serán aplicadas y los hechos y circunstancias actuales, los cuales pueden estar sujetos a cambios. Por ejemplo, modificaciones a las normas o interpretaciones adicionales pueden ser emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) que pueden cambiar la normativa vigente. Por consiguiente, hasta que la Sociedad prepare su primer juego completo de estados financieros bajo NIIF y establezca su fecha de transición tal como se encuentra definida en la NIIF 1, existe la posibilidad de que el presente estado de situación financiera consolidado proforma sea modificado.

Los estados financieros consolidados proforma reflejan fielmente la situación financiera consolidada de Enaex S.A. al 31 de diciembre de 2009, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha.

3.2 Comparación de información

Las fechas asociadas al proceso de convergencia a las Normas Internacionales de Información Financiera que afectan a la Sociedad, son: el ejercicio comenzado el 1° de enero de 2009, es la fecha de transición y el 1° de enero de 2010 es la fecha de convergencia a las Normas Internacionales de la Información Financiera, lo anterior producto de que la Sociedad ha optado por la alternativa planteada en la circular N°427, letra a) de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), lo que se traduce en presentar los Estados Financieros en forma comparativa bajo normas locales trimestralmente en el año 2009 y adicionalmente, deberán proporcionar un Informe Financiero Proforma bajo NIIF referido al ejercicio 2009 en forma no comparativa. A partir del ejercicio 2010, se presentará la información financiera bajo NIIF comparativa con el ejercicio 2009, incluyendo una nota explicativa a los estados financieros, una declaración explícita y sin reservas de cumplimiento con las normas NIIF.

3.3 Responsabilidad de la información y estados contables

La información contenida en estos Estados Financieros Consolidados Proforma es responsabilidad del Directorio del Grupo Enaex, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

En la preparación de los estados financieros consolidados proforma se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración de la Sociedad, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La valoración de activos y plusvalía comprada (menor valor de inversiones o fondos de comercio) para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por ventas y cuentas por cobrar a clientes.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de obsolescencia de inventarios.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.
- Los desembolsos futuros para el cierre y/o traslado de las instalaciones.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados proforma, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos períodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes estados financieros consolidados futuros.

4. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 1 de enero de 2009, y han sido aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados proforma.

a. Presentación de estados financieros

Estado de Situación Financiera Consolidado

Enaex S.A. y sus filiales han determinado como formato de presentación de su estado de situación financiera consolidada la clasificación en corriente y no corriente.

Estado Integral de resultados

Enaex S.A. y sus filiales han optado por presentar sus estados de resultados clasificados por función.

Estado de Flujo de Efectivo

Enaex S.A. y sus filiales ha optado por presentar su estado de flujo de efectivo de acuerdo al método indirecto.

b. Período contable - Los presentes estados financieros consolidados proforma de Enaex S.A. y filiales comprenden el estado de situación financiera proforma y estado de cambio en el patrimonio proforma al 1° enero de 2009 (fecha de la transición), y 31 de diciembre de 2009 (proforma) y los estados de resultados integrales y de flujo de efectivo indirecto por el año terminado el 31 de diciembre de 2009.

c. Base de consolidación - Los estados financieros consolidados proforma comprenden los estados financieros consolidados de Enaex S.A. (“la Sociedad”) y sus filiales (“el Grupo” en su conjunto) lo cual incluye los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de sus filiales.

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio neto y en los resultados de las sociedades filiales consolidadas se presenta, en el rubro “Patrimonio neto; participaciones minoritarias” en el estado de situación financiera.

(i) Filiales - Una filial es una entidad sobre la cual Enaex S.A. tiene la capacidad de poder regir las políticas operativas y financieras para obtener beneficios a partir de sus actividades. Esta capacidad se manifiesta en general aunque no únicamente, por la propiedad directa o indirecta del 50% o más de los derechos políticos de la Sociedad. Asimismo se consolidan por este método aquellas entidades en las que, a pesar de no tener este porcentaje de participación, se entiende que sus actividades se realizan en beneficio de Enaex S.A., estando esta expuesta a todos los riesgos y beneficios de la entidad dependiente. Los estados financieros consolidados proforma incluyen todos los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de caja de la Sociedad y sus filiales, después de eliminar los saldos y transacciones entre las empresas del Grupo.

En el cuadro adjunto, se detallan las sociedades filiales directas e indirectas, que han sido consolidadas:

Rut	Sociedad	Relación con la Matriz	Porcentaje de participación			
			31.12.09		01.01.09	
			Directo	Indirecto	Total	Total
Extranjera	Inverell Participations Inc.	Filial	100,00%	0,00%	100,00%	100,00%
Extranjera	Inverell International Trading Co.	Filial	100,00%	0,00%	100,00%	100,00%
82.053.500-6	Ireco Chile Limitada	Filial	99,75%	0,25%	100,00%	100,00%
96.728.810-1	Enaex International S.A.	Filial	99,98%	0,00%	99,98%	99,98%
96.817.640-4	Frioquímica S.A.	Filial	99,857%	0,143%	100,00%	100,00%
Extranjera	Enaex Argentina S.R.L. (2)	Filial	92,60%	7,4%	100,00%	100,00%
76.033.287-9	Inversiones Nittra S.A. (1)	Filial	100,00%	0,00%	100,00%	100,00%
76.041.871-4	Enaex Servicios S.A.	Filial	100,00%	0,00%	100,00%	100,00%
Extranjera	Soc. Petroquímica y de Fertilizantes Andina S.A. (3)	Filial	99,999%	0,00%	99,999%	0,00%

(1) Con fecha 14 de enero de 2009, la Sociedad ha acordado participar a través de su filial Inversiones Nittra S.A., en un 49% de la propiedad de la sociedad peruana Holding Nitratos S.A., efectuando un aporte en efectivo de MUS\$799, el cual fue pagado el 21 de enero de 2009.

Con fecha 24 de septiembre de 2009, la Sociedad a través de su filial Inversiones Nittra S.A., ha efectuado un nuevo aporte efectivo de capital a Holding Nitratos S.A., por MUS\$1.703 equivalente a 4.900 acciones.

(2) Inversión en filial Enaex Argentina SRL.:

Con fecha 30 de julio de 2009, Enaex S.A. efectuó un nuevo aporte de capital a Enaex Argentina SRL., equivalente a MUS\$100 en efectivo y a un equipo móvil por MUS\$176.

Al 31 de diciembre de 2009, el capital pagado de Enaex Argentina SRL. corresponde a MUS\$1.228, dividido en 405.561 cuotas sociales.

(3) Inversión en filial Sociedad Petroquímica y de Fertilizantes Andina S.A.

Con fecha 24 de diciembre de 2009, Enaex S.A. ha efectuado un aporte a la Sociedad peruana de MUS\$300, siendo su participación en la filial un 99,999%.

(ii) Coligadas o asociadas - Una asociada es una entidad sobre la cual Enaex S.A. está en posición de ejercer una influencia significativa, pero no control, ni control conjunto, por medio del poder de participar en las decisiones sobre sus políticas operativas y financieras. La participación del Grupo en los activos netos, los resultados después de los impuestos y las reservas después de la adquisición de las asociadas se incluyen en los estados financieros. Esto exige registrar la inversión en un comienzo al costo para el Grupo y luego, en períodos posteriores, ajustando el valor libro de la inversión para reflejar la participación de Enaex S.A. y filiales en los resultados de la asociada, menos el deterioro del menor valor y otros cambios en los activos netos de la asociada, como por ejemplo, dividendos.

(iii) Adquisiciones y enajenaciones - Los resultados de los negocios adquiridos durante el año se introducen a los estados financieros consolidados desde la fecha efectiva de adquisición; los resultados de los negocios vendidos durante el año se incluyen en los estados financieros consolidados para el período hasta la fecha efectiva de enajenación. Las ganancias o pérdidas de la enajenación se calculan como la diferencia entre los ingresos obtenidos de las ventas (netos de gastos) y los activos netos atribuibles a la participación que se ha vendido.

d. Moneda - La moneda funcional para Enaex S.A. y filiales se ha determinado como la moneda del ambiente económico principal en que funciona. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional de la entidad se convertirán a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se volverán a convertir a las tasas de cambio de cierre de los estados financieros. Las ganancias y pérdidas por la conversión se incluirán en las utilidades o pérdidas netas del período dentro de otras partidas financieras, con la excepción de la diferencia de cambios en créditos en moneda extranjera que proveen una cobertura a la inversión neta en una entidad extranjera. Estas son llevadas directamente al patrimonio hasta la venta o enajenación de la inversión neta, momento en el cual son reconocidas en utilidades o pérdidas.

La moneda funcional de Enaex S.A. y de la mayoría de las filiales es el dólar estadounidense. En la consolidación, las partidas correspondientes a filiales con una moneda funcional distinta al dólar estadounidense se convertirán a esta última moneda a las tasas de cambio de cierre. Las diferencias de cambio por la conversión de los activos netos de dichas entidades se llevarán a patrimonio y se registrarán en una reserva de conversión separada.

e. Bases de conversión - Los activos y pasivos en unidades de fomento, en pesos chilenos, pesos argentinos, euros, libras esterlinas y nuevo sol peruano, son traducidos a dólares estadounidenses a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

	31-Dic-09	01-Ene-09
Unidad de fomento (UF)	41,29930	33,7066
Dólar Australiano	0,89349	0,69089
Pesos chilenos	0,001971	0,00157
Euros	1,433287	1,41206
Libra esterlina	1,606172	1,4428

f. Propiedad, planta y equipo - Los bienes de Propiedad, planta y equipo son registrados al costo, excluyendo los costos de mantención periódica, menos depreciación acumulada y provisiones por deterioros acumuladas. Tal costo incluye el costo de reemplazar partes del activo fijo, cuando esos costos son incurridos, si se cumplen los criterios de reconocimiento.

Cuando se realizan mantenciones mayores, su costo es reconocido en el valor libro del activo fijo como reemplazo si se satisfacen los criterios de reconocimiento.

En caso de elementos adicionales que afecten la valoración de plantas y equipos y sus correspondientes depreciaciones, se analizará la política y criterios contables que les aplique.

La utilidad o pérdida resultantes de la enajenación o retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros reconociendo el cargo y abono a resultado del período.

g. Depreciación - Los elementos de propiedad, planta y equipo, se deprecian siguiendo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición de los activos menos el valor residual estimado entre los años de vida útil estimada de los elementos. A continuación se presentan los principales elementos de propiedad, planta y equipo y sus períodos de vida útil:

	Vida útil Financiera años
Construcciones:	20 - 7
Maquinarias y equipo:	15 - 3
Muebles y equipos :	9 - 5
Equipos de tecnología de la información:	6
Vehículos :	7

El activo fijo se deprecia linealmente durante su vida útil económica. Las vidas útiles de los activos serán revisadas anualmente para establecer si se mantienen o han cambiado las condiciones que permitieron fijar las vidas útiles determinadas inicialmente.

En el caso de la Planta Prillex América, la depreciación se calcula por unidades producidas, considerando la producción esperada de la planta durante toda su vida útil.

Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida y por lo tanto, no son objetos de depreciación.

La Sociedad y sus filiales evalúa, al menos anualmente, la existencia de un posible deterioro de valor de los activos de propiedades, plantas y equipos. Cualquier reverso de la pérdida de valor por deterioro, se registra en patrimonio.

h. Costos de financiamiento - En los activos fijos de la Sociedad y filiales, se incluye el costo de financiamiento incurrido para la construcción y/o adquisición de bienes de Uso. Dicho costo se activa hasta que los bienes queden en condiciones de ser utilizables, de acuerdo a la norma internacional de contabilidad N°23. El concepto financiamiento activado, corresponde a la tasa de interés de los créditos asociados.

i. Propiedades de inversión - Las propiedades de inversión son registradas al valor justo, que refleja las condiciones de mercado a la fecha del balance general. Las utilidades o pérdidas que surgen de cambios en los valores justos de propiedades de inversión son incluidas en el estado de resultados en el año en el cual surgen.

j. Menor valor - El menor valor representa la diferencia positiva entre el costo de adquisición y el valor justo de los activos adquiridos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida. El menor valor es inicialmente medido al costo y posteriormente medido al costo menos cualquier pérdida por deterioro, en el caso de existir.

k. Activos intangibles - Los activos intangibles adquiridos separadamente son medidos al costo en el reconocimiento inicial. El costo de los activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocios es su valor justo a la fecha de adquisición. Después de su reconocimiento inicial, los activos intangibles son registrados al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Las vidas útiles de los activos intangibles son señaladas como finitas e indefinidas. En el caso de los activos intangibles con vida útil indefinida se realiza la prueba de deterioro de valor, ya sea individualmente o a nivel de unidad generadora de efectivo. ("UGE").

Los activos intangibles con vidas finitas son amortizados durante la vida útil económica y su deterioro es evaluado cada vez que existen indicadores que el activo intangible puede estar deteriorado. El período de amortización y el método de amortización de un activo intangible con vida útil finita son revisados por lo menos al cierre de cada ejercicio financiero. Los cambios esperados en la vida útil o el patrón esperado de consumo de beneficios económicos futuros incluidos en el activo son contabilizados por medio de cambio en el período o método

de amortización, como corresponda, y tratados como cambios en estimaciones contables. El gasto por amortización de activos intangibles con vidas finitas es reconocido en el estado de resultados en la categoría de gastos consistente con la función del activo intangible. El deterioro de activos intangibles con vidas útiles indefinidas es probado anualmente o individualmente o al nivel de unidad generadora de efectivo (“UGE”).

l. Costos de investigación y desarrollo - Los costos de investigación son cargados a gastos a medida que son incurridos. Un activo intangible que surge de gastos de desarrollo de un proyecto individual es reconocido solamente cuando Enaex S.A. y filiales puede demostrar la factibilidad técnica de completar el activo intangible para que esté disponible para su uso o para la venta, su intención de completarlo y su habilidad de usar o vender el activo, como el activo generará futuros beneficios económicos, la disponibilidad de recursos para completar el activo y la habilidad de medir el gasto durante el desarrollo confiablemente.

m. Inversiones en asociadas (“coligadas”) - La inversión de Enaex S.A. y filiales en sus compañías asociadas es contabilizada usando el método del valor patrimonial (VP). Una asociada es una entidad en la cual la Sociedad tiene influencia significativa y que no es ni una filial ni un joint venture. Bajo el método de VP, la inversión en la asociada es registrada en el balance general al costo más cambios post adquisición en la proporción de participación de la Sociedad en los activos netos de la asociada.

El menor valor relacionado con una asociada es incluido en el valor libro de la inversión y no es amortizado. El estado de resultados refleja la participación de la Sociedad en los resultados de las operaciones de la asociada. Cuando ha habido un cambio reconocido directamente en el patrimonio de la asociada, la Sociedad reconoce su porción de cualquier cambio y lo revela, si corresponde en el estado de cambios en el patrimonio. Las utilidades y pérdidas que resulten de transacciones entre la Sociedad y sus filiales y la asociada son eliminadas en la medida de la participación en la asociada.

Las fechas de reporte de la asociada y Enaex S.A. y filiales son idénticas y las políticas de la asociada concuerdan con las usadas por la Sociedad para transacciones equivalentes y eventos bajo circunstancias similares.

n. Deterioro de activos no financieros - A cada fecha de reporte, la Sociedad y sus filiales evalúan si existen indicadores que un activo podría estar deteriorado. Si tales indicadores existen, o cuando existe un requerimiento anual de pruebas de deterioro de un activo, se realiza una estimación del monto recuperable del activo. El monto recuperable de un activo es el mayor entre el valor justo de un activo o unidad generadora de efectivo, menos los costos de venta y su valor en uso y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean claramente independientes de los de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor libro de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido a su monto recuperable.

Al evaluar el valor en uso, los futuros flujos de efectivo estimados son descontados a su valor presente, usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales de mercado, del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos activo. Para determinar el valor justo menos costos de venta, se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiplos de valuación, precios de acciones cotizadas para filiales cotizadas públicamente u otros indicadores de valor justo disponibles.

Las pérdidas por deterioro de operaciones continuas, son reconocidas en el estado de resultados en las categorías de gastos consistentes con la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente revaluadas donde la reevaluación fue llevada al patrimonio. En este caso el deterioro también es reconocido en patrimonio hasta el monto de cualquier reevaluación anterior.

Para activos excluyendo menor valor, se realiza una evaluación a cada fecha de reporte respecto de si existen indicadores que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o podría haber disminuido. Si existe tal indicador, la Sociedad y sus filiales estiman el monto recuperable. Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida, es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo, desde que se reconoció la última pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor libro del activo es aumentado a su monto recuperable. Ese monto aumentado no puede exceder el valor libro que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Tal reverso es reconocido en el estado de resultados a menos que un activo sea registrado al monto reevaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de reevaluación. Las pérdidas por deterioro reconocidas, relacionadas con menor valor, no son reversadas por aumentos posteriores en su monto recuperable. Los siguientes criterios también son aplicados en la evaluación de deterioro de activos específicos:

- (i) **Menor valor de inversión** - El menor valor de inversión es revisado anualmente, para determinar si existe o no deterioro o más frecuentemente si eventos o cambios en circunstancias, indican que el valor libro puede estar deteriorado.

El deterioro para menor valor es determinado por medio de, evaluar el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) al cual está relacionado el menor valor. Cuando el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) es menor al valor libro de la unidad generadora de efectivo (grupo de unidades generadoras de efectivo) a las cuales se ha asignado menor valor de inversión, se reconoce una pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro relacionadas con menor valor no pueden ser reversadas en períodos futuros. La Sociedad y sus filiales realizan su prueba anual de deterioro al 31 de diciembre de cada año.

- (ii) **Activos intangibles de vida útil indefinida** - El deterioro de activos intangibles con vidas útiles indefinidas es probado anualmente al 31 de diciembre, o individualmente, o a nivel de unidad generadora de efectivo, como corresponda.

(iii) Inversiones en asociadas - Luego de la aplicación del valor patrimonial, la Sociedad determina si es necesario reconocer una pérdida por deterioro adicional de la inversión en sus asociadas. La Sociedad y sus filiales determina a cada fecha del balance general, si existe evidencia objetiva que la inversión en la asociada está deteriorada. Si ese es el caso el Grupo calcula el monto de deterioro, como la diferencia entre el valor justo de la asociada y el costo de adquisición y reconoce el monto en el estado de resultados.

o. Inversiones y otros activos financieros - Los activos financieros dentro del alcance de NIC 39 son clasificados como activos financieros a valor justo a través de resultados, créditos y Cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta, según corresponda. Cuando los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente, son medidos a su valor justo más (en el caso de inversiones no a valor justo a través de resultados) costos de transacción directamente atribuibles.

La Sociedad considera si un contrato contiene un derivado implícito cuando la entidad primero se convierte en una parte de tal. Los derivados implícitos son separados del contrato principal que no es medido a valor justo a través de resultado, cuando el análisis muestra que las características económicas y los riesgos de los derivados implícitos, no están estrechamente relacionados con el contrato principal.

(i) Método de tasa de interés efectiva - El método de tasa de interés efectiva, corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses, durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva, corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero. Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de Enaex S.A. y filiales de largo plazo, se encuentran registrados bajo éste método.

La Sociedad y sus filiales determinan la clasificación de sus activos financieros luego del reconocimiento inicial y, cuando es permitido y apropiado, reevalúan esta designación a fines de cada ejercicio financiero. Todas las compras y ventas regulares de activos financieros son reconocidas en la fecha de venta, que es la fecha en la cual se compromete a comprar el activo. Las compras y ventas de manera regular son compras o ventas de activos financieros, que requieren la entrega de activos dentro del período generalmente establecido por regulación o convención del mercado. Las clasificaciones de las inversiones que se usan son las siguientes:

(ii) Activos financieros a valor justo a través de resultado - Los activos a valor justo a través de resultados incluyen activos financieros mantenidos para la venta y activos financieros designados en el reconocimiento inicial como a valor justo a través de resultados.

Los activos financieros son clasificados como mantenidos para la venta si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo.

Los derivados, incluyendo derivados implícitos separados, también son clasificados como mantenidos para comercialización a menos que sean designados como instrumentos de cobertura efectivos, o como contratos de garantía financiera. Las utilidades o pérdidas por instrumentos mantenidos para su venta son reconocidas en resultados.

Cuando un contrato contiene uno o más derivados implícitos, el contrato híbrido completo puede ser designado como un activo financiero a valor justo a través de resultado, excepto cuando el derivado implícito no modifica significativamente los flujos de efectivo, o es claro que la separación del derivado implícito está prohibida.

- (iii) **Inversiones mantenidas hasta su vencimiento** - Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son activos financieros no derivados que tienen pagos fijos o determinables, tienen vencimientos fijos, y que la Sociedad tiene la intención positiva y habilidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Luego de la medición inicial, las inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento son posteriormente medidas al costo amortizado. Este costo es calculado como el monto inicialmente reconocido menos prepagos de capital, más o menos la amortización acumulada usando el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el monto inicialmente reconocido y el monto al vencimiento, menos cualquier provisión por deterioro. Este cálculo incluye todas las comisiones y "puntos" pagados o recibidos entre las partes en el contrato, que son una parte integral de la tasa efectiva de interés, costos de transacción y todas las primas y descuentos. Las utilidades o pérdidas son reconocidas en el estado de resultados, cuando las inversiones son dadas de baja o están deterioradas, así como también a través del proceso amortización.
- (iv) **Inversiones financieras disponibles para la venta** - Los activos financieros disponibles para la venta, son los activos financieros no derivados designados como disponibles para la venta o no están clasificados en ninguna de las tres categorías anteriores. Estas inversiones se registran a su valor razonable cuando es posible determinarlo en forma fiable. Luego de la medición inicial, los activos financieros disponibles para la venta, son medidos a valor justo con las utilidades o pérdidas no realizadas reconocidas directamente en patrimonio, en la reserva de utilidades no realizadas. Cuando la inversión es enajenada, las utilidades o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en patrimonio, son reconocidas en el estado de resultados. Los intereses ganados o pagados sobre la inversión, son reportados como ingresos o gastos por intereses usando la tasa efectiva de interés. Los dividendos ganados son reconocidos en el estado de resultados como "Dividendos recibidos", cuando el derecho de pago ha sido establecido.
- Al 1 de enero y 31 de diciembre de 2009, no existen activos financieros clasificados como disponibles para la venta.
- (v) **Deterioro de activos financieros** - Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Considerando que al 31 de diciembre de 2009, la totalidad de las inversiones financieras de la Sociedad han sido realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y que tienen vencimiento en el corto plazo (menor a 90 días), las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

(vi) Instrumentos financieros derivados y de cobertura - La Sociedad y sus filiales usan instrumentos financieros derivados tales como contratos forward de moneda y swaps de tasa de interés para cubrir sus riesgos asociados con fluctuaciones en las tasas de interés y de tipo de cambio. Tales instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos a valor justo, en la fecha en la cual el contrato derivado es suscrito y son posteriormente remediados a valor justo. Los derivados son registrados como activos cuando el valor justo es positivo y como pasivos cuando el valor justo es negativo.

p. Existencias - Las materias primas, productos en proceso, productos terminados y repuestos están valorizados al menor valor entre el costo o el valor neto de realización. El valor neto de realización representa el valor estimado de venta del inventario, menos todos los costos de producción faltantes y los costos necesarios para realizar la venta.

Las existencias se valorizan según los siguientes métodos:

- (i)** Productos terminados y productos en proceso están valorizados al costo promedio mensual de producción. El costo promedio de los productos terminados incluye el valor de las materias primas, mano de obra y gastos indirectos de fabricación.
- (ii)** Materias primas, materiales y repuestos son valorizados al costo promedio de adquisición.
- (iii)** Existencias en tránsito están valorizadas al costo de adquisición.

Aquellos inventarios de materias primas, materiales y repuestos cuya utilización en el proceso productivo se estima se realizará en un plazo superior a un año, son presentados como activos corrientes.

q. Pasivos financieros

- (i) Clasificación como deuda o patrimonio** - Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.
- (ii) Instrumentos de patrimonio** - Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por Enaex S.A. se registran al monto de la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión. La Sociedad actualmente sólo tiene emitidos acciones de serie única.

(iii) Pasivos financieros - Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a “valor razonable a través de resultados”, o como “otros pasivos financieros”.

(a) Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados - Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos, sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable a través de resultados.

(b) Otros pasivos financieros - Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva, corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva, corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar, durante la vida esperada del pasivo financiero, o cuando sea apropiado un período menor, cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

r. Instrumentos financieros derivados - La Sociedad y sus filiales usan instrumentos financieros derivados, tales como contratos forward de moneda y swaps de tasa de interés, para cubrir sus riesgos asociados al tipo de cambio y tasas de interés respectivamente.

Los cambios en el valor razonable de estos derivados, se registran directamente en resultados, salvo en el caso que hayan sido designados como instrumentos de cobertura y se cumplan las condiciones establecidas por las NIIF, para aplicar contabilidad de cobertura:

Cobertura del valor razonable: La ganancia o pérdida que resulte de la valorización del instrumento de cobertura, debe ser reconocida inmediatamente en cuentas de resultados, al igual que el cambio en el valor justo de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto, neteando los efectos en el mismo rubro del estado de resultados.

Coberturas de flujos de efectivo: Los cambios en el valor razonable del derivado, se registran en la parte que dichas coberturas son efectivas, en una reserva del patrimonio neto denominada “cobertura de flujo de caja”. La pérdida o ganancia acumulada en dicho rubro se traspasa al estado de resultados, en la medida que la partida cubierta tiene impacto en el estado de resultados por el riesgo cubierto, neteando dicho efecto en el mismo rubro del estado de resultados.

Los resultados correspondientes a la parte ineficaz de las coberturas, se registran directamente en el estado de resultados.

Una cobertura se considera altamente efectiva, cuando los cambios en el valor razonable en los flujos de caja subyacentes atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentra en el rango de 80% - 125%.

La Sociedad no aplica contabilidad de cobertura sobre sus inversiones en el exterior.

La Sociedad evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros, para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal, siempre que el conjunto no esté contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones de valor en resultados. A la fecha, Enaex S.A. ha estimado que no existen derivados implícitos en sus contratos.

s. Efectivo y efectivo equivalente - Incluye saldos en cuentas corrientes bancarias y depósitos de corto plazo disponibles con un plazo de vencimiento original de tres meses o menor.

t. Provisiones - Las obligaciones existentes a la fecha del balance, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad, cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados, se registran como provisiones por el valor actual del importe más probable que se estima que la Sociedad tendrá que desembolsar, para cancelar la obligación.

Las provisiones son re-estimadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible, a la fecha de cada cierre contable.

(i) Beneficios al personal

Enaex S.A. constituyó una provisión de indemnización por años de servicio y premio de antigüedad, la cual esta pactada contractualmente con su personal, calculada en base al método del valor actuarial, según lo requerido por la NIC 19 "Beneficios de los Empleados".

La obligación de indemnización por años de servicio y el premio de antigüedad son calculados de acuerdo a valorizaciones realizadas por un actuario independiente, utilizando el método de unidad de crédito proyectada, las cuales se actualizan en forma periódica. La obligación reconocida en el balance general, representa el valor actual de la obligación de indemnización por años de servicio y de premio de antigüedad. Las utilidades y pérdidas actuariales se reconocen de inmediato en el estado de resultados dentro del costo de operación.

Los costos asociados a los beneficios de personal, relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el año, son cargados a resultados en el período que corresponde.

La administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Dicha expectativa al igual que los supuestos son establecidos en conjunto con un actuario externo a la Sociedad. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento de 5,5% anual, los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros.

El importe de los pasivos actuariales netos devengados al cierre del ejercicio se presenta en el ítem provisiones del pasivo no corriente del estado de situación financiera consolidado proforma.

(ii) Restauración y desmantelamiento

Las provisiones para desmantelamiento, restauración y medioambientales, se efectúan a valor presente en el momento que la obligación es conocida. Los costos ambientales son estimados usando también el trabajo de un especialista externo y/o expertos internos.

(iii) Vacaciones del personal

La Sociedad y sus filiales han provisionado el costo por concepto de vacaciones del personal sobre base devengada.

u. Ingresos de explotación (reconocimiento de ingresos)

Los ingresos por ventas de bienes son reconocidos por Enaex y filiales cuando los riesgos y beneficios significativos de la propiedad de los productos son transferidos al comprador, usualmente cuando la propiedad y el riesgo de seguro son traspasados al cliente y los bienes son entregados en una ubicación acordada contractualmente.

Los ingresos por servicios de tronadura son reconocidos por Enaex y filiales cuando los servicios efectivamente fueron prestados y pueden ser medidos confiablemente. Los ingresos son valuados al valor justo de la contrapartida recibida o por recibir.

Los ingresos por intereses son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del principal que está pendiente de pago y de la tasa de interés aplicable.

Los dividendos son reconocidos cuando el derecho de la Sociedad y sus filiales de recibir el pago queda establecido.

v. Impuesto a la renta y diferidos

La provisión de impuesto a la renta se determina sobre la base de la renta líquida imponible de primera categoría calculada de acuerdo a las normas tributarias vigentes. Sus filiales en el extranjero lo hacen según las normas de los respectivos países.

La Sociedad y sus filiales registran impuestos diferidos por todas las diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de sus activos y pasivos, de acuerdo con las normas establecidas en la NIC 12 "Impuestos a las ganancias".

Las diferencias temporarias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivo se realicen.

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la cuenta de resultados consolidada o directamente en las cuentas de patrimonio del estado de situación financiera, según corresponda.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando se espera disponer de utilidades tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias.

w. Información por segmentos

La Sociedad y sus filiales presentan la información por segmentos en función de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisiones claves, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones, de acuerdo a lo indicado en NIIF 8 "Información financiera por segmentos".

x. Ganancias por acción - La ganancia básica por acción se calcula, como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad en poder de alguna sociedad filial, si en alguna ocasión fuera el caso. Enaex S.A. y filiales no han realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluida, diferente del beneficio básico por acción.

y. Dividendos - La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada período en los estados financieros, en función de la política de dividendos acordada por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

z. Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF)

Las siguientes NIIF e Interpretaciones del CINIIF publicadas han sido emitidas:

Nuevas NIIF y Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 1 (Revisada), <i>Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera</i>	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIIF 3 (Revisada), <i>Combinación de negocios</i>	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
NIC 27 (Revisada), <i>Estados Financieros Consolidados e Individuales</i>	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
Enmienda a NIIF 2, <i>Pagos basados en acciones</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010
NIC 24, <i>Revelación de Partes Relacionadas</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, <i>Clasificación de Derechos de Emisión</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Enmienda a NIC 39, <i>Instrumentos Financieros: Medición y Reconocimiento – Ítems cubiertos elegibles</i>	Aplicación retrospectiva para períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009
Mejoras a NIIFs – colección de enmiendas a doce Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Interpretaciones

IFRIC 17, *Distribución de activos no monetarios a propietarios*

IFRIC 19, *Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio*

Fecha de aplicación obligatoria

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2009

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010

Enmiendas a Interpretaciones

CINIIF 14, *El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción*

Fecha de aplicación obligatoria

Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

La Administración de la Sociedad y sus filiales, estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, no tendrá un impacto significativo en sus Estados Financieros Consolidados Proforma en el período de su aplicación inicial.

Revelación de la Adopción de NIIFs nuevas y revisadas

Las siguientes NIIF e Interpretaciones del CINIIF publicadas han sido emitidas, pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

NIIF 9, *Instrumentos Financieros*

El 12 de noviembre de 2009, el International Accounting Standard Board (IASB) emitió NIIF 9, *Instrumentos Financieros*. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro.

Enmienda a NIIF 1 (Revisada 2008) *Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*

El International Accounting Standards Board (IASB) emitió NIIF 1 en Junio de 2003. NIIF 1 reemplazó la SIC-8 Aplicación por Primera Vez de Normas Internacionales de Contabilidad como Base Primaria de Contabilización. El IASB desarrolló NIIF 1 para tratar las preocupaciones relativas a la aplicación retrospectiva de las NIIF exigida por SIC-8. NIIF 1 fue modificada en diversas ocasiones para acomodar los requerimientos de la adopción por primera vez, como consecuencia de normas internacionales de información financiera nuevas o modificadas. Como resultado, NIIF 1 se hizo más compleja y menos clara. En 2007, por lo tanto, el IASB propuso, como parte de proyecto de mejoras anuales, cambiar NIIF 1 para hacerla más clara de entender a los lectores y para diseñarla de mejor manera para acomodarla a cambios futuros. La versión de NIIF 1 emitida en 2008 mantiene la sustancia de la versión anterior, pero de una estructura diferente. Reemplaza la versión previa y es efectiva para las entidades que aplican IFRS por primera vez para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Julio 2009, y su aplicación anticipada es permitida.

Enmienda a NIIF 2, Pagos Basados en Acciones

En Junio de 2009, el IASB emitió enmiendas a NIIF 2 *Pagos Basados en Acciones*. Estas modificaciones aclaran el alcance de NIIF 2, así como también la contabilización para transacciones grupales de pagos, basados en acciones liquidados en efectivo en los estados financieros individuales de una entidad que recibe los bienes o servicios, cuando otro entidad o accionista del grupo tiene la obligación de liquidar el beneficio.

Enmiendas a NIIF 3 (Revisada 2008), Combinaciones de Negocios y NIC 27 (Revisada 2008), Estados Financieros Consolidados e Individuales

El 10 de enero de 2008, el International Accounting Standards Board (IASB) emitió NIIF 3 (Revisada 2008), *Combinaciones de Negocios* y NIC 27 (Revisada 2008), *Estados Financieros Consolidados e Individuales*. Estas Normas revisadas son obligatorias para combinaciones de negocios, en estados financieros anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2009, aunque limitada, la aplicación anticipada es permitida.

Enmienda a NIC 24, Revelaciones de Partes Relacionadas

El 4 de Noviembre de 2009, el IASB emitió modificaciones a NIC 24, *Revelaciones de Partes Relacionadas*. La Norma revisada simplifica los requerimiento de revelación para entidades que sean, controladas, controladas conjuntamente o significativamente influenciadas por una entidad gubernamental (denominada como entidades relacionadas - gubernamentales) y aclara la definición de entidad relacionada. La Norma revisada es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2011. Se requiere aplicación retrospectiva. Por lo tanto, en el año de aplicación inicial, las revelaciones para los períodos comparativos necesitan ser retesteadas. La aplicación anticipada es permitida, ya sea de la totalidad de la Norma revisada, o de la exención parcial para entidades relacionadas – gubernamentales. Si una entidad aplica ya sea la totalidad de la Norma, o la exención parcial para un período que comience antes del 1 de enero de 2011, se exige que se revele ese hecho.

Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación

El 8 de octubre de 2009, el IASB emitió una modificación a NIC 32, *Instrumentos Financieros: Presentación*, titulada *Clasificación de Emisión de Derechos*. De acuerdo con las modificaciones, los derechos, opciones y warrants que de alguna manera cumplen con la definición del párrafo 11 de NIC 32, emitidos para adquirir un número fijo de instrumentos de patrimonio no derivados propios de una entidad, por un monto fijo en cualquier moneda se clasifican como instrumentos de patrimonio siempre que la oferta sea realizada a pro-rata para todos los propietarios actuales de la misma clase de instrumentos de patrimonio no derivados propios de la entidad. La modificación es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de febrero de 2010, permitiéndose la aplicación anticipada.

Enmienda a NIC 39, *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*

El 31 de julio de 2008, el IASB publicó modificaciones a NIC 39, *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*, las cuales proporcionan una aclaración sobre dos temas relacionados a la contabilidad de cobertura: (i) identificación de la inflación como un riesgo cubierto, dejando establecido que la inflación podría solamente ser cubierta en el caso cuando cambios en la inflación son una parte contractualmente especificada de los flujos de caja de un instrumento financiero reconocido, y (ii) cobertura con opciones, estableciendo que el valor intrínseco, (no el valor del tiempo), de una opción, refleja un riesgo y por lo tanto, una opción diseñada en su totalidad no puede ser perfectamente efectiva. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2009.

Mejoras a Normas Internacionales de Información Financiera – 2009

El 16 de abril de 2009, el IASB emitió *Mejoras a NIIF 2009*, incorporando modificaciones a 12 Normas Internacionales de Información Financiera. Esta es la segunda colección de modificaciones emitidas bajo el proceso de mejoras anuales, las cuales se diseñaron para hacer necesarias, pero no urgentes, modificaciones a las NIIF. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2009 y para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2010.

CINIIF 17, *Distribuciones de Activos No Monetarios a Propietarios*

El 27 de Noviembre de 2008, el International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC) emitió CINIIF 17, *Distribuciones de Activos No Monetarios a Propietarios*. La interpretación proporciona guías sobre el apropiado tratamiento contable cuando una entidad distribuye activos no monetarios como dividendos a sus accionistas. La conclusión más significativa alcanzada por el IFRIC, es que el dividendo deberá ser medido al valor razonable del activo distribuido, y que cualquier diferencia entre este monto y el valor libros anterior de los activos distribuidos, deberá ser reconocida en resultados cuando la entidad liquide el dividendo por pagar.

CINIIF 19, *Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio*

El 26 de Noviembre de 2009, el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) emitió CINIIF 19, *Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio*. Esta interpretación proporciona guías sobre como contabilizar la extinción de un pasivo financiero, mediante la emisión de instrumentos de patrimonio. La interpretación concluyó que el emitir instrumentos de patrimonio para extinguir una obligación, constituye la consideración pagada. La consideración deberá ser medida al valor razonable del instrumento de patrimonio emitido, a menos que el valor razonable no sea fácilmente determinable, en cuyo caso los instrumentos de patrimonio deberán ser medidos al valor razonable de la obligación extinguida.

Enmienda a CINIIF 14, NIC 19 - El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos de fondeo mínimo y su interacción

En diciembre de 2009 el IASB emitió *Prepago de un Requerimiento de fondeo mínimo*, modificaciones a CINIIF 14 NIC 19 – *El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos de fondeo mínimo y su interacción*. Las modificaciones han sido realizadas para remediar una consecuencia no intencionada de CINIIF 14, donde se prohíbe a las entidades en algunas circunstancias reconocer como un activo, los pagos por anticipado de contribuciones de fondeo mínimo.

5. PRIMERA APLICACION DE LAS NIIF

a. Bases de transición a las NIIF

Hasta el 31 de diciembre de 2009, Enaex S.A. y sus filiales prepararon sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas e instrucciones emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. A contar del 1 de enero de 2010, los estados financieros de Enaex S.A. y filiales son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo anteriormente indicado, Enaex S.A. y filiales definieron como su período de transición a las NIIF, el año 2009, definiendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero de 2009.

a1. Aplicación de NIIF 1

- i) Los estados financieros consolidados de Enaex S.A. por el período terminado el 31 de diciembre de 2009 son los primeros estados financieros consolidados pro forma preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Enaex S.A. y filiales han aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros consolidados proforma.
- ii) Con base en el análisis de los factores primarios y secundarios establecidos en la NIC 21, Enaex S.A. y sus filiales han determinado que la moneda funcional de sus operaciones, es el dólar de los Estados Unidos de Norteamérica.
- iii) De acuerdo a NIIF 1, para elaborar los presentes estados financieros consolidados proforma, antes mencionados, se han aplicado todas las exenciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

b. Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por Enaex S.A. y sus filiales

(i) Combinaciones de negocios: El grupo ha analizado que no se remediarán las adquisiciones realizadas antes del 1° de enero de 2009.

(ii) Diferencias de conversión acumuladas: Enaex S.A. y filiales ha analizado que las diferencias de conversión acumuladas, serán cero a la fecha de transición. Por lo tanto, todas las ganancias o pérdidas en enajenaciones posteriores por estas operaciones, excluirán diferencias de conversión que surjan antes de la fecha de transición.

(iii) Costo atribuido de propiedad, planta y equipo: Enaex S.A. y filiales han considerado como costo atribuido de los bienes de propiedad, planta y equipo, el valor determinado bajo principios contables anteriores o el valor justo a la fecha de la adopción. Para aquellas sociedades del Grupo que modifican su moneda funcional, el Grupo podrá considerar su costo de adquisición original o valor justo a la fecha de adopción.

(iv) Beneficios a empleados: Enaex S.A. y filiales ha analizado optar por reconocer en resultados, todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas a la fecha de transición a NIIF, si las hubiere.

(v) Instrumentos financieros y contratos de cobertura de riesgos: Enaex S.A. y filiales han definido la política de cobertura de riesgos y los sistemas mediante los cuales se controlará y medirá la efectividad de la política de coberturas. La política de contabilidad de cobertura será aplicada para las operaciones de cobertura de flujos.

(vi) Cambios en pasivos existentes por desmantelamiento, restauración y similares, incluido en el costos de las propiedades, planta y equipo: Enaex S.A. y filiales han determinado constituir provisiones por estos conceptos, a la fecha de transición, descontado a una tasa de descuento histórica ajustada por el riesgo en los casos que se determine la existencia de un pasivo.

c. Conciliación del Patrimonio y Resultado neto determinado de acuerdo a NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile (PCGA Chile)

Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF en la Sociedad. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

c1. A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2009 entre PCGA Chile y NIIF

	Patrimonio MUS\$
Patrimonio PCGA Chile	354.056
Incorporación de los accionistas minoritarios	-
Revalorización de propiedades, planta y equipo como costo atribuido (1)	31.290
Remediación de activos fijos y otros por moneda funcional (2)	(9.018)
Efectos de derivados de cobertura (3)	(4.761)
Provisión de indemnización por año de servicio (cálculo actuarial)	145
Provisión cierre y traslado de planta (5)	(2.000)
Impuestos diferidos (4)	(2.662)
Total ajustes a NIIF	12.994
Patrimonio proforma de acuerdo a NIIF 31/12/2009	367.050

C2. A continuación se presenta la conciliación del resultado al 31 de diciembre de 2009 entre PCGA Chile y NIIF

	Acumulado al 31.12.2009 MUS\$
Resultado de PCGA Chile	65.688
Depreciación activo fijo, efecto de remediación y otros (1) (2)	5.069
Provisión de indemnización por año de servicio	(169)
Efecto de derivados de cobertura (3)	707
Impuestos diferidos (4)	(954)
Total de ajustes a NIIF	4.653
Resultado proforma de la controladora de acuerdo a NIIF	70.341

C3. A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto al 1° de enero de 2009 entre PCGA Chile y NIIF

	Patrimonio MUS\$
Patrimonio de 01/01/2009 PCGA Chile	325.531
Incorporación de los accionistas minoritarios	-
Revalorización de propiedades, planta y equipo como costo atribuido (1)	33.123
Remediación de activos fijos por moneda funcional (2)	(15.316)
Remediación de inventarios por moneda funcional (2)	(604)
Efecto de derivados de cobertura (3)	(5.468)
Provisión por indemnización por año de servicio	314
Provisión cierre y traslado de planta (5)	(2.000)
Impuestos diferidos (4)	(1.709)
Dividendos mínimos (6)	(11.990)
Total de ajustes a NIIF	(3.650)
Patrimonio proforma de acuerdo a NIIF 1/01/2009	321.881

Explicación de los principales ajustes:

(1) Revalorización de Propiedad, Planta y Equipo como costo atribuido

Como parte del proceso de primera adopción, la Sociedad optó por valorizar parte de su propiedad, planta y equipo a valor justo y utilizar este valor como costo atribuido, acogándose a la exención presentada en NIIF 1.

La Sociedad efectuó una revaluación de parte de su propiedad, planta y equipo, registrándose un efecto neto al 1° de enero de 2009 de MUS\$33.123 como ajuste de transición a las NIIF, efecto que se ha reportado como abono a la cuenta reservas de revaluación en el patrimonio, neto de impuestos diferidos, y se discontinúa la aplicación de la corrección monetaria como lo establecen estas normas.

(2) Remedición de propiedades planta y equipo y otros activos

A contar del 1 de enero de 2009, Enaex S.A. y sus filiales adoptaron como moneda funcional el dólar estadounidense, situación que originó efectuar un ajuste de remedición a la fecha de la adopción, de acuerdo a lo dispuesto por la NIC 21 en donde se indica que las transacciones deben ser convertidas a su costo histórico, es decir a su fecha de transacción. Esto implicó un reproceso del valor contable de los activos fijos y existencias a la fecha de transición. Los valores del ajuste, determinado por remedición ascendieron a MUS\$15.316 y MUS\$604.

(3) Efectos de derivados de cobertura

Bajo NIIF las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros designados como cobertura de flujo de caja, deben registrarse netas de ajustes por ineffectividad, en una reserva del patrimonio (reserva de cobertura). Bajo PCGA en Chile dicha variación se registra como una pérdida diferida (activo) o utilidad diferida (pasivo) en el estado de situación financiera.

(4) Impuestos diferidos

Este ajuste corresponde al 17% de los ajustes de convergencia a NIIF, que dan origen a diferencias temporarias por cambios entre la base contable y tributaria de activos y pasivos.

(5) Provisión cierre y traslado de planta

Enaex S.A decidió trasladar las instalaciones de fabricación de emulsiones explosivas desde su Planta La Chimba. Esta planta fue adquirida en 1993 a la empresa Ireco Chile Ltda., ubicada en la zona del mismo nombre en Antofagasta, en la que se fabrica explosivos emulsionados y emulsiones matrices no explosivas. Desde esa fecha esta zona se convirtió en el polo industrial de Antofagasta, lo que ha implicado que diferentes empresas se han instalado en la vecindad. Esta situación tiene una implicancia relevante para esta planta, ya que según la normativa que regula la fabricación y el almacenamiento de explosivos, debe haber ciertas “distancias de seguridad” entre las instalaciones productivas o de almacenamiento y otras actividades, ya sea caminos públicos, zonas habitadas, instalaciones productivas o comerciales. Como consecuencia del crecimiento de la actividad en el sector, no es posible el cumplimiento de esta normativa y la continuidad de la producción.

Por este motivo se decidió trasladar la fabricación de emulsiones explosivas a Calama, manteniendo en La Chimba la producción de emulsiones no explosivas (matrices).

(6) Dividendos mínimos

Corresponde a la provisión de dividendos mínimos pendientes de pago de acuerdo a la política de dividendo de la Sociedad.

6. GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICION DE COBERTURA

Los negocios en que participan Enaex S.A. y filiales están fuertemente influenciados por el nivel de la actividad minera en Latinoamérica, fundamentalmente la Gran Minería en Chile y Perú, principal fuente de resultados y flujos para la Sociedad y filiales.

En concordancia con lo anterior, a nivel corporativo se administra la estructura financiera en orden de gestionar, prevenir y mitigar los principales riesgos financieros:

a. Riesgo de tipo de cambio

Dado que los negocios en que participa la Sociedad y sus filiales son nominados principalmente en dólares estadounidenses, tanto en sus ingresos como costos de explotación, como también sus fuentes más directas de financiamiento de capital de trabajo, se ha establecido el dólar estadounidense como moneda funcional, con lo cual se generan exposiciones de tipo de cambio con todas aquellas transacciones que se originan en distinta moneda, tales como; unidades de fomento, pesos chilenos, pesos argentinos, euros, libras esterlinas y nuevo sol peruano, los cuales son traducidos a los tipos de cambios vigentes a la fecha de transacción o a la fecha de cierre de los estados financieros, en el caso de los activos y pasivos.

Por lo anterior, la Sociedad revisa en forma frecuente la exposición neta de moneda, de manera de generar una cobertura de los flujos operacionales con el objetivo de minimizar la exposición al riesgo de variaciones de tipo de cambio.

Así también, Sociedad y sus filiales obtienen sus fuentes de financiamiento, tanto de corto y largo plazo, en la misma moneda funcional dólar estadounidense en su totalidad, de manera de generar una cobertura de flujos operacionales respecto a los flujos de financiamiento.

b. Riesgo de tasa de interés

La Sociedad y sus filiales mantienen obligaciones financieras de corto y largo plazo, las cuales han sido obtenidas en las mejores condiciones de mercado vigente. Respecto al riesgo asociado a ellas, podemos clasificarlas en:

Riesgo de Tasas en Financiamiento de Corto Plazo: El riesgo asociado a este financiamiento es minimizado a través de la fijación de las condiciones al momento de realizar la transacción, en periodos promedio de 90 a 180 días, en los cuales se establecen condiciones de Libor más Spreads.

Riesgo de Tasas en Financiamiento de Largo Plazo: Actualmente la Sociedad y sus filiales mantienen créditos de financiamiento asociados a las inversiones realizadas en la ampliación de la Planta Prillex América como también el financiamiento de la Planta de Amoniaco. La política de la Sociedad y sus filiales ha sido cubrir parte de la exposición de tasas de interés a través de la fijación de una porción de esta deuda, de acuerdo al siguiente detalle:

	Fija		Variable	
	Monto MUS\$	Tasa anual %	Monto MUS\$	Tasa anual %
Corto plazo				
Proyecto Panna 4	8.369	4,80%	8.056	Libor + 0,45%
Capital de trabajo	37.087	0,73%		
Total corto plazo	45.456		8.056	-
Largo plazo				
Proyecto Panna 4	20.502	4,80%	65.104	Libor + 0,75%
Planta de NH3			25.500	Libor + 1,53%
Total largo plazo	20.502		90.604	
Total deuda	164.618			

c. Riesgo de precio de materias primas

En lo que se refiere a insumos y factores de producción, la Sociedad está sujeta a la variabilidad de los valores internacionales del amoníaco, producto sensible a los precios del petróleo y del gas natural. Las Fluctuaciones en el costo de este insumo, con un cierto desfase, son transferidas a los contratos de ventas de nuestros productos, mediante la indexación por fórmulas de reajuste, lo que permite generar tanto una cobertura de los márgenes de explotación como también una estabilización de los flujos operacionales.

En definitiva, la indexación a los precios de venta establecidos en los contratos de largo plazo, permite generar márgenes estables ante variaciones de precios de commodities y materias primas relevantes en la estructura de costos de la Sociedad.

d. Riesgo de crédito

La Sociedad y sus filiales enfrentan riesgos de crédito acotados en su cartera de cuentas por cobrar, mercado de exportación y cartera de inversiones financieras.

El riesgo de crédito proveniente de la composición de su cartera de cuentas por cobrar propias de la explotación, es esencialmente muy bajo ya que el 90% de las ventas esta asociado a clientes con contratos de largo plazo pertenecientes a la gran minería, siendo el 10% restante de compañías de la mediana minería y prestadoras de servicios a las mismas, por lo que su estabilidad de flujos permite acotar el riesgo crediticio asociado.

El mercado de exportación y su riesgo de crédito relacionado con cuentas por cobrar esta cubierto con contratos de largo plazo. Para los clientes eventuales o ventas menores, las operaciones se realizan bajo una carta de crédito bancaria, por lo que el riesgo asociado al mercado de exportación también es bajo.

Con respecto al riesgo de inversiones financieras producto de los excedentes propios de la gestión del flujo de efectivo, la Administración ha establecido una política de inversión en instrumentos financieros mantenidos con bancos, tales como depósitos a la vista, inversiones en fondos mutuos, instrumentos adquiridos con compromiso de retroventa e instrumentos financieros derivados. Consecuentemente la Sociedad y sus filiales opera con bancos con clasificación de riesgo para sus instrumentos de N 1+, en fondos mutuos bancarios altamente líquidos (menor a 90 días) y mantiene una composición de cartera diversificada con un tope máximo por entidad financiera.

e. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez de la Sociedad y sus filiales, es mitigado periódicamente a través de la determinación anticipada de las necesidades de financiamiento, necesarias para el desarrollo de sus planes de inversión, financiamiento del capital de trabajo y cumplimiento de obligaciones financieras. Estas fuentes de financiamiento se componen de la generación de flujos propios obtenidos de la operación y fuentes de financiamiento externo, para los cuales al ser administrados en forma anticipada, es posible obtener óptimas condiciones de mercado vigentes.

En términos de liquidez, la Sociedad y sus filiales no están sujetas a condiciones crediticias reguladas por parte de los acreedores, sin embargo, la administración mantiene indicadores de solvencia que permitan abordar eventuales necesidades de financiamiento en óptimas condiciones crediticias.

7. REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLITICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD

La aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera, requieren el uso de estimaciones y supuestos, que afectarán los montos a reportar de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el período de reporte. La Administración de la Sociedad, necesariamente efectuará juicios y estimaciones que tendrán un efecto significativo sobre las cifras presentadas en los estados financieros bajo NIIF. Cambios en los supuestos y estimaciones podrían tener un impacto significativo en los estados financieros bajo NIIF.

Según se señala, la Administración necesariamente efectuó juicios y estimaciones que tienen un efecto significativo sobre las cifras presentadas en los estados financieros. Un detalle de las estimaciones y juicios usados más críticos son los siguientes:

a. Vida útil económica de activos

Con excepción de los terrenos, los activos tangibles son depreciados linealmente sobre la vida útil económica. La Administración revisa anualmente las bases usadas para el cálculo de la vida útil, excepto en el caso de la planta Prillex América, en donde la depreciación se calcula por unidades producidas, considerando la producción esperada de la planta durante toda su vida útil.

b. Deterioro de activos

La Sociedad y sus filiales revisan el valor libro de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay cualquier indicio de que estos activos podrían estar deteriorados. En la evaluación de deterioro, los activos que no generan flujo efectivo independiente son agrupados en una unidad generadora de efectivo (“UGE”) apropiada. El monto recuperable de estos activos o UGE, es medido como el mayor entre su valor justo (metodología flujos futuros descontados) y su valor libro.

La Administración necesariamente aplica su juicio en la agrupación de los activos que no generan flujos de efectivo independientes y también en la estimación, la periodicidad y los valores del flujo de efectivo subyacente en los valores del cálculo. Cambios posteriores en la agrupación de la UGE o la periodicidad de los flujos de efectivo, podría impactar los valores libros de los respectivos activos.

c. Costos de desmantelamiento, restauración y medioambiente

Las provisiones para desmantelamiento, restauración y medioambiente, se efectúan a valor presente en el momento que la obligación es conocida. Los costos ambientales podrán ser estimados usando también el trabajo de un especialista externo y/o expertos internos. La administración aplicará su juicio y experiencia para proveer y amortizar estos costos estimados sobre la vida útil de las instalaciones.

d. Estimación de deudores incobrables

La Sociedad ha estimado el riesgo de recuperación de sus cuentas por cobrar, pero no ha constituido provisión en consecuencia que no hay deudas vencidas o con riesgo de incobrabilidad.

e. Provisión de beneficios al personal

Los costos asociados a los beneficios de personal, relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el año son cargados a resultados del período.

Los supuestos que se refieren a los costos esperados son establecidos en conjunto con un actuario externo a la Sociedad. Estos supuestos incluyen las hipótesis demográficas, la tasa de descuento y los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura. Aunque la Administración cree que los supuestos usados son apropiados, un cambio relevante en estos supuestos podría impactar significativamente los resultados de la Sociedad.

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2009 y 1° de enero de 2009, es el siguiente:

	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Caja y bancos	1.548	6.357
Fondos mutuos	9.664	20
Depósitos a plazo y overnight	44.379	57.115
Otros instrumentos de renta fija	-	32.669
Totales	55.591	96.161

Los depósitos a plazo corto plazo vencen en un plazo inferior a 3 meses desde la fecha de su adquisición y devengan el interés de mercado para este tipo de inversiones de corto plazo. Los otros instrumentos de renta fija corresponden fundamentalmente a operaciones de pactos de compra con retroventa. No existen restricciones por montos significativas a la disposición de efectivo.

9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2009 y el 1 de enero de 2009 es la siguiente:

Rubro	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Deudores por ventas	59.471	67.752	-	-
Documentos por cobrar	925	312	486	721
Deudores varios	5.683	3.703	-	-
Totales	66.079	71.767	486	721

Los valores razonables de deudores por ventas y otras cuentas por cobrar corresponden a los mismos valores comerciales, dado que representa los montos de efectivo que recaudará por dicho concepto.

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

Debido a que la Sociedad y filiales no mantienen clientes con deudas vencidas significativas, se ha estimado que no es necesario constituir provisión para deudores incobrables.

10. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

a. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Los saldos de cuentas por cobrar y pagar entre la sociedad y sus sociedades relacionadas no consolidables son los siguientes:

a.1 Cuentas por cobrar

RUT	Sociedad	Total corriente	
		31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
96511470-K	Austin Chile Trading Ltda.	-	331
84196300-8	S.K. Comercial S.A.	7	11
96807530-6	Minera Melon S.A.	23	67
96777179-8	Sigdopack S.A	4	-
Extranjera	Holding Nitratos S.A	551	-
	Totales	585	409

a.2 Cuentas por pagar

RUT	Sociedad	Total corriente	
		31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
96517990-9	SKC Rental S.A.	97	140
96364000-5	M.M.C. Chile S.A.	2	41
76410610-5	SKC Maquinarias S.A.	10	7
84441100-6	Sigdotek S.A.	2	1
96592260-1	S.K. Ecología S.A.	3	3
91915000-9	Ing. y Const. Sigdo Koppers S.A.	-	2.749
76788120-7	SK Capacitación S.A.	19	14
76030514-6	SK Converge S.A.	214	52
99598300-1	Sigdo Kopper S.A. (1)	-	6.070
96935940-5	Inversiones Austin Powder Chile Ltda. (1)	-	1.628
96937550-8	SKC Servicios Automotrices S.A	2	-
	Totales	349	10.705

(1) El saldo de la cuenta por pagar al 01 de enero de 2009 corresponde al dividendo mínimo a repartir sobre el resultado del año 2008.

a.3 Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Acumulado 31.12.2009	
				Monto MUS\$	Efecto en resultados (carga) abono MUS\$
Austin Chile Trading Ltda.	96511470-K	Relac. c/accionista mayor	Ventas: Nitratos y explosivos	1.943	291
Ing. y Const. Sigdo Koppers S.A.	91915000-9	Directores comunes	Compras: Proyecto P-4	30.021	-
Minera Melon S.A.	96807530-6	Directores comunes	Ventas: Nitratos y explosivos	243	36
Mitsubishi Motors Chile S.A	96364000-5	Directores comunes	Compras: Repuestos, Activos	99	(5)
S.K.Comercial S.A	84196300-8	Directores comunes	Venta: Arriendo Terreno	74	-
SKC Rental S.A.	96517990-9	Directores comunes	Compras: Serv. Arriendo Equipos	722	(722)
Sigdotek S.A	76692840-4	Directores comunes	Compras: Repuestos, Activos	4	(4)
SK Capacitación S.A.	76788120-7	Directores comunes	Compras: Servicios	24	(24)
SK Converge S.A.	76030514-6	Directores comunes	Compras: Servicios proyecto	741	-
SK Ecología S.A	96592260-1	Directores comunes	Compras: Servicios, mantencion	49	-
SKC Maquinarias S.A	76410610-5	Directores comunes	Compras: Repuestos	22	(22)
SKC Serv. Automotrices S.A	96937550-8	Directores comunes	Compras: Repuestos y lubricantes	2	(2)
Holding Nitratos S.A	Extranjero	Coligada	Aporte de Capital	2.502	-
Holding Nitratos S.A	Extranjero	Coligada	Prestamo (por cobrar)	551	-

b. Administración y alta dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Enaex S.A., así como los Accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Sociedad.

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por 9 miembros.

Las remuneraciones percibidas por la plana gerencial de Enaex S.A. durante el ejercicio 2009 ascienden a MUS\$3.190. Las indemnizaciones por años de servicios canceladas a la gerencia ascienden a MUS\$1.091 en el mismo ejercicio.

c. Comité de Directores

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

d. Remuneración y otras prestaciones

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, en abril de 2009, la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Enaex S.A. para el ejercicio 2009. El detalle de los importes pagados en el ejercicio 2009, que incluye a los miembros del Directorio y Comité de Directores, es el siguiente:

d.1. Remuneración del Directorio

Nombre	Cargo	Acumulado 31.12.2009	
		Directorio de Enaex MUS\$	Comité de Directores MUS\$
Ramón J. Aboitiz Musatadi	Presidente del Directorio	35	
Juan E. Errázuriz Ossa	Vicepresidente del Directorio	27	
Sergio Undurraga Saavedra	Director	18	5
Jorge Carey Tagle	Director	18	
Naoshi Matsumoto Takahashi	Director	18	5
Norman Hansen Roses	Director	18	
Martín Costabal Llona	Director	18	5
Horacio Pavéz García	Director	18	
Francisco Javier M. Israel López	Director	18	
Total		<u>188</u>	<u>15</u>

Durante el ejercicio 2009, la Sociedad canceló a sus directores remuneraciones por concepto de participación en las utilidades del ejercicio 2008 por la suma de MUS\$718.

11. INVENTARIOS

a. El detalle de los inventarios es el siguiente:

	31.12.09 MUS\$	01.01.09 MUS\$
Materiales y materias primas	17.030	19.162
Productos terminados	3.354	1.883
Productos intermedios	8.627	12.440
Productos en proceso	612	803
Importación en tránsito	4.837	3.877
Productos de reventa	2.052	1.775
Totales	<u>36.512</u>	<u>39.940</u>

La administración de la Sociedad estima que las existencias serán realizadas dentro del plazo de un año.

La Sociedad no ha constituido provisión de obsolescencia, por cuanto no mantiene materias primas o productos terminados significativos que presenten esta característica.

b. Costo de inventario reconocido como gasto

Las existencias reconocidas como gasto en costo de operación durante el período terminado al 31 de diciembre de 2009, se presentan en el siguiente detalle:

	31.12.09 MUS\$
Materias primas	83.490
Materiales	3.990
Repuestos	3.131
Productos de reventa	<u>11.466</u>
Total costo de inventario	<u><u>102.077</u></u>

12. CUENTAS POR COBRAR POR IMPUESTOS CORRIENTES

Las cuentas por cobrar por impuestos al 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, respectivamente se detallan a continuación:

	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Remanente IVA Crédito Fiscal	7.061	12.161
Otros	<u> </u>	<u>438</u>
Total	<u><u>7.061</u></u>	<u><u>12.599</u></u>

13. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y SEPARADOS

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad matriz y las sociedades controladas (ver Nota 4c). A continuación se incluye información detallada de las Subsidiarias al 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009.

Sociedad	Moneda	31.12.2009					Utilidad del año (pérdida) neta MUS\$
		Activos corrientes MUS\$	Activos no corrientes MUS\$	Pasivos corrientes MUS\$	Pasivos no corrientes MUS\$	Ingresos ordinarios MUS\$	
Inverell Participations Inc. (a)	Dólar estadounidense	36.462	13	35.433	-	-	967
Inverell International Trading Co. (b)	Dólar estadounidense	119	-	104	-	-	(1)
Explosivos Industriales Ireco Chile Ltda. (c)	Dólar estadounidense	515	-	30	-	42	114
Enaex Internacional S.A. (d)	Dólar estadounidense	310	44	5	-	-	23
Frioquímica S.A. (e)	Dólar estadounidense	850	420	190	-	1.068	404
Enaex Argentina S.R.L. (f)	Dólar estadounidense	1.670	743	1.662	-	2.940	(27)
Inversiones Nittra S.A. (g)	Dólar estadounidense	4.939	34.209	7.918	29.794	-	(1.264)
Enaex Servicios S.A. (h)	Dólar estadounidense	4.431	16.296	405	-	2.192	53
Soc. Petroquímica y de Fertilizantes Andina S.A. (i)	Dólar estadounidense	443	-	429	-	-	(286)

Sociedad	Moneda	01.01.2009			
		Activos corrientes MUS\$	Activos no corrientes MUS\$	Pasivos corrientes MUS\$	Pasivos no corrientes MUS\$
Inverell Participations Inc. (a)	Dólar estadounidense	6.663	28.533	1.749	25.500
Inverell International Trading Co. (b)	Dólar estadounidense	115	-	99	-
Explosivos Industriales Ireco Chile Ltda. (c)	Dólar estadounidense	379	-	7	-
Enaex Internacional S.A. (d)	Dólar estadounidense	293	33	-	-
Frioquímica S.A. (e)	Dólar estadounidense	789	402	501	-
Enaex Argentina S.R.L. (f)	Dólar estadounidense	816	367	846	-
Inversiones Nittra S.A. (g)	Dólar estadounidense	3.659	32.353	7.490	-
Enaex Servicios S.A. (h)	Dólar estadounidense	2.356	17.913	-	-
Soc. Petroquímica y de Fertilizantes Andina S.A. (i)	Dólar estadounidense	-	-	-	-

- (a) Inverell Participations Inc. fue constituida en la República de Panamá mediante escritura pública N°29 del 4 de enero de 1989.

Su principal actividad es realizar inversiones en el extranjero y actuar como complemento con el negocio principal de la Sociedad Matriz.

- b) La Sociedad denominada inicialmente Goldtreat Holding Inc. fue constituida en la República de Panamá, mediante escritura pública N°6.205 del 19 de mayo de 1997 y posteriormente mediante escritura pública N°7.209 del 6 de junio de 1997, pasó a denominarse Inverell International Trading Corp. (La “Sociedad”). Su principal objeto son las actividades de financiamiento y comerciales, tanto en el mercado nacional como en el extranjero y cualquier otra actividad que acuerden en el futuro sus accionistas.

Su principal operación la constituyó el financiamiento y adquisición de equipos y maquinarias en el mercado externo para la Planta de Nitrato de Amonio que construyó su Sociedad matriz Enaex S.A. y hasta octubre de 2006 continuó sus operaciones de cobranza y pago de dichas transacciones. Esta Sociedad no genera ingresos operacionales.

- c) Explosivos Industriales Ireco Chile Ltda. se constituyó como Sociedad de Responsabilidad Limitada con fecha 23 de mayo de 1969 con un capital inicial de US\$500.000, siendo sus socios Ireco Chemical y Soquimich. Con fecha 23 de diciembre de 1980 Ireco Aluminum Inc. adquirió la totalidad de los derechos pertenecientes a Soquimich, los cuales representaban el 25% del capital social. Con fecha 30 de mayo de 1984 Ireco Incorporated e Ireco Holdings adquieren la totalidad de los derechos de Ireco Chile Ltda., quienes participan en un 75% y 25% respectivamente.

Con fecha 28 de junio de 1993, Enaex S.A. y su filial Inverell Participations Inc. adquirieron la totalidad de los derechos de Ireco Incorporated e Ireco Holdings Limited en Ireco Chile Ltda., con una participación de un 99,75% y un 0,25%, respectivamente. En consecuencia pasa a ser filial de Enaex S.A.

Esta Sociedad tiene por objetivos investigar, fabricar, comercializar, vender o realizar cualquier otro comercio sobre explosivos, productos, artículos, substancias y aplicaciones sobre productos naturales y sintéticos.

- d) Por escritura pública de fecha 1 de diciembre de 1994 se constituyó la Sociedad anónima cerrada Austin Enaex International S.A., cuyo objeto social es la importación, compra, venta y comercialización dentro del mercado sudamericano de productos y accesorios relacionados con la industria de los explosivos. Asimismo la Sociedad puede prestar todo tipo de asesorías y servicios de asistencia técnica en materias de explosivos a industrias anexas. La Sociedad inició actividades el 28 de marzo de 1995.

Por escritura pública de fecha 2 de mayo de 2000 se modificó la razón social de “Austin Enaex International S.A.” a “Enaex International S.A.”, según acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Austin Enaex International S.A. celebrada el 19 de abril de 2000.

La Sociedad continuará con las actividades de su giro principal de importación, compra, venta y comercialización de productos y accesorios relacionados con la industria de los explosivos cuando se requiera.

- e) Frioquímica S.A., es una Sociedad Anónima Cerrada, constituida mediante escritura pública otorgada en la Notaría de Santiago de don Arturo Carvajal Escobar, con fecha 31 de marzo de 1997.

El objeto de esta Sociedad es la fabricación y comercialización de productos químicos. En particular, está orientada a atender el mercado de servicios industriales relacionados con el uso de amoníaco anhidro en refrigeración.

- f) Enaex Argentina S.R.L. fue constituida en la República Argentina, Ciudad Autónoma de Buenos Aires el 2 de julio de 2007, e inscrita en la Inspección General de Justicia- Registro Público de Comercio - el 12 de julio de 2007 bajo el número 6123 del libro 126 de SRL.

Su objeto social es realizar por cuenta propia y/o ajena de terceros y/o asociada a terceros, en el país o en el extranjero, la fabricación, la compra, venta, importación, comercialización y distribución de toda clase de productos químicos, explosivos y accesorios para la industria minera y obras civiles, la prestación de servicios integrales de voladura, y de asesoría técnica a terceros para la utilización de los productos antes mencionados, el ejercicio de cualquier tipo de representación, mandato u agencias de marzas, insumos y productos de empresas, fabricantes, distribuidoras, exportadoras o comercializadoras de la industria minera y/o civil y la realización de todo otro negocio acto o gestión relacionada directa o indirectamente con el objeto descrito.

- g) Por escritura pública de fecha 8 de septiembre de 2008 se constituyó la Sociedad anónima cerrada Inversiones Nittra S.A. cuyo objeto social es desarrollar en Chile y en el extranjero, las siguientes actividades relacionadas directa o indirectamente con la industria química: (a) la participación en sociedades de cualquier naturaleza y objeto; (b) la inversión en todas sus formas, la administración de los bienes en los que se invierta y la percepción de sus frutos; y (c) la adquisición, enajenación, comercialización, importación y exportación de toda clase de bienes.
- h) Por escritura pública de fecha 11 de noviembre de 2008 se constituyó la Sociedad anónima cerrada Enaex Servicios S.A., cuyo objeto social es desarrollar en Chile y en el extranjero, las siguientes actividades: (a) la fabricación, compra, venta, importación, exportación, distribución y otras formas de comercialización de productos químicos, sustancias, productos explosivos y accesorios para la tronadura. Todos ellos exclusivamente civil. (b) La investigación y desarrollo relacionados con tales productos; y (c) la prestación de servicios de tronadura y fragmentación de roca para actividades civiles.
- i) La Sociedad Petroquímica y de Fertilizantes Andina S.A. fue constituida en Perú, bajo la denominación social Sociedad Petroquímica y de Fertilizantes del Pacífico el 9 de octubre de 2007. En agosto de 2008, esta denominación social cambió a Inversiones SKP S.A. Mediante escritura pública de fecha 22 de septiembre de 2008 se modificó su denominación social, a la actual Sociedad Petroquímica y de Fertilizantes Andina S.A.

14. INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL METODO DE LA PARTICIPACION

a. Detalle de las inversiones

A continuación se presenta un detalle de la inversión en asociadas contabilizadas bajo el método de la participación, al 31 de diciembre de 2009 y el 1 de enero de 2009:

Sociedad	Número de acciones MUS\$	Porcentaje participación 31.12.2009 MUS\$	Saldo al 01.01.2009 MUS\$	Patrimonio Sociedades MUS\$	Bajas MUS\$	Resultado del ejercicio MUS\$	Dividendos MUS\$	VP MUS\$	Reserva patrimonio MUS\$	Valor contable de la inversión 31.12.2009 MUS\$
Holding Nitratos S.A.	7.350	49%	-	3.785	-	(1.418)	-	-	-	1.855
Total			-	3.785	-	(1.418)	-	-	-	1.855

a) Inversión en Holding Nitratos S.A.

Enaex S.A. en forma conjunta con el grupo Brescia ha acordado invertir en el desarrollo de un proyecto de Amoniaco y Nitrato de Amonio en el Perú a escala mundial, que dará valor agregado al gas natural extraído de los yacimientos de Camisea. Este proyecto permitirá garantizar el abastecimiento del nitrato de amonio, el cual es el insumo principal para la continuidad de las operaciones mineras, finalizando así con la integración vertical y a la vez con la dependencia externa de abastecimiento.

Con fecha 14 de enero de 2009, la Sociedad ha acordado participar a través de su filial Inversiones Nittra S.A., en un 49% de la propiedad de la sociedad Peruana Holding Nitratos S.A., equivalente a 2.450 acciones, las que al 31 de diciembre de 2009, se encuentran íntegramente pagadas, mediante el aporte efectuado por MUS\$799.

Con fecha 24 de septiembre de 2009, la Sociedad a través de su filial Inversiones Nittra S.A., ha efectuado un nuevo aporte efectivo de capital en la coligada Holding Nitratos S.A., por MUS\$ 1.703 equivalente a 4.900 acciones.

b) Creación de otras Sociedades

Durante diciembre de 2008 la Sociedad acordó la creación de dos Sociedades:

- Nittra Investment Limitada, al 31 de diciembre de 2009 no se ha pagado capital ni presenta movimientos.
- Enaex, Frioquímica y Cia. Sociedad disuelta con fecha 23 de febrero de 2009.

c) No existen utilidades susceptibles de remesar, provenientes de las inversiones en el exterior.

d) No existen pasivos, contraídos como instrumentos de cobertura de las inversiones en el exterior.

e) Al 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, la Sociedad y sus filiales no poseen sociedades bajo control conjunto

b. Movimiento de inversiones

A continuación se presenta detalle del movimiento de las inversiones.

Sociedad	Número de acciones	Saldo al 01.01.2009 MUS\$	Adiciones MUS\$	Bajas MUS\$	Participación Ganancia pérdida MUS\$	Dividendos recibidos MUS\$	Diferencia conversión MUS\$	Incrementos (decrementos) MUS\$	Total 31.12.2009 MUS\$
Holding Nitratos S.A.	7.350	-	2.550		(695)				1.855

El resumen de activos y pasivos, patrimonio y resultado de la coligada es el siguiente:

	31-12-2009 MUS\$
Activo	3.785
Patrimonio	3.785
Resultados	(1.418)

15. ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle de los activos intangibles es el siguiente:

	31.12.2009			01.01.2009		
	Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada / deterioro del valor MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada / deterioro del valor MUS\$	Valor neto MUS\$
Proyecto SAP	1.651	-	1.651	574		574
Programas informáticos	128	(103)	25	120		120
Activos intangibles identificables	1.779	(103)	1.676	694		694
Menor valor (a)	1.053		1.053	1.053		1.053
Totales	2.832	(103)	2.729	1.747		1.747

Los movimientos de los activos intangibles identificables al 31 de diciembre de 2009, son los siguientes:

	Programas informativos neto MUS\$
Saldo inicial al 01/01/2009	1.747
Adiciones	1.085
Amortización	<u>(103)</u>
Saldo final al 31/12/2009	<u><u>2.729</u></u>

- (a) La Sociedad ha reconocido el menor valor en la adquisición de acciones de Frioquímica S.A., determinado entre el costo de la inversión y el valor patrimonial calculado al momento de la inversión.

16. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

a) Composición:

La composición por clase de propiedad, planta y equipo al cierre de cada período, a valores neto y bruto, es la siguiente:

	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Propiedad, planta y equipos, bruto		
Terrenos	11.511	11.511
Construcción / Obras	402.176	346.802
Maquinaria y equipo	167.960	166.274
Otras propiedades, plantas y equipos	<u>15.634</u>	<u>13.722</u>
Total Propiedad, planta y equipos, bruto	<u><u>597.281</u></u>	<u><u>538.309</u></u>
	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Propiedad, planta y equipos, neto		
Terrenos	11.511	11.511
Construcción / Obras	337.247	287.808
Maquinaria y equipo	80.636	86.404
Otras propiedades, plantas y equipos	<u>14.639</u>	<u>12.934</u>
Total Propiedad, planta y equipos, neto	<u><u>444.033</u></u>	<u><u>398.657</u></u>

La depreciación acumulada por clases de propiedad, planta y equipos al 31 de diciembre de 2009 y 1° de enero de 2009 es la siguiente:

	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Depreciación acumulada		
Construcción / Obras	64.929	58.994
Maquinaria y equipo	87.324	79.870
Otras propiedades, plantas y equipos	995	788
Total depreciación acumulada	153.248	139.652

b) Movimientos:

Los movimientos contables del año terminado el 31 de diciembre de 2009, de propiedad, planta y equipos, neto, es el siguiente:

	Terrenos MUS\$	Edificios MUS\$	Construcción en curso MUS\$	Plantas y equipos MUS\$	Muebles y equipos MUS\$	Vehículos MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
Activos								
Saldo inicial al 01 de enero de 2009	11.511	69.280	218.528	79.520	704	6.884	12.230	398.657
Adiciones	-	-	55.945	111	82	1.207	1.860	59.205
Reclasificaciones	-	(258)	-	222	-	233	-	197
Ventas y bajas	-	(313)	-	(7)	-	(13)	(30)	(363)
Gasto por depreciación	-	(5.935)	-	(5.872)	(177)	(1.649)	(30)	(13.663)
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2009	11.511	62.774	274.473	73.974	609	6.662	14.030	444.033

c) Información adicional

(i) Propiedades y edificios contabilizados al valor razonable

Como parte del proceso de primera adopción de las NIIF, la Sociedad y sus filiales decidieron medir los terrenos y algunas de sus construcciones e instalaciones a su valor razonable como costo atribuido a la fecha de transición del 1 de enero de 2009. El incremento en los valores razonables de los terrenos ascendieron a MUS\$33.123 respecto de sus valores libros, dichos valores fueron determinados por un especialista externo.

(ii) Capitalización de intereses

En conformidad a la Norma Internacional de Contabilidad N°23, la Sociedad y sus filiales capitalizaron intereses en propiedades, plantas y equipos, durante el ejercicio 2009 y 2008, de acuerdo al siguiente detalle:

Detalle	01.01.2009 al 31.12.2009 MUS\$	01.01.2008 al 31.12.2008 MUS\$
Monto capitalizado en PPyE	4.584	2.875
Tasa de interés	4%	2,646%

(iii) Remedición de Activo Fijo

La Sociedad y sus filiales a contar del 1 de enero 2009, adoptaron como moneda funcional el dólar estadounidense, situación que originó efectuar un ajuste de conversión de los activos y pasivos monetarios vigente a la fecha de la adopción, de acuerdo a lo dispuesto por la NIC 21 en donde se indica que las transacciones deben ser convertidas a su costo histórico, es decir a su fecha de transacción, esta norma implicó un reproceso del valor contable de los activos fijos vigentes a la fecha de transición. Los valores de la remedición ascendieron a MUS\$15.316.

(iv) Seguros

La Sociedad y sus filiales tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de propiedad, planta y equipo, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

(v) Costo por depreciación

La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil.

Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en la producción y cambios en la demanda del mercado, de los productos obtenidos en la operación con dichos activos.

Las vidas útiles estimadas por clases de activo son las siguientes:

	Vida útil mínima años	Vida útil máxima años	Vida útil promedio ponderado años
Construcciones	7	20	14
Maquinaria y equipo	3	15	9
Muebles y equipos	5	9	7
Equipamiento de tecnologías de la información	6	6	6
Vehículos	7	7	7

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

El cargo a resultados por concepto de depreciación del activo fijo incluido en los costos de explotación y gastos de administración es el siguiente:

	31.12.2009 MUS\$
En costos de explotación	13.401
En gastos de administración y ventas	<u>262</u>
Totales	<u><u>13.663</u></u>

17. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a. Impuesto a la renta reconocido en resultados del año

	Acumulado 01.01.2009 al 31.12.2009 MUS\$
Gasto (ingreso) por impuesto corriente	<u>15.585</u>
Total Gasto (ingreso) por impuesto corriente, neto	<u>15.585</u>
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos a las ganancias	
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(1.105)
Otros	<u>(126)</u>
Total gasto (ingreso) por impuestos diferidos, neto	<u>(1.231)</u>
Total gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	<u><u>14.354</u></u>

b. Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

La conciliación de la tasa de impuestos legal vigente en Chile y la tasa efectiva de impuestos aplicables a la Sociedad y sus filiales, se presenta a continuación:

	Acumulado 01.01.2009 al 31.12.2009 MUS\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	<u>(14.299)</u>
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	220
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(167)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	-
Otros incrementos (decremento) en cargo por impuestos legales	<u>(108)</u>
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	<u>(55)</u>
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	<u><u>(14.354)</u></u>

La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones del año 2009 corresponde a la tasa de impuesto a las sociedades del 17% que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente.

	31.12.2009 %
Tasa impositiva legal	17,0%
Efecto en tasa impositiva de ingresos ordinarios no imponibles (%)	-0,3%
Efecto en tasa impositiva de gastos no deducibles impositivamente (%)	0,2%
Efecto de cambio en las tasas impositivas (%)	0,0%
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal (%)	<u>0,1%</u>
Total ajuste a la tasa impositiva legal (%)	<u>0,1%</u>
Total impositiva efectiva (%)	<u><u>17,1%</u></u>

c. Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos la 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	31-12-2009 MUS\$	01-01-2009 MUS\$
Provisión cuentas incobrables	8	12
Provisión de vacaciones	482	328
Provisión repuestos obsoletos	320	320
Otras provisiones del personal	1.484	739
Otros eventos	530	299
Total activos por impuestos diferidos	<u>2.824</u>	<u>1.698</u>

Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	MUS\$	MUS\$
Depreciación de activos fijos	13.273	14.426
Gastos de fabricación	241	162
Indemnización por años de servicio	406	6
Corrección monetaria de existencias	-	728
Intereses financieros activados en propiedades planta y equipo	3.911	3.338
Otros	2.794	1.944
Total pasivos por impuestos diferidos	<u>20.625</u>	<u>20.604</u>

d. Saldos de impuestos diferidos

Los activos/(pasivos) de impuestos diferidos se derivan de los siguientes movimientos:

Movimientos en activos (pasivos) por impuestos diferidos (presentación)

	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$
Saldo inicial	<u>1.698</u>	<u>(20.604)</u>
Incremento (decremento) en pasivo por impuesto diferido	<u>1.126</u>	<u>(21)</u>
Total cambios en pasivos por impuestos diferidos	<u>1.126</u>	<u>(21)</u>
Saldo al 31 de diciembre 2009	<u><u>2.824</u></u>	<u><u>(20.625)</u></u>

18. PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES

El detalle de los préstamos que devengan intereses, para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es el siguiente:

a) Obligaciones con entidades financieras:

	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
a.1) Corriente		
Préstamos de entidades financieras	40.454	39.513
Factoring	<u>13.058</u>	<u>9.820</u>
Total	<u><u>53.512</u></u>	<u><u>49.333</u></u>
	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
a.2) No corriente		
Préstamos de entidades financieras	<u><u>111.106</u></u>	<u><u>111.252</u></u>

b) Vencimientos y moneda de las obligaciones con entidades financieras:

b.1) El detalle de los vencimientos y moneda de los préstamos bancarios es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2009 Corriente

Acreedor	Moneda	Tasa de interés		Vencimiento 1 a 12 meses MUS\$	Totales MUS\$
		Tipo	Vigente		
Banco de Chile (3)	Dólares	Fija	1,0500%	5.953	5.953
Banco Scotiabank (4)	Dólares	Fija	0,5700%	7.005	7.005
Banco Scotiabank (5)	Dólares	Fija	0,6056%	4.780	4.780
Banco HSBC (6)	Dólares	Fija	0,5913%	6.357	6.357
Banco BNP Paribas (7)	Dólares	Variable	0,8813%	8.001	8.001
Banco BNP Paribas (7)	Dólares	Variable	1,2863%	8.336	8.336
Banco de Chile (8)	Dólares	Variable	1,9830%	22	22
Banco de Chile(1)	Dólares	Fija	0,8100%	6.504	6.504
Banco de Chile (2)	Dólares	Fija	0,7813%	6.554	6.554
Total				53.512	53.512

Al 31 de diciembre de 2009 No corriente

Acreedor	Moneda	Tasa de interés		Vencimiento				Totales MUS\$
		Tipo	Vigente	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 5 años MUS\$	5 a 10 años MUS\$	
Banco BNP Paribas (7)	Dólares	Variable	1,1920%	16.201	16.201	20.402	32.802	85.606
Banco Chile (8)	Dólares	Variable	1,9830%	-	-	25.500	-	25.500
Total				16.201	16.201	45.902	32.802	111.106

Al 1 de enero de 2009 Corriente

Acreedor	Moneda	Tasa de interés		Vencimiento 1 a 12 meses MUS\$	Totales MUS\$
		Tipo	Vigente		
Itaú	Dólares	Fija	0,8010%	17.583	17.583
HSBC	Dólares	Fija	0,5370%	7.114	7.114
Citibank	Dólares	Fija	1,6350%	107	107
BNP Paribas	Dólares	Variable	0,6250%	14.662	14.662
Itaú Chile	Dólares	Variable	1,8300%	47	47
Del Estado	Pesos	Fija	9,9000%	9.820	9.820
Total				49.333	49.333

Al 31 de diciembre de 2009 No corriente

Acreedor	Moneda	Tasa de interés		Vencimiento				Totales MUS\$
		Tipo	Vigente	1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 5 años MUS\$	5 a 10 años MUS\$	
Banco BNP Paribas	Dólares	Variable	2,6460%	14.417	14.417	24.834	32.084	85.752
Banco Itaú Chile	Dólares	Variable	2,5100%	25.500	-	-	-	25.500
Total				39.917	14.417	24.834	32.084	111.252

c) Préstamos que devengan intereses, corrientes.

La obtención de todos los préstamos de este título está destinada al financiamiento de las importaciones que la Sociedad efectúa de amoníaco, su principal materia prima.

- (1) Préstamo tipo Factoring, obtenido del Banco Chile con fecha 9 de octubre de 2009, por la suma capital de MUS\$ 6.492, con una tasa de interés fija de 0,81 % anual. La fecha de vencimiento de capital más intereses es el 5 de febrero de 2010. Los intereses devengados al 31 de diciembre de 2009 ascienden a MUS\$ 12.
- (2) Préstamo tipo Factoring, obtenido del Banco Chile con fecha 11 de noviembre de 2009, por la suma capital de MUS\$ 6.547, con una tasa de interés fija de 0,7813 % anual. La fecha de vencimiento de capital más intereses es el 11 de marzo de 2010. Los intereses devengados al 31 de diciembre de 2009 ascienden a MUS\$ 7.
- (3) Préstamo tipo PAE, obtenido del Banco Chile con fecha 9 de septiembre de 2009, por la suma capital de MUS\$ 5.933, con una tasa de interés fija de 1,05 % anual. La fecha de vencimiento de capital más intereses es el 7 de enero de 2010. Los intereses devengados al 31 de diciembre de 2009 ascienden a MUS\$ 20.
- (4) Préstamo tipo PAE, obtenido del Banco Scotiabank con fecha 17 de noviembre de 2009, por la suma capital de MUS\$ 7.000, con una tasa de interés fija de 0,57 % anual. La fecha de vencimiento de capital más intereses es el 16 de febrero de 2010. Los intereses devengados al 31 de diciembre de 2009 ascienden a MUS\$ 5.
- (5) Préstamo simple, obtenido del Banco Scotiabank con fecha 4 de diciembre de 2009, por la suma capital de MUS\$ 4.777, con una tasa de interés fija de 0,60563 % anual. La fecha de vencimiento de capital más intereses es el 5 de abril de 2010. Los intereses devengados al 31 de diciembre de 2009 ascienden a MUS\$ 3.
- (6) Préstamo simple, obtenido del Banco HSBC con fecha 28 de diciembre de 2009, por la suma capital de MUS\$ 6.357, con una tasa de interés fija de 0,5913 % anual. La fecha de vencimiento de capital más intereses es el 27 de abril de 2010. Los intereses devengados al 31 de diciembre de 2009 ascienden a MUS\$ 0.

d) Préstamos que devengan intereses, no corrientes.

Endeudamiento con el Banco Paribas Paris.

- (7) Con el propósito de financiar en parte, el proyecto de ampliación de las plantas de ácido nítrico y nitrato de amonio, cuya inversión total se estima en MUS\$ 175.000, con fecha 29 de junio de 2006, se han celebrado dos contratos con el banco BNP Paribas Paris por un monto máximo de MUS\$ 125.000, estructurado en los siguientes términos:

Un primer crédito por MUS\$ 85.000 (Multisource Agreement), asegurado por CESCE (Compañía Española de Crédito de Exportación) a 12 años plazo, con un período de gracia de 2 años, con amortizaciones semestrales y con una tasa de interés flotante libor + Spread para los 2 primeros años y una tasa de interés fija CIRR de 6,03 % anual (Comercial interest referente rate publicado por OECD (Organization for Economic Cooperation and Development) para el resto del período.

Durante el año 2008, se efectuó una renegociación de las tasas de interés, quedando establecida para este préstamo una tasa de interés flotante libor + spread de 0,175% para los 2 primeros años y una tasa de interés variable libor + spread de 0,75% para el resto del período. Al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad ha constituido pasivo bancario con cargo a este crédito, por MUS\$ 81.926 y se ha efectuado amortizaciones al capital por MUS\$ 8.019.

Un segundo crédito comercial (Commercial Loan) por MUS\$ 40.000 a 7 años plazo, con un período de gracia de 2 años, con amortizaciones semestrales y con una tasa de interés flotante (libor + Spread) de 0,45 % para todo el período. Al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad ha constituido pasivo bancario con cargo a este crédito, por MUS\$ 40.000 y se ha efectuado amortizaciones al capital por MUS\$ 12.000.

Endeudamiento con el Banco Chile.

- (8) Con el propósito de extender el financiamiento de la compra de una planta de amoníaco, efectuada en el año 2003, se ha estructurado un crédito a largo plazo con el Banco Chile, por MUS\$ 25.500 a 4 años, con una tasa de interés de libor 180 + 1,53 % por los 3 primeros años y una tasa de interés de libor 180 + 2% el cuarto año. Con amortizaciones de capital a partir del cuarto año, en forma semestral. Al 31 de diciembre de 2009 no se ha efectuado amortizaciones de capital.

19. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los instrumentos financieros de Enaex S.A. y filiales están compuestos por:

- Activos financieros valorizados a valor justo: Cuotas de fondos mutuos.
- Activos financieros valorizados a costo amortizado: Depósitos a plazo, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a entidades relacionadas.
- Pasivos financieros valorizados a valor justo: Pasivos de cobertura.
- Pasivos financieros valorizados al costo amortizado: deuda bancaria, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a entidades relacionadas.

a. Valor razonable de los instrumentos financieros

	31.12.2009	
	Importe en libros M\$	Valor razonable M\$
Activos financieros		
Corrientes:		
Efectivo y equivalentes al efectivo	55.591	55.591
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	66.079	66.079
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	585	585
No corrientes:		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	486	486
Pasivos financieros		
Corrientes:		
Préstamos que devengan intereses	53.512	53.512
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	24.935	24.935
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	349	349
No corrientes		
Préstamos que devengan intereses	111.106	111.106
Pasivos de cobertura	5.107	5.107

b. Presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinaron de la siguiente forma:

- **Efectivo y equivalente al efectivo** - La Sociedad ha estimado que el valor justo de este activo es igual a su importe en libros.
- **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas cobrar a entidades relacionadas** – Dado que estos saldos representan los montos de efectivo que se consideran la Sociedad ha estimado que el valor justo es igual a su importe en libros.

- **Préstamos que devengan interés** - Los pasivos financieros se registran en su origen por el efectivo recibido. En períodos posteriores se valoran a costo amortizado. La Sociedad ha estimado que el valor justo de estos pasivos financieros es igual a su importe en libros.
- **Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas pagar a entidades relacionadas** – Dado que estos saldos representan los montos de efectivo de los que la Sociedad se desprenderá para cancelar las mencionados pasivos financieros, la Sociedad ha estimado que su valor justo es igual a su importe en libros.
- **Pasivos de cobertura** - La Sociedad registra sus pasivos de cobertura al valor justo el cual es igual a su importe en libros.

20. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de los acreedores comerciales, acreedores varios y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2009, y 1° de enero de 2009, es el siguiente:

	Corriente	
	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$
Acreedores comerciales	22.421	69.448
Acreedores varios		4.292
Documentos por pagar	69	
Otras cuentas por pagar	2.445	3.992
Totales	<u>24.935</u>	<u>77.732</u>

El período medio para el pago de las cuentas por pagar comerciales es de 30 días en por lo que el valor justo no difiere de forma significativa de su valor libros.

21. PROVISIONES

a. El detalle de las provisiones es el siguiente:

	Corriente		No corriente	
	31.12.09	01.01.09	31.12.09	01.01.09
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión de vacaciones (1)	2.808	1.929	-	-
Indemnización por años de servicio (2)	1.274	1.008	11.321	8.760
Beneficios al personal (3)	10.025	4.721	-	-
Provisión desmantelamiento (4)	2.000	2.000	-	-
Otras provisiones (5)	4.350	2.785	-	-
Totales	<u>20.457</u>	<u>12.443</u>	<u>11.321</u>	<u>8.760</u>

- (1) Corresponde a la provisión de vacaciones devengadas al personal, de acuerdo a la legislación laboral vigente.
- (2) Corresponde a provisión para cubrir indemnización por años de servicio, de acuerdo con los contratos colectivos suscritos con sus trabajadores. Esta provisión fue valorizada a través de un cálculo actuarial.
- (3) Corresponde a todos los beneficios y bonos que la Sociedad deberá cancelar a los trabajadores y ejecutivos, que se encuentran establecidos en los contratos colectivos o contratos de trabajo según sea el caso.
- (4) Corresponde a la provisión de los desembolsos estimados que la Sociedad deberá realizar a futuro por concepto de traslado de la planta la Chimba.
- (5) Bajo esta clase de provisión, se agrupan los desembolsos que realizará la Sociedad a futuro por servicios recibidos, bienes adquiridos y estimaciones de gastos con base suficiente a la espera de su formalización o realización.

b. El movimiento de las provisiones es el siguiente:

	31.12.2009				
	Provisión de vacaciones MUS\$	Indemnización por años de servicio MUS\$	Beneficios al personal MUS\$	Provisión por desmantelamiento MUS\$	Otras provisiones MUS\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2009	1.929	9.768	4.721	2.000	2.785
Provisiones adicionales	440	1.603	9.332		14.847
Provisión utilizada	(35)	(1.320)	(4.575)		(12.614)
Reverso provisión		-	(200)		(678)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	474	2.544	747		10
Saldo final al 31 de diciembre de 2009	<u>2.808</u>	<u>12.595</u>	<u>10.025</u>	<u>2.000</u>	<u>4.350</u>

22. PROVISIONES NO CORRIENTES

La Sociedad ha constituido provisión para cubrir indemnización por años de servicio que será pagado a su personal, de acuerdo con los contratos colectivos suscritos con sus trabajadores. Esta provisión representa el total de la provisión devengada, determinada por un cálculo actuarial.

El detalle de los principales conceptos incluidos en la provisión beneficios al personal al 31 de diciembre de 2009 y 1° de enero de 2009, es el siguiente:

Concepto	31.12.09 MUS\$	01.01.09 MUS\$
Indemnización por años de servicio	<u>11.321</u>	<u>8.760</u>

Las hipótesis utilizadas para el cálculo actuarial son los siguientes:

Bases actuariales utilizadas	31.12.09	01.01.09
Tasa de descuento	5,50%	5,50%
Tasa esperada de incremento salarial	2,00%	2,00%
Indice de rotación retiro voluntario	0,50%	0,50%
Indice de rotación - retiro por necesidades de la empresa	2,00%	2,00%
Edad de Retiro		
Hombres	65	65
Mujeres	60	60
Tabla de mortalidad	RV - 2004	RV - 2004

El estudio actuarial fue elaborado por el actuario independiente Sr. Pedro Arteaga, Servicios Actuariales S.A., en base a los supuestos proporcionados por la administración.

23. INSTRUMENTOS DERIVADOS

La Sociedad, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota 6, realiza contrataciones de derivados financieros para cubrir su exposición a la variación de tasas de interés variable.

Pasivos de cobertura	31.12.2009 No corriente MUS\$	01.01.2009 Corriente MUS\$	01.01.2009 No corriente MUS\$
Cobertura de tipo de tasa de interés			
Cobertura de flujo de caja	5.107	3.328	5.277
Total	5.107	3.328	5.277

El detalle de la cartera de instrumentos derivados de Enaex S.A. y filiales es el siguiente:

Instrumento de cobertura	Valor razonable instrumento de cobertura		Subyacente cubierto	Riesgo cubierto	Tipo de cobertura
	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$			
Opciones (1)		(3.328)	Inversiones financieras	Tipo de cambio	Inversión
Interest Rate Swap	(5.107)	(5.277)	Obligaciones con Bancos	Tasa de interés	Flujo de caja
Totales	(5.107)	(8.605)			

(1) Los contratos de opciones al 1º de enero de 2009 han sido registrados como contratos de inversión.

24. PATRIMONIO NETO

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Al 31 de diciembre de 2009, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones

Serie	N° acciones suscritas	N° acciones pagadas	N° acciones con derecho a voto
Unica	123.000.000	123.000.000	123.000.000

Capital

Serie	Capital suscrito M\$	Capital pagado M\$
Unica	162.120	162.120

b. Políticas de dividendos

En junta ordinaria de accionistas de fecha 23 de abril de 2009, se acordó repartir el 30% de las utilidades liquidas de cada ejercicio, pudiendo superarse si así lo estima el Directorio. El esquema aprobado por el Directorio con relación a la política de dividendos, corresponde a su intención, por lo que su cumplimiento quedará supeditado: a la satisfacción de los requerimientos de los contratos de financiamiento, a la situación de caja, y a la existencia de determinadas condiciones, según corresponda, cuya ocurrencia será examinada por el Directorio.

De acuerdo a lo anterior, se contempla distribuir un dividendo definitivo en los meses de abril o mayo de 2010, sin perjuicio de distribuir dividendos provisorios en los montos y oportunidades que determine el Directorio.

c. Otras reservas

El detalle de las Otras reservas para cada período es el siguiente:

	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Revalorización de propiedades (1)	25.659	27.492
Reservas de coberturas (2)	(3.952)	(4.538)
Reserva para dividendos propuestos (3)		(11.990)
Total	<u>21.707</u>	<u>10.964</u>

(1) Reservas de reevaluación:

Revalorización de propiedades: Como parte del proceso de primera adopción de las NIIF, la Sociedad y sus filiales decidieron medir sus terrenos a su valor razonable como costo atribuido a la fecha de transición del 1 de enero de 2009. Los valores razonables de los terrenos, construcciones e instalaciones ascendieron a MUS\$27.492 (neto de impuestos diferidos), dichos valores fueron determinados por un especialista externo.

(2) Reserva de cobertura:

Bajo NIIF las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros designados como cobertura de flujo de caja, deben registrarse, netas de ajustes por ineffectividad, en una reserva del patrimonio. Bajo PCGA en Chile dicha variación se registra como una pérdida diferida (activo) o utilidad diferida (pasivo) en el estado de situación financiera.

(3) Reserva de dividendos mínimos

Comprende a la provisión del dividendo por pagar que afecta a los resultados del 2009 en base a la política de dividendos.

25. INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios al 31 de diciembre de 2009.

	Acumulado 01.01.2009 al 31.12.2009 MUS\$
Ingresos por venta	308.434
Ingresos por venta de servicios	591
Otros	2.692
Totales	<u><u>311.717</u></u>

26. SEGMENTOS OPERATIVOS

La NIIF 8 “Segmentos Operativos” establece que la Sociedad y sus filiales deben reportar información por segmentos. Esta norma fija estándares para el reporte de información por segmentos en los estados financieros, así como también información sobre productos y servicios, áreas geográficas y principales clientes. Para ser definido un segmento operativo, se debe identificar un componente de una entidad sobre el cual se posee información financiera separada para su evaluación y toma de decisiones de la alta administración, la cual se realiza en forma regular y con el objetivo de asignar recursos y evaluar así, sus resultados. Por todo lo descrito anteriormente, la Sociedad y sus filiales consideran que tienen solo un segmento operativo, el cual comprende la importación de materias primas, producción de productos terminados y la prestación de servicios a sus clientes, en una modalidad de servicio integral definida como “Servicio Integral de Tronadura”.

Los ingresos consolidados de la Sociedad por la comercialización de sus productos y servicios son los siguientes:

	2009 MUS\$
Productos explosivos	209.153
Productos químicos	<u>102.564</u>
Totales	<u><u>311.717</u></u>

Los principales activos tangibles de la Sociedad y Filiales son las plantas productoras y de servicio y los equipos móviles, los cuales participan en la fabricación de todos los productos.

27. INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de las principales partidas que se incluyen en los ingresos financieros al 31 de diciembre de 2009, son los siguientes:

	Acumulado 01.01.2009 al 31.12.2009 MUS\$
Intereses por inversiones financieras	1.049
Otros	<u>214</u>
Totales	<u><u>1.263</u></u>

28. COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro al 31 de diciembre de 2009, son los siguientes:

	Acumulado 01.01.2009 31.12.2009 MUS\$
Gasto por intereses, préstamos bancarios	6.537
Otros gastos financieros	96
Gastos por interés capitalizados	<u>(4.584)</u>
Totales	<u><u>2.049</u></u>

29. DEPRECIACION Y AMORTIZACION

La Depreciación y Amortización al 31 diciembre 2009 es la siguiente:

	Acumulado
	01.01.2009
	31.12.2009
	MUS\$
Depreciaciones	13.663
Amortizaciones de intangibles	<u>201</u>
Total	<u><u>13.864</u></u>

30. GASTO DEL PERSONAL

Los gastos del personal al 31 diciembre 2009, se presentan en el siguiente detalle:

	Acumulado
	01.01.2009
	31.12.2009
	MUS\$
Sueldos y salarios	30.296
Beneficios a corto plazo a los empleados	9.959
Indemnización por años de servicio	1.883
Otros gastos del personal	<u>5.411</u>
Total	<u><u>47.549</u></u>

31. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

a. Garantías directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Activos comprometidos			Saldos pendientes 31.12.2010 MUS\$	Liberación de garantías	
	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Moneda	Valor contable MUS\$		2010 MUS\$	2011 y siguientes MUS\$
Codelco División Norte	Enaex S.A.	Informante	Boleta de garantía	Dólar	808			808
Minera El Tesoro	Enaex S.A.	Informante	Boleta de garantía	UF	648			648
Minera Los Pelambres	Enaex S.A.	Informante	Boleta de garantía	Dólar	300			300
Minera Michilla	Enaex S.A.	Informante	Boleta de garantía	UF	203			203
Minera Gaby	Enaex S.A.	Informante	Boleta de garantía	UF	778			778
Minera Esperanza	Enaex S.A.	Informante	Boleta de garantía	UF	492		492	-
Codelco División Salvador	Enaex S.A.	Informante	Boleta de garantía	Dólar	9		-	9
Codelco División Norte	Enaex S.A.	Informante	Boleta de garantía	UF	85		85	-
Codelco División Teniente	Enaex S.A.	Informante	Boleta de garantía	Dólar	26		-	26
Codelco División Andina	Enaex S.A.	Informante	Boleta de garantía	Dólar	21		-	21
Innova Chile	Enaex S.A.	Informante	Boleta de garantía	Peso	247		247	-
Fisco de Chile S.N. Aduana	Enaex S.A.	Informante	Boleta de garantía	Dólar	9		9	-

b. Cauciones obtenidas de terceros

Las principales cauciones obtenidas de terceros y vigentes al 31 de diciembre de 2009 corresponden a garantías obtenidas con motivo de los contratos relacionados con el proyecto Ampliación de las plantas Nitrato de Amonio y Acido Nítrico, ubicado en la localidad de Mejillones por MUS\$9.646

c. Juicios y contingencias

Se encuentra pendiente un litigio en contra de la Sociedad, cuya cuantía es de MUS\$11. La naturaleza de este litigio corresponde a denuncias por prácticas antisindicales por parte de la Inspección del Trabajo.

Al 31 de diciembre de 2009 se encuentra pendiente un litigio en contra de la Inspección del Trabajo por parte de la Sociedad. La naturaleza de este litigio corresponde a reclamación judicial solicitando dejar sin efecto saldo de multa cuya cuantía es de MUS\$49.

32. COMPROMISOS

Los contratos de crédito suscritos por la matriz con entidades financieras imponen a la Sociedad límites a indicadores financieros de variada índole durante la vigencia de los créditos, usuales para este tipo de financiamiento. La Sociedad informa periódicamente a dichas entidades, de acuerdo a los términos y fechas convenidas, el cumplimiento de las obligaciones que emanen de los contratos, los que al 31 de diciembre de 2009 se encuentran cumplidos.

33. MEDIO AMBIENTE

El detalle de los gastos realizados por concepto de medio ambiente al 31 de diciembre 2009 es el siguiente:

Concepto	31.12.2009 MUS\$
Reducción de emisión de contaminantes	3.735
Plan de vigilancia ambiental acuático	15
Monitoreo de emisiones de material particulado	8
Monitoreo de chimeneas	6
Planta de mezclado de aceites usados	132
Bombas recolectoras posibles derrames	19
Total	3.915

El detalle de los gastos a desembolsar posteriores al 31 de diciembre 2009 es el siguiente:

Concepto	MUS\$	Fecha en la cual se estima que los desembolsos sean realizados
Reducción de emisión de contaminantes	4.443	2.010
Total	4.443	

34. HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2009 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no existen hechos posteriores que afecten significativamente la presentación de estos.

* * * * *