

*Estados Financieros Consolidados Intermedios*

***EMPRESA NACIONAL DE MINERIA Y FILIAL***

*Santiago, Chile*

*Correspondiente al período terminado*

*31 de marzo de 2010*

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO**

<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>31.03.2010 MUS\$</b>	<b>31.12.2009 MUS\$</b>	<b>01.01.2009 MUS\$</b>
<b>Activos corrientes</b>				
Efectivo y equivalente de efectivo	(4)	45.936	20.049	5.590
Deudores por ventas y otros deudores	(5)	186.273	186.479	56.397
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	(6)	55.915	74.429	65.297
Existencias	(7)	449.286	418.451	239.575
Cuentas por cobrar por impuestos	(8)	24.220	27.007	11.515
Activos por cobertura	(11)	39.918	68.705	223.947
Otros activos financieros	(11)	1.797	70.213	34.123
Pagos realizados por adelantado	(9)	2.963	2.094	1.059
Activos no corriente y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	(10)	4.289	4.064	705
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>810.597</b>	<b>871.491</b>	<b>638.208</b>
<b>Activos no corrientes</b>				
Propiedad planta y equipo	(12)	298.589	290.715	264.694
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	(6)	-	140.000	175.000
Activos intangibles	(13)	601	584	454
Activos financieros	(14)	3.530	3.530	3.530
Otros activos financieros	(11)	29.312	33.074	31.999
Activos por impuestos diferidos	(15)	76.892	78.862	61.575
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>408.924</b>	<b>546.765</b>	<b>537.252</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>1.219.521</b>	<b>1.418.256</b>	<b>1.175.460</b>

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>Notas</b>	<b>31.03.2010 MUS\$</b>	<b>31.12.2009 MUS\$</b>	<b>01.01.2009 MUS\$</b>
<b>Pasivo corrientes</b>				
Créditos y préstamos que devengan intereses	(16)	3.352	138.297	132.648
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(17)	127.964	99.047	53.544
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(6)	33.433	23.690	28.315
Provisiones	(18)	4.655	6.717	5.011
Pasivos por cobertura	(11)	51.776	183.672	40.558
Otros pasivos financieros	(11)	6.473	-	3.954
Ingresos diferidos	(19)	2.107	-	689
Impuesto a la renta por pagar	(15)	90.206	64.913	-
Pasivos por beneficios al personal	(20)	9.107	10.474	15.534
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>329.073</b>	<b>526.810</b>	<b>280.253</b>
<b>Pasivos no corriente</b>				
Otros pasivos financieros no corrientes	(11)	-	-	8.879
Provisiones	(18)	32.014	31.366	28.075
Pasivo por beneficios al personal	(20)	34.179	38.820	17.096
Otros pasivos		-	-	-
Pasivos por impuesto diferido	(15)	41.028	50.366	88.849
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>107.221</b>	<b>120.552</b>	<b>142.899</b>
<b>Patrimonio atribuible a tenedores patrimoniales de la matriz</b>				
Capital emitido	(21)	181.244	181.244	181.244
Otras reservas de capital	(21)	252.974	253.593	260.905
Utilidades acumuladas	(21)	349.009	336.057	310.159
		783.227	770.894	752.308
<b>Interés Minoritario</b>		-	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>783.227</b>	<b>770.894</b>	<b>752.308</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>436.294</b>	<b>647.362</b>	<b>423.152</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>1.219.521</b>	<b>1.418.256</b>	<b>1.175.460</b>

### ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

		31.03.2010	31.03.2009
	Notas	MUS\$	MUS\$
<b>Operaciones continuas</b>			
Ventas	(22.1)	419.180	225.058
<b>Ingresos</b>		<b>419.180</b>	<b>225.058</b>
Costo de ventas	(22.2)	(372.258)	(264.454)
<b>Utilidad / pérdida bruto</b>		<b>46.922</b>	<b>(39.396)</b>
Otros ingresos		717	1.110
Gastos administrativos	(22.2)	(7.036)	(7.089)
Otros gastos	(22.3)	(13.054)	(3.318)
<b>Utilidad / pérdida operativa</b>		<b>27.549</b>	<b>(48.693)</b>
Costos financieros		(595)	(1.301)
Ingresos financieros		368	955
Otros ingresos por dividendos	(22.4)	3.300	2.500
Diferencias de cambio	(22.5)	4.485	(2.276)
<b>Utilidades / pérdidas antes de impuestos</b>		<b>35.107</b>	<b>(48.815)</b>
Gastos por impuesto a la renta	(15)	(22.157)	26.940
<b>Utilidad / Pérdidas del ejercicio de operaciones</b>		<b>12.950</b>	<b>(21.875)</b>

### ESTADOS DE OTROS RESULTADO INTEGRALES

<b>Utilidad / Pérdida del periodo</b>		<b>12.950</b>	<b>(21.875)</b>
Contratos de coberturas		(1.435)	(6.753)
Impuestos diferidos		818	3.849
Total otros ingresos (gastos) con cargo a abono en el Patrimonio Neto		(617)	(2.904)
<b>Total de Resultado de Ingresos y Gastos Integrales</b>		<b>12.333</b>	<b>(24.779)</b>

### CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital emitido (Nota 21) MUS\$	Reservas de cobertura (Nota 21) MUS\$	Otras reservas (Nota 21) MUS\$	Resultado acumulado MUS\$	Total MUS\$	Interés minoritario MUS\$	Total patrimonio MUS\$
<b>Al 1 de enero de 2010</b>	<b>181.244</b>	<b>101</b>	<b>253.490</b>	<b>336.059</b>	<b>770.894</b>	-	<b>770.894</b>
Cambios							
Resultado de ingresos y gastos operacionales	-	-	-	12.950	12.950	-	12.950
Incremento (Decremento) de resultados integrales	-	(617)	-	-	(617)	-	(617)
Otros incrementos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Al 31 de marzo 2010</b>	<b>181.244</b>	<b>(516)</b>	<b>253.490</b>	<b>349.009</b>	<b>783.227</b>	-	<b>783.227</b>

	Capital emitido (Nota 21) MUS\$	Reservas de cobertura (Nota 21) MUS\$	Otras reservas (Nota 21) MUS\$	Resultado acumulado MUS\$	Total MUS\$	Interés minoritario MUS\$	Total patrimonio MUS\$
<b>Al 1 de enero de 2009</b>	<b>181.244</b>	<b>7.425</b>	<b>253.480</b>	<b>310.159</b>	<b>752.308</b>	-	<b>752.308</b>
Cambios							
Resultado de ingresos y gastos operacionales	-	-	-	(21.875)	(21.875)	-	(21.875)
Incremento (Decremento) de resultados integrales	-	(2.904)	-	-	(2.904)	-	(2.904)
Otros incrementos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Al 31 de marzo 2009</b>	<b>181.244</b>	<b>4.521</b>	<b>253.480</b>	<b>288.284</b>	<b>727.529</b>	-	<b>727.529</b>

## ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Nota	31.03.2010 MUS\$	31.03.2009 MUS\$
<b>Actividades de la Operación</b>			
Recaudación de clientes		574.646	253.019
Ingresos financieros percibidos		67	2.611
Dividendos y otros repartos percibidos	22.4	3.300	2.500
Otros ingresos percibidos		1.291	2.457
Pago a proveedores y personal ( menos )		(407.742)	(146.269)
Intereses pagados ( menos )		(868)	(2.207)
Impuesto a la renta pagado (menos)		(3.834)	-
<b>Flujo de efectivo netos de actividades de la operación</b>		<b>166.860</b>	<b>112.111</b>
<b>Actividades de Inversión</b>			
Otros ingresos de inversión		2.723	412
Incorporación de activos fijos (menos)	12	(19.170)	(13.724)
Otros descuentos de inversión		(941)	(7.489)
<b>Flujo neto originado por actividades de inversión</b>		<b>(17.388)</b>	<b>(20.801)</b>
<b>Actividades de financiamiento</b>			
Obtención de préstamos		281	54.000
Otras fuentes de financiamiento		8.134	4.011
Pago de préstamos (menos)		(132.000)	(114.000)
<b>Flujo neto originado por actividades de financiamiento</b>		<b>(123.585)</b>	<b>(55.989)</b>
Aumento neto de efectivo y efectivo equivalente		25.887	35.321
Efectivo y efectivo equivalente al 1 de enero		20.049	5.590
<b>Efectivo y efectivo equivalente al 31 de marzo</b>		<b>45.936</b>	<b>40.911</b>

## Nota 1 - Información Corporativa

### 1.1 Descripción

La Empresa Nacional de Minería (en adelante “ENAMI o “la Empresa”), es una empresa con Administración autónoma de propiedad del Estado, y ha actuado en conformidad a lo dispuesto en la Ley N° 20.285, de Acceso a la Información Pública, la cual dispone a las empresas públicas a entregar información a la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Superintendencia de Valores y Seguros, en Oficio Ordinario N° 2804, establece la información que deben proporcionar las empresas públicas y en Oficio Circular N° 522 del 29 de mayo de 2009, define el tratamiento sobre la participación que tengan estas en Empresas, con una participación accionaría superior al 50% o mayoría en Directorio.

#### Datos de la Empresa

---

Tipo de Empresa:	Empresa del Estado
RUT:	61.703.000-4
Giro:	Minería y Beneficio de Minerales
Casa Matriz:	Colipí 260, Copiapó, Chile
Función Corporativa:	Mac-Iver 459, Santiago, Chile.

La Empresa Nacional de Minería, fue creada el 05 de abril de 1960 mediante la fusión de la Caja de Crédito y Fomento Minero (Cacremi), y la Empresa Nacional de Fundiciones, a través del DFL N° 153 del mismo año.

Por ley, el objetivo de Empresa Nacional de Minería, es fomentar la explotación y beneficio de toda clase de minerales existentes en el país, producirlos, concentrarlos, fundirlos, refinarlos e industrializarlos, comercializar con ellos o con artículos o mercaderías destinados a la industria minera, así como realizar y desarrollar actividades relacionadas con la minería y prestar otros servicios a favor de dicha industria.

### 1.1 Descripción

ENAMI es el gestor y operador de Políticas Públicas de fomento y desarrollo del Estado de Chile para la Pequeña y Mediana Minería. El protagonismo en el fortalecimiento de este Sector, se traducirá en agregar valor a los minerales en la cadena productiva y acceso a los mercados internacionales. Esto permitirá el desarrollo, crecimiento y competitividad de manera sustentable de entidades productivas que, por sí mismas, no pueden alcanzar esta posición debido a las limitaciones derivadas de su tamaño.

## Nota 1 - Información Corporativa (continuación)

Para lograr lo anterior, ENAMI desplegará todos sus conocimientos del mercado minero, con flexibilidad e innovación, potenciando y estimulando la actividad y los negocios mineros, generando condiciones financieras y comerciales atractivas a sus clientes y desarrollando sus propios procesos y operaciones de manera rentable, eficiente, segura, con responsabilidad social y en armonía con el medio ambiente.

Para cumplir con su objeto, ENAMI concentra su accionar en la gestión prioritaria de tres áreas insustituibles:

- a) El fomento de la minería pequeña y mediana.
- b) La actividad de Producción que consiste en el procesamiento de los minerales y productos mineros en sus plantas de beneficio y fundición.
- c) La actividad comercial que permite colocar los productos en los mercados globalizados en condiciones de mercado para los pequeños y medianos proveedores de la Empresa, considerando maquila de minerales y productos mineros en plantas de terceros, cuando no se dispone de las capacidades de tratamiento propias.

El fomento minero contempla las acciones de reconocimiento de recursos y/o reservas y planificación minera, el desarrollo de estudios distritales, el apoyo a la constitución de propiedad minera, la asesoría en la preparación y evaluación de proyectos, el desarrollo de capacidades competitivas y la asignación de recursos crediticios para apoyar la puesta en operación de proyectos viables, incluyendo apoyo al equipamiento, desarrollo de las faenas, capital de trabajo y emergencias.

Bajo esta perspectiva, gran parte de los recursos fiscales se focalizan en la asistencia técnica, el desarrollo de estudios distritales y el reconocimiento de reservas: la determinación de las reservas en cantidad, distribución y calidad permite caracterizar el proyecto minero integralmente, estableciendo su viabilidad a precios de mercado de largo plazo.

La producción comienza con el beneficio de minerales, que tiene por objeto agregar valor a la producción del sector de pequeña minería, transformando minerales sulfurados y oxidados en productos de fundición, tales como concentrados y productos terminados como cátodos de cobre. Esta transformación se realiza en plantas propias o en plantas de terceros, buscando minimizar el costo de transporte.

El servicio que permite cerrar el ciclo de desarrollo y explotación de los citados procesos, es el comercial, que incluye la compra de minerales y productos mineros en condiciones de mercado y la venta de los productos en los mercados globalizados. Ello incluye la utilización de mecanismos de minimización del riesgo de precio, a través del uso de mecanismos de mercados de futuro, los cuales también se utilizan para cubrir los riesgos en que incurre el productor, si este lo solicita.

## **Nota 1 - Información Corporativa (continuación)**

### **1.2 Filiales**

#### ***Compañía Minera Nacional Ltda.***

La Compañía Minera Nacional Limitada (en adelante “COMINA”) fue constituida por escritura pública de 10 de abril de 1969, ante el Notario de Santiago, don Herman Chadwick Valdés. Su extracto se inscribió a FS. 3627 N° 1353 del Registro de Comercio, correspondiente al año 1969, del Conservador de Bienes Raíces de Santiago.

Esta Empresa tiene por objeto efectuar toda clase de actividades, negocios y servicios relacionados directa o indirectamente con la Minería y principalmente: la exploración, investigación, reconocimiento, prospección y explotación de yacimientos, tanto metálicos como no metálicos, tratamiento y beneficio de minerales; la adquisición y enajenación de minerales, concentrados, barras, desmontes, escorias y relaves; la constitución de concesiones mineras, la adquisición y enajenación de las mismas, como asimismo de acciones y derechos mineros, a cualquier título; la prestación de servicios materiales e inmateriales a otras empresas o instituciones relacionadas directa o indirectamente con la minería, sean ellas, particulares, mixtas, o del Estado, funcionalmente centralizadas o descentralizadas; y, constituir o integrar sociedades o asociaciones.

Son socios de COMINA, ENAMI con un 99% de participación y el Centro de Investigación Minera y Metalúrgica con el 1%.

Su administración corresponde a un directorio compuesto de tres miembros, nombrados por ENAMI. El Directorio actual está compuesto por los señores Eduardo Jiménez López, quien lo preside, Jaime Sáez Marín y Román Vera Espinosa. Su Gerente General es don Juan Esteban Pérez-Barros Ramírez. La participación de la Empresa Nacional de Minería en esta sociedad se acordó en la sesión N° 293 del Directorio de ENAMI, celebrado el 28 de marzo de 1969.

## **Nota 2 - Resumen de Políticas Contables Significativas**

### **2.1 Período contable**

Los estados financieros consolidados (en adelante “estados financieros”) cubren los siguientes períodos; Estado de Situación Financiera y Estado de Cambios en el Patrimonio, por los períodos terminados al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009; El Estado Integral de Resultado y Estado de Flujo de Efectivo por los períodos terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009.

### **2.2 Bases de preparación y presentación**

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con la Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF), (IFRS por su sigla en inglés), establecidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas Normas Internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presenten.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2008 y sus correspondientes notas, se preparaban de acuerdo a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile (PCGA) emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y las Normas de Instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

### **2.3 Adopción de normas internacionales de contabilidad**

El calendario emitido en agosto de 2007 y el posterior Oficio Circular N° 427 emitido el 28 de diciembre de 2007 por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), han establecido la adopción gradual para las sociedades registradas. La aplicación de IFRS será obligatoria a partir del 1 de enero de 2009 para las compañías mencionadas en el Oficio Circular N° 438 (presencia bursátil mayor al 25% o comité de directores), para el resto de las compañías el calendario estipula períodos de adopción posteriores a 2009.

La Empresa Nacional de Minería, no está incluida entre las empresas obligadas a aplicar las NIIF. Sin embargo, el Oficio Circular N° 427 señala que las entidades podrán acogerse voluntariamente a la aplicación de las NIIF en forma anticipada, a partir de 1 de enero de 2009, situación que deberá ser informada a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

Al respecto, y en función a lo señalado en el Oficio Circular N° 427, la Compañía determinó continuar con la presentación de la información financiera del ejercicio 2009 en forma comparativa con el ejercicio 2008 bajo las normas locales y a partir del ejercicio 2010, presentar la información financiera bajo NIIF comparativa con el ejercicio 2009, incluyendo en nota explicativa a los estados financieros una declaración explícita y sin reservas de cumplimiento con las normas NIIF.

## Nota 2 - Resumen de Políticas Contables Significativas (continuación)

### 2.4 Nuevas IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS

Las mejoras y modificaciones a las IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el período se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros estas normas aún no entran en vigencia y la Empresa no ha aplicado ninguna en forma anticipada:

Nuevas Normas		Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9	Instrumentos financieros	1 de Enero 2013
IFRIC 17	Distribución de activos no monetarios a propietarios	1 de Enero 2010
IFRIC 19	Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	1 de Enero 2011
Mejoras y Modificaciones		Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 1	Adopción por primera vez	1 de Enero 2010
IFRS 2	Pagos basados en acciones	1 de Enero 2010
IFRS 3	Combinaciones de negocios	1 de Enero 2010
IAS 27	Estados financieros consolidados y separados	1 de Enero 2010
IFRS 5	Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones descontinuadas	1 de Enero 2010
IFRS 8	Segmentos operativos	1 de Enero 2010
IAS 1	Presentación de estados financieros	1 de Enero 2010
IAS 7	Estado de flujo de efectivo	1 de Enero 2010
IAS 24	Partes relacionadas	1 de Enero 2011
IAS 32	Instrumentos financieros : Presentación	1 de Enero 2011
IAS 36	Deterioro de activos	1 de Enero 2010
IAS 38	Activos intangibles	1 de Enero 2010
IAS 39	Instrumentos financieros : Reconocimiento y medición - Ítems de cobertura elegibles	1 de Enero 2010

La Empresa estima que la adopción de estas normas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados en el período de su aplicación inicial. La Empresa todavía no ha evaluado el impacto de IFRS 9.

## **Nota 2 - Resumen de Políticas Contables Significativas (continuación)**

### **2.5 Uso de estimaciones**

La información contenida en estos estados financieros consolidados anuales son responsabilidad del Directorio de la Empresa, quienes manifiestan expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

La preparación de los estados financieros consolidados anuales requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afecten los montos incluidos en estos estados financieros consolidados y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Empresa se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones, y en algunos casos variar significativamente.

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

#### **a) Hipótesis utilizadas para el cálculo actuarial de las indemnizaciones por años de servicio**

La Empresa reconoce este pasivo de acuerdo a las normas técnicas utilizando una metodología actuarial que considera estimaciones de la rotación del personal, tasa de descuento, tasa de mortalidad, tasa de incremento salarial y retiros promedios. Todos los supuestos son revisados anualmente.

#### **b) Litigios y otras contingencias**

En los casos que la Administración y los abogados de la Empresa han opinado que las causas tienen un grado de posibilidad de ocurrencia, se ha constituido una provisión al respecto.

#### **c) Vida útil de propiedades, plantas y equipos y pruebas de deterioro de activos**

La depreciación de plantas y equipos se efectúa en función de las vidas útiles que ha estimado la Administración para cada uno de estos activos productivos. Esta estimación podría cambiar como consecuencia de innovaciones tecnológicas. La Administración incrementará el cargo por depreciación cuando las vidas útiles actuales sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o depreciará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan retirado del proceso productivo.

## **Nota 2 - Resumen de Políticas Contables Significativas (continuación)**

### **2.5 Uso de estimaciones (continuación)**

Adicionalmente, de acuerdo a lo dispuesto por la NIC N° 36, la Empresa evalúa al cierre de cada balance anual, o antes si existiese algún indicio de deterioro, el valor recuperable de los activos mantenidos para la venta. Si como resultado de esta evaluación, el valor razonable resulta ser inferior al valor neto contable, se registra una pérdida por deterioro como ítem operacional en el estado de resultados.

#### **d) Provisión de cierre de faenas**

La Administración determina la cantidad a provisionar por concepto de restauración de faenas basada en la mejor estimación de los desembolsos que será necesario pagar por la correspondiente obligación, realizando suposiciones acerca de los descuentos de estas obligaciones. En la determinación de dicha tasa de descuento la Administración utiliza una tasa de interés promedio de mercado al cierre de cada ejercicio.

### **2.6 Bases de consolidación**

Los presentes estados financieros consolidados comprenden los estados financieros de la Empresa Nacional de Minería y su filial Compañía Minera Nacional Ltda.

Se define una filial como aquellas entidades en las que el Grupo tiene el poder de ejercer control sobre las políticas financieras y de control, lo que generalmente se deriva de una participación superior al de la mitad de los derechos de voto, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad N° 27 “Estados Financieros Consolidados y Separados”.

La filial es consolidada desde la fecha en que el control es transferido al Grupo y se deja de consolidar desde la fecha en que se deja de tener el control. Todas las transacciones y los resultados entre compañías de Grupo son eliminados.

En la consolidación se eliminan todas las transacciones intercompañías y los resultados no realizados producto de transacciones entre entidades del Grupo. También se eliminan las pérdidas no realizadas, a menos que la transacción evidencie una pérdida por deterioro del activo transferido.

Los Estados Financieros de la Empresa filial han sido preparados usando criterios contables similares a los de la Empresa matriz.

## Nota 2 - Resumen de Políticas Contables Significativas (continuación)

### 2.7 Moneda funcional

Las partidas incluidas en los presentes Estados Financieros se valorizan utilizando su moneda funcional, es decir, la moneda del entorno económico principal en que la Empresa opera. Bajo esta definición, la moneda funcional de la matriz y su filial es el dólar estadounidense. Las cifras se presentan en miles de dólares.

Cada una de las empresas ha determinado su propia moneda funcional de acuerdo a los requerimientos de la NIC 21 “Efectos de las variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera” y las partidas incluidas en los estados financieros de cada entidad son medidas usando esa moneda funcional.

### 2.8 Método de conversión

Los activos y pasivos en pesos chilenos, en unidades de fomento y en otras monedas han sido traducidos a dólares estadounidenses a los tipos de cambio vigentes al cierre de los estados financieros, de acuerdo con el siguiente detalle;

		31.03.2010	31.12.2009	01.01.2009
	Moneda	US\$	US\$	US\$
<b>Monedas extranjeras</b>				
Peso Chileno	\$	0,0019	0,0020	0,0016
Euro	EUR	0,7394	0,6977	0,7081
<b>Unidad reajutable</b>				
Unidad de fomento	UF	40,038	41,299	33,706

## **Nota 2 - Resumen de Políticas Contables Significativas (continuación)**

### **2.9 Efectivo y efectivo equivalente**

La Empresa incluye en este rubro aquellos activos financieros de liquidez inmediata, como cuentas corrientes bancarias a la vista e inversiones financieras de fácil liquidez, que se puedan transformar en una cantidad conocida de efectivo en un plazo inferior a 3 meses y cuyo riesgo de cambio en su valor es poco significativo.

### **2.10 Instrumentos financieros**

#### **Activos y pasivos financieros**

La Empresa reconoce un activo o pasivo financiero en su estado de situación financiera, cuando se convierte en parte de las disposiciones contractuales de un instrumento financiero. Un activo financiero es eliminado del estado de situación financiera cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo financiero o si la Empresa transfiere el activo financiero a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo financiero es eliminado cuando las obligaciones de la Empresa especificada en el contrato se han liquidado o bien hayan expirado. Las compras o ventas normales de activos financieros se contabilizan a la fecha de compra o liquidación, es decir, la fecha en que el activo es adquirido o entregado por la Empresa.

La Administración clasifica sus activos financieros a la fecha de reconocimiento inicial, como (i) a valor justo a través de resultados y (ii) créditos y cuentas por cobrar, dependiendo del propósito para el cual los activos financieros fueron adquiridos. Los activos financieros son reconocidos inicialmente a valor justo. Para los instrumentos no clasificados como a valor justo a través de resultados, cualquier costo atribuible a la transacción es reconocido como parte del valor del activo.

El valor justo de los instrumentos que son cotizados activamente en mercados formales está determinado por los precios de cotización en la fecha de cierre de los estados financieros. Para inversiones donde no existe un mercado activo, el valor justo es determinado utilizando técnicas de valorización, entre las que se incluyen (i) el uso de transacciones de mercados recientes, (ii) referencias al valor actual de mercado de otro instrumento financiero de características similares, (iii) descuentos de flujo de efectivo y (iv) otros modelos de evaluación.

## **Nota 2 - Resumen de Políticas Contables Significativas (continuación)**

### **2.10 Instrumentos financieros (continuación)**

Con posterioridad al reconocimiento inicial la Empresa valoriza los activos financieros como se describen a continuación;

#### **a) Activos financieros a valor justo a través de resultado**

Estos activos se valorizan a valor justo y las utilidades y pérdidas surgidas de la variación del valor justo se reconocen en el estado de resultados integrales.

Los activos a valor justo a través de resultados incluyen activos financieros mantenidos para negociar y activos financieros que se han designado como tal por la Empresa. Los activos financieros son clasificados como mantenidos para negociar si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo.

#### **b) Créditos y cuentas por cobrar**

Corresponde a aquellos activos financieros con pagos fijos y determinables que no tienen cotización en el mercado activo. Los créditos y las cuentas por cobrar comerciales se reconocen por el importe de la factura, registrando el correspondiente ajuste en el caso de existir evidencia objetiva de riesgo de pago por parte del cliente.

El cálculo de la estimación por pérdida por deterioro se determina de acuerdo con los antecedentes de morosidad de los saldos. Al cierre de cada período se presenta rebajando los saldos que las originaron.

Los créditos y cuentas por cobrar comerciales corrientes no se descuentan. La Empresa ha determinado que el cálculo del costo amortizado no presenta diferencias significativas con respecto al monto facturado debido a que las transacciones no tienen costos significativos asociados.

## **Nota 2 - Resumen de Políticas Contables Significativas (continuación)**

### **2.10 Instrumentos financieros (continuación)**

#### **c) Activos financieros disponibles para la venta**

Los activos financieros disponibles para la venta son los activos financieros no derivados que no están clasificados en ninguna de las categorías anteriores. Luego de la medición inicial los activos financieros disponibles para la venta son medidos a su 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 reconocidos en el patrimonio, son reconocidas en el estado de resultado.

#### **d) Deterioro de activos financieros**

Cuando existe evidencia objetiva en que se ha incurrido en una pérdida de deterioro en una cuenta por cobrar, el monto estimado de la pérdida es reconocido en el estado de resultado, bajo la cuenta gasto de administración.

La Empresa evalúa en cada cierre financiero si un activo financiero o grupo de activos financieros están deteriorados.

#### **e) Préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses**

Los préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses son reconocidos inicialmente al valor justo de los recursos obtenidos, menos los costos incurridos directamente atribuibles a la transacción. Después del reconocimiento inicial, los préstamos y obligaciones que devengan intereses se valorizan al costo amortizado. La diferencia entre el monto neto recibido y valor a pagar es reconocido en el estado consolidado de resultados integrales durante el periodo de duración del préstamo, utilizando el método de interés efectivo.

Los intereses pagados y devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan bajo gastos financieros.

Los préstamos y obligaciones que devengan intereses, con vencimiento dentro de los próximos doce meses, son clasificados como pasivos corrientes a menos que la Empresa tenga el derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por al menos doce meses después de la fecha de cierre de los estados financieros consolidados.

## Nota 2 - Resumen de Políticas Contables Significativas (continuación)

### 2.11 Inventarios

Los minerales, productos mineros y productos terminados se valorizan al menor valor entre su costo de adquisición o producción y su valor neto realizable. El costo de producción de los productos terminados y de los productos en proceso, incluye las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución. Cuando las condiciones del mercado generan que el costo de los inventarios supere a su valor neto de realización, se registra una estimación de deterioro por el diferencial del valor. En dicha estimación de deterioro se consideran también montos relativos a obsolescencia derivados de baja rotación, obsolescencia técnica, productos retirados de mercado y una evaluación técnica individual que realizará la Administración para cada bien en esta situación.

Los materiales y repuestos se presentan valorizados a su costo de adquisición, utilizando el método del precio promedio ponderado.

Los repuestos críticos e identificables directamente con maquinarias o equipos, son presentados en el activo fijo, asignándole vida útil en relación al activo principal con el cual son identificados.

### 2.12 Obsolescencia de existencias

Los criterios para determinar la obsolescencia por los materiales e insumos, como asimismo de los repuestos en bodega del activo fijo, stand by, son los siguientes:

#### *a) Materiales e insumos*

Las obsolescencias se determinan por la natural extinción y reemplazo, principalmente por aspectos de carácter técnico del activo principal en producción, quedando en esta condición todos los materiales asociados a dicho bien.

#### *b) Stand by*

La obsolescencia de los repuestos en bodega se determina a través de estudios técnicos, por reemplazo o sustitución definitiva del bien.

## Nota 2 - Resumen de Políticas Contables Significativas (continuación)

### 2.13 Activo fijo

Los activos fijos están expuestos a su costo histórico menos su correspondiente depreciación y menos las posibles pérdidas por deterioro de su valor. El costo histórico incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición o construcción del bien. Los desembolsos que impliquen mejoramientos de productividad o eficiencia en las operaciones y que permitan un incremento en la vida útil de los bienes, serán registrados como mayor costo de los activos. Los gastos tales como de mantenimiento y reparación, se registran en el estado de resultado en el período en que se incurrieron.

Los gastos de financiamiento por los créditos directamente asociados al financiamiento de obras, devengados durante el período de desarrollo y hasta la fecha en que estas quedan disponibles para su uso, son capitalizados.

La depreciación se calcula usando el método lineal para asignar sus costos o importes revalorizados a sus valores residuales sobre sus vidas útiles técnicas estimadas. Cuando un bien está compuesto por componentes significativos, que tienen vidas útiles diferentes, cada parte se deprecia en forma separada. Los valores residuales de los activos, las vidas útiles y los métodos de depreciación son revisados a cada cierre del ejercicio financiero y ajustados si corresponde.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, plantas y equipos son las siguientes;

#### *Criterios generales*

<b>Concepto</b>	<b>Vida útil asignada (Meses)</b>
Edificios y construcciones	24 - 727
Maquinarias y vehículos de transporte de carga	24 - 120
Maquinarias y equipos industriales	12 - 600
Maquinarias y equipos de oficina	12 - 600
Maquinarias y equipos de casino y hogar	22 - 300
Maquinarias y equipos médicos y dentales	60 - 120
Maquinarias y equipos para construcción	30 - 240
Equipos e instalaciones de telecomunicaciones	12 - 254
Mobiliario artefacto y enseres	12 - 120
Obras de instalaciones de infraestructura	12 - 674
Elementos para deporte y recreación	120

## Nota 2 - Resumen de Políticas Contables Significativas (continuación)

### 2.13 Activo fijo (continuación)

#### *Criterios generales para plantas*

<b>Criterios de activación plantas</b>	<b>Vida útil asignada</b>
a) Estructuras, materiales de alta densidad, equipos de emergencia, obras civiles y equipos principales de la planta	20 años
b) Instrumentación en general	15 años
c) Bombas, mangueras y tuberías en contacto directo con soluciones ácidas	10 años
d) Bombas de ácido y sistema de riego a la pila de lixiviación	5 años

#### *Criterios de activación para fundición*

Los criterios de activación para la Fundición Hernán Videla Lira, están relacionados con los informes técnicos entregados por el área de ingeniería encargada de proyectos.

### 2.14 Intangibles

Los activos intangibles adquiridos separadamente son medidos al costo en el reconocimiento inicial. Después de su reconocimiento inicial, los activos intangibles son registrados al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. Los activos intangibles generados internamente, excluyendo costos de desarrollo capitalizados, no son capitalizados y el gasto es reflejado en el estado de resultado en el ejercicio en el cual el gasto es incurrido.

Los activos intangibles con vidas finitas son amortizados durante la vida útil económica y su deterioro es evaluado cada vez que hay una indicación que el activo intangible puede estar deteriorado. El período de amortización y el método de amortización de un activo intangible con una vida útil finita son revisados al 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 cambiando el período o método de amortización, tal como corresponda y tratados como cambios en estimaciones contables.

El gasto por amortización de activos intangibles con vidas útiles finitas es reconocido en el estado de resultados en la categoría de gastos consistentes con la función del activo intangible.

## Nota 2 - Resumen de Políticas Contables Significativas (continuación)

### 2.15 Deterioro de activos

La Empresa evalúa en forma anual ciertos indicadores de deterioro sobre los activos no corrientes. Ante la existencia de un indicador, la Empresa estima el monto recuperable del activo deteriorado. Si no es posible estimar el monto recuperable del activo deteriorado a nivel individual, se estima a través de la unidad generadora de efectivo al cual el activo ha sido asociado.

El monto recuperable es definido como el mayor entre el valor justo, menos los costos de venta y el valor en uso. El valor en uso es determinado mediante la estimación de los flujos de efectivo futuros, asociados al activo o unidad generadora de efectivo, descontados a su valor presente, utilizando tasas de interés antes de impuestos, que reflejan el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. En el caso de que el monto del valor libro del activo exceda a su monto recuperable, la Empresa registra una pérdida por deterioro con cargo a los resultados del ejercicio.

Por otra parte, anualmente se evalúa si los indicadores de deterioro que derivaron en pérdidas registradas en ejercicios pasados han desaparecido o han disminuido. Si existe esta situación, el monto recuperable del activo específico es recalculado y su valor libro incrementado si es necesario. El incremento es reconocido en los resultados revirtiendo la pérdida por deterioro. El incremento del valor del activo previamente deteriorado es reconocido sólo si éste proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto que hubiese sido reconocido de no haber habido deterioro.

### 2.16 Costos de exploración y evaluación

Los costos de exploración y evaluación corresponden a aquellos desembolsos efectuados por la Empresa, relacionados con la exploración y la evaluación de recursos mineros para demostrar la factibilidad técnica y la viabilidad comercial por la extracción de estos recursos. Estos costos se registran en el activo cuando están asociados a labores necesarias para el descubrimiento de recursos minerales específicos y cuando están vigentes los derechos requeridos para explorar las áreas relacionadas con los proyectos.

La Empresa evalúa el deterioro del valor de los activos para exploración y evaluación y cuando se determinan que dichos costos no son viables y son transferidos a los resultados de ese período.

## **Nota 2 - Resumen de Políticas Contables Significativas (continuación)**

### **2.17 Provisiones y contingencias**

Las provisiones son reconocidas cuando; a) La Empresa presenta una obligación legal o constructiva como resultado de un evento pasado y b) Es probable que se requieran recursos para pagarla y su valor pueda ser determinado en forma razonable. Las provisiones se revisarán cada período y se ajustarán para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha del balance general.

Los pasivos contingentes no se reconocerán en los estados financieros, pero se revelarán en notas, a menos que la posibilidad que se desembolse un flujo económico sea remota.

#### **a) Provisión restauración de sitio**

La Empresa debe registrar los costos de restaurar un sitio donde una obligación legal o constructiva existe. El importe es incluida dentro del activo fijo y depreciada sobre la vida económica del proyecto.

Esta provisión se registra al valor actual de los gastos futuros esperados realizar a la fecha de cierre de la faena minera, descontada a una tasa de interés promedio de mercado.

#### **b) Provisión de beneficios al personal**

La Empresa Nacional de Minería tiene convenido el pago de indemnizaciones por años de servicios a todo evento, con parte de sus trabajadores. Los costos contractuales por beneficios a empleados que califican conforme a la NIC 19 “Beneficios a empleados”, se registran contablemente usando cálculos actuariales. El cálculo actuarial implica variables tales como tasas de descuento, tasas de rotación, incrementos de renta, tasas de mortalidad y otros beneficios. Las referidas al devengo de intereses implícitos, o debido a pérdidas o ganancias por efectos actuariales, son imputadas a resultados financieros.

## **Nota 2 - Resumen de Políticas Contables Significativas (continuación)**

### **2.18 Impuesto a la renta e impuestos diferidos**

Los activos y pasivos tributarios serán medidos al monto que se espera recuperar o pagar a las autoridades tributarias. Las tasas de impuestos y las leyes tributarias usadas para computar el monto serán las promulgadas y vigentes a la fecha de cierre del respectivo balance general.

Se reconocerán activos y pasivos por impuestos diferidos determinados en las diferencias temporales entre el valor libro de activos y pasivos del balance general y su base tributaria y sobre los montos de arrastre no utilizados de pérdidas tributarias y créditos tributarios. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se medirán a las tasas tributarias que se espera aplicar al período cuando el activo se realiza o se liquida el pasivo, basándose en las tasas tributarias y leyes tributarias que se han promulgado o se encuentran vigentes a la fecha del balance general.

### **2.19 Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos por ventas son contabilizados cuando los productos son despachados o están listos para ser embarcados bajo un contrato específico de venta y la Empresa ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos de la propiedad de éstos. Además, éstos se registran según pesos y leyes provisionarias y precios de mercado vigentes. Estas ventas están sujetas a ajustes en la liquidación final para reflejar variaciones en pesos, leyes y precios.

### **2.20 Instrumentos financieros derivados**

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que se está cubriendo. La Empresa designa determinados derivados como:

- a) Cobertura del valor razonable; la parte del subyacente para la que se está cubriendo el riesgo se valora por su valor razonable al igual que el instrumento de cobertura, registrándose las variaciones de valor de ambos en resultados.
- b) Coberturas de flujos de efectivo; los cambios en el valor razonable de los derivados se registran, en la parte en que dichas coberturas son efectivas, en una reserva de patrimonio, la cual se reversa contra resultado una vez que el instrumento cubierto se materializa.

## Nota 2 - Resumen de Políticas Contables Significativas (continuación)

### 2.20 Instrumentos financieros derivados (continuación)

Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del subyacente directamente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable de los flujos de efectivo del instrumento de cobertura con una efectividad comprendida en un rango de 80% - 125%. Para lo cual, la Empresa debe realizar pruebas de efectividad, tanto prospectivas como retrospectivas de sus operaciones de cobertura.

En el caso que una cobertura no cumpla el rango de efectividad descrito en el párrafo anterior, el instrumento deja de reconocerse como tal y pasa a ser un derivado de negociación, sin posibilidad de que el mismo instrumento vuelva a ser utilizado como derivado de cobertura.

La Empresa documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para manejar varias transacciones de coberturas, La Empresa también documenta su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de coberturas son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivos de las partidas cubiertas

### 2.21 Estado de flujos de efectivo

El estado de flujo de efectivo considera los movimientos de caja realizados durante el ejercicio. En estos estados de flujo de efectivo se utilizan los siguientes conceptos en el sentido que figura a continuación:

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

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

Los movimientos de las actividades de operación son determinados por el método directo. Todos los gastos por intereses financieros son clasificados dentro de la actividad de operación.

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

## Nota 2 - Resumen de Políticas Contables Significativas (continuación)

### 2.21 Estado de flujos de efectivo (continuación)

**Actividades de financiamiento:** son actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

La Empresa considera Efectivo y Efectivo Equivalente los saldos de efectivo mantenidos en caja y en cuentas corrientes bancarias, los depósitos a plazo y otras operaciones financieras que se estipula liquidar a menos de 90 días.

## Nota 3 - Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

### 3.1 Aplicación de NIIF 1

Los estados financieros consolidados de Empresa Nacional de Minería (Enami) por el ejercicio terminado el 31 de marzo de 2010 son los primeros estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). El Grupo ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros consolidados. Ver Anexo N°1.

## Nota 4 - Disponible y Depósitos de Corto Plazo

El saldo de efectivo y equivalentes de efectivo se componen de la siguiente forma:

	31.03.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja	368	465	-
Saldos bancarios	13.217	2.584	494
Depósitos Bank of América, N.Y.	-	-	2.530
Depósitos Banco Estado, Chile	12.502	-	2.534
Depósitos Natixis, N.Y.	12.402	17.000	-
Depósitos Banco de Chile, Chile	40	-	32
Fondos mutuos en dólares Americanos	6.503	-	-
Fondos mutuos en pesos Chilenos	904	-	-
<b>Total</b>	<b>45.936</b>	<b>20.049</b>	<b>5.590</b>

El disponible en bancos devenga intereses a tasas variables en base a las tasas diarias de depósito del banco. Los depósitos de corto plazo son realizados por diferentes períodos variando entre un día y tres meses, dependiendo de las necesidades inmediatas de efectivo del Grupo y devengan intereses a las tasas respectivas de depósitos de corto plazo.

#### Nota 4 - Disponible y Depósitos de Corto Plazo (continuación)

Para el propósito del estado de flujo de efectivo consolidado, el efectivo y efectivo equivalente comprenden los siguientes conceptos al 31 de marzo de 2010 y 2009:

	<b>31.03.2010</b>	<b>31.03.2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Efectivo en banco y caja	13.585	1.165
Depósitos de corto plazo	24.944	35.399
Fondos mutuos	7.407	4.347
<b>Total</b>	<b>45.936</b>	<b>40.911</b>
Sobregiros bancarios (Nota 16)	3.352	-

#### Nota 5 - Deudores por Venta y Otras Cuentas por Cobrar

Los saldos de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar son las siguientes:

##### 5.1 Deudores por venta y otras cuentas por cobrar corrientes

	<b>31.03.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>01.01.2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Deudores por ventas (dólares Americanos)	137.790	142.853	10.154
Deudores por ventas (pesos Chilenos)	18.516	16.699	27.208
Operaciones mercado futuro maduras	4.937	7.832	-
Provisión incobrables	(2.320)	(2.320)	(729)
<b>Total deudores por venta</b>	<b>158.923</b>	<b>165.064</b>	<b>36.633</b>
Cuentas por cobrar fomento y otros	27.631	21.825	19.029
Cuentas corrientes del personal	5.828	5.699	3.547
Programa de apoyo a minería artesanal ENAMI, Ministerio de Minería	-	-	951
Otros cargos diferidos	-	-	1.687
Provisión de incobrabilidad	(6.109)	(6.109)	(5.450)
<b>Total otras cuentas por cobrar</b>	<b>27.350</b>	<b>21.415</b>	<b>19.764</b>
<b>Total deudores por venta y otras cuentas por cobrar corriente</b>	<b>186.273</b>	<b>186.479</b>	<b>56.397</b>

## **Nota 5 - Deudores por Venta y Otras Cuentas por Cobrar (continuación)**

La composición de los deudores por venta y otras cuentas por cobrar, cumplen las siguientes condiciones:

### ***Cuentas por cobrar fomento y otros***

Corresponden principalmente a créditos productivos otorgados al sector minero, los cuales se clasifican en créditos de corto plazo como los de capital de trabajo, créditos de puesta en marcha y créditos para el desarrollo, destinados a la habilitación de faenas mineras, instalaciones, compras de equipos, inherente al proyecto minero entre otros fines. También a créditos otorgados a la pequeña minería por sustentación de precios, y créditos otorgados a la mediana minería, destinados a financiar diferencias de precio anticipados en exceso, contratados por los proveedores. Las cifras presentadas incorporan intereses por MUS\$ 846 al 31 de Marzo de 2010, MUS\$ 743 al 31 de Diciembre de 2009 y de MUS\$ 8 al 1 de Enero de 2010.

La tasa de interés aplicada a los créditos de fomento, corresponde a la tasa prime +2, la cual puede variar de acuerdo a lo que determine el Directorio de la Empresa semestralmente.

### ***Otras cuentas por cobrar fomento***

Corresponden a los créditos productivos que son otorgados al sector minero con el objeto de fomentar sus actividades. Estos créditos son otorgados con el objeto de financiar créditos de emergencia y créditos productivos de largo plazo.

### ***Créditos fondo de sustentación precio del cobre***

Corresponde a un fondo de sustentación de precios, que es entregado como crédito sectorial a los productores mineros de Pequeña Minería y otorgado en conformidad con el reglamento de compra vigente, en función de las toneladas métricas finas (TMF) de mineral contenido y recepcionado.

### ***Créditos individuales de sustentación***

Corresponde a créditos otorgados a la mediana minería por sustentación de precios.

### ***Cuentas corrientes del personal***

Corresponde a anticipos de sueldos, créditos habitacionales, de emergencias y especiales cuyos plazos de vencimiento fluctúan entre los 24 y 60 meses. Los intereses son fijados por la Empresa y alcanzan un 6% anual.

## Nota 5 - Deudores por Venta y Otras Cuentas por Cobrar (continuación)

### 5.2 Deterioro de Deudores por Ventas

Los movimientos en la provisión de deterioro de deudores por venta fueron las siguientes:

	<b>Total MUS\$</b>
Al 1 de enero 2009	729
Cargo por el ejercicio	1.601
Montos utilizados	(10)
Al 31 de diciembre 2009	2.320
Al 31 de marzo 2010	2.320

El cargo del ejercicio 2009, corresponde a provisión por deudas en litigio, por venta de finos contenidos, según lo estipulado en contrato de maquila de minerales de lixiviación y compraventa de catodos, de ENAMI con Ray Rock.

Al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, el análisis de deudores por ventas por vencimiento, es el siguiente:

	Total MUS\$	Ni vencidos ni deteriorados MUS\$	Vencidos pero no deteriorados				
			< 30 días MUS\$	30-60 días MUS\$	60-90 días MUS\$	90-120 días MUS\$	>120 Días MUS\$
31.03.2010	161.243	158.923	21.133	137.790	-	-	-
31.12.2009	167.384	165.064	22.211	142.853	-	-	-
01.01.2009	37.362	36.633	27.208	10.154	-	-	-

### *Calidad crediticia de activos financieros*

La Compañía utiliza dos sistemas de evaluación crediticia para sus clientes:

- a) Deudores por venta, el análisis crediticio de los deudores comerciales es realizado caso a caso por la administración.
- b) Deudores por fomento, el análisis crediticio de los deudores por fomento es un análisis general que realiza la administración sobre la factibilidad de los proyectos financiados.

## Nota 6 – Cuentas por cobrar y Pagar a Partes Relacionadas

Las transacciones entre la Empresa y sus partes relacionadas, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones. Las transacciones con sus filiales se eliminaron en el proceso de consolidación y no han sido incorporadas en esta nota.

Los montos indicados como transacciones, corresponden a operaciones comerciales normales, las que han sido efectuadas bajo condiciones de mercado, en cuanto a precio y condiciones de pago. No existen estimaciones de incobrabilidad que rebajen los saldos por cobrar y tampoco existen garantías relacionadas con las mismas.

En el siguiente cuadro se listan las Compañías que son consideradas relacionadas a la Empresa:

Nombre	Tipo de Relación	País de incorporación	% de interés patrimonial		
			31.03.2010	31.12.2009	01.01.2009
Codelco Chile	Dueño común	Chile	0%	0%	0%
Compañía Minera Nacional Limitada	Directa	Chile	99%	99%	99%
Compañía Minera Quebrada Blanca S.A.	Otra	Chile	10%	10%	10%
Compañía Minera Carmen de Andacollo S.A.	Otra	Chile	10%	10%	10%

### 6.1 Cuentas por cobrar y pagar empresas relacionadas

Los saldos por cobrar con empresas relacionadas, se resumen a continuación:

Rut	Empresa	Relación	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
61.704.000-k	Codelco Chile	Dueño común	55.915	74.429	64.662
78.126.110-6	Cía. Minera Carmen de Andacollo	Otra	-	-	635
<b>Total cuentas por cobrar a empresas relacionadas corrientes</b>			<b>55.915</b>	<b>74.429</b>	<b>65.297</b>
61.704.000-k	Codelco Chile	Dueño común	-	140.000	175.000
<b>Total cuentas por cobrar empresa relacionada no corriente</b>			<b>-</b>	<b>140.000</b>	<b>175.000</b>

Los saldos por pagar con empresas relacionadas, se resumen a continuación:

Rut	Empresa	Relación	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
61.704.000-k	Codelco Chile	Dueño común	33.433	23.690	28.315
78.126.110-6	Cía. Minera Carmen de Andacollo	Otra	-	-	-
<b>Total cuentas por pagar a empresas relacionadas corrientes</b>			<b>33.433</b>	<b>23.690</b>	<b>28.315</b>
61.704.000-k	Codelco Chile	Dueño común	-	-	-
<b>Total cuentas por pagar empresa relacionada no corriente</b>			<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## **Nota 6 – Cuentas por Cobrar y Pagar a Partes Relacionadas (continuación)**

Los saldos pendientes al cierre del cada período están garantizados, no devengan intereses y son liquidados en efectivo. No ha habido garantías entregadas ni recibidas por cuentas por cobrar o pagar de partes relacionadas. Para el período terminado al 31 de marzo de 2010, la Empresa no ha registrado ningún deterioro de cuentas por cobrar relacionadas con montos adeudados por partes relacionadas. Esta evaluación es realizada todos los años financieros al examinar la posición financiera de la parte relacionada en el mercado en el cual la relacionada opera.

Las transacciones con empresas relacionadas presentan las siguientes condiciones:

### ***Codelco Chile***

Los saldos corrientes por cobrar corresponden principalmente a transacciones de venta de minerales como Oro, Plata y Metal Dore, además de los contratos de maquila de productos en la Fundición y Refinería Las Ventanas.

El saldo no corriente por cobrar corresponde a venta de opción a Codelco por el 49% de los derechos de la Compañía Anglo American Sur S.A., por un monto de MUS\$ 175.000, el cual fue constituido a través del Oficio N°623 de fecha 11 de junio de 2009 del Ministerio de Hacienda, el cual establece el mecanismo de pago por los derechos de venta, el que estipula 5 cuotas anuales de MUS\$ 35.000, a contar del 31 de octubre de 2010, con una tasa de interés Libor 180 días. Los intereses se devengan sobre el saldo insoluto de la deuda, a partir del 18 de diciembre de 2008. A marzo de 2010 Codelco anticipó el pago del 100% de la Opción.

El saldo corriente por pagar corresponde en su totalidad a servicios percibidos por maquila de productos mineros de fundición y refinería.

### ***Compañía Minera Carmen de Andacollo S.A.***

Corresponden principalmente a transacciones de venta de ácido sulfúrico, para el procesamiento de minerales oxidados.

## Nota 6 – Cuentas por Cobrar y Pagar a Partes Relacionadas (continuación)

### 6.2 Transacciones con entidades relacionadas

				<b>31.03.2010</b>	
<b>Rut</b>	<b>Empresa</b>	<b>Relación</b>	<b>Transacción</b>	<b>Monto MUS\$</b>	<b>Efecto en resultado MUS\$</b>
61.704.000-k	Codelco Chile	Dueño común	Venta de Au, Ag y Metal Dore	50.506	42.442
			Maquila	7.718	6.485
78.126.110-6	Cía. Minera Carmen de Andacollo	Otra	Venta de ácido sulfúrico	295	248

				<b>31.12.2009</b>	
<b>Rut</b>	<b>Empresa</b>	<b>Relación</b>	<b>Transacción</b>	<b>Monto MUS\$</b>	<b>Efecto en resultado MUS\$</b>
61.704.000-k	Codelco Chile	Dueño común	Venta de Au, Ag y Metal Dore	183.540	154.235
			Maquila	47.229	39.688
78.126.110-6	Cía. Minera Carmen de Andacollo	Otra	Venta de ácido sulfúrico	3.991	3.354

				<b>01.01.2009</b>	
<b>Rut</b>	<b>Empresa</b>	<b>Relación</b>	<b>Transacción</b>	<b>Monto MUS\$</b>	<b>Efecto en resultado MUS\$</b>
61.704.000-k	Codelco Chile	Dueño común	Venta de Au, Ag y Metal Dore	137.373	115.440
			Venta derechos Anglo American Sur S.A.	175.000	175.000
78.126.110-6	Cía. Minera Carmen de Andacollo	Otra	Venta de ácido sulfúrico	4.067	3.418

## Nota 6 – Cuentas por Cobrar y Pagar a Partes Relacionadas (continuación)

### 6.3 Remuneraciones del personal clave de la gerencia

#### a) Directorio

La Empresa es administrada por un Directorio compuesto por diez miembros, los cuales permanecen por un periodo definido en sus respectivos nombramientos y pudiendo ser reelegidos.

El Directorio es integrado de la siguiente forma:

- a) Por el Ministro de Minería, que lo preside por derecho propio y podrá ser subrogado por el subsecretario.
- b) Por un representante del Ministerio de Hacienda, nombrado a través de Decreto de Hacienda.
- c) Por tres Directores de libre elección del Presidente de la República, nombrados por Decreto Supremo.
- d) Por un Director designado por la Corporación de Fomento de la Producción.
- e) Por dos Directores designados por la Sociedad Nacional de Minería.
- f) Por un Director designado por el Instituto de Ingenieros de Minas, y
- g) Por un Director designado por la Comisión Chilena del Cobre.

Los Directores, salvo el Ministro de Minería, durarán en su cargo tres años y podrán ser reelegidos.

Los Directores tendrán retribución por su desempeño un equivalente a 6 unidades tributarias mensuales, por sesión, con un tope mensual máximo de 12 unidades tributarias mensuales, cualquiera sea el número de sesiones del Directorio o sus comisiones o comités a que asistan en el respectivo mes.

Además los Directores percibirán mensualmente el equivalente a 7 unidades tributarias mensuales por el concepto de asignación especial, la cual tiene la característica de fija.

Los Directores designados por la Sociedad Nacional de Minería y el Instituto de Ingenieros de Minas, podrán ser removidos antes de la expiración de sus mandatos por las Instituciones que hayan propuesto su designación.

Los Directores de libre elección del Presidente de la República, podrán ser removidos por éste cuando pierdan su confianza.

## Nota 6 – Cuentas por Cobrar y Pagar a Partes Relacionadas (continuación)

### 6.3 Remuneraciones del personal clave de la gerencia (continuación)

#### a) Directorio (continuación)

A continuación se presentan la compensación total percibida por los directores de la Compañía durante los períodos:

	31.03.2010 MUS\$	31.03.2009 MUS\$
Honorario Directores	19	31
<b>Total</b>	<b>19</b>	<b>31</b>

#### b) Personal clave

La empresa ha determinado como personal clave a su Vicepresidente Ejecutivo, Fiscal, Gerente de Areas, Subgerentes de Areas y Jefatura de Auditoria Corporativa. En total son 18 personas.

A continuación se presentan la compensación total percibida por el personal clave de la Empresa durante los períodos:

	31.03.2010 MUS\$	31.03.2009 MUS\$
Beneficios del personal de corto plazo	672	572
Convenios por desempeño	126	0
Gratificación legal	25	24
<b>Compensación total pagada a personal administrativo clave</b>	<b>823</b>	<b>596</b>

Las remuneraciones percibidas durante el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2010 por los ejecutivos principales de la Empresa asciende a MUS\$ 823 (MUS\$ 2.880 al 31 de diciembre de 2009 y MUS\$ 2.679 al 01 de enero de 2009). La Empresa otorga a los ejecutivos bonos anuales de carácter variable y contractual, que se asignan sobre la base del grado de cumplimiento de metas corporativas, consignadas en convenios de desempeños y en atención a los resultados del ejercicio.

Estas remuneraciones incluyen salarios y una estimación de los beneficios de corto plazo (bono anual y vacaciones) y de largo plazo (principalmente indemnización de años de servicios). No existen otros beneficios post empleos.

## Nota 7 - Existencias

Los saldos de inventarios se componen de la siguiente forma:

	<b>31.03.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>01.01.2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Productos terminados	85.959	35.231	24.551
Productos en proceso	30.094	65.048	34.551
Productos por procesar	274.650	263.170	315.424
Materiales y repuestos	8.511	8.480	12.993
Materiales en tránsito	320	554	2.545
Provisión diferencia de inventario	(4.912)	(4.912)	(4.912)
Derivado por existencias	55.347	123.668	(145.577)
Mercado futuro	(683)	(72.788)	-
<b>Total</b>	<b>449.286</b>	<b>418.451</b>	<b>239.575</b>

## Nota 8 – Cuentas por Cobrar por Impuestos

Los saldos de cuentas por cobrar por impuestos se componen de la siguiente forma, en los períodos:

	<b>31.03.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>01.01.2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Remanente IVA crédito fiscal	24.001	26.788	6.705
PPM	219	219	4.810
<b>Total</b>	<b>24.220</b>	<b>27.007</b>	<b>11.515</b>

### Nota 9 – Pagos Realizados por Adelantado

El saldo de pagos realizados por adelantados se compone de la siguiente forma:

	<b>31.03.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>01.01.2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Seguros de infraestructura y de responsabilidad civil	661	892	660
Cargos diferidos poder compra Arica - Parinacota	636	-	-
Cargos diferidos plantas de beneficios	1.666	1.202	399
<b>Total</b>	<b>2.963</b>	<b>2.094</b>	<b>1.059</b>

### Nota 10 – Activos no Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta

Los activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta corresponden a:

	<b>31.03.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>01.01.2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Bienes de ferretería	931	858	666
Maquinarias y equipos	682	643	-
Materiales y suministros de laboratorio	123	123	-
Refractarios	93	84	-
Repuestos eléctricos	520	507	-
Repuestos mecánicos generales	1.899	1.808	-
Otros	41	41	39
<b>Total</b>	<b>4.289</b>	<b>4.064</b>	<b>705</b>

## Nota 11 - Otros Activos y Pasivos Financieros

### 11.1 Categoría de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	31.03.2010	31.12.2009	01.01.2009
Corrientes	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalente de efectivo	45.936	20.049	5.590
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	186.273	186.479	56.397
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	55.915	74.429	65.297
Cuentas por cobrar por impuestos	24.220	27.007	11.515
Activos de cobertura	39.918	68.705	223.947
Otros activos financieros	1.797	70.213	34.123
<b>Total activos financieros</b>	<b>354.059</b>	<b>446.882</b>	<b>396.869</b>
Créditos y préstamos que devengan intereses	3.352	138.297	132.648
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	127.964	99.047	53.544
Cuentas por pagar entidades relacionadas	33.433	23.690	28.315
Pasivos financieros a valor justo con cambio en resultado	51.776	183.672	40.558
Otros pasivos financieros	6.473	-	3.954
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>222.998</b>	<b>444.706</b>	<b>259.019</b>

  

	31.03.2010	31.12.2009	01.01.2009
No corrientes	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	-	140.000	175.000
Activos financieros	3.530	3.530	3.530
Otros activos	29.312	33.074	31.999
<b>Total activos financieros</b>	<b>32.842</b>	<b>176.604</b>	<b>210.529</b>
Otros pasivos financieros	-	-	8.879
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.879</b>

Los valores libros de las cuentas efectivo y equivalentes de efectivo, deudores por venta, cuentas por cobrar a empresas relacionadas, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y otros activos y pasivos financieros se aproximan a su valor justo debido a su naturaleza de exigibilidad de estos instrumentos, los deudores por venta se encuentran ajustados a la recuperabilidad de sus flujos, bajo la cuenta provisión de perdidas por deterioro.

## Nota 11 - Otros Activos y Pasivos Financieros (continuación)

### 11.2 Instrumentos derivados

ENAMI separa sus coberturas en tres tipos;

**a) Cobertura de descalce en compras y ventas de productos mineros (tipo de cobertura: coberturas de flujo de caja)**

ENAMI tiene como objetivo de esta cobertura minimizar el riesgo de variación de precios, cuando realiza compras y ventas de productos mineros en diferentes momentos de tiempo, por ende utilizando diferentes precios. Esta cobertura se realiza sobre aquellos productos que no tienen cobertura natural, calzando los precios entre las compras físicas y ventas a futuro de unidades de cobre presentes en los productos mineros, de acuerdo con los precios de la Bolsa de Metales de Londres.

Las cifras principales obtenidas por estos tipos de contratos son:

	01-01-2009	31-03-2009	31-12-2009	31-03-2010
	USD	USD	USD	USD
Derivados a valor justo	8.397.936	15.194.881	6.435.040	1.362.782
Saldo a resultado	(8.871.446)	4.687.571	6.198.780	2.561.633
Cuenta por pagar implícita	40.518.706	(26.371.433)	(30.321.213)	(15.418.734)
Cuenta por cobrar implícita	(29.878.008)	23.402.498	25.813.785	13.641.290

**b) Cobertura de stock (tipo de cobertura: cobertura de valor justo)**

El stock de minerales es consecuencia a la naturaleza de ENAMI de apoyo a la pequeña y mediana minería, debido a la Política de Poder Comprador Abierto, por lo tanto existen períodos donde las cantidades compradas son superiores a las cantidades vendidas. Para estas situaciones ENAMI toma futuros de cobre, por una cantidad de toneladas de finos de cobre igual al sobre stock existente, para protegerse de las variaciones de precio que pueda tener estas existencias.

Las cifras principales obtenidas por estos tipos de contratos son:

	01-01-2009	31-03-2009	31-12-2009	31-03-2010
	USD	USD	USD	USD
Toneladas	40.000	30.000	30.000	20.000
Valor justo contrato	164.349.754	(31.262.145)	(116.895.219)	(11.443.822)
Valor justo stock	145.577.374	15.871.800	123.668.214	(682.409)

## Nota 11 - Otros Activos y Pasivos Financieros (continuación)

### c) Intermediación de proveedores y clientes de productos mineros

ENAMI adquiere un rol de intermediario, entre los principales brokers de commodities y los proveedores y clientes tomando operaciones de derivados en representación de éstos, quienes tienen menor poder de negociación.

Esta operación no es calificada como cobertura y sólo corresponde a una cobertura económica.

Las cifras principales obtenidas por estos tipos de contratos son;

	01-01-2009	31-03-2009	31-12-2009	31-03-2010
	USD	USD	USD	USD
Valor justo con bancos	19.078.244	(8.389.905)	(36.455.766)	(24.913.531)
Valor justo con mineros	(19.078.244)	8.389.905	36.455.766	24.913.531

### 11.3 Jerarquías de valor justo

Los instrumentos financieros registrados a valor justo en el estado de situación financiera, se clasifican de la siguiente manera, basados en la forma de obtención de su valor justo:

- Nivel 1 Valor justo obtenido mediante referencia directa a precios cotizados, sin ajuste alguno.
- Nivel 2 Valor justo obtenido mediante la utilización de modelos de valorización aceptados en el mercado y basados en precios, distintos a los indicados en el nivel 1, que son observables directa o indirectamente a la fecha de medición (precio ajustado).
- Nivel 3 Valor justo obtenido mediante modelos desarrollados internamente o a través de metodologías que utilizan información que no son observables o muy poco líquidas.

Al cierre de cada ejercicio, la Empresa presenta la siguiente estructura de obtención del valor justo de sus instrumentos financieros registrados a valor justo en el estado de situación financiera:

## Nota 11 - Otros Activos y Pasivos Financieros (continuación)

### Cuadro de Jerarquía

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2010, la Compañía no ha realizado transferencias de instrumentos entre las categorías 1 y 2 que sean consideradas significativas.

Corrientes	Valor justo registrado	Jerarquía Valor Justo		
	MUS\$	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Efectivo y equivalente de efectivo	45.936	45.936	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	186.273	186.273	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	55.915	55.915	-	-
Cuentas por cobrar por impuestos	24.220	24.220	-	-
Activos por coberturas	39.918	-	39.918	-
Otros activos financieros	1.797	1.797	-	-
<b>Total activos financieros</b>	<b>354.059</b>	<b>314.141</b>	<b>39.918</b>	-
Créditos y préstamos que devengan intereses	3.352	3.352	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	127.964	127.964	-	-
Cuentas por pagar entidades relacionadas	33.433	33.433	-	-
Pasivos por coberturas	51.776	-	51.776	-
Otros pasivos financieros	6.473	6.473	-	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>222.998</b>	<b>171.222</b>	<b>51.776</b>	-

No corrientes	Valor justo registrado	Jerarquía Valor Justo		
	MUS\$	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros disponibles para la venta	3.530	-	3.530	-
Otros activos	29.312	29.312	-	-
<b>Total activos financieros</b>	<b>32.842</b>	<b>29.312</b>	<b>3.530</b>	-

## Nota 12 – Propiedad, Planta y Equipos

El movimiento de las propiedades, plantas y equipos al 01 de enero y 31 de diciembre de 2009 y 31 de marzo de 2010, es el siguiente:

	Terrenos MUS\$	Construcciones y obras de infraestructura MUS\$	Pertenencias mineras MUS\$	Contribuciones en progreso MUS\$	Maquinarias y equipos MUS\$	Activos de exploración minera MUS\$	Otros activos fijos MUS\$	Total MUS\$
<b>Costo o valuación</b>								
Al 1 de enero de 2009	2.174	142.205	5.245	74.373	151.669	6.465	3.869	386.000
Adiciones	349	19.310	-	16.392	37.127	-	3.660	76.838
Bajas	(16)	(113)	-	-	(3.321)	(5.218)	(1.511)	(10.179)
<b>Al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>2.507</b>	<b>161.402</b>	<b>5.245</b>	<b>90.765</b>	<b>185.475</b>	<b>1.247</b>	<b>6.018</b>	<b>452.659</b>
Adiciones	-	1.241	-	6.892	2.865	8.073	99	19.170
Bajas	-	(2.651)	-	(3.343)	-	-	(323)	(6.317)
<b>Al 31 de marzo de 2010</b>	<b>2.507</b>	<b>159.992</b>	<b>5.245</b>	<b>94.314</b>	<b>188.340</b>	<b>9.320</b>	<b>5.794</b>	<b>465.512</b>
<b>Depreciación y deterioro</b>								
Al 1 de enero de 2009	-	(43.094)	-	-	(78.212)	-	-	(121.306)
Cargo por depreciación del ejercicio	-	(8.899)	-	-	(14.388)	-	-	(23.287)
Deterioro	-	(7.411)	-	-	(9.940)	-	-	(17.351)
Bajas	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por tipo de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>-</b>	<b>(59.404)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(102.540)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(161.944)</b>
Cargo por depreciación del ejercicio	-	(1.301)	-	-	(3.678)	-	-	(4.979)
Bajas	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Al 31 de marzo de 2010</b>	<b>-</b>	<b>(60.705)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(106.218)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(166.923)</b>
<b>Valor libro neto</b>								
Al 31 de marzo de 2010	2.507	99.287	5.245	94.314	82.122	9.320	5.794	298.589
Al 31 de diciembre de 2009	2.507	101.998	5.245	90.765	82.935	1.247	6.018	290.715
Al 1 de enero de 2009	2.174	99.111	5.245	74.373	73.457	6.465	3.869	264.694

## Nota 12 – Propiedad, Planta y Equipos (continuación)

La Empresa, por la naturaleza de sus operaciones, los valores de los activos consideran al inicio una estimación por costo de desmantelamiento, retiro o rehabilitación, el cual ascendió a MUS\$ 28.075. En el período cubierto en los estados financieros no hubo gastos de financiamiento directamente relacionados con los activos fijos.

La Empresa no mantiene en prenda ni tiene restricciones sobre ningún ítem de propiedad, planta y equipos.

### 12.1 Deterioro

Durante los periodos terminados, debido a la caída en los parámetros comerciales proyectados que son utilizados en la determinación de flujos futuros, la Empresa aplicó una prueba de deterioro a sus activos fijos, los montos reconocidos como pérdidas son los siguientes;

	31.03.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Fundición Hernán Videla Lira	-	17.351	-
Planta de flotación Ovalle	-	-	1.083
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>17.351</b>	<b>1.083</b>

### 12.2 Revalorización de Activos fijos

Al 1° de Enero de 2009 la Empresa ha revalorizado sus activos que estaban a USD 1 que aún se encontraban en funcionamiento y le quedan, por lo menos tres años de vida útil restante. Los valores revalorizados por este concepto ascienden a MUSD 12.751.

### Nota 13 – Activos Intangibles

La compañía al cierre de cada período presenta los siguientes activos intangibles:

Concepto	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Pedimentos y manifestaciones mineras (pertenencias mineras)	601	584	454
Total	601	584	454

La Empresa no ha hechos desembolsos por gastos de investigación y desarrollo en los períodos comprendidos en estos estados financieros.

### Nota 14 – Activos financieros

Los activos financieros, corresponden a inversiones que la Empresa posee sobre las Sociedades “Compañía Minera Quebrada Blanca S.A.” y “Compañía Minera Carmen de Andacollo S.A.”. Ambas inversiones representan el 10% sobre los derechos de cada Sociedad.

Debido a que no existe mercado activo para estas participaciones y no es posible calcula su valor justo, la inversión está valorizada al costo histórico de acuerdo con IAS 39, párrafo 46 c), al cierre de los períodos 01 de enero y 31 de diciembre de 2009 y 31 de marzo de 2010, la cual asciende a MUS\$ 1.200 para Compañía Minera Carmen de Andacollo S.A, y MUS\$ 2.330 para Compañía Minera Quebrada Blanca S.A., totalizando la cantidad de MUS\$ 3.530.

## Nota 15 - Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

### 15.1 Efectos en resultados por impuesto a la renta e impuesto diferido

Los principales componentes del gasto por impuesto a la renta por el período terminado el 31 de marzo de 2010 y 2009 son:

<b>Estado de resultados consolidado</b>	<b>31.03.2010</b>	<b>31.03.2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Impuesto a la renta</b>		
Gasto tributario corriente (Provisión impuesto)	(28.693)	-
Efecto por activos y pasivos por impuestos diferidos del ejercicio	6.536	26.940
<b>Total</b>	<b>(22.157)</b>	<b>26.940</b>

### 15.2 Cuentas por cobrar y por pagar por impuestos

Al 31 de marzo de 2010 y 2009, la Empresa presenta la siguiente composición de la cuenta de activo y pasivo por impuestos;

<b>Impuesto por recuperar</b>	<b>31.03.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>01.01.2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Crédito PPM y Sence Renta 2008	219	219	4.810
Remanente Crédito Fiscal IVA	24.001	26.788	6.705
<b>Total</b>	<b>24.220</b>	<b>27.007</b>	<b>11.515</b>

<b>Impuesto por pagar</b>	<b>31.03.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>01.01.2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Impuestos por pagar	102.857	74.164	43.874
Crédito PPM	(12.494)	(9.104)	(43.874)
Gastos de capacitación	(157)	(147)	-
<b>Total</b>	<b>90.206</b>	<b>64.913</b>	<b>-</b>

## Nota 15 - Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos (continuación)

### 15.3 Impuestos diferidos

El impuesto diferido al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 está relacionado con lo siguiente:

	Balance general consolidado		
	31.03.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>			
Gastos de fabricación	28.046	29.280	45.370
Depreciación activo fijo	3.085	3.162	4.405
Valorización existencias	-	-	1.161
Intereses activados inversiones activo fijo	4.756	4.874	5.346
Diferencia depreciación bienes con mayor vida útil	2.269	2.384	3.452
Contratos de derivados	(6.465)	4.825	11.709
Ajustes valor justo activos fijos	7.081	6.775	7.268
Gastos activados	678	678	294
Otros resultados integrales	(683)	135	9.844
Licuaación de existencias	(4.197)	(6.486)	-
Depreciación acelerada	6.458	4.739	-
<b>Total</b>	<b>41.028</b>	<b>50.366</b>	<b>88.849</b>
<b>Activos por impuesto diferido</b>			
Provisión cuentas incobrables	1.553	1.553	1.553
Ingresos anticipados	14	17	27
Provisión de empleados	5.224	5.864	1.300
Provisión de deterioro	10.507	10.507	617
Provisión deudores gestión	1.323	1.323	411
Provisión obsolescencia	4.370	4.370	4.370
Provisión merma productos mineros en cancha	2.800	2.800	2.800
Provisión castigo estudios productos mineros	539	539	1.995
Provisión tarifa cuatrimestral – capital	386	386	386
Provisión deudores mineros	2.384	2.384	2.008
Provisión otros deudores	2.371	2.371	1.098
Provisión por inversiones en otras sociedades	30.864	32.745	34.368
Provisión irrecuperables maquilas	5.313	5.313	5.313
Provisión cierre faenas mineras	9.244	8.690	5.329
<b>Total</b>	<b>76.892</b>	<b>78.862</b>	<b>61.575</b>

## Nota 15 - Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos (continuación)

### 15.4 Reconciliación de tasa efectiva

	31.03.2010 MUS\$	31.03.2009 MUS\$
Utilidad antes de impuestos	35.107	(48.815)
Cálculo gasto por impuesto 57%	(20.011)	27.825
Otros	(2.146)	(885)
Total gasto impuesto a la renta	<u>(22.157)</u>	<u>26.940</u>

El monto de impuesto diferido reconocido fuera de resultado en otros ingresos integrales fue MU\$ 818 en el periodo de tres meses terminado el 31.03.2010 y (MUS\$ 3.849) en el periodo de tres meses terminado el 31.03.2009

## Nota 16 - Créditos y Préstamos que Devengan Intereses

El detalle de los préstamos que devengan intereses al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre de 2009 y al 01 de enero de 2009 es el siguiente:

	Tasa de interés	Vencimiento	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
<b>Créditos corrientes</b>					
Sobregiros bancarios			3.352	1.641	12.575
<b>Otros Créditos</b>					
Banco del Desarrollo	4,40 %	12-01-2009	-	-	15.653
Banco Scotiabank	4,76 %	09-03-2009	-	-	10.029
Banco Scotiabank	4,60 %	11-03-2009	-	-	10.026
Banco Scotiabank	6,95 %	13-01-2009	-	-	10.149
Banco Scotiabank	3,22 %	16-02-2009	-	-	20.241
Banco Santander	7,46 %	24-04-2009	-	-	15.202
Banco Santander	6,10 %	12-05-2009	-	-	8.569
Banco RBS	5,69 %	09-03-2009	-	-	15.052
Banco RBS	6,27 %	04-05-2009	-	-	15.152
Banco BCI	0,88 %	28-01-2010	-	5.000	-
Banco BCI	0,92 %	11-02-2010	-	5.006	-
Banco Scotiabank	0,69 %	29-01-2010	-	16.507	-
Banco Scotiabank	0,64 %	16-02-2010	-	10.008	-
Banco Scotiabank	4,30 %	10-03-2010	-	5.014	-
Banco Scotiabank	4,26 %	11-03-2010	-	10.028	-
Banco Scotiabank	1,30 %	05-04-2010	-	15.046	-
Banco Scotiabank	2,86 %	14-05-2010	-	15.057	-
Banco de Chile	0,88 %	11-02-2010	-	5.006	-
Banco Itaú	4,65 %	01-03-2010	-	10.388	-
Banco Santander	3,40 %	07-05-2010	-	8.688	-
Banco RBS	4,45 %	22-04-2010	-	15.467	-
Banco RBS	4,39 %	29-04-2010	-	15.441	-
<b>Total</b>			<b>3.352</b>	<b>138.297</b>	<b>132.648</b>

Estos préstamos bancarios no tienen garantías comprometidas.

### Nota 17 - Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Los acreedores por ventas y otras cuentas por pagar al término de cada período, presenta la siguiente información:

<b>Corriente</b>	<b>31.03.2010</b> <b>MUS\$</b>	<b>31.12.2009</b> <b>MUS\$</b>	<b>01.01.2009</b> <b>MUS\$</b>
Obligaciones con mineros por compra de minerales	96.844	58.528	43.697
Obligaciones por compra de servicios e insumos	24.419	32.784	-
<b>Total acreedores comerciales</b>	<b>121.263</b>	<b>91.312</b>	<b>43.697</b>
Retenciones de impuestos	1.605	1.347	3.152
Retenciones a proveedores mineros	2.173	1.913	2.472
Aportes Ministerio de Minería (Proyecto PAMMA)	359	133	1.270
Acreedores por regalías de minas	2.564	1.741	868
Retenciones a contratistas	-	2.482	1.390
Otras cuentas por pagar	-	119	695
<b>Total otras cuentas por pagar</b>	<b>6.701</b>	<b>7.735</b>	<b>9.847</b>
<b>Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>127.964</b>	<b>99.047</b>	<b>53.544</b>

### Nota 18 - Provisiones

Las provisiones registradas en los estados de situación financiera de la Empresa al 01 de enero de 2009, 31 de diciembre de 2009 y 31 de marzo de 2010, son las siguientes:

	<b>31.03.2010</b> <b>MUS\$</b>	<b>31.12.2009</b> <b>MUS\$</b>	<b>01.01.2009</b> <b>MUS\$</b>
Otras provisiones	4.655	6.717	5.011
<b>Total provisiones corrientes</b>	<b>4.655</b>	<b>6.717</b>	<b>5.011</b>
Provisión cierre de faenas	32.014	31.366	28.075
<b>Total provisiones no corrientes</b>	<b>32.014</b>	<b>31.366</b>	<b>28.075</b>

## **Nota 18 – Provisiones (continuación)**

### ***Provisión cierre de faenas***

A contar del ejercicio 2006, se ha adoptado la política de constituir provisiones para cubrir el costo futuro de cierre de faenas de las plantas de la Empresa. Se determinaron provisiones en ENAMI al 31 de marzo de 2010 y 2009, las que ascienden al monto de MUS\$ 32.014 y MUS\$ 28.668 respectivamente, basado en un estudio de Ingeniería básica externo.

Para obtener los montos requerido para la concreción de los Planes de cierre de las distintas faenas de la Empresa se procedió a elaborar durante el año 2007 una ingeniería conceptual del cierre de los principales procesos productivos de ENAMI. Para lo anterior, se efectuó vía licitación, la contratación de una empresa especialista en procesos mineros (CIMM T&S), quien determinó las actividades fundamentales para el cierre seguro de los procesos. Una vez elaborado la ingeniería conceptual se ejecutó la contratación de una básica de los Planes de Cierre que profundizara las actividades del plan de cierre, ingeniería que incluyo la valorización de los costos involucrados en las actividades del plan y su calendario tentativo ejecución.

Para la ingeniería básica del cierre de faenas se utilizó un horizonte de vida útil de los distintos planteles de 25 años, estableciéndose el cierre de subproceso en la medida que cumplen con su vida útil.

En el trabajo realizado se consideraron las faenas principales de ENAMI, Fundición Hernán Videla Lira, Planta Taltal, Planta El Salado, Planta Matta, Planta Vallenar y Planta Ovalle, y 3 minas entregadas en arriendo o concesión a terceros por ENAMI, siendo estas Cerro Negro, Laura Laurita y El grupo de minas Salado.

Las actividades de cierre se realizarán entre los años 2010 y 2029.

### ***Provisión indemnización años de servicio (Nota 20)***

Se reconoce una provisión indemnización por años de servicio de los empleados, el cual consta de un pago a efectuar en caso de retiro o despido de hasta 35 días de remuneración por cada año de servicio. Esta provisión es determinada a través del método actuarial y es revisada una vez al año.

**Nota 18 – Provisiones (continuación)**

*Otras provisiones*

Corresponden a provisiones asignadas al personal, con el objeto de cubrir otros gastos, como por ejemplo, bonos y gratificaciones.

A continuación se presenta el movimiento de las provisiones:

	<b>Cierre de faenas MUS\$</b>	<b>Otras provisiones MUS\$</b>	<b>Total MUS\$</b>
Saldo inicial	28.075	5.011	33.086
Provisiones adicionales	-	369	369
Incremento (decremento) en provisiones existentes	3.291	7.095	10.386
Provisión utilizada	-	(5.758)	(5.758)
<b>Al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>31.366</b>	<b>6.717</b>	<b>38.083</b>
Provisiones adicionales	-	-	-
Incremento (decremento) en provisiones existentes	648	456	1.104
Provisión utilizada	-	(2.518)	(2.518)
<b>Al 31 de marzo de 2010</b>	<b>32.014</b>	<b>4.655</b>	<b>36.669</b>
Total provisión corriente Marzo 2010	-	4.655	4.655
Total provisión no corriente Marzo 2010	32.014	-	32.014
<b>Total 2010</b>	<b>32.014</b>	<b>4.655</b>	<b>36.669</b>
Total provisión corriente Diciembre 2009	-	6.717	6.717
Total provisión no corriente Diciembre 2009	31.366	-	31.366
<b>Total 2009</b>	<b>31.366</b>	<b>6.717</b>	<b>38.083</b>

### Nota 19 – Ingresos Percibidos por Anticipado

El saldo de los ingresos percibidos por adelantados se componen de la siguiente forma:

	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Aporte Fiscal al fomento directo por distribuir	2.107	-	-
Anticipo sobre embarque de exportaciones	-	-	689
<b>Total</b>	<b>2.107</b>	<b>-</b>	<b>689</b>

### Nota 20 – Beneficios del Personal

La Empresa otorga beneficios de corto plazo y por terminación de empleo como parte de sus políticas de compensación.

La Empresa mantiene contratos colectivos con sus trabajadores, en los cuales se establecen retribuciones y beneficios de corto y largo plazo, cuyas principales características se describen a continuación:

#### 20.1 Beneficios de corto plazo

Los beneficios de corto plazo se encuentran comprendidos principalmente por remuneraciones, vacaciones y compensaciones a través de bonos, los cuales se registran devengados a la fecha de su obligación y normalmente son liquidados en un plazo menor a 12 meses.

Al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre y 01 de enero de 2009, el total de beneficios al personal corrientes y no corrientes registrados en el estado de situación financiera, es el siguiente:

	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Vacaciones del personal	7.401	8.524	5.389
Beneficios del personal post empleo	1.706	1.950	10.145
<b>Total provisiones corrientes</b>	<b>9.107</b>	<b>10.474</b>	<b>15.534</b>
Beneficios del personal post empleo	34.179	38.820	17.096
<b>Total provisiones no corrientes</b>	<b>34.179</b>	<b>38.820</b>	<b>17.096</b>

## Nota 20 – Beneficios del personal (continuación)

### 20.2 Indemnización años de servicios

La Empresa registra un pasivo por el pago de indemnizaciones por años de servicio, derivado de los acuerdos colectivos e individuales suscritos con los sindicatos de trabajadores. Esta obligación se determina mediante el valor actuarial del costo devengado del beneficio, método que considera varios factores de cálculo, tales como estimaciones de permanencia futura, tasa de mortalidad, tasa de rotación, incrementos salariales futuros y tasas de descuento. El valor resultante es presentado a valor actual utilizando los métodos de beneficios devengados por los años de servicio.

Al 31 de marzo de 2010, 31 de diciembre y 01 de enero de 2009, los beneficios por terminación de empleo son los siguientes:

	<b>31.03.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>01.01.2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Indemnizaciones corrientes	1.706	1.950	10.145
Indemnizaciones no corrientes	34.179	38.820	17.096
<b>Total</b>	<b>35.885</b>	<b>40.770</b>	<b>27.241</b>

El movimiento de las obligaciones post empleo por prestaciones definidas son;

	<b>MUS\$</b>
Al 1 de enero de 2009	27.241
Costo del servicio corriente	2.055
Costo por intereses	1.365
(Ganancias) pérdidas actuariales	8.293
Anticipo de beneficios	(4.210)
Diferencia de cambio	6.433
Contribuciones pagadas	(407)
<b>Al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>40.770</b>
Costo del servicio corriente	265
Diferencia de cambio	(1.233)
Anticipos de beneficios	(1.874)
Contribuciones pagadas	(2.043)
<b>Al 31 de marzo de 2010</b>	<b>35.885</b>

## Nota 20 – Beneficios del Personal (continuación)

Las principales suposiciones usadas para determinar las tasas de descuento para las indemnizaciones de años de servicios de los planes del Grupo son las siguientes:

### Hipótesis actuariales utilizadas

Tasa de descuento (anual)	3,40
Tasa esperada de crecimiento actuarial Rol A	0,97%
Tasa esperada de crecimiento actuarial Rol B	2,50%
Tasa de rotación	3,10%
Edad jubilación Mujeres	60 años
Edad jubilación Hombres	65 años
Tabla de mortalidad	RV-2004

## Nota 21 – Capital y Reservas

### 21.1 Capital suscrito y pagado

El capital de la Empresa, pertenece en su totalidad al Estado de la República de Chile y de conformidad a lo establecido en el artículo 29 del D.L. N°1.263 de 21 de noviembre de 1975.

Durante el ejercicio 2009, se recibió del Fisco la cantidad de MUS\$ 4.453 (MUS\$ 5.218 en el año 2008), destinado a financiar el fomento directo, el cual incluye reconocimiento de reservas y programas de fomento directo a la pequeña minería. Estos aportes se presentan en el pasivo corriente netos de cualquier gasto incurrido.

Además, durante el ejercicio 2009, se recibió por parte de Fisco la cantidad de MUS\$ 2.672 (MUS\$ 3.131 en el año 2008), cuyo destino ha sido financiar el mayor costo de las plantas de beneficio, de las maquilas de productos por terceros y de los poderes de compra, los cuales se presentan formando parte del resultado de explotación.

Los aportes mencionados anteriormente no son aportes de capital y tampoco son considerados como subsidios gubernamentales, por lo tanto, no representan incrementos en el patrimonio de la Empresa.

## Nota 21 - Capital y Reservas (continuación)

	31.03.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Capital emitido	181.244	181.244	181.244
Otros resultados integrales	(516)	101	7.425
Otras reservas de capital	253.490	253.492	253.480
Utilidades acumuladas	349.009	336.057	310.159
<b>Total</b>	<b>783.227</b>	<b>770.894</b>	<b>752.308</b>

Las reservas que forman parte del patrimonio de la Compañía son las siguientes:

### Otras reservas

Las reservas de la Empresa, están compuestas por revalorización de bienes del activo fijo, de acuerdo a la Ley N°19.993, correspondientes a bienes de la Fundición y Refinería Las Ventanas.

### Distribución de utilidades

En el artículo 29 del D.L. N° 1263 de fecha 21 de noviembre de 1975, las utilidades netas obtenidas por la Empresa podrán traspasarse a rentas generales de la Nación o a otras instituciones o empresas del Estado, según disponga el Ministerio de Hacienda, disposición complementada con el artículo 7 de la Ley 19.993 de 04 de enero de 2005.

### Gestión del capital

El objetivo de la Empresa en materia de gestión de capital es mantener un nivel adecuado de capitalización, que le permita asegurar gestión y operación de políticas públicas de fomento y desarrollo del Estado de Chile para la pequeña y mediana minería.

## Nota 22 – Ingresos y Costos

### 22.1 Ingresos netos

El detalle de los ingresos netos al 31 de marzo de 2010 y 2009 es el siguiente:

	<b>31.03.2010</b>	<b>31.03.2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Venta de cobre	330.625	164.850
Venta de oro	28.546	28.049
Venta de plata	9.293	8.399
Venta ácido sulfúrico	2.258	10.019
Venta de minerales y otros	47.668	13.090
Ingresos función fomento	790	651
<b>Total</b>	<b>419.180</b>	<b>225.058</b>

### 22.2 Costos y otros gastos por función

El detalle de los costos y otros gastos por función al 31 de marzo de 2010 y 2009 es el siguiente:

	<b>31.03.2010</b>	<b>31.03.2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Costos de venta cobre	292.843	186.731
Costos de venta oro	21.858	25.624
Costos de venta plata	6.383	8.253
Costos de venta ácido sulfúrico	4.015	7.423
Costos de venta minerales y otros	43.660	29.823
Costos función fomento	3.499	6.600
<b>Total costos de venta</b>	<b>372.258</b>	<b>264.454</b>
Gastos de venta	3.109	3.941
Gastos de administración	3.544	2.800
Otros gastos de administración y venta	383	348
<b>Total gastos de administración y venta</b>	<b>7.036</b>	<b>7.089</b>
<b>Total costos y otros gastos por función</b>	<b>379.294</b>	<b>271.543</b>

## Nota 22 – Ingresos y Costos (continuación)

### 22.3 Otros gastos

El detalle de otros gastos al 31 de marzo de 2010 y 2009 es el siguiente:

	<b>31.03.2010</b>	<b>31.03.2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Descuento por pagos anticipados Codelco	11.836	-
Otros servicios percibidos	935	1.593
Otros gastos generales	283	1.725
<b>Total</b>	<b>13.054</b>	<b>3.318</b>

### 22.4 Ingresos por dividendos

El detalle de los ingresos por dividendos al 31 de marzo de 2010 y 2009 es el siguiente:

	<b>31.03.2010</b>	<b>31.03.2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Distribución de dividendos Quebrada Blanca S.A.	3.300	2.500
<b>Total</b>	<b>3.300</b>	<b>2.500</b>

## Nota 22 – Ingresos y Costos (continuación)

### 22.5 Diferencias de tipo de cambio

	<b>31.03.2010</b>	<b>31.03.2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Disponible y depósitos a plazo	273	(179)
Cuentas por cobrar	(1.833)	5.238
Cuentas por pagar	4.607	(4.076)
Provisiones del personal	1.817	(2.954)
Retenciones	(379)	(305)
<b>Total</b>	<b>4.485</b>	<b>(2.276)</b>

### 22.6 Gastos por naturaleza

El detalle de los gastos por naturaleza al 31 de marzo de 2010 y 2009 es el siguiente:

	<b>31.03.2010</b>	<b>31.03.2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Materias prima	314.426	189.328
Materiales directos	3.591	4.039
Mano de obra directa	6.778	9.446
Gastos de fabricación	38.818	45.249
Gastos de compra	112	121
Maquila	8.533	16.271
<b>Total</b>	<b>372.258</b>	<b>264.454</b>

## Nota 23 - Compromisos y Contingencias

### 23.1 Juicios civiles

A continuación se indican las causas más significativas que enfrenta la Empresa y su filial al 31 de marzo de 2010, incluyendo aquellas que presentan un grado de posibilidad de ocurrencia a lo menos mínimo y cuyos montos comprometidos sean superiores a 1 millón de dólares americanos, también se incluirán aquellos que presenten cuantías indeterminadas:

#### **JUICIOS CIVILES:**

Octavo Juzgado Civil de Santiago: “QUIEBRA DE COMPAÑÍA MINERA DE PUNITAQUI SCM”, Rol N° 34.185-2008.

Por resolución de fecha 30 de diciembre de 2008, el Octavo juzgado Civil de Santiago declaró la quiebra a solicitud del propio deudor, nombrando como síndico provisional a don Patricio Jamarne Bandu, quien fue ratificado en el cargo por la junta constitutiva de acreedores.

Con fecha 20 de marzo de 2009, ENAMI verificó un crédito valista en contra de la fallida, ascendente a la cantidad de \$ 4.663.479.974, más intereses, deuda originada en diferenciales de precios producidos entre anticipos, liquidaciones provisorias y liquidaciones definitivas efectuadas en el marco del Contrato de Compraventa de Concentrados de Cobre C5- CF- 24- 09, celebrado entre Compañía Minera de Punitaqui SCM y ENAMI. El crédito de la Empresa se encuentra reconocido en la quiebra, según consta de resolución de 25 de junio de 2009 que tuvo por acompañada la nómina de créditos reconocidos.

La Junta de Acreedores aprobó la venta del activo de la fallida como unidad económica en pública subasta ante el juez de la causa. Se adjudicó la unidad económica “Minerales del Sur S. A.”, empresa vinculada a la compañía suiza “Glencore”, por el mínimo fijado (aproximadamente 600.000 Unidades de Fomento).

Con fecha 29 de enero de 2010, se hizo efectivo el reparto de fondos antes señalado, ENAMI recibió \$ 319.277.763.-

Octavo Juzgado Civil de Santiago: “SOCIEDAD MINERA AGUAMARINA LIMITADA CON ENAMI”, Rol N° 13.544-2009.

Monto demandado: \$1.079.852.126.- más reajustes, intereses y costas. Materia: Juicio ordinario de cumplimiento de contratos e indemnización de perjuicios. La demanda se funda en supuestos errores cometidos por los laboratorios de ENAMI en los análisis químicos practicados para determinar la ley de los minerales entregados por la demandante bajo el Sistema de Compra por Tarifa, que le habría significado recibir sumas menores a las que le habría correspondido como precio de dichos minerales. Con fecha 19 de Enero de 2010 se celebró la audiencia de conciliación, sin que ésta se haya producido. ENAMI confía que la demanda será rechazada en

todas sus partes por el Tribunal.

### **Nota 23 - Compromisos y Contingencias (continuación)**

Vigésimo Primer Juzgado Civil de Santiago: “BUSINESS SOLUTIONS SERVICIOS PROFESIONALES LIMITADA CON ENAMI”, Rol N° 24.090-2007.

Materia: Juicio ordinario de cumplimiento de contrato, en subsidio de resolución del mismo, en ambos casos con indemnización de perjuicios. Monto demandado: \$ 2.506.433.731.- más reajustes, intereses y costas. Tanto la petición principal, como la subsidiaria, se fundaron en el supuesto incumplimiento por parte de ENAMI, de las obligaciones contractuales a partir del día 23 de marzo de 2007, fecha en la cual existió un cambio de administración en la Empresa, y en la que se habría solicitado a la Consultora la paralización de actividades a la espera de la llegada de un nuevo responsable del área de Auditoría Corporativa, produciéndose una ruptura de la relación contractual que habría ocasionado gravísimos perjuicios patrimoniales y extrapatrimoniales a la Consultora.

Por sentencia de 9 de diciembre de 2009, el tribunal tuvo por subsanados los defectos de que adolecía la demanda y por modificado y ampliado el tenor de la misma, cuestión que fue notificada a la Empresa el 6 de Enero de 2010. Ante la citada resolución, ENAMI interpuso recursos de reposición y apelación subsidiaria, por estimar improcedentes los términos de la ampliación y modificación de la demanda por parte del actor. Por resolución de 18 de enero el Tribunal dio traslado de las reposiciones interpuestas. ENAMI confía que la demanda será rechazada en todas sus partes por el Tribunal.

Vigésimo Sexto Juzgado Civil de Santiago: CONVENIO JUDICIAL PREVENTIVO “EMPRESA MINERA PUNTA GRANDE”. Rol N° 3628-1999. La Empresa Nacional de Minería verificó su crédito, en el Convenio Judicial Preventivo, por la suma de US\$ 1.000.000.- más reajustes e intereses, el que consta de escritura pública de mutuo e hipoteca, de fecha 12 de mayo de 1998, otorgada en la Notaría de don José Musalem Saffie. Dicho crédito se tuvo por verificado en el Convenio, mediante resolución de fecha 9 de septiembre de 1999.

Asimismo, y en forma paralela, con fecha 27 de octubre de 1998, ENAMI interpuso ante el 2° Juzgado Civil de Santiago, una demanda ejecutiva en contra de Empresa Minera Punta Grande, por la suma de US\$1.000.000.-, en virtud del mismo contrato de mutuo e hipoteca, procedimiento que actualmente se encuentra declarado abandonado, mediante resolución de fecha 2 de mayo de 2007.

Por resolución de 24 de julio de 2009, la Ilma. Corte de Apelaciones resolvió todos los recursos de apelaciones que se encontraban pendientes en esta causa confirmando las resoluciones recurridas. (NIC 4092-2007). ENAMI confía que la medida precautoria será alzada por el Tribunal.

### **Nota 23 - Compromisos y Contingencias (continuación)**

Juzgado Civil de Quintero: “**VASQUEZ GALVEZ, ANA CRISTINA Y OTROS con FERNANDEZ BERNAL, ANA ANDREA y ENAMI**”, rol 4815-2009. Materia: juicio ordinario de indemnización de perjuicios por responsabilidad extracontractual. Monto demandado: \$ 500.500.000.- más reajustes, intereses y costas. Se demanda responsabilidad solidaria de ENAMI por accidente de tránsito con resultado de muerte, por mal estiba de un camión conteniendo una carga supuestamente contratada por ENAMI y estibada en Ventanas. Se demanda también al dueño del vehículo en cuestión. Con fecha 08 de enero de 2010, se contesta la demanda por parte de ENAMI. La Empresa confía que la demanda será rechazada por el Tribunal.

### **Nota 24 - Objetivos y Políticas de Administración de Riesgo Financiero**

La Empresa está expuesta a una serie de riesgos que gestiona mediante la aplicación de sistemas de identificación (análisis de procesos), evaluación y supervisión. Al igual que las operaciones de derivados de commodities, las operaciones de derivados financieros operan bajo un marco de políticas y procedimientos que son revisados permanentemente con el objeto de cumplir lo establecido por el Directorio de la Empresa.

La Empresa utiliza instrumentos derivados con el propósito de cubrir exposiciones a los riesgos de tasas de interés, tipo de cambio y precio de commodities, provenientes de sus operaciones y de sus fuentes de financiamiento.

Las transacciones con instrumentos derivados financieros son realizadas exclusivamente por personal de la Gerencia de Administración y Finanzas, las cuales son periódicamente revisadas por la Comisión Chilena del Cobre –COCHILCO.

En este contexto, la Empresa está expuesta a los siguientes riesgos financieros:

- Riesgos de Crédito
- Riesgos de Liquidez
- Riesgos de Mercado
- Riesgos Operacionales

## **Nota 24 - Objetivos y Políticas de Administración de Riesgo Financiero (continuación)**

### Riesgo de Créditos

Este tipo de riesgo se encuentra asociado al financiamiento de las operaciones productivas y equipos de los pequeños productores mineros, los que en su gran mayoría tienen una capacidad de producción de minerales inferior a 10.000 toneladas mensuales y con contenidos de cobre de alrededor de 2%, con montos totales anuales otorgados, que fluctúan entre los dos y tres millones de dólares, para un número variable de aproximadamente 200 operaciones, monto anual otorgado que representa el 0,25% de los ingresos anuales totales de ENAMI. Por otra parte, los productores mineros son beneficiarios de un crédito sectorial de sustentación de precio del cobre, el cual es financiado por el Ministerio de Hacienda. Este crédito presenta una recuperación del 100% en los dos períodos en que se ha otorgado y luego recuperado con el 100% de los intereses.

La incobrabilidad asociada al sector de pequeña minería, alcanzó 14,7 % y 9,1 % en los períodos a marzo de 2009 y marzo de 2010, respectivamente.

En el caso de la Mediana Minería, los créditos individuales otorgados, mantienen garantías reales por sobre los montos del capital prestado y en los casos de probabilidad de no pago, se encuentran con provisiones contituidas en balance.

Adicionalmente la Empresa constituye provisiones por incobrabilidad, luego de analizar el riesgo de la cartera de colocaciones.

### Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez de ENAMI, se encuentra asociado a la administración de su Capital de Trabajo, en donde las compras y existencias de minerales y productos mineros son relevantes, dada su condición de Poder Comprador abierto para pequeños mineros que entreguen en los Poderes de Compra, hasta 2.000 toneladas mensuales de mineral. Se privilegia el financiamiento de corto plazo para el sobrestock, en ciclos de precios altos como en la actualidad, para mantener una estructura financiera acorde con la liquidez de sus activos.

El monto de la deuda bancaria promedio en el trimestre a marzo 2009 y a marzo 2010, alcanzó a US\$ 81,5 y US\$ 57,8 millones, con tasas de crédito base libor que ha fluctuado entre los 5,0 % y 3,6 % anual, respectivamente. La Empresa se ha manejado con límites de endeudamiento autorizados por el Ministerio de Hacienda de US\$ 180 millones y US\$ 220 millones para iguales períodos, mostrando una capacidad de endeudamiento mucho mayor que sus necesidades de caja y presentando en consecuencia bajos niveles de riesgo por iliquidez.

## **Nota 24 - Objetivos y Políticas de Administración de Riesgo Financiero (continuación)**

### Riesgo de Mercado

Las principales fuentes de riesgo para la Empresa son:

- i. Riesgo por disminución de los cargos de tratamiento procesos de flotación, lixiviación, fundición y/o refino, así como en el precio del ácido sulfúrico. Una disminución de estos cargos, implicaría eventuales pérdidas a nivel de plantas de beneficio y en la Fundición Hernán Videla Lira en Paipote. Respecto a los períodos a marzo de 2009 y marzo de 2010 y sobre un beneficio trimestral de concentrados de fundición de 150.000 toneladas, el cargo por tratamiento de fundición disminuyó en un 8,4 % significando un menor ingreso de US\$ 1,1 millones y el cargo de refinación aumentó en 2,3 % con un mayor ingreso de US\$ 195 mil. Respecto al precio del ácido sulfúrico, este disminuyó en un 69 %, representando 96,8 dolares por tonelada de menor ingreso, lo que asociado a una menor venta de 27 %, representó un menor margen de US\$ 4,3 millones.
- ii. Riesgo de desabastecimiento de minerales, que en condiciones de precios bajos (menos de 160 centavos de dólares por libra de cobre), podría llegar a disminuir el número de productores de pequeña minería en aproximadamente 40%, con una menor entrega, respecto de las capacidades de operación en las distintas plantas de beneficio.

### Riesgo de Tipo de Cambio

La principal exposición de riesgo financiero de la Empresa está relacionada con el tipo de cambio pesos/dólar. Con la finalidad de administrar el riesgo proveniente de estas exposiciones, se utilizan diversos instrumentos financieros.

En efecto, la Empresa es principalmente exportadora y por lo tanto, sus ingresos son solo en dólares americanos. Por otra parte, aproximadamente el 40% de los egresos se paga en moneda nacional. Esto alcanza a un monto equivalente a US\$10 millones promedio mensual. Asumiendo que el peso chileno se aprecie o (deprecie) un 10% respecto al Dólar Americano, el efecto hipotético sobre los resultados de la Empresa sería una utilidad (pérdida) de US\$1 millón promedio mensual.

Para administrar el riesgo de tipo de cambio, la Empresa posee una política de administración de cobertura que busca reducir o neutralizar la variación del tipo de cambio real versus el fijado para el presupuesto de la Empresa. Para dicha fijación se utiliza el instrumento derivado local forward de moneda.

La Gerencia de Administración y Finanzas provee un servicio centralizado a las distintas faenas de la Empresa, para la obtención de financiamiento.

## **Nota 24 - Objetivos y Políticas de Administración de Riesgo Financiero (continuación)**

### Riesgos de Tasa de Interés

El objetivo de la gestión del riesgo de los tipos de interés, es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar el costo de la deuda en el horizonte de largo plazo. El riesgo de tasas de interés está asociado a sus fuentes de financiamiento y su principal exposición se encuentra relacionada con obligaciones con tasas de interés variable indexadas a LIBOR. Al 31 de Marzo de 2010, la Empresa no tiene deuda bancaria.

Habitualmente, para los efectos de financiar su capital de trabajo, ENAMI mantiene contratada deuda bancaria de corto plazo a una tasa de interés variable y a una tasa internacional LIBOR, lo que constituye una fuente de riesgo de tasa de interés. Las tasas de endeudamiento obtenidas en ambos períodos, han sido de 5,0 % y 3,6 % anual en el trimestre a marzo 2009 y a marzo 2010 respectivamente, representado gastos financieros por US\$ 1,3 millones y US\$ 0,6 millones, para iguales períodos.

Para administrar el riesgo de tasas de interés, la Empresa posee una política de administración de tasas de interés, que busca reducir la volatilidad de su gasto financiero y mantener un porcentaje ideal de su deuda en instrumentos con tasas fijas. Para dicha fijación se utilizan instrumentos derivados tales como swaps y/u opciones.

### Riesgo Operacional

Para minimizar el riesgo operacional, La Empresa a través del Comité de Riesgos, realiza la Gestión pertinente, basada en una matriz de riesgos, la cual es obtenida en base análisis de procesos, y estableciendo posteriormente, los planes de mitigación en todas sus áreas.

## **Nota 25 – Medio Ambiente**

La Empresa Nacional de Minería actualmente da cumplimiento a las normas de calidad del aire por SO<sub>2</sub>, ya sean estas primarias o secundarias, y de emisión de arsénico. A la fecha del presente informe, no se han tenido incidentes ambientales por altas concertaciones de SO<sub>2</sub> en los alrededores de Fundación Hernán Videla Lira.

Para el caso del material particulado respirable, las mediciones de calidad de aire realizadas en la Fundación HVL indican que la normativa se cumple a nivel de promedio diario. Sin embargo, la presencia de otras fuentes de emisión, externas a la Empresa, hace que la norma anual se sobrepase, situación que ha llevado a la Comisión Regional de Medio Ambiente a iniciar la declaración de la zona como saturada por este contaminante.

Al respecto, durante el año 2009 la Empresa, en su planta Manuel Antonio Matta, tomó una serie de medidas tendientes a rebajar sus emisiones de Material Particulado, dentro de las cuales es posible mencionar el encapsulamiento de su proceso de chancado y la estabilización de caminos con bischofita en una extensión de 8 kilómetros.

En lo establecido por la normativa de Residuos Industriales Líquidos (RILes), es posible mencionar que ENAMI da cumplimiento al D.S. 46/03 del Ministerio Secretaría General de la Presidencia “norma de descarga de efluentes líquidos para infiltración”. En el caso de los restantes planteles de ENAMI no se descargan este tipo de residuos líquidos.

En referencia a los planes de cierre de sus faenas y pertenencias mineras, según lo establecido en el D.S. 72, "Reglamento de Seguridad Minera", ENAMI se encuentra ejecutando el plan de cierre temporal de Planta Ovalle y el cierre del tranque de relaves perteneciente a la planta José Antonio Moreno en Taltal.

En lo referente a la situación de la Planta Taltal, durante el año 2009 se procedió a diseñar y poner en marcha el proyecto denominado “Sustentabilidad de ENAMI Taltal”, el cual considera la ejecución de un conjunto de medidas y proyectos para regularizar y prevenir la contaminación de los procesos allí existentes. El proyecto ha sido presentado a las autoridades correspondientes, y actualmente se encuentra en plena ejecución, realizándose actividades referentes al tranque de relaves, en manejo de residuos y otras obras de mitigación en la planta.

Por último, es necesario mencionar que la totalidad de las plantas de beneficio de minerales han iniciado los procesos de implementación de la Norma ISO 14001, previéndose la realización de las auditorías previas a la certificación para el primer semestre del año 2010.

La inversión del periodo marzo 2009 a marzo 2010 fue de US\$7.600, incluyendo en el MUS\$6.790, por concepto del Proyecto Planta de Tratamiento de Riles en Paipote.

## **Nota 26 – Hechos posteriores**

Aprobación de los estados financieros

Estos estados financieros consolidados de Empresa Nacional de Minería fueron aprobados en la sesión de Directorio de fecha 20 de mayo de 2010

## **ANEXO 1 – ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)**

Los estados financieros consolidados de Empresa Nacional de Minería (ENAMI) por el ejercicio terminado el 31 de marzo de 2010 son los primeros estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). El Grupo ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros consolidados.

La fecha de transición de ENAMI es el 1 de enero de 2009. La Empresa ha preparado su balance de apertura bajo NIIF a dicha fecha. La fecha de adopción de las NIIF por ENAMI 1 de enero de 2010.

De acuerdo a NIIF 1 para elaborar los estados financieros consolidados antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

### **a) Exenciones aplicadas**

NIIF 1 Adopción Inicial de Normas Internacionales de Información Financiera permite a los adoptadores primerizos ciertas exenciones de los requerimientos generales para aplicar IFRS como efectivo para el ejercicio terminado en diciembre de 2008 retroactivamente. El Grupo ha aplicado las siguientes exenciones:

#### **Combinaciones de negocio**

ENAMI ha aplicado la exención recogida en la NIIF 1 para las combinaciones de negocios. Por lo tanto, no ha reexpresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición de 1 de enero de 2009.

#### **Valor razonable o revalorización como costo atribuible**

ENAMI ha elegido medir sus activos fijos de acuerdo a su costo revalorizado según los PCGA anteriores. Para ciertos ítems de propiedad, planta y equipo que se encontraban valorizados a US\$1 se ha determinado su valor justo.

#### **Beneficios al personal**

ENAMI ha optado por reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas al 1 de enero de 2009.

## ANEXO 1 - ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

### Pasivos por restauración o por desmantelamiento

ENAMI ha decidido registrar la provisión de desmantelamiento utilizando la excepción de NIIF 1, con respecto a los cambios acumulados de la obligación.

### Arrendamientos

La Empresa ha decidido utilizar la exención provista en la NIIF 1 y por lo tanto ha considerado los hechos y circunstancias evidentes a la fecha de transición a los efectos de determinar la existencia de arrendos implícitos en sus contratos y acuerdos.

### b) Conciliación entre NIIF y Principios contables chilenos

#### b.1) Conciliación de patrimonio del Grupo al 1 de enero de 2009 (fecha de transición a IFRS)

	01-01-2009 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
<b>Patrimonio según PCGA Chilenos</b>	<b>737.403</b>	<b>775.632</b>
Contratos de derivado (i)	37.811	8.701
Provisión cierre de faenas (ii)	37.528	34.801
Provisión por indemnizaciones (iii)	3.103	(1.763)
Activos fijos (iv)	11.668	10.982
Existencias (v)	-	(11.379)
Inversión en asociadas (vi)	(55.450)	(52.603)
Impuestos diferidos (vii)	(19.755)	6.523
<b>Total patrimonio bajo IFRS</b>	<b>752.308</b>	<b>770.894</b>

## ANEXO 1 - ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

### b.2) Conciliación del estado de resultados consolidado

	<b>31-12-2009</b>
	<b>MUS\$</b>
<b>Resultado neto según PCGA Chilenos</b>	<b>38.219</b>
Contratos de derivado (i)	(12.077)
Provisión cierre de faenas (ii)	(2.727)
Existencias (iii)	(11.379)
Provisión por indemnizaciones (iv)	(4.864)
Activos fijos (v)	(866)
Inversión en asociadas (vi)	3.027
Impuestos diferidos (vii)	16.567
<b>Resultado neto bajo IFRS</b>	<b>25.900</b>
Otros resultados integrales:	
Contratos de derivados (i)	(17.033)
Impuestos diferidos (vii)	9.709
<b>Resultado integrales bajo IFRS</b>	<b>18.576</b>

### b.3) Explicación de los ajustes:

- i. De acuerdo con la normativa chilena los contratos de cobertura no impactaban el estado de resultado ni patrimonio hasta su liquidación. De acuerdo con IFRS el cambio de valor justo de los contratos de cobertura de flujos de caja se registra en otros resultados integrales (cuenta patrimonial) y adicionalmente la parte inefectiva de los contratos de cobertura se registra en resultado.
- ii. De acuerdo con la normativa chilena la Empresa registró la provisión por cierre de faenas en el resultado de ejercicio. De acuerdo con IFRS dicha provisión debería ser registrada contra activo fijo. Posteriormente la provisión incrementa por el efecto de la tasa de descuento y el activo fijo se deprecia.
- iii. El ajuste es relacionado a la re-estimación de los efectos de contratos de cobertura de stock liquidados en enero 2009.
- iv. De acuerdo con IFRS provisión por indemnizaciones por años de servicio pactadas a todo evento se registra usando valor actuarial.

## **ANEXO 1 - ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)**

### **b.3) Explicación de los ajustes (continuación)**

- v. De acuerdo con IFRS 1 la Empresa optó por retasar los activos fijos cuyo valor neto de acuerdo con la normativa chilena fue de US\$ 1 pero que todavía estuvieron en uso. El efecto de esta retasación fue de MUS\$ 12.751 al 1 de enero de 2009. Adicionalmente la Empresa reconoció un deterioro al 1 de enero de 2009 por MUS\$ 1.083. El monto en la reconciliación contiene el efecto neto de ambos ajustes.
- vi. De acuerdo con la normativa chilena la Empresa reconocía su participación en las sociedades según el valor patrimonial. Debido que la Empresa no tiene influencia significativa sobre estos ajustes de acuerdo con IAS 39 párrafo 46 c) estas participaciones son valorizadas al costo histórico de adquisición. El ajuste incluye los efectos del reverso de valor patrimonial y reconocimiento de dividendos recibidos en los resultados.
- vii. Estos ajustes son producto del proceso de recalcu de impuestos diferidos de acuerdo a las nuevas bases temporarias de acuerdo a NIIF.