

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de
Enaex S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Enaex S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los correspondientes estados consolidados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluye sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de Enaex S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros consolidados, basada en las auditorías que efectuamos. No hemos auditado los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 de la coligada Holding Nitratos S.A., cuya inversión asciende a un activo de MUS\$6.817 y se ha reconocido una pérdida devengada de MUS\$2.199. Dichos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyo informe nos ha sido proporcionado, y nuestro informe aquí presentado en lo que se refiere a las cifras correspondientes a esa sociedad coligada, está basado únicamente en el informe emitido por esos auditores.

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

En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en el informe de otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Enaex S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.


Febrero 27, 2012


Roberto Espinoza Osorio
R.U.T.: 10.198.056-1



ENAEX S.A. Y FILIALES
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
(Expresados en miles de dólares)
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados	Nota N°	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7 y 36	34.432	45.847
Otros activos financieros, corrientes	9 y 36	36.126	2.000
Otros activos no financieros, corrientes	10 y 36	568	367
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8 y 36	140.422	114.005
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11 y 36	806	1.310
Inventarios	13 y 36	75.532	55.695
Activos por impuestos, corrientes	15 y 36	4.300	2.536
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		292.186	221.760
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	20 y 36	22.800	-
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		22.800	-
Activos corrientes totales		314.986	221.760
Activos no corrientes			
Otros activos no financieros, no corrientes	10 y 36	1.739	409
Derechos por cobrar, no corrientes	8 y 36	922	547
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	17 y 36	6.817	2.621
Activos intangibles distintos de la plusvalía	19 y 36	3.413	2.420
Plusvalía	19 y 36	1.137	1.137
Propiedades, planta y equipo	18 y 36	409.443	450.287
Activos por impuestos diferidos	21 y 36	7.704	4.012
Total de activos no corrientes		431.175	461.433
Total de activos		746.161	683.193

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

Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados	Nota	31-12-2011	31-12-2010
	N°	MUS\$	MUS\$
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	22 y 36	126.593	101.093
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	25 y 36	44.350	28.563
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	11 y 36	1.211	176
Otras provisiones a corto plazo	26 y 36	5.300	5.015
Pasivos por impuestos, corrientes	15 y 36	2.517	-
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	26 y 36	14.470	14.367
Otros pasivos no financieros, corrientes	23 y 36	139	23
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		194.580	149.237
Pasivos corrientes totales		194.580	149.237
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	22 y 36	82.101	99.241
Otras cuentas por pagar, no corrientes	25 y 36	123	-
Pasivo por impuestos diferidos	21 y 36	21.734	21.615
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	26 y 36	11.425	11.211
Total de pasivos no corrientes		115.383	132.067
Total pasivos		309.963	281.304
Capital emitido	27	162.120	162.120
Ganancias (pérdidas) acumuladas		276.786	243.368
Otras reservas	27	(2.708)	(3.599)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		436.198	401.889
Participaciones no controladoras		0	0
Patrimonio total		436.198	401.889
Total de patrimonio y pasivos		746.161	683.193

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



Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	Nota N°	31-12-2011						
		Capital emitido	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial período actual 01/01/2011		162.120	(3.599)	(3.599)	243.368	401.889	-	401.889
Saldo inicial reexpresado	27	162.120	(3.599)	(3.599)	243.368	401.889	-	401.889
Cambios en patrimonio								
Resultado integral								
Ganancia (pérdida)		-	-	-	79.045	79.045	-	79.045
Otro resultado integral	27	-	891	891	-	891	-	891
Resultado integral		-	891	891	79.045	79.936	-	79.936
Dividendos	27	-	-	-	(45.631)	(45.631)	-	(45.631)
Incremento por transferencias y otros cambios		-	-	-	4	4	-	4
Total de cambios en patrimonio		-	891	891	33.418	34.309	-	34.309
Saldo final período actual 31/12/2011		162.120	(2.708)	(2.708)	276.786	436.198	-	436.198

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	Nota N°	31-12-2010						
		Capital emitido	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial período anterior 01/01/2010		162.120	(3.952)	(3.952)	208.882	367.050	-	367.050
Saldo inicial reexpresado	27	162.120	(3.952)	(3.952)	208.882	367.050	-	367.050
Cambios en patrimonio								
Resultado integral								
Ganancia (pérdida)		-	-	-	77.196	77.196	-	77.196
Otro resultado integral	27	-	353	353	-	353	-	353
Resultado integral		-	353	353	77.196	77.549	-	77.549
Dividendos	27	-	-	-	(42.890)	(42.890)	-	(42.890)
Incremento por transferencias y otros cambios		-	-	-	180	180	-	180
Total de cambios en patrimonio		-	353	353	34.486	34.839	-	34.839
Saldo final período anterior 31/12/2010		162.120	(3.599)	(3.599)	243.368	401.889	-	401.889

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

Estados Consolidados de Resultados por Función	Nota N°	ACUMULADO	
		01-01-2011 31-12-2011 MUS\$	01-01-2010 31-12-2010 MUS\$
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	28 y 29	575.149	409.468
Costo de ventas		(416.825)	(285.801)
Ganancia bruta		158.324	123.667
Costos de distribución		(13.833)	(7.849)
Gasto de administración		(26.029)	(23.446)
Otros gastos, por función		(3.124)	(1.190)
Otras ganancias (pérdidas)	20	(7.146)	798
Ingresos financieros	29 y 30	1.078	758
Costos financieros	29 y 31	(4.593)	(3.522)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	29 y 17	(2.199)	(1.870)
Diferencias de cambio		(2.596)	6.021
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		99.882	93.367
Gasto por impuestos a las ganancias	21	(20.837)	(16.171)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		79.045	77.196
Ganancia (pérdida)		79.045	77.196
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		79.045	77.196
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		0	0
Ganancia (pérdida)		79.045	77.196
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,643	0,628
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,643	0,628
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,643	0,628
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancias (pérdida) diluida por acción		0,643	0,628

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

Estados Consolidados de Resultados Integrales	Nota N°	ACUMULADO	
		01-01-2011 31-12-2011 MUS\$	01-01-2010 31-12-2010 MUS\$
Estado del resultado integral			
Ganancia (pérdida)		79.045	77.196
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		1.106	425
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	27	(215)	(72)
Otro resultado integral	27	891	353
Resultado integral total		79.936	77.549
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		79.936	77.549
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		0	0
Resultado integral total		79.936	77.549

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

Estados Consolidados de Flujo de Efectivo Indirecto	Nota N°	ACUMULADO	
		01-01-2011 31-12-2011 MUS\$	01-01-2010 31-12-2010 MUS\$
Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia (pérdida)		79.045	77.196
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	21	20.837	16.171
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		(19.837)	(19.183)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		(29.503)	(39.164)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		(632)	(109)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		21.763	5.149
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		1.683	1.716
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	18 y 19	25.674	18.971
Ajustes por provisiones		1.084	-
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas		(71)	(529)
Ajustes por participaciones no controladoras	17	2.199	1.870
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes	20	9.634	(254)
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		32.831	(15.362)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(23.418)	(24.563)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		88.458	37.271
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		(6.527)	(2.640)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		810	373
Compras de propiedades, planta y equipo	18	(18.964)	(27.160)
Compras de activos intangibles		(1.122)	(817)
Otras entradas (salidas) de efectivo	9	(34.126)	(2.000)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(59.929)	(32.244)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		212.221	153.342
Total importes procedentes de préstamos		212.221	153.342
Pagos de préstamos		(203.018)	(122.519)
Dividendos pagados	27	(45.631)	(42.890)
Intereses pagados		(3.339)	(3.045)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(39.767)	(15.112)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(11.238)	(10.085)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(177)	341
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(11.415)	(9.744)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		45.847	55.591
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	7	34.432	45.847

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

ENAEX S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Indice	Página
1. Información general	1
2. Descripción del negocio	1
3. Base de presentación de los estados financieros consolidados	2
3.1 Estados financieros	2
3.2 Responsabilidad de la información y estados contables	2
4. Principales criterios contables aplicados	3
4.1 Presentación de estados financieros	3
4.2 Período contable	4
4.3 Base de consolidación	4
4.4 Moneda	7
4.5 Bases de conversión	7
4.6 Propiedad, planta y equipo	7
4.7 Depreciación	8
4.8 Costos de financiamiento	8
4.9 Propiedades de inversión	8
4.10 Plusvalía (menor valor)	9
4.11 Activos intangibles distintos de la plusvalía	9
4.12 Inversiones en asociadas ("coligadas")	10
4.13 Deterioro de activos no financieros	10
4.14 Inversiones y otros activos financieros	11
4.15 Existencias	14
4.16 Activos no corrientes mantenidos para la venta	14
4.17 Pasivos financieros	15
4.18 Instrumentos financieros derivados	15
4.19 Estado de flujos de efectivo	17
4.20 Provisiones	17
4.21 Ingresos de explotación (reconocimiento de ingresos)	18
4.22 Impuesto a la renta y diferidos	19
4.23 Información por segmentos	19
4.24 Ganancias por acción	19
4.25 Dividendos	19
4.26 Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF)	20
5. Gestión de riesgos financieros y definición de cobertura	21
5.1 Riesgo de tipo de cambio	21
5.2 Riesgo de tasa de interés	22
5.3 Riesgo de precio de materias primas	23
5.4 Riesgo de crédito	23
5.5 Riesgo de liquidez	25
6. Revelaciones de los juicios que la gerencia haya realizado al aplicar las políticas contables de la entidad	26
6.1 Vida útil económica de activos	26
6.2 Deterioro de activos	26
6.3 Costos de desmantelamiento, restauración y medioambiente	26
6.4 Deterioro de cuentas por cobrar	26

6.5	Provisión de beneficios al personal	27
6.6	Valor razonable de instrumentos derivados	27
7.	Efectivo y equivalentes al efectivo	27
8.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	28
9.	Otros activos financieros	28
10.	Otros activos no financieros	29
11.	Saldos y transacciones con entidades relacionadas	29
11.1	Cuentas por cobrar a empresas relacionadas corrientes	29
11.2	Cuentas por pagar a empresas relacionadas no corrientes	29
11.3	Transacciones más significativas con empresas relacionadas	30
12.	Remuneraciones del Directorio	30
12.1	Administración y alta dirección	30
12.2	Remuneraciones del Directorio y Comité de Directores	30
13.	Inventarios	32
13.1	Detalle de los inventarios	32
13.2	Costo de inventario reconocido como gasto	32
14.	Instrumentos financieros derivados	32
14.1	Pasivos derivados	32
14.2	Detalle de cartera de instrumentos derivados	33
15.	Cuentas por cobrar y por pagar por impuestos corrientes	33
15.1	Activos por impuestos corrientes	33
15.2	Pasivos por impuestos corrientes	34
16.	Inversiones en afiliadas	34
17.	Inversiones en asociadas	37
17.1	Inversión en Holding Nitratos S.A.	37
17.2	Movimiento de inversiones	38
17.3	Resumen de activo, pasivo y resultado	38
17.4	Otros	38
18.	Propiedades, planta y equipo	39
18.1	Composición	39
18.2	Movimientos	39
18.3	Información adicional	40
19.	Activos intangibles (plusvalía e intangibles distintos de la plusvalía)	41
19.1	Plusvalía (goodwill)	41
19.2	Activos intangibles distintos de la plusvalía	41
19.3	Movimiento activos intangibles	42
20.	Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición, clasificados como mantenidos a la venta.	42
21.	Impuesto a la renta e impuestos diferidos	42
21.1	Impuesto a la renta reconocido en resultados del año	42
21.2	Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal	43
21.3	Conciliación tasa de impuestos	43
21.4	Impuestos diferidos	43
21.5	Saldos de impuestos diferidos	44
22.	Otros pasivos financieros	44
22.1	Resumen de composición de otros pasivos financieros	45
22.2	Obligaciones con entidades financieras corrientes	45
22.3	Obligaciones con entidades financieras no corrientes	46
22.4	Detalle préstamos que devengan intereses, corrientes	46

22.5	Detalle préstamos que devengan intereses, no corrientes	47
23.	Otros pasivos no financieros	48
24.	Instrumentos financieros	49
24.1	Instrumentos financieros por categoría	49
24.2	Valor razonable de los instrumentos financieros medidos a costo amortizado	50
24.3	Niveles de jerarquía	50
24.4	Presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable	51
24.5	Patrimonio, movimiento reserva cobertura de flujo de caja	51
25.	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	52
26.	Provisiones	52
26.1	Saldo de las provisiones	52
26.2	Movimiento de las provisiones	53
26.3	Provisión indemnización por años de servicios	53
27.	Patrimonio neto	54
27.1	Capital suscrito y pagado y número de acciones	54
27.2	Políticas de dividendos	54
27.3	Administración del capital	55
27.4	Otras Reservas	55
27.5	Otro resultado integral	56
27.6	Ajustes de primera aplicación NIIF	56
28.	Ingresos de actividades ordinarias	56
29.	Segmentos operativos	57
29.1	Información general	57
29.2	Información sobre resultados, activos y pasivos	58
29.3	Información sobre los principales clientes, según venta	58
29.4	Área geográfica de los ingresos procedentes de actividades ordinarias	59
30.	Ingresos financieros	59
31.	Costos financieros	59
32.	Clases de gastos por empleados	59
33.	Garantías comprometidas con terceros	60
33.1	Garantías directas	60
33.2	Acuerdo comercial Enaex S.A. con Indumil (Colombia)	60
33.3	Cauciones obtenidas de terceros	61
33.4	Juicios y contingencias	61
33.5	Compromisos	61
33.6	Promesa de compraventa	62
34.	Medio ambiente	62
35.	Hechos posteriores	62
36.	Moneda nacional y extranjera	63
36.1	Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera. Activos.	63
36.2	Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera. Pasivos corrientes.	64
36.3	Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera. Pasivos no corrientes.	64

ENAEX S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010.

(En miles de dólares - MUS\$)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Enaex S.A. (la Sociedad), Rut 90.266.000-3, es una sociedad anónima abierta, según consta en escritura pública de fecha 27 de septiembre de 1920 y se encuentra inscrita a partir del 20 de noviembre de 1991 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 401 y está sujeta a la fiscalización por dicha Superintendencia. Además Enaex S.A. es la matriz del grupo de empresas a que se refieren los presentes estados financieros consolidados.

Enaex S.A. tiene domicilio social y oficinas centrales en Renato Sánchez N° 3859, Las Condes.

DOTACIÓN DEL PERSONAL

La distribución del personal de la Sociedad y sus filiales, en las distintas actividades que desarrollan, al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, era la siguiente:

	31-12-2011		31-12-2010	
	Total N°	Promedio del período N°	Total N°	Promedio del período N°
Ejecutivos	28	27	25	22
Profesionales y Jefes	208	194	178	174
Técnicos	172	171	160	162
Trabajadores y otros	984	967	948	951
Total	1.392	1.359	1.311	1.309

2. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

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

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

Actualmente, Enaex cuenta con una nueva planta de nitrato de amonio en Mejillones, de 350 mil toneladas al año, con lo que la capacidad productiva de este complejo alcanza las 800 mil toneladas año, constituyéndose en el mayor complejo mundial de este producto, lo que permitirá a la Sociedad abastecer con producción propia gran parte del consumo latinoamericano.

3. BASE DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

3.1 Estados Financieros

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 de Enaex S.A. y filiales, se presentan en miles de dólares estadounidenses, los que han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 27 de febrero de 2012.

Los presentes estados financieros han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y filiales. Cada entidad prepara sus estados financieros siguiendo los principios y criterios contables vigentes en cada país, por lo que en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios, para adecuarlos a las NIIF.

Los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2010 y de resultados, de patrimonio neto y de flujos de efectivo, por el período terminado al 31 de diciembre de 2010, que se incluyen en el presente a efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados, consistentes con los utilizados durante el presente año 2011.

En la preparación del estado de situación financiera consolidado, la Administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas e interpretaciones que serán aplicadas y los hechos y circunstancias actuales, los cuales pueden estar sujetos a cambios. Por ejemplo, modificaciones a las normas o interpretaciones adicionales que pueden ser emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) que pueden cambiar la normativa vigente.

3.2 Responsabilidad de la información y estados contables

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

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

- La valoración de activos y plusvalía comprada (menor valor de inversiones o fondos de comercio) para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (Nota 4.10).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por ventas y cuentas por cobrar a clientes.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de obsolescencia de inventarios.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.
- Los desembolsos futuros para el cierre y/o traslado de las instalaciones.

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

4. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

Los principales criterios contables aplicados en la elaboración de los estados financieros consolidados adjuntos, han sido los siguientes:

4.1 Presentación de estados financieros

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

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

ESTADO INTEGRAL DE RESULTADOS

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

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

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

4.2 Período contable - Los presentes estados financieros consolidados de Enaex S.A. y filiales comprenden los períodos que se mencionan:

	31-12-2011	31-12-2010	ACUMULADO	
			01-01-2011	01-01-2010
			31-12-2011	31-12-2010
Estado de situación financiera	X	X		
Estado de cambio en el patrimonio	X	X		
Estados de resultados			X	X
Estado de flujo de efectivo			X	X

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

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio neto y en los resultados de las sociedades filiales consolidadas se presenta, en el rubro "Patrimonio neto; participaciones no controladoras" en el estado de situación financiera.

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

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

Rut	Sociedad	Relación con la Matriz	Porcentaje de participación					
			31-12-2011			31-12-2010		
			Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
Extranjera	Inverell Participations Inc.	Filial	100,0000%	0,0000%	100,0000%	100,0000%	0,0000%	100,0000%
82.053.500-6	Explosivos Industriales Ireco Chile Limitada	Filial	99,7500%	0,2500%	100,0000%	99,7500%	0,2500%	100,0000%
96.728.810-1	Enaex International S.A.	Filial	99,9800%	0,0000%	99,9800%	99,9800%	0,0000%	99,9800%
96.817.640-4	Frioquímica S.A.	Filial	99,8570%	0,1430%	100,0000%	99,8570%	0,1430%	100,0000%
76.033.287-9	Inversiones Nittra S.A. (1)	Filial	100,0000%	0,0000%	100,0000%	99,9999%	0,0001%	100,0000%
Extranjera	Enaex Argentina S.R.L. (2)	Filial	89,9000%	10,1000%	100,0000%	89,9000%	10,1000%	100,0000%
Extranjera	Soc. Petroquímica y de Fertilizantes Andina S.A.	Filial	99,9999%	0,0000%	99,9999%	99,9999%	0,0000%	99,9999%
76.041.871-4	Enaex Servicios S.A. (3)	Filial	99,9999%	0,0001%	100,0000%	99,9999%	0,0001%	100,0000%
Extranjera	Enaex Colombia S.A. (4)	Filial	100,0000%	0,0000%	100,0000%	100,0000%	0,0000%	100,0000%
Extranjera	Inverell International Trading Corp. (5)	Filial	0,0000%	0,0000%	0,0000%	100,0000%	0,0000%	100,0000%
76.043.301-2	Nittra Investment S.A. (6)	Filial	99,9999%	0,0001%	100,0000%	0,0000%	0,0000%	0,0000%

(1) Filial Inversiones Nittra S.A.

Con fecha 24 de noviembre de 2011, Enaex S.A. acordó aprobar un aumento de capital en Inversiones Nittra S.A. –sociedad en la cual Enaex S.A. tiene una propiedad de 100%- de hasta US\$ 15.000.000 a ser enterados en un plazo de hasta 3 años, de acuerdo a las necesidades de flujo de la empresa.

En Junta General Extraordinaria de accionistas de Inversiones Nittra S.A. de fecha 22 de diciembre de 2011, se acordó aumentar el capital social de la Sociedad, de US\$ 2.700.000 dividido en 2.700.000 acciones nominativas sin valor nominal, a US\$ 17.700.000 dividido en 17.700.000 acciones nominativas sin valor nominal, mediante la emisión de 15.000.000 de acciones por un monto total de US\$ 15.000.000 que se enteraría mediante: i) la capitalización parcial de los créditos por la suma de US\$ 10.000.000, que mantiene contra Inversiones Nittra S.A. el accionista Enaex S.A., y ii) con el pago de US\$ 5.000.000 en dinero en efectivo dentro del plazo de tres años. El valor de cada acción de pago se estima en la cantidad de US\$ 1.

Al 31 de diciembre de 2011, el capital social de la filial, corresponde a MUS\$ 12.700.

(2) Filial Enaex Argentina SRL

Durante enero 2010, Enaex S.A. y su filial Enaex International S.A. efectuaron nuevos aportes de capital en Enaex Argentina SRL. Enaex S.A. aportó MUS\$ 425, equivalente a 536.211 cuotas sociales y Enaex International S.A. aportó MUS\$ 80, equivalente a 60.280 cuotas sociales. Al 31 de diciembre de 2011, el capital de la filial corresponde a MUS\$ 1.733.

(3) Filial Enaex Servicios S.A.

Con fecha 26 de marzo de 2010, se celebró Junta General Extraordinaria de Accionistas de la filial Enaex Servicios S.A., acordándose lo siguiente:

- a. Resiliar y dejar sin efecto el aporte de los bienes inmuebles de Enaex S.A. a Enaex Servicios S.A. acordado en Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 10 de diciembre de 2008.
- b. Como consecuencia de lo anterior, disminuir el capital social en la suma de US\$ 695.924, correspondiente al valor de aporte de los referidos inmuebles, esto es, desde la cantidad de US\$ 23.276.841 a US\$ 22.580.917 enteramente suscrito, pagado en la cantidad de US\$ 21.580.918 y por pagar en la cantidad de US\$ 999.999, (pagado por Enaex S.A. con fecha 24 de septiembre de 2010).
- c. Aumentar el capital de la Sociedad de US\$ 22.580.917 dividido en 22.580.917 acciones nominativas sin valor nominal, a US\$ 26.636.339 dividido en 26.636.339 acciones nominativas sin valor nominal, mediante la emisión de 4.055.422 acciones de pago, cuyo valor es de US\$ 1 por acción.

Las acciones de pago se suscribirán y pagarán en su totalidad por el accionista Enaex S.A., mediante el aporte en dominio de activos valorizados en la suma de US\$ 4.055.422, dentro del plazo que vence el 11 de noviembre de 2011. Al 31 de diciembre de 2011 se encuentra efectuado el traspaso de dominio de los bienes de activo fijo aportados.

Al 31 de diciembre de 2011, el capital de la filial, corresponde a MUS\$ 26.636.-

(4) Filial Enaex Colombia S.A.

Con fecha 30 de septiembre de 2010, Enaex S.A. efectuó un aporte de capital a esta sociedad colombiana de MUS\$ 44, siendo su participación en la filial un 100%. Al 31 de diciembre de 2011, el capital de la filial, corresponde a MUS\$ 44.

(5) Filial Inverell International Trading Corp.

En enero de 2011 se registró la disolución de esta Sociedad panameña. Su principal operación la constituyó el financiamiento y adquisición de equipos y maquinarias en el mercado externo para la Planta Nitrato de Amonio que construyó su Sociedad matriz Enaex S.A. (entró en operaciones en enero de 2000). Hasta octubre de 2006, esta sociedad, continuó sus operaciones de cobranza y pago de dichas transacciones. A partir de esta fecha no generó ingresos operacionales hasta su disolución.

(6) Filial Nittra Investment S.A.

Con fecha 8 de marzo de 2011, Enaex S.A. y su filial Frioquímica S.A. efectuaron un aporte de capital a esta Sociedad de MUS\$ 10, siendo la participación de Enaex S.A. en la filial un 99,99% y la de Frioquímica S.A. un 0,01%. Al 31 de diciembre de 2011, el capital social de la filial corresponde a MUS\$ 10.

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

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

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

La moneda funcional de Enaex S.A. y de sus filiales es el dólar estadounidense.

4.5 Bases de conversión - Los activos y pasivos en moneda distinta de la moneda funcional (dólar estadounidense), son traducidos a dólares estadounidenses a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

	31-12-2011	31-12-2010
Unidad de fomento	42,93919	45,84421
Peso chileno	0,00193	0,00214
Peso argentino	0,23255	0,25166
Peso colombiano	0,00052	0,00053
Nuevo sol peruano	0,37225	0,35638
Euro	1,29617	1,32802
Libra esterlina	1,55087	1,54060

Las diferencias de cambio y reajustes, se cargan o abonan a resultados, según correspondan, de acuerdo a NIIF.

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

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

En caso de elementos adicionales que afecten la valoración de plantas y equipos y sus correspondientes depreciaciones, se aplica la política y criterios contables que sean consecuentes.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.10 Plusvalía (menor valor) – La plusvalía (menor valor), representa la diferencia positiva entre el costo de adquisición y el valor justo de los activos adquiridos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida. El menor valor es inicialmente medido al costo, posteriormente medido al costo menos cualquier pérdida por deterioro, en el caso de existir.

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

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

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

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

El deterioro de activos intangibles con vidas útiles indefinidas es probado anualmente, individualmente o a nivel de unidad generadora de efectivo ("UGE").

El detalle de los principales activos intangibles es el siguiente:

- a) Programas informáticos: Estos activos intangibles corresponden fundamentalmente a aplicaciones informáticas. Su reconocimiento contable se realiza inicialmente por su costo de adquisición, posteriormente, se valoran a su costo neto de su correspondiente amortización acumulada y de las pérdidas por deterioro, que en su caso, hayan experimentado.
- b) Los costos de investigación son cargados a gastos a medida que son incurridos. Un activo intangible que surge de gastos de desarrollo de un proyecto individual, es reconocido solamente cuando Enaex S.A. y filiales pueden demostrar la factibilidad técnica de completar el activo intangible para que esté disponible para su uso o para la venta, su intención de completarlo y su habilidad de usar o vender el activo, como el activo generará futuros beneficios económicos, la disponibilidad de recursos para completar el activo y la habilidad de medir el gasto durante el desarrollo confiablemente.

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

El estado de resultados refleja la participación de la Sociedad en los resultados de las operaciones de la asociada. Cuando ha habido un cambio reconocido directamente en el patrimonio de la asociada, la Sociedad reconoce su porción de cualquier cambio y lo revela, si corresponde en el estado de cambios en el patrimonio. Las utilidades y pérdidas que resulten de transacciones entre la Sociedad y sus filiales y la asociada son eliminadas en la medida de la participación en la asociada.

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

4.13 Deterioro de activos no financieros - A cada fecha de reporte, la Sociedad y sus filiales evalúan si existen indicadores que un activo no financiero podría estar deteriorado. Si tales indicadores existen, o cuando existe un requerimiento anual de pruebas de deterioro de un activo, se realiza una estimación del monto recuperable del activo.

El monto recuperable de un activo es el mayor entre el valor justo de un activo o unidad generadora de efectivo, menos los costos de venta y su valor en uso y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean claramente independientes de los de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor libro de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido a su monto recuperable.

Al evaluar el valor en uso, los futuros flujos de efectivo estimados son descontados a su valor presente, usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales de mercado, del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo.

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

Para activos excluyendo plusvalía (menor valor), se realiza una evaluación a cada fecha de reporte respecto de si existen indicadores que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o podría haber disminuido. Si existe tal indicador, la Sociedad y sus filiales estiman el monto recuperable. Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida, es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo, desde que se reconoció la última pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor libro del activo es aumentado a su monto recuperable.

Ese monto aumentado no puede exceder el valor libro que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Tal reverso es reconocido en el estado de resultados a menos que un activo sea registrado al monto reevaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de reevaluación.

Las pérdidas por deterioro reconocidas, relacionadas con la plusvalía (menor valor), no son reversadas por aumentos posteriores en su monto recuperable. Los siguientes criterios también son aplicados en la evaluación de deterioro de activos específicos:

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

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

4.13.b) Activos intangibles de vida útil indefinida - El deterioro de activos intangibles con vidas útiles indefinidas es probado anualmente al 31 de diciembre.

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

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

La Sociedad evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos e instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal siempre que el conjunto no esté siendo contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones de valor directamente en el estado de resultados integrales.

4.14.a) Método de tasa de interés efectiva - El método de tasa de interés efectiva, corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses, durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva, corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero.

Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de Enaex S.A. y filiales, de largo plazo, se encuentran registrados bajo éste método.

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

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

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

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

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

4.14.c) Préstamos y cuentas por cobrar - Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto aquellos con vencimiento superior a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera consolidado, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro. Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo en caso de que el reconocimiento de intereses sea inmaterial.

4.14.d) Inversiones mantenidas hasta su vencimiento - Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son activos financieros no derivados que tienen pagos fijos o determinables, tienen vencimientos fijos, y que la Sociedad tiene la intención positiva y habilidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Luego de la medición inicial, las inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento son posteriormente medidas al costo amortizado.

4.14.e) Inversiones financieras disponibles para la venta - Los activos financieros disponibles para la venta, son los activos financieros no derivados designados como disponibles para la venta o no están clasificados en ninguna de las tres categorías anteriores. Estas inversiones se registran a su valor razonable cuando es posible determinarlo en forma fiable. Luego de la medición inicial, los activos financieros disponibles para la venta, son medidos a valor justo con las utilidades o pérdidas no realizadas reconocidas directamente en patrimonio, en la reserva de utilidades no realizadas. Cuando la inversión es enajenada, las utilidades o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en patrimonio, son reconocidas en el estado de resultados. Los intereses ganados o pagados sobre la inversión, son reportados como ingresos o gastos por intereses usando la tasa efectiva de interés. Los dividendos ganados son reconocidos en el estado de resultados como "Dividendos recibidos", cuando el derecho de pago ha sido establecido.

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, no existen activos financieros clasificados como disponibles para la venta.

4.14.f) Deterioro de activos financieros - Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

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

Considerando que al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la totalidad de las inversiones financieras de la Sociedad han sido realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y que un 95% y 96% de ellas respectivamente, tienen vencimiento en el corto plazo (menor a 90 días), las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable. El 5% y 4% restantes, tienen vencimiento a más de 90 días y menos de un año, clasificados estos, en otros activos financieros corrientes.

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

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

Las existencias se valorizan según los siguientes métodos:

4.15.a) Productos terminados y productos en proceso están valorizados al costo promedio mensual de producción. El costo promedio de los productos terminados incluye el valor de las materias primas, mano de obra y gastos indirectos de fabricación.

4.15.b) Materias primas, materiales y repuestos son valorizados al costo promedio de adquisición.

4.15.c) Existencias en tránsito están valorizadas al costo de adquisición.

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

4.16 Activos no corrientes mantenidos para la venta

Enaex S.A. y filiales clasifican como activos no corrientes mantenidos para la venta las propiedades, plantas y equipos, los intangibles, las inversiones en asociadas y los grupos sujetos a desapropiación (grupo de activos que se van a enajenar junto con sus pasivos directamente asociados), para los cuales en la fecha de cierre del estado de situación financiera se han iniciado gestiones activas para su venta y se estima que es altamente probable.

Estos activos o grupos sujetos a desapropiación se valorizan por el menor del monto en libros o el valor estimado de venta deducidos los costos necesarios para llevarla a cabo, y dejan de amortizarse desde el momento en que son clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta y los componentes de los grupos sujetos a desapropiación clasificados como mantenidos para la venta se presentan en el estado de situación financiera consolidado de la siguiente forma: Los activos en una única línea denominada "Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta" y los pasivos también en una única línea denominada "Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta".

4.17 Pasivos financieros

4.17.a) Clasificación como deuda o patrimonio - Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.

4.17.b) Instrumentos de patrimonio - Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por Enaex S.A. se registran al monto de la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión. La Sociedad actualmente sólo tiene emitida acciones de serie única.

4.17.c) Pasivos financieros - Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a "valor razonable a través de resultados", o como "otros pasivos financieros".

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

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

Operaciones factoring - Las cesiones de facturas y los documentos por cobrar a instituciones de Factoring, en las cuales la Sociedad mantiene la responsabilidad de su cobro, se registran como obtención de un crédito financiero y se presentan como otros pasivos financieros.

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

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

- Cobertura del valor razonable: La ganancia o pérdida que resulte de la valorización del instrumento de cobertura, debe ser reconocida inmediatamente en cuentas de resultados, al igual que el cambio en el valor justo de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto, neteando los efectos en el mismo rubro del estado de resultados.
- Coberturas de flujos de efectivo: Los cambios en el valor razonable del derivado, se registran en la parte de dichas coberturas son efectivas, en una reserva del patrimonio neto denominada "cobertura de flujo de caja". La pérdida o ganancia acumulada en dicho rubro se traspasa al estado de resultados, en la medida que la partida cubierta tiene impacto en el estado de resultados por el riesgo cubierto, neteando dicho efecto en el mismo rubro del estado de resultados.

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

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

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

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

El valor razonable de los diferentes instrumentos derivados se calcula mediante los siguientes procedimientos:

- Para los derivados cotizados en un mercado organizado, por su cotización al cierre del ejercicio.
- En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, la Sociedad y filiales, utiliza para su valoración el descuento de los flujos de caja esperados y modelos de valoración de opciones, generalmente aceptados, basándose en las condiciones del mercado, tanto de contado como de futuros a la fecha de cierre del ejercicio.

En consideración a los procedimientos antes descritos, la Sociedad y sus filiales clasifican los instrumentos financieros en las siguientes jerarquías:

Nivel 1: Precio cotizado (no ajustado) en un mercado activo para activos y pasivos idénticos.

Nivel 2: Inputs diferentes a los precios cotizados que se incluyen en el nivel 1 y que son observables para activos o pasivos, ya se directamente (es decir, como precio) o indirectamente (es decir, derivado de un precio).

Nivel 3: Inputs para activos o pasivos que no están basados en información observable de mercado (inputs).

4.19 Estado de flujos de efectivo - El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el período, determinados por el método indirecto.

En estos estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

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

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

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

4.20.a) Beneficios al personal

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

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

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

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

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

4.20.b) Restauración y desmantelamiento

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

4.20.c) Vacaciones del personal

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

4.21 Ingresos de explotación (reconocimiento de ingresos)

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

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

Los ingresos por intereses son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del principal que está pendiente de pago y de la tasa de interés aplicable. Los dividendos son reconocidos cuando el derecho de la Sociedad y sus filiales de recibir el pago queda establecido.

4.22 Impuesto a la renta y diferidos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros.

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 24, <i>Revelación de Partes Relacionadas</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, <i>Instrumentos Financieros: Presentación - Clasificación de Derechos de Emisión</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIF Mayo 2010 – <i>colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 19, <i>Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010

Enmiendas a Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 14, <i>El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, <i>Estados Financieros Consolidado</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, <i>Acuerdos Conjuntos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, <i>Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), <i>Estados Financieros Separados</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), <i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, <i>Mediciones de Valor Razonable</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1, <i>Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 12, <i>Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados (2011)</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 32, <i>Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIIF 1 (Revisada), <i>Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIIF 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones – (i) Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros – (ii) Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011 (para transferencias de activos financieros) Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 (para modificaciones a revelaciones acerca de neteo)

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 20 , <i>Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados de Enaex S.A. y filiales.

5. GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICION DE COBERTURA

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

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

5.1 Riesgo de tipo de cambio

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

Variación tipo de cambio	+5% MUS\$	-5% MUS\$
Efecto en resultado operacional	(238)	238

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

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

5.2 Riesgo de tasa de interés

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

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

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

Composición de Deuda por Tipo de Tasas al 31 de diciembre de 2011									
En Miles de Dolares	Fija		Swap		Total Fija		Variable		Total
	Monto	Tasa	Monto	Tasa	Monto	Tasa	Monto	Tasa	
Corriente									
Proyecto Panna 4	-	-	8.330	3,32%	8.330	3,32%	8.165	Libor + 0,45%	16.495
Colombia	2.724	3,00%	-	-	2.724	3,00%	-	-	2.724
Capital de Trabajo	107.131	0,94%	-	-	107.131	0,73%	-	-	107.131
Total Corrientes	109.855		8.330		118.185		8.165		126.350
No Corriente									
Proyecto Panna 4	-	-	49.371	3,32%	49.371	3,32%	4.000	Libor + 0,45%	53.371
Planta de Amoniaco	-	-	-	-	-	-	25.500	Libor + 1,53%	25.500
Total No Corrientes	-		49.371		49.371		29.500		78.871
Total Deuda Financiera	109.855	-	57.701 (*)	-	167.556	-	37.665	-	205.221

(*) Deuda financiera por MUSD 57.701 cubierta mediante swap de tasa hasta su vencimiento.

Variación tasas de interés	+100 pb MUS\$	-100 pb MUS\$
Efecto en resultado	(333)	333

Al realizar un análisis de sensibilidad sobre la porción de deuda que está a tasa variable, una disminución o alza de 100 puntos base en la tasa de interés, generaría una variación de MUSD 333 en los gastos financieros.

5.3 Riesgo de precio de materias primas

En lo que se refiere a insumos y factores de producción, la Sociedad está sujeta a la variabilidad de los valores internacionales del amoníaco, producto sensible a los precios del petróleo y del gas natural. Las Fluctuaciones en el costo de este insumo, con un cierto desfase, son transferidas a los contratos de ventas de nuestros productos, mediante la indexación por fórmulas de reajuste, lo que permite generar una cobertura de los márgenes de explotación, como también una estabilización de los flujos operacionales. Aún así, la exposición en el resultado operacional está acotada a un 1,5% de incremento por cada 10% de disminución del precio del amoníaco, principal materia prima utilizada en la fabricación del nitrato de amonio. E inversamente, el resultado operacional disminuye en el mismo porcentaje de 1,5% ante un incremento del precio del amoníaco de un 10%.

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

5.4 Riesgo de crédito

El riesgo del crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Sociedad y sus filiales.

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

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

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

Con respecto al riesgo de inversiones financieras producto de los excedentes propios de la gestión del flujo de efectivo, la Administración ha establecido una política de inversión en instrumentos financieros mantenidos con bancos, tales como depósitos a la vista, inversiones en fondos mutuos, instrumentos adquiridos con compromiso de retroventa e instrumentos financieros derivados.

Consecuentemente la Sociedad y sus filiales, opera con bancos con clasificación de riesgo para sus instrumentos de N1+, en fondos mutuos bancarios altamente líquidos (menor a 90 días) y mantiene una composición de cartera diversificada con un tope máximo por entidad financiera.

El riesgo de crédito sobre los instrumentos financieros derivados es limitado debido que las contrapartes son bancos con altas calificaciones de crédito N 1 + asignadas por agencias calificadoras de crédito, y mantiene una composición de cartera diversificada con un tope máximo por entidad financiera. Al 31 de diciembre de 2011 los instrumentos financieros derivados presentan un valor de mercado negativo, por lo que no presentan riesgo de crédito.

MÁXIMA EXPOSICIÓN AL RIESGO DE CRÉDITO:

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el detalle de la máxima exposición al riesgo de crédito para los distintos componentes del Estado de Situación Financiera, es el siguiente:

Inversiones financieras	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Caja y bancos	17.200	3.046
Fondos mutuos	6.578	9.346
Depósitos a plazo	10.654	33.455
Otros activos financieros	36.126	2.000
Totales	70.558	47.847

Máxima exposición al riesgo de crédito	31-12-2011	
	Bruta	Neta
	MUS\$	MUS\$
Caja y bancos	17.200	17.200
Fondos mutuos	6.578	6.578
Depósitos a plazo	10.654	10.654
Otros activos financieros	36.126	36.126
Totales	70.558	70.558

Deudores por venta y otros deudores	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Deudores por venta	119.447	96.228
Documentos por cobrar	149	530
Deudores varios	11.760	9.657
Totales	131.356	106.415

Máxima exposición al riesgo de crédito	31-12-2011	
	Bruta MUS\$	Neta MUS\$
Deudores por ventas	119.447	119.447
Documentos por cobrar	149	149
Deudores varios	11.760	11.760
Total	131.356	131.356

5.5 Riesgo de liquidez

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

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

La siguiente tabla, muestra el perfil de vencimientos de capital de las obligaciones financieras de Enaex S.A. y sus filiales, vigentes al 31 de diciembre de 2011:

Perfil vencimientos pasivos financieros	Años al vencimiento				Total MUS\$
	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2015 y más MUS\$	
Pasivos bancarios corrientes	126.593	-	-	-	126.593
Pasivos financieros corrientes	126.593	-	-	-	126.593
Pasivos bancarios no corrientes	-	41.097	8.201	32.803	82.101
Pasivos financieros no corrientes	-	41.097	8.201	32.803	82.101
Total vencimientos	126.593	41.097	8.201	32.803	208.694

El detalle de cada obligación con sus correspondientes vencimientos, se encuentra dentro de la Nota N° 22, con una descripción de cada obligación y su instrumento de cobertura, en el caso que corresponda.

6. REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD

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

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

6.1 Vida útil económica de activos

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

6.2 Deterioro de activos

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

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

6.3 Costos de desmantelamiento, restauración y medioambiente

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

6.4 Deterioro de cuentas por cobrar

Enaex S.A. y sus filiales estiman el riesgo de recuperación de sus cuentas por cobrar, constituyendo provisiones cuando corresponde.

6.5 Provisión de beneficios al personal

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

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

6.6 Valor razonable de instrumentos derivados

El valor razonable de los instrumentos derivados se determina utilizando los supuestos basados en las tasas de mercado cotizadas, ajustadas por las características específicas de los instrumentos.

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Descripción	Unidad de reajuste	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Caja y bancos	Peso chileno	750	699
	Peso argentino	236	220
	Peso colombiano	42	396
	Sol peruano	20	353
	Dólar estadounidense	16.152	1.353
	Euro	-	25
Fondos mutuos	Peso chileno	578	9.346
	Dólar estadounidense	6.000	-
Depósitos a plazo	Dólar estadounidense	10.654	33.455
Totales		34.432	45.847

Los depósitos a plazo corrientes vencen en un plazo inferior a 3 meses desde la fecha de su adquisición y devengan el interés de mercado para este tipo de inversiones de corto plazo.

Los fondos mutuos corresponden a cuotas de fondos mutuos de renta fija en pesos, los cuales se encuentran registrados al valor de la cuota respectiva a la fecha de cierre de los presentes estados financieros.

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Descripción	Unidad de reajuste	Corrientes		No corrientes	
		31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores por venta nacionales (chile)	Peso chileno	60.974	59.460	-	-
	Dólar estadounidense	20.906	-	-	-
Deudores por venta extranjeros (otros)	Dólar estadounidense	34.574	34.137	-	-
	Peso Colombiano	251	157	-	-
	Peso Argentino	2.561	2.474	-	-
	Euro	120	-	-	-
	Nuevo sol	61	-	-	-
Documentos por Cobrar	Peso chileno	149	530	-	-
Cuentas por Cobrar al Personal	Peso chileno	3.872	4.707	-	-
	Unidad de fomento	1.967	1.162	922	547
	Dólar estadounidense	24	24	-	-
Deudores varios	Peso chileno	753	655	-	-
	Dólar estadounidense	5.144	3.109	-	-
Provisión Deudores Incobrables	Dólar estadounidense	(36)	-	-	-
	Peso chileno	(48)	-	-	-
Impuestos por recuperar mensuales	Peso chileno	9.150	7.590	-	-
Totales		140.422	114.005	922	547

Los valores razonables de deudores por ventas y otras cuentas por cobrar corresponden a los mismos valores comerciales, dado que representa los montos de efectivo que recaudará por dicho concepto. Los saldos incluidos en este rubro, en general no devengan intereses.

En septiembre de 2011 se ha castigado deuda incobrable por MUS\$ 901, de acuerdo a quiebra de Marineer Zona Franca S.A. (ver Nota N° 33.4).

9. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de los otros activos financieros al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Descripción	Unidad de reajuste	Corrientes		No Corrientes	
		31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depósito a plazo vencimiento en 1 mes	Dólar estadounidense	10.098	-	-	-
Depósito a plazo vencimiento en 3 meses	Dólar estadounidense	23.309	-	-	-
Depósito a plazo vencimiento en 7 meses	Dólar estadounidense	2.014	2.000	-	-
Depósito a plazo vencimiento en 7 meses	Dólar estadounidense	705	-	-	-
Totales		36.126	2.000	-	-

10. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de los otros activos no financieros al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Descripción	Unidad de reajuste	Corrientes		No corrientes	
		31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Pagos Anticipados	Dólar estadounidense	336	-	1.002	294
	Peso argentino	232	-	125	62
Otros Activos No Financieros	Peso chileno	-	109	-	-
	Dólar estadounidense	-	164	612	53
	Peso argentino	-	94	-	-
Totales		568	367	1.739	409

11. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS

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

11.1 Cuentas por cobrar a empresas relacionadas corrientes:

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza Relación	Tipo de moneda	Corriente	
					31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
96.511.470-K	Austin Chile Trading Ltda.	Chile	Relac. con accionista mayoritario	Peso Chileno	-	23
84.196.300-K	S.K. Comercial S.A.	Chile	Director Común	Peso Chileno	9	16
96.807.530-6	Minera Melón S.A.	Chile	Director Común	Peso Chileno	-	25
96.777.170-8	Sigdopack S.A.	Chile	Director Común	Peso Chileno	3	5
65.033.875-8	Corporación de Desarrollo Social S.K.	Chile	Director Común	Peso Chileno	111	494
96.684.580-5	Ferrocarril del Pacífico S.A.	Chile	Director Común	Peso Chileno	-	-
Extranjera	Holding Nitratos S.A.	Perú	Coligada	Dólar Estadounidense	-	551
Extranjera	Nitratos del Perú	Perú	Coligada	Dólar Estadounidense	683	196
Totales					806	1.310

11.2 Cuentas por pagar a empresas relacionadas no corrientes:

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza Relación	Tipo de moneda	Corriente	
					31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	Director Común	Peso Chileno	171	80
76.410.610-5	SKC Maquinarias S.A.	Chile	Director Común	Peso Chileno	5	20
76.692.840-4	Sigdotek S.A.	Chile	Director Común	Peso Chileno	4	1
76.030.514-6	SK Converge S.A.	Chile	Director Común	Peso Chileno	317	74
76.115.573-3	Transportes Fepasa Ltda.	Chile	Director Común	Peso Chileno	705	-
96.928.530-4	Comercial Automotriz S.A.	Chile	Director Común	Peso Chileno	9	-
96.935.940-5	Inversiones Austin Powder Chile Ltda.	Chile	Accionista Mayoritario	Peso Chileno	-	1
Totales					1.211	176

11.3 Transacciones más significativas con empresas relacionadas:

RUT	Nombre Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Tipo de moneda	Acum 31-12-2011		Acum 31-12-2010	
						Monto MUS\$	Efecto en resultado (cargo) MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultado (cargo) MUS\$
96.511.470-K	Austin Chile Trading Ltda.	Chile	Relac. c/accionista mayor	Ventas: Nitrato y Explosivos	Peso chileno	1.194	179	871	131
96.364.000-5	MMC Chile Ltda.	Chile	Directores Comunes	Compra: Activos y repuestos	Peso chileno	26	(2)	2	(2)
91.915.000-9	I. y C. Sigdo Koppers S.A.	Chile	Directores Comunes	Compras: Proyecto P-4	Peso chileno	1	(1)	2.227	-
96.807.530-6	Minera Melón S.A.	Chile	Directores Comunes	Ventas: Nitrato y Explosivos	Peso chileno	63	9	240	36
84.196.300-8	S.K. Comercial S.A.	Chile	Directores Comunes	Ventas: Arriendo Terreno	Peso chileno	74	74	83	83
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	Directores Comunes	Compras: Serv. arriendo equipos	Peso chileno	1.077	(1.077)	855	(855)
76.692.840-4	Sigdotek S.A.	Chile	Directores Comunes	Compras: Repuestos, Activos	Peso chileno	10	(10)	37	(37)
76.788.120-7	SK Capacitación S.A.	Chile	Directores Comunes	Compras: Servicios	Peso chileno	-	-	131	(131)
76.030.514-6	SK Converge S.A.	Chile	Directores Comunes	Compras: Servicios Proyecto	Peso chileno	554	(554)	419	(419)
76.410.610-5	SKC Maquinarias S.A.	Chile	Directores Comunes	Compras: Repuestos	Peso chileno	111	(37)	58	(58)
96.592.260-1	SK Ecología S.A.	Chile	Directores Comunes	Compras: Servicios	Peso chileno	3	(3)	-	-
76.115.573-3	Transportes Fepasa Ltda.	Chile	Directores Comunes	Compras: Servicios	Peso chileno	3.215	(3.215)	-	-
99.598.300-1	Sigdo Koppers S.A.	Chile	Accionista controlador	Pago de dividendo	Peso chileno	27.477	-	23.045	-
96.935.940-5	Inversiones Austin Powder Chile Ltda.	Chile	Accionista mayoritario	Pago de dividendo	Peso chileno	6.194	-	5.822	-
99.552.450-3	Inv. v Rentas don Alberto Tres S.A.	Chile	En conjunto 10% particip.	Pago de dividendo	Peso chileno	951	-	464	-
99-556-440-8	Lucec Tres S.A.	Chile	En conjunto 10% particip.	Pago de dividendo	Peso chileno	938	-	458	-
76.005.951-k	Inversiones Santa Filomena Ltda.	Chile	En conjunto 10% particip.	Pago de dividendo	Peso chileno	1.781	-	919	-
77.320.010-6	Agrícola Cechi Ltda	Chile	En conjunto 10% particip.	Pago de dividendo	Peso chileno	895	-	654	-

12. REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

12.1 Administración y alta dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Enaex S.A. y sus filiales, así como los Accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010, en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Sociedad.

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

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

12.2 Remuneración del Directorio y Comité de Directores

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, en abril de 2011, la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio y del Comité de Directores de Enaex S.A. para el ejercicio 2011. El detalle de los importes pagados a los miembros del Directorio y Comité de Directores, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, relativo a las remuneraciones del ejercicio y a las participaciones del ejercicio anterior, es el siguiente:

12.2.a) Dieta fija Directores

Nombre	Cargo	Dieta fija	
		31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Ramón J. Aboitiz Musatadi (Q.E.P.D.)	Presidente del Directorio	-	12
Juan E. Errazuriz Ossa	Presidente del Directorio	39	33
Juan Pablo Aboitiz D.	Director	19	12
Sergio Undurraga Saavedra	Director	19	18
Jorge Carey Tagle	Vicepresidente del Directorio	29	24
Naoshi Matsumoto Takahashi	Director	19	18
Norman Hansen Roses	Director	19	18
Martin Costabal Llona	Director	6	18
Horacio Pavez García	Director	19	18
Francisco Javier M. Israel Lopez	Director	-	13
Alejandro Gil	Director	19	5
Kenneth Pickering	Director	9	-
Totales		197	189

12.2.b) Dieta Comité Directores

Nombre	Cargo	Comité de Directores	
		31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Sergio Undurraga Saavedra	Director	6	2
Jorge Carey Tagle	Vicepresidente del Directorio	6	1
Naoshi Matsumoto Takahashi	Director	4	5
Martin Costabal Llona	Director	2	6
Francisco Javier M. Israel Lopez	Director	-	4
Totales		18	18

12.2.c) Otras participaciones

Durante los períodos 1 de enero y 31 de diciembre de 2011 y 2010, se han cancelado participaciones al Directorio de la Sociedad, según el siguiente detalle:

Nombre	Cargo	Otras participaciones	
		31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Ramón J. Aboitiz Musatadi (Q.E.P.D.)	Presidente del Directorio	74	250
Juan E. Errazuriz Ossa	Presidente del Directorio	202	188
Juan Pablo Aboitiz D.	Director	74	-
Sergio Undurraga Saavedra	Director	119	125
Jorge Carey Tagle	Vicepresidente del Directorio	153	125
Naoshi Matsumoto Takahashi	Director	141	125
Norman Hansen Roses	Director	110	125
Martin Costabal Llona	Director	147	125
Horacio Pavez García	Director	110	125
Francisco Javier M. Israel Lopez	Director	107	125
Alejandro Gil	Director	28	-
Totales		1.265	1.313

12.2.d) Remuneraciones de los Directorios de Filiales

Los Directores de las filiales no perciben remuneraciones.

13. INVENTARIOS

13.1 El detalle de los inventarios es el siguiente:

Descripción	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Materiales y materias primas	52.202	25.135
Productos terminados	5.106	3.113
Importaciones en tránsito	-	561
Productos de reventa	6.008	5.356
Productos semiterminados	12.216	21.530
Totales	75.532	55.695

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

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

13.2 Costo de inventario reconocido como gasto

Las existencias reconocidas como gasto en costo de operación durante el período terminado al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, se presentan en el siguiente detalle:

Descripción	Acumulado	
	01-01-2011 31-12-2011 MUS\$	01-01-2010 31-12-2010 MUS\$
Materiales y materias primas	239.390	154.713
Productos de reventa	16.392	17.442
Repuestos	3.767	2.640
Totales	259.549	174.795

14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

14.1 Pasivos derivados

La Sociedad, siguiendo la política de gestión de riesgo financieros descrita en la Nota 5, realiza contrataciones de derivados financieros para cubrir su exposición a la variación de tasas de interés variable.

Actualmente, la Sociedad mantiene en cartera operaciones interest rate swap como instrumentos de cobertura. En el siguiente cuadro se presenta el valor de mercado de las coberturas de flujo de caja, a la fecha de reporte desglosado en corriente y no corriente:

Descripción	Unidad de reajuste	Corrientes		No corrientes	
		31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Pasivos de cobertura					
Derivados de cobertura: Cobertura de flujos de caja	Dólar estadounidense	243	314	3.230	4.336
Total pasivos derivados		243	314	3.230	4.336

14.2 Detalle de cartera de instrumentos derivados

Instrumento de cobertura	Subyacente cubierto	Riesgo cubierto	Tipo de cobertura	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Swap de tasa de interés (*)	Préstamo multisource BNP	Tasa de interés	Flujo de caja	2.704	4.650
Swap de tasa de interés (*)	Préstamo multisource Banco Chile	Tasa de interés	Flujo de caja	769	-
Total pasivos derivados				3.473	4.650

(*) El detalle de la deuda o subyacente cubierto se puede observar en Nota 22 y se presenta en los rubros Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes.

Los flujos de los subyacentes cubiertos se realizarán en forma semestral hasta el vencimiento de estas obligaciones. En cada uno de estos vencimientos el importe diferido en el patrimonio será reclasificado a los resultados.

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no ha debido reconocer impactos en resultado por ineffectividades.

15. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR POR IMPUESTOS CORRIENTES

15.1 Activos por impuestos corrientes

Descripción	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Impuesto a la ganancia	(18.065)	(16.276)
Impuesto Único Art. 21	(16)	(65)
Pago provisional mensual (PPM)	22.007	18.176
Crédito por donaciones	-	270
Crédito por activo fijo	37	56
Crédito por capacitación	86	316
Crédito impuesto extranjero	13	59
Otros impuestos por cobrar	238	-
Totales	4.300	2.536

15.2 Pasivos por impuestos corrientes

Descripción	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Impuesto a la ganancia	(6.308)	-
Impuesto Único Art. 21	(21)	-
Pago provisional mensual (PPM)	3.617	-
Crédito por donaciones	-	-
Crédito por activo fijo	37	-
Crédito por capacitación	158	-
Crédito impuesto extranjero	-	-
Otros impuestos por cobrar	-	-
Totales	(2.517)	-

16. INVERSIONES EN AFILIADAS

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad matriz y las Sociedades controladas (ver Nota 4.3). A continuación se incluye información detallada de las Subsidiarias.

Al 31 de diciembre de 2011

RUT	Nombre afiliada	País de origen	Moneda funcional afiliada	% participación			Activos corrientes MUS\$	Activos no corrientes MUS\$	Pasivos corrientes MUS\$	Pasivos no corrientes MUS\$	Patrimonio MUS\$	Ingresos ordinarios MUS\$	Resultado del ejercicio MUS\$
				Directo	Indirecto	Total							
Extranjera	Inverell Participations Inc . (a)	Panamá	USD	100,000%	0,000%	100,000%	690	31.712	242	29.641	2.519	-	778
82.053.500-6	Explosivos Industriales Ireco Chile Ltda. (b)	Chile	USD	99,750%	0,250%	100,000%	560	2	10	-	552	-	(7)
96.728.810-1	Enaex International S.A. (c)	Chile	USD	99,980%	0,000%	99,980%	221	115	2	-	334	-	(9)
96.817640-4	Frioquímica S.A. (d)	Chile	USD	99,857%	0,143%	100,000%	1.513	302	292	-	1.523	932	148
Extranjera	Enaex Argentina S.R.L. (e)	Argentina	USD	89,900%	10,100%	100,000%	4.255	1.730	4.663	166	1.156	11.958	(147)
76.033.287-9	Inversiones Nittra S.A. (f)	Chile	USD	100,000%	0,000%	100,000%	1.831	36.045	7.624	32.342	(2.090)	-	(10.149)
76.041.871-4	Enaex Servicios S.A. (g)	Chile	USD	100,000%	0,000%	100,000%	104.837	27.583	78.958	7.399	46.063	307.963	22.977
Extranjera	Soc. Petroq. Y de Fertilizantes Andina S.A. (h)	Perú	USD	100,000%	0,000%	100,000%	81	-	105	-	(24)	-	(184)
Extranjera	Enaex Colombia S.A. (i)	Colombia	USD	100,000%	0,000%	100,000%	589	2.569	3.350	-	(192)	-	(224)
76.043.301-2	Nittra Investment S.A. (j)	Chile	USD	99,999%	0,001%	100,000%	10	-	-	-	10	-	-

Al 31 de diciembre de 2010

RUT	Sociedad	País de origen	Moneda funcional afiliada	% participación			Activos corrientes MUS\$	Activos no corrientes MUS\$	Pasivos corrientes MUS\$	Pasivos no corrientes MUS\$	Patrimonio MUS\$	Ingresos ordinarios MUS\$	Resultado del ejercicio MUS\$
				Directo	Indirecto	Total							
Extranjera	Inverell Participations Inc . (a)	Panamá	USD	100,000%	0,000%	100,000%	4.994	31.068	-	34.322	1.740	-	699
82.053.500-6	Explosivos Industriales Ireco Chile Ltda. (b)	Chile	USD	99,750%	0,250%	100,000%	618	-	59	-	559	-	73
96.728.810-1	Enaex International S.A. (c)	Chile	USD	99,980%	0,000%	99,980%	232	113	2	-	343	-	6
96.817640-4	Frioquímica S.A. (d)	Chile	USD	99,857%	0,143%	100,000%	1.215	334	174	-	-	870	367
Extranjera	Enaex Argentina S.R.L. (e)	Argentina	USD	89,900%	10,100%	100,000%	3.722	1.005	3.424	-	1.303	7.439	56
76.033.287-9	Inversiones Nittra S.A. (f)	Chile	USD	100,000%	0,000%	100,000%	5.444	34.701	11.019	31.067	(1.941)	-	(2.787)
76.041.871-4	Enaex Servicios S.A. (g)	Chile	USD	100,000%	0,000%	100,000%	40.594	23.078	33.575	7.116	22.981	64.085	1.687
Extranjera	Soc. Petroq. Y de Fertilizantes Andina S.A. (h)	Perú	USD	100,000%	0,000%	100,000%	560	-	395	-	165	-	24
Extranjera	Enaex Colombia S.A. (i)	Colombia	USD	100,000%	0,000%	100,000%	2.370	38	2.380	-	28	-	(14)
Extranjera	Inverell International Trading Co. (k)	Panamá	USD	100,000%	0,000%	100,000%	119	-	104	-	15	-	-

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

f) Por escritura pública de fecha 8 de septiembre de 2008 se constituyó la Sociedad Anónima cerrada Inversiones Nittra S.A. cuyo objeto social es desarrollar en Chile y en el extranjero, las siguientes actividades relacionadas directa o indirectamente con la industria química: (a) la participación en sociedades de cualquier naturaleza y objeto; (b) la inversión en todas sus formas, la administración de los bienes en los que se invierta y la percepción de sus frutos; y (c) la adquisición, enajenación, comercialización, importación y exportación de toda clase de bienes.

g) Por escritura pública de fecha 11 de noviembre de 2008 se constituyó la Sociedad Anónima cerrada Enaex Servicios S.A., cuyo objeto social es desarrollar en Chile y en el extranjero, las siguientes actividades: (a) la fabricación, compra, venta, importación, exportación, distribución y otras formas de comercialización de productos químicos, sustancias, productos explosivos y accesorios para la tronadura. Todos ellos exclusivamente civil. (b) La investigación y desarrollo relacionados con tales productos; y (c) la prestación de servicios de tronadura y fragmentación de roca para actividades civiles.

h) La Sociedad Petroquímica y de Fertilizantes Andina S.A. fue constituida en Perú, bajo la denominación social Sociedad Petroquímica y de Fertilizantes del Pacífico el 9 de octubre de 2007. En agosto de 2008, esta denominación social cambió a Inversiones SKP S.A. Mediante escritura pública de fecha 22 de septiembre de 2008 se modificó su denominación social, a la actual Sociedad Petroquímica y de Fertilizantes Andina S.A.

i) Por escritura pública de fecha 29 de octubre de 2008, fue constituida en Colombia la Sociedad Enaex Colombia S.A., cuyo objeto principal son las actividades de producir, vender y comercializar todo tipo de elementos para la fragmentación de roca y actividades relacionadas con el apoyo a la minería, obras civiles y de infraestructura; y representar productos y marcas de empresas nacionales y extranjeras vinculadas a la actividad y servicios antes descritos.

j) Por escritura pública de fecha 19 de diciembre de 2008, se constituyó la sociedad Nittra Investment Ltda. Durante el mes de marzo de 2011, se acordó modificar los estatutos sociales de esta sociedad y transformarla en una sociedad anónima, bajo el nombre de Nittra Investment S.A.

El objetivo de esta sociedad es participar en sociedades de cualquier naturaleza y objeto, comercialización y de bienes muebles y prestación de asesoría; de organización de empresas y la asistencia técnica en general.

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

Su principal operación la constituyó el financiamiento y adquisición de equipos y maquinarias en el mercado externo para la Planta de Nitrato de Amonio que construyó su Sociedad matriz Enaex S.A. y hasta octubre de 2006 continuó sus operaciones de cobranza y pago de dichas transacciones. Esta Sociedad no genera ingresos operacionales. Al 31 de diciembre de 2011, esta Sociedad se encuentra disuelta.

17. INVERSIONES EN ASOCIADAS

17.1 Inversión en Holding Nitratos S.A.

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

Con fecha 14 de enero de 2009, la Sociedad ha acordado participar a través de su filial Inversiones Nittra S.A., en un 49% de la propiedad de la sociedad Peruana Holding Nitratos S.A., equivalente a 2.450 acciones, las que al 31 de diciembre de 2011, se encuentran íntegramente pagadas.

Con fecha 24 de septiembre de 2009, la Sociedad a través de su filial Inversiones Nittra S.A., ha efectuado un nuevo aporte efectivo de capital en la coligada Holding Nitratos S.A., por MUS\$ 1.750 equivalente a 4.900 acciones.

Con fecha 14 de octubre de 2010, la Sociedad a través de su filial Inversiones Nittra S.A., ha efectuado un nuevo aporte efectivo de capital en la coligada Holding Nitratos S.A., por MUS\$ 2.636 equivalente a 7.350 acciones.

Con fecha 27 de Septiembre de 2011, la Sociedad a través de su filial Inversiones Nittra S.A., ha efectuado un nuevo aporte efectivo de capital en la coligada Holding Nitratos S.A., por MUS\$ 5.524 equivalente a 15.288 acciones. Los accionistas han concurrido de forma proporcional a su participación.

Con fecha 10 de noviembre de 2011, la Sociedad a través de su filial Inversiones Nittra S.A., ha efectuado un nuevo aporte efectivo de capital en la coligada Holding Nitratos S.A., por MUS\$ 870 equivalente a 2.352 acciones. Los accionistas han concurrido de forma proporcional a su participación.

17.2 Movimiento de la inversión

Al 31 de diciembre de 2011:

RUT	Sociedad	País de Origen	Moneda funcional	Número de acciones	Participación 31-12-2011 %	Saldo al 01-01-2011 MUS\$	Adiciones MUS\$	Participación en ganancia (pérdida) MUS\$	Total 31-12-2011 MUS\$
Extranjera	Holding Nitratos S.A.	Perú	USD	32.340	49,00%	2.622	6.394	(2.199)	6.817
Totales						2.622	6.394	(2.199)	6.817

Al 31 de diciembre de 2010:

RUT	Sociedad	País de Origen	Moneda funcional	Número de acciones	Participación 31-12-2010 %	Saldo al 01-01-2010 MUS\$	Adiciones MUS\$	Participación en ganancia (pérdida) MUS\$	Total 31-12-2010 MUS\$
Extranjera	Holding Nitratos S.A.	Perú	USD	14.700	49,00%	1.855	2.636	(1.870)	2.621
Totales						1.855	2.636	(1.870)	2.621

17.3 Resumen de activos, pasivos y resultados de la coligada Holding Nitratos S.A.:

Rubro	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Activo corriente	12.045	34
Activo no corriente	3.285	5.318
Pasivo corriente	1.420	4
Patrimonio	13.911	5.348
Resultado	(5.020)	(3.065)

17.4 Otros

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

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la Sociedad y sus filiales no poseen sociedades bajo control conjunto.

18. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

18.1 Composición:

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

Valores brutos:

Descripción	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Terrenos	11.646	11.511
Edificios	317.199	316.027
Construcciones en curso	23.423	41.946
Planta y equipo	236.939	236.168
Instalaciones fijas y accesorios	2.225	1.658
Otras propiedades, planta y equipo	14.375	14.161
Mejoras Propiedad Arrendada	172	-
Totales	605.979	621.471

Depreciación acumulada:

Descripción	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Edificios	88.688	74.377
Planta y equipo	106.277	95.643
Instalaciones fijas y accesorios	1.390	1.136
Otras propiedades, planta y equipo	128	28
Mejoras en Propiedad Arrendada	53	-
Totales	196.536	171.184

Totales valores netos	409.443	450.287
------------------------------	----------------	----------------

18.2 Movimientos:

Los movimientos contables terminados al 31 de diciembre de 2011 y el 31 de diciembre de 2010, de propiedad, planta y equipos, neto, es el siguiente:

Activos fijos al:	31-12-2011								31-12-2010							
	Terrenos MUS\$	Edificios MUS\$	Construcción en curso MUS\$	Planta y equipos MUS\$	Instalaciones fijas y accesorios MUS\$	Otras propiedades, plantas y equipos MUS\$	Mejoras en Propiedad Arrendada	Total MUS\$	Terrenos MUS\$	Edificios MUS\$	Construcción en curso MUS\$	Planta y equipos MUS\$	Instalaciones fijas y accesorios MUS\$	Otras propiedades, plantas y equipos MUS\$	Total MUS\$	
Saldo inicial al 1º de enero de 2011/2010	11.511	241.650	41.946	140.525	522	14.133	-	450.287	11.511	62.774	274.473	80.636	609	14.030	444.033	
Adiciones (1)	135	200	14.404	1.780	433	1.840	172	18.964	-	495	22.956	2.754	17	938	27.160	
Reclasificaciones (2)	-	905	(713)	(476)	115	169	-	-	-	187.904	(255.483)	66.930	83	566	-	
Desapropiaciones (3)	-	(26)	(32.214)	(225)	(2)	(1.793)	-	(34.260)	-	(94)	-	(538)	(1)	(1.375)	(2.008)	
Gasto por depreciación (4)	-	(14.218)	-	(10.942)	(233)	(102)	(53)	(25.548)	-	(9.429)	-	(9.257)	(186)	(26)	(18.898)	
Saldo final	11.646	228.511	23.423	130.662	835	14.247	119	409.443	11.511	241.650	41.946	140.525	522	14.133	450.287	

- (1) Las adiciones en el rubro Construcciones en Curso en 2011, corresponden a proyectos en Enaex S.A. (61%) que incluye compra de edificio corporativo y en la filial Enaex Servicios S.A. (39%). En el año 2010, corresponden mayoritariamente al proyecto PANNA 4 (nueva planta de ácido nítrico y nitrato de amonio), que entró en operaciones en mayo de 2010.
- (2) Las reclasificaciones corresponden a liquidaciones de proyectos.
- (3) Las desapropiaciones en 2011, corresponden principalmente a la reclasificación de activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota N°20).
- (4) El gasto por depreciación corresponde a la depreciación normal de los activos fijos.

18.3 Información adicional

18.3.a) Capitalización de intereses

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

	01-01-2011 31-12-2011 MUS\$	01-01-2010 31-12-2010 MUS\$
Monto capitalizado en propiedades, planta y equipo	-	1.625
Tasa de interés	-	4%

18.3.b) Seguros

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

18.3.c) Deterioro de activos

La Sociedad ha efectuado la evaluación de deterioro de activos, no existiendo indicadores de deterioro.

18.3.d) Costo por depreciación

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

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

Propiedad, planta y equipo	31-12-2011		
	vida útil mínima años	vida útil máxima años	vida útil promedio ponderado años
Construcciones	7	20	14
Maquinaria y equipo	3	15	9
Muebles y equipos	5	9	7
Equipamiento de tecnologías de la información	3	6	4
Vehículos	7	7	7

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

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

	Acumulado	
	01-01-2011 31-12-2011 MUS\$	01-01-2010 31-12-2010 MUS\$
En costos de explotación	25.043	18.559
En gastos de administración y ventas	505	339
Totales	25.548	18.898

19. ACTIVOS INTANGIBLES (PLUSVALIA E INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA)

19.1 Plusvalía (goodwill)

RUT	Descripción	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
96.817.640-4	Frioquímica S.A.	1.137	1.137
Totales		1.137	1.137

19.2 Activos intangibles distintos de la plusvalía

	31-12-2011				31-12-2010			
	Valor bruto MUS\$	Amort. acumulada MUS\$	Amort. Ejercicio MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	Amort. acumulada MUS\$	Amort. Ejercicio MUS\$	Valor neto MUS\$
Proyecto SAP	3.629	(121)	(126)	3.382	2.465	-	(51)	2.414
Programas informáticos	395	(364)	-	31	370	(342)	(22)	6
Totales	4.024	(485)	(126)	3.413	2.835	(342)	(73)	2.420

19.3 El movimiento de los activos intangibles identificables al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Detalle	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Saldo inicial	2.420	1.676
Adiciones	1.119	817
Amortización	(126)	(73)
Saldo final	3.413	2.420

20. ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICION CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA

Durante el mes de junio de 2011, Enaex S.A. celebró con Sigma Investment Holdings, L.L.C., un acuerdo de venta de las plantas usadas de amoníaco y de urea adquiridas en Irlanda a fines del año 2003, que estaban destinadas a ser parte del proyecto petroquímico a desarrollarse en Perú. El precio de venta acordado es de MUS\$ 22.800 pagadero en un plazo máximo de un año, donde la transferencia del dominio tendrá lugar cuando el precio sea íntegramente pagado.

Por lo anterior, al 31 de diciembre de 2011, dichas plantas han sido clasificadas en Activos no corrientes mantenidos para la venta y se encuentran registradas al menor valor entre el valor libro y el valor razonable menos los costos de venta; lo cual implicó para la Sociedad reconocer una pérdida de MUS\$ 5.400, la cual se presenta en el rubro Otras pérdidas (ganancias) del estado de resultados.

La venta de las plantas no afecta en modo alguno, el desarrollo del proyecto petroquímico que se encuentra ejecutando la Sociedad en Perú, en asociación con el Grupo Brescia, el cual continúa desarrollándose de acuerdo a los hitos establecidos inicialmente.

21. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

21.1 Impuesto a la renta reconocido en ganancias del año

Concepto	Acumulado	
	01-01-2011 31-12-2011 MUS\$	01-01-2010 31-12-2010 MUS\$
Gasto por impuesto corriente	24.410	16.404
Total gasto por impuesto corriente, neto	24.410	16.404
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias Otros gasto por impuesto diferido	(3.573) -	(298) 65
Total ingreso por impuestos diferidos, neto	(3.573)	(233)
Total gasto por impuesto a las ganancias	20.837	16.171

21.2 Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

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

Concepto	Acumulado	
	01-01-2011 31-12-2011 MUS\$	01-01-2010 31-12-2010 MUS\$
Gasto (ingreso) por impuestos utilizando la tasa legal	19.976	15.872
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	(201)	(119)
Efecto impositivo cambio tasa	-	(383)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	515	736
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	547	65
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	861	299
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	20.837	16.171

21.3 Conciliación tasa impuestos

La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones de los años 2011 y 2010 corresponde a la tasa de impuesto a las sociedades del 20% y 17% respectivamente, que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente.

Con fecha 31 de julio de 2010, se publicó la Ley N° 20.455 para la Reconstrucción Nacional. Esta Ley establece un aumento transitorio de la tasa de impuesto a la renta, para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18,5% respectivamente). Los efectos en activos e impuestos diferidos que se reversaran en dichos años, respecto de los calculados a la actual tasa del 20% al 31 de diciembre de 2011, equivalen a MUS\$ 547, los cuales se encuentran registrados al 31 de diciembre de 2011.

Concepto	Acumulado	
	01-01-2011 31-12-2011 %	01-01-2010 31-12-2010 %
Tasa impositiva legal	20%	17%
Efecto en tasa impositiva de ingresos ordinarios no imponibles	-0,2%	-0,1%
Efecto impositivo cambio tasa	0,0%	-0,4%
Efecto en tasa impositiva de gastos no deducibles impositivamente	0,5%	0,8%
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal	0,5%	0,1%
Total ajuste a la tasa impositiva legal %	0,8%	0,4%
Tasa impositiva efectiva %	20,8%	17,4%

21.4 Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

21.4.a) Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

Concepto	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Provisión cuentas incobrables	7	2
Provisión de vacaciones	590	668
Provisión de repuestos obsoletos	710	540
Otras provisiones del personal, partic. Utilidades	1.733	1.469
Contratos futuros	614	776
Otras Provisiones/Otros Eventos	661	136
Utilidades no realizadas	235	213
Costo/Ingresos Anticipados	584	-
Remediación AFI	480	-
Perdida Tributaria	2.090	208
Total activos por impuestos diferidos	7.704	4.012

21.4.b) Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

Concepto	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Depreciaciones activos fijos	11.785	12.815
Gastos de fabricación	290	627
Indemnización por años de servicio	117	167
Intereses financieros activados en propiedades plantas y Equipos	4.174	4.394
Valor justo propiedades, plantas y equipos	4.124	3.383
Otros	1.244	229
Total pasivos por impuestos diferidos	21.734	21.615

21.5 Saldos de impuestos diferidos

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

Movimientos en impuestos diferidos (neto)	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Activos / Pasivos por impuestos diferidos, saldo inicial al 1 de enero	(17.603)	(17.801)
Incremento (disminución) en activo / pasivo por impuesto diferido	3.573	198
Saldo final activos / pasivos, por impuestos diferidos	(14.030)	(17.603)

22. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de los préstamos que devengan intereses, para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

22.1 Resumen de composición de otros pasivos financieros:

	Unidad de reajuste	Corriente		No corriente	
		31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Préstamos de entidades financieras	Dólar estadounidense	115.934	75.476	78.705	94.905
Factoring	Dólar estadounidense	10.299	25.303	-	-
Leasing	Peso argentino	117	-	166	-
Subtotal obligaciones con instituciones financieras		126.350	100.779	78.871	94.905
Pasivos de cobertura (Nota 14)	Dólar estadounidense	243	314	3.230	4.336
Totales		126.593	101.093	82.101	99.241
Totales generales por moneda :	Dólar estadounidense	126.476	101.093	81.935	99.241
	Peso argentino	117	-	166	-

22.2 Préstamos de entidades financieras corrientes:

El detalle de los vencimientos y moneda de los préstamos bancarios corrientes es:

Al 31 de diciembre de 2011:

RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	RUT de la entidad acreedora	Nombre de la entidad acreedora	País de la entidad acreedora	Tipo de moneda o unidad de reajuste	Tipo amortización	Tasa de interés		Vencimientos		Totales 31-12-2011 MUS\$
								Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 90 días MUS\$	Más de 90 días a un año MUS\$	
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	97004000-5	Banco de Chile (1)	Chile	Dólares	Al vencimiento	0,77%	0,77%	10.299	-	10.299
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	97018000-1	Banco Scotiabank (2)	Chile	Dólares	Al vencimiento	0,79%	0,79%	11.879	-	11.879
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	97018000-1	Banco Scotiabank (3)	Chile	Dólares	Al vencimiento	0,79%	0,79%	11.982	-	11.982
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	97018000-1	Banco Scotiabank (4)	Chile	Dólares	Al vencimiento	1,05%	1,05%	12.058	-	12.058
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	97084100-4	HSBC Bank (5)	Chile	Dólares	Al vencimiento	0,83%	0,83%	11.307	-	11.307
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	97006000-6	Banco BCI (6)	Chile	Dólares	Al vencimiento	1,01%	1,01%	11.860	-	11.860
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	97006000-6	Banco BCI (7)	Chile	Dólares	Al vencimiento	0,94%	0,94%	13.665	-	13.665
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	97006000-6	Banco BCI (8)	Chile	Dólares	Al vencimiento	1,13%	1,13%	12.084	-	12.084
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	97003000-7	Banco Estado (9)	Chile	Dólares	Al vencimiento	1,05%	1,05%	12.057	-	12.057
Extranjera	Enaex Colombia SAS	Colombia	Extranjera	Banco Helm Bank (10)	EEUU	Dólares	Al vencimiento	3,00%	3,00%	-	2.008	2.008
Extranjera	Enaex Colombia SAS	Colombia	Extranjera	Banco Helm Bank (11)	EEUU	Dólares	Al vencimiento	1,60%	1,60%	-	701	701
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	Extranjera	Banco BNP Paribas (12)	Francia	Dólares	Semestral	1,25%	1,25%	-	8.001	8.001
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	Extranjera	Banco BNP Paribas (12)	Francia	Dólares	Semestral	1,14%	1,14%	-	8.306	8.306
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	97004000-5	Banco de Chile (13)	Chile	Dólares	Semestral	2,31%	2,31%	26	-	26
Extranjera	Enaex Argentina SRL	Argentina	Extranjera	Leasing Inverlicase (14)	Argentina	Peso argen	Mensual	20,50%	20,50%	29	88	117
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	Extranjera	Banco BNP Paribas (*)	Francia	Dólares	Semestral	3,37%	3,37%	123	-	123
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	Extranjera	Banco JP Morgan (*)	EEUU	Dólares	Semestral	3,31%	3,31%	120	-	120
Totales										107.489	19.104	126.593

(*) Corresponde a subyacentes cubiertos por derivados financieros (Nota N° 14 instrumentos derivados).

Al 31 de diciembre de 2010:

RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	RUT de la entidad acreedora	Nombre de la entidad acreedora	País de la entidad acreedora	Tipo de moneda o unidad de reajuste	Tipo amortización	Tasa de interés		Vencimientos		Totales 31-12-2010 MUS\$
								Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 90 días MUS\$	Más de 90 días a un año MUS\$	
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	97018000-1	Banco Scotiabank	Chile	Dólares	Al vencimiento	0,76%	0,76%	7.011	-	7.011
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	97018000-1	Banco Scotiabank	Chile	Dólares	Al vencimiento	0,80%	0,80%	5.995	-	5.995
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	97018000-1	Banco Scotiabank	Chile	Dólares	Al vencimiento	0,77%	0,77%	9.018	-	9.018
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	97004000-5	Banco de Chile	Chile	Dólares	Al vencimiento	0,77%	0,77%	8.361	-	8.361
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	97004000-5	Banco de Chile	Chile	Dólares	Al vencimiento	0,47%	0,47%	8.691	-	8.691
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	97004000-5	Banco de Chile	Chile	Dólares	Al vencimiento	0,83%	0,83%	8.251	-	8.251
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander	Chile	Dólares	Al vencimiento	0,76%	0,76%	9.789	-	9.789
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander	Chile	Dólares	Al vencimiento	0,37%	0,37%	8.003	-	8.003
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	97032000-8	BBVA	Chile	Dólares	Al vencimiento	0,41%	0,41%	2.001	-	2.001
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	97032000-8	BBVA	Chile	Dólares	Al vencimiento	0,54%	0,54%	-	8.427	8.427
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	Extranjera	Banco Estado	Chile	Dólares	Al vencimiento	0,65%	0,65%	6.901	-	6.901
Extranjera	Enaex Colombia S.A.	Colombia	Extranjera	Helm Bank	EEUU	Dólares	Al vencimiento	2,30%	2,30%	-	2.000	2.000
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	Extranjera	Banco BNP Paribas	Francia	Dólares	Semestral	0,91%	0,91%	-	8.001	8.001
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	Extranjera	Banco BNP Paribas	Francia	Dólares	Semestral	1,19%	1,19%	-	8.307	8.307
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	97004000-5	Banco de Chile	Chile	Dólares	Semestral	1,99%	1,99%	-	23	23
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	Extranjera	Banco BNP Paribas (*)	Francia	Dólares	Semestral	3,64%	3,64%	-	159	159
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	Extranjera	Banco JP Morgan (*)	EEUU	Dólares	Semestral	3,58%	3,58%	-	155	155
Totales										74.021	27.072	101.093

(*) Corresponde a subyacentes cubiertos por derivados financieros (Nota N° 14 instrumentos derivados).

22.3 Préstamos de entidades financieras no corrientes

Al 31 de diciembre de 2011:

RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	RUT de la entidad acreedora	Nombre de la entidad acreedora	País de la entidad acreedora	Tipo de moneda o unidad de reajuste	Tipo amortización	Tasa de interés		Vencimientos			Totales 31-12-2011 MUS\$
								Tasa efectiva	Tasa nominal	Más de 1 año a 3 años MUS\$	Más de 3 años a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	Extranjera	Banco BNP Paribas (12)	Francia	Dolares	Semestral	1,25%	1,25%	4.000	-	-	4.000
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	Extranjera	Banco BNP Paribas (12)	Francia	Dolares	Semestral	1,14%	1,14%	8.201	16.402	24.602	49.205
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	97004000-5	Banco de Chile (13)	Chile	Dolares	Semestral	2,31%	2,31%	25.500	-	-	25.500
Extranjera	Enaex Argentina SRL	Argentina	Extranjera	Leasing es Inverlicase S.A. (14)	Argentina	Peso argentino	Mensual	20,50%	20,50%	166	-	-	166
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	Extranjera	Banco BNP Paribas (*)	Francia	Dolares	Semestral	3,66%	3,66%	1.243	-	-	1.243
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	Extranjera	Banco JP Morgan (*)	EEUU	Dolares	Semestral	3,60%	3,60%	1.218	-	-	1.218
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	97004000-5	Banco de Chile (*)	Chile	Dolares	Semestral	1,83%	1,83%	-	-	769	769
Totales										40.328	16.402	25.371	82.101

(*) Corresponde a subyacentes cubiertos por derivados financieros (nota N° 14 instrumentos derivados)

Al 31 de diciembre de 2010:

RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	RUT de la entidad acreedora	Nombre de la entidad acreedora	País de la entidad acreedora	Tipo de moneda o unidad de reajuste	Tipo amortización	Tasa de interés		Vencimientos			Totales 31-12-2010 MUS\$
								Tasa efectiva	Tasa nominal	Más de 1 año a 3 años MUS\$	Más de 3 años a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	Extranjera	Banco BNP Paribas	Francia	Dolares	Semestral	0,91%	0,91%	12.000	-	-	12.000
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	Extranjera	Banco BNP Paribas	Francia	Dolares	Semestral	1,19%	1,19%	16.402	16.402	24.601	57.405
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	97004000-5	Banco de Chile	Chile	Dolares	Semestral	1,99%	1,99%	25.500	-	-	25.500
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	Extranjera	Banco BNP Paribas (*)	Francia	Dolares	Semestral	3,64%	3,64%	2.167	-	-	2.167
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	Extranjera	Banco JP Morgan (*)	EEUU	Dolares	Semestral	3,58%	3,58%	2.169	-	-	2.169
Totales										58.238	16.402	24.601	99.241

(*) Corresponde a subyacentes cubiertos por derivados financieros (nota N° 14 instrumentos derivados)

22.4 Préstamos que devengan intereses, corrientes. (Referencia a Nota 22.2 y 22.3)

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

- (1) Préstamo tipo Factoring, obtenido del Banco Chile con fecha 05 de julio de 2011, por la suma capital de MUS\$ 10.260, con una tasa de interés fija de 0,77% anual. La fecha de vencimiento de capital más intereses es el 05 de enero de 2012. Los intereses devengados al 31 de diciembre de 2011 ascienden a MUS\$ 39.
- (2) Préstamo tipo PAE, obtenido del Banco Scotiabank con fecha 24 de agosto de 2011, por la suma capital de MUS\$ 11.846, con una tasa de interés fija de 0,79% anual. La fecha de vencimiento de capital más intereses es el 23 de enero de 2012. Los intereses devengados al 31 de diciembre de 2011 ascienden a MUS\$ 33.
- (3) Préstamo tipo PAE, obtenido del Banco Scotiabank con fecha 08 de septiembre de 2011, por la suma capital de MUS\$ 11.952, con una tasa de interés fija de 0,79 % anual. La fecha de vencimiento de capital más intereses es el 06 de febrero de 2012. Los intereses devengados al 31 de diciembre de 2011 ascienden a MUS\$ 30.

- (4) Préstamo tipo PAE, obtenido del Banco Scotiabank con fecha 22 de diciembre de 2011, por la suma capital de MUS\$ 12.054, con una tasa de interés fija de 1,05% anual. La fecha de vencimiento de capital más intereses es el 21 de febrero de 2012. Los intereses devengados al 31 de diciembre de 2011 ascienden a MUS\$3.
- (5) Préstamo tipo PAE, obtenido del Banco HSBC con fecha 26 de diciembre de 2011, por la suma capital de MUS\$ 11.306 con una tasa de interés fija de 0,83% anual. La fecha de vencimiento de capital más intereses es el 24 de febrero de 2012. Los intereses devengados al 31 de diciembre de 2011 ascienden a MUS\$ 1.
- (6) Préstamo tipo Confirming, obtenido del Banco BCI con fecha 18 de noviembre de 2011, por la suma capital de MUS\$ 11.846, con una tasa de interés fija de 1,01 % anual. La fecha de vencimiento de capital más intereses es el 20 de enero de 2012. Los intereses devengados al 31 de diciembre de 2011 ascienden a MUS\$ 14.
- (7) Préstamo tipo Confirming, obtenido del Banco BCI con fecha 04 de noviembre de 2011, por la suma capital de MUS\$ 13.645, con una tasa de interés fija de 0,94% anual. La fecha de vencimiento de capital más intereses es el 03 de enero de 2012. Los intereses devengados al 31 de diciembre de 2011 ascienden a MUS\$ 20.
- (8) Préstamo tipo Confirming, obtenido del Banco BCI con fecha 17 de noviembre de 2011, por la suma capital de MUS\$ 12.067, con una tasa de interés fija de 1,13 % anual. La fecha de vencimiento de capital más intereses es el 16 de febrero de 2012. Los intereses devengados al 31 de diciembre de 2011 ascienden a MUS\$ 17.
- (9) Préstamo tipo PAE, obtenido del Banco Estado con fecha 22 de diciembre de 2011, por la suma capital de MUS\$ 12.057, con una tasa de interés fija de 1,05 % anual. La fecha de vencimiento de capital más intereses es el 20 de enero de 2012. Los intereses devengados al 31 de diciembre de 2011 ascienden a MUS\$ 3.
- (10) Préstamo simple, obtenido del Helm Bank (USA) con fecha 24 de marzo de 2011, por la suma capital de MUS\$ 2.000, con una tasa de interés fija de 3,00% anual. La fecha de vencimiento de capital más intereses es el 24 de mayo de 2012. Los intereses devengados al 31 de diciembre de 2011 ascienden a MUS\$ 8.
- (11) Préstamo simple, obtenido del Helm Bank (USA) con fecha 18 de julio de 2011, por la suma capital de MUS\$ 700, con una tasa de interés fija de 1,60 % anual. La fecha de vencimiento de capital es el 24 de julio de 2012. Los intereses devengados al 31 de diciembre de 2011 ascienden a MUS\$ 1.

22.5 Préstamos que devengan intereses, no corrientes.

ENDEUDAMIENTO CON EL BANCO PARIBAS PARIS

- (12) Con el propósito de financiar en parte, el proyecto de ampliación de las plantas de ácido nítrico y nitrato de amonio (activado en mayo de 2010), cuya inversión total se estimó en MUS\$ 175.000, con fecha 29 de junio de 2006, se celebraron dos contratos con el banco BNP Paribas Paris por un monto máximo de MUS\$ 125.000, estructurado en los siguientes términos:

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

Durante el año 2008, se efectuó una renegociación de las tasas de interés, quedando establecida para este préstamo una tasa de interés flotante libor + spread de 0,175% para los 2 primeros años y una tasa de interés variable libor + spread de 0,75% para el resto del período. Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad ha constituido pasivo bancario con cargo a este crédito, por MUS\$ 81.926 y se ha efectuado amortizaciones al capital por MUS\$ 24.520.-

Un segundo crédito comercial (Commercial Loan) por MUS\$ 40.000 a 7 años plazo, con un período de gracia de 2 años, con amortizaciones semestrales y con una tasa de interés flotante (libor + Spread) de 0,45 % para todo el período. Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad ha constituido pasivo bancario con cargo a este crédito, por MUS\$ 40.000 y se ha efectuado amortizaciones al capital por MUS\$ 28.000.

ENDEUDAMIENTO CON EL BANCO CHILE

- (13) Con el propósito de extender el financiamiento de la compra de una planta de amoníaco, efectuada en el año 2003, se estructuró en diciembre de 2008 un crédito a largo plazo con el Banco Chile, por MUS\$ 25.500 a 4 años, con una tasa de interés de libor 180 + 1,53 % por los 3 primeros años y una tasa de interés de libor 180 + 2% el cuarto año. Con amortizaciones de capital a partir del cuarto año, en forma semestral. Al 31 de diciembre de 2011 no se ha efectuado amortizaciones de capital, y los intereses devengados corresponden a MUS\$ 26, a esta fecha.

ENDEUDAMIENTO POR LEASING

- (14) La filial Enaex Argentina SRL, suscribió en septiembre de 2011 un contrato leasing con la sociedad argentina Inverlease S.A., mediante el cual adquirió 5 vehículos (3 camionetas y 2 camiones). El préstamo asciende a MUS\$ 326, pactado en moneda argentina, con amortizaciones mensuales, a una tasa fija de 20,5% anual y a un plazo de 31 meses.

23. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

En este rubro se presenta mayoritariamente deuda por inversión en otras sociedades.

Descripción	Corrientes	
	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Otros pasivos no financieros	139	23
Totales	139	23

24. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

24.1 Instrumentos financieros por categorías

24.1.a) Instrumentos financieros de Activo, clasificados por naturaleza y categoría:

Activos financieros	31-12-2011				31-12-2010			
	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento MUS\$	Total MUS\$	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento MUS\$	Total MUS\$
Caja y Bancos	-	17.200	-	17.200	-	3.046	-	3.046
Fondos Mutuos	6.578	-	-	6.578	9.346	-	-	9.346
Depósitos a plazo	-	-	10.654	10.654	-	-	33.455	33.455
Otros activos financieros	-	-	36.126	36.126	-	-	2.000	2.000
Deudores por ventas nacionales	-	81.880	-	81.880	-	59.460	-	59.460
Deudores por ventas extranjeras	-	37.567	-	37.567	-	36.768	-	36.768
Documentos por cobrar	-	149	-	149	-	530	-	530
Cuentas por Cobrar al Personal	-	5.863	-	5.863	-	5.893	-	5.893
Deudores varios	-	5.897	-	5.897	-	3.764	-	3.764
Provision Deudores Incobrables	-	(84)	-	(84)	-	-	-	-
Impuestos por recuperar	-	9.150	-	9.150	-	7.590	-	7.590
Ctas por cobrar relacionadas	-	806	-	806	-	1.310	-	1.310
Totales	6.578	158.428	46.780	211.786	9.346	118.361	35.455	163.162

24.1.b) Instrumentos financieros de Pasivo, clasificados por naturaleza y categoría:

Pasivos financieros	31-12-2011				31-12-2010			
	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados MUS\$	Pasivos financieros medidos al costo amortizado MUS\$	Derivados designados como instrumentos de cobertura a valor razonable MUS\$	Total MUS\$	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados MUS\$	Pasivos financieros medidos al costo amortizado MUS\$	Derivados designados como instrumentos de cobertura a valor razonable MUS\$	Total MUS\$
Préstamos de entidades financieras	-	194.922	-	194.922	-	170.381	-	170.381
Factoring	-	10.299	-	10.299	-	25.303	-	25.303
Pasivos de cobertura	-	-	3.473	3.473	-	-	4.650	4.650
Acreedores Comerciales	-	31.282	-	31.282	-	23.418	-	23.418
Acreedores Varios	-	-	-	-	-	3	-	3
Impuestos Mensuales por pagar	-	13.068	-	13.068	-	2.850	-	2.850
Otras Cuentas por Pagar	-	-	-	-	-	2.292	-	2.292
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	1.211	-	1.211	-	176	-	176
Totales	-	250.782	3.473	254.255	-	224.423	4.650	229.073

24.2 Valor razonable de los instrumentos financieros medidos a costo amortizado.

	31-12-2011		31-12-2010	
	Importe en libros MUS\$	Valor razonable MUS\$	Importe en libros MUS\$	Valor razonable MUS\$
Activos financieros				
Corrientes:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	34.432	34.432	45.847	45.847
Otros activos financieros corrientes	36.126	36.126	2.000	2.000
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	140.422	140.422	114.005	114.005
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	806	806	1.310	1.310
No corrientes:				
Derechos por cobrar	922	922	547	547
Pasivos financieros				
Corrientes:				
Otros pasivos financieros corrientes	126.593	126.593	101.093	101.093
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	44.350	44.350	28.563	28.563
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.211	1.211	176	176
No corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	82.101	82.101	99.241	99.241
Otras cuentas por pagar	123	123	-	-

24.3 Niveles de Jerarquía

El siguiente cuadro proporciona un análisis de los instrumentos financieros que se miden luego del reconocimiento inicial al valor razonable, agrupados en Niveles que abarcan del 1 al 3, con base en el grado al cual se observa el valor razonable:

	31-12-2011			31-12-2010		
	Nivel 1 MUS\$	Nivel 2 MUS\$	Total MUS\$	Nivel 1 MUS\$	Nivel 2 MUS\$	Total MUS\$
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado						
Activos no derivados mantenidos para trading	6.578	-	6.578	9.346	-	9.346
Total	6.578	-	6.578	9.346	-	9.346
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultado						
Pasivos financieros derivados	-	3.473	3.473	-	4.650	4.650
Total	-	3.473	3.473	-	4.650	4.650

Nivel 1: Las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para pasivos o activos idénticos.

Nivel 2: Las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de indicadores distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, bien sea directamente (es decir como precios) o indirectamente (es decir derivados de los precios).

Nivel 3: Las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los indicadores para los activos o pasivos que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

24.4 Presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable

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

- **Efectivo y equivalente al efectivo** - La Sociedad ha estimado que el valor justo de este activo es igual a su importe en libros.
- **Otros activos financieros** - Las inversiones en otros activos han sido registradas a su valor justo, el cual no difiere del valor contable.
- **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas cobrar a entidades relacionadas** - Dado que estos saldos representan los montos de efectivo que se consideran la Sociedad ha estimado que el valor justo es igual a su importe en libros.
- **Préstamos que devengan interés** - Los pasivos financieros se registran en su origen por el efectivo recibido. En períodos posteriores se valoran a costo amortizado. La Sociedad ha estimado que el valor justo de estos pasivos financieros es igual a su importe en libros.
- **Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas pagar a entidades relacionadas** - Dado que estos saldos representan los montos de efectivo de los que la Sociedad se desprenderá para cancelar las mencionados pasivos financieros, la Sociedad ha estimado que su valor justo es igual a su importe en libros.
- **Pasivos de cobertura** - La Sociedad registra sus pasivos de cobertura al valor justo el cual es igual a su importe en libros.

24.5 Patrimonio – Movimiento reserva cobertura de flujo de caja

	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Balance al comienzo del año	(3.599)	(3.952)
Ganancia/pérdida reconocida durante el período	1.106	425
Ingreso por impuestos relacionados a montos reclasificados en el Estado de Resultados	(215)	(72)
Totales	(2.708)	(3.599)

25. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de los acreedores comerciales, acreedores varios y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	Tipo de moneda	Corriente		No corriente	
		31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Acreedores comerciales	Peso chileno	15.495	3.615	-	-
	Dólar estadounidense	13.653	18.475	-	-
	Euro	1.575	472	-	-
	Unidad de fomento	548	261	-	-
	Peso argentino	-	537	-	-
	NS peruano	-	50	-	-
	Libra esterlina	11	8	-	-
Acreedores varios	Peso chileno	-	3	-	-
	Impuestos mensuales por pagar	13.068	2.850	-	-
Otras cuentas por pagar	Peso chileno	-	-	123	-
	Dólar estadounidense	-	2.292	-	-
Totales		44.350	28.563	123	-
Totales generales por moneda :	Unidad de fomento	548	261	0	-
	Peso chileno	28.563	6.468	123	-
	Dólar estadounidense	13.653	20.767	-	-
	Euro	1.575	472	-	-
	Peso argentino	-	537	-	-
	NS peruano	-	50	-	-
	Libra esterlina	11	8	-	-
Totales		44.350	28.563	123	-

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

26. PROVISIONES

26.1 El saldo de las provisiones es el siguiente:

	Corriente		No corriente	
	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Provisiones				
Provisión de vacaciones (1)	3.187	2.614	-	-
Participaciones (2)	10.014	9.965	-	-
Indemnización años de servicio (3)	1.269	1.788	11.425	11.211
Total Provisión por beneficio a los empleados	14.470	14.367	11.425	11.211
Otras provisiones (4)	3.300	3.015	-	-
Provisión por desmantelamiento (5)	2.000	2.000	-	-
Total otras provisiones	5.300	5.015	-	-
Totales	19.770	19.382	11.425	11.211

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

26.2 El movimiento de las provisiones es el siguiente:

	31-12-2011						31-12-2010					
	Provisión de vacaciones MUS\$	Indemniz. años de servicio MUS\$	Particip. y bonos MUS\$	Desmantel. MUS\$	Otras provisiones MUS\$	Total MUS\$	Provisión de vacaciones MUS\$	Indemniz. años de servicio MUS\$	Particip. y bonos MUS\$	Desmantel. MUS\$	Otras provisiones MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1° de enero	2.614	12.999	9.965	2.000	3.015	30.593	2.808	12.595	10.025	2.000	4.350	31.778
Provisiones adicionales	533	1.708	11.523	-	2.757	16.521	370	1.875	8.994	-	3.332	14.571
Provisión utilizada	(345)	(1.036)	(10.288)	-	(1.911)	(13.580)	(260)	(2.102)	(9.464)	-	(2.437)	(14.263)
Reverso provisión	-	-	(140)	-	-	(140)	-	-	(929)	-	(1.659)	(2.588)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	385	(977)	(1.046)	-	(561)	(2.199)	(304)	631	1.339	-	(571)	1.095
Totales	3.187	12.694	10.014	2.000	3.300	31.195	2.614	12.999	9.965	2.000	3.015	30.593

26.3 Provisión Indemnización por Años de Servicios

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

	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Indemnización por años de servicio corriente	1.269	1.788
Indemnización por años de servicio no corriente	11.425	11.211
Totales	12.694	12.999

Las hipótesis utilizadas para el cálculo actuarial son las siguientes:

Bases actuariales utilizadas	31-12-2011	31-12-2010
Tasa de descuento	5,50%	5,50%
Tasa esperada de incremento salarial	2,00%	2,00%
Índice de rotación	1,50%	1,50%
Índice de rotación - retiro por necesidades de la empresa	0,50%	0,50%
Edad de Retiro		
Hombres	65 años	65 años
Mujeres	60 años	60 años
Tabla de mortalidad	RV-2004	RV-2004

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

27. PATRIMONIO NETO

27.1 Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones:

Serie	Nº acciones suscritas	Nº acciones pagadas	Nº acciones con derecho a voto
Unica	123.000.000	123.000.000	123.000.000

Capital:

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

27.2 Políticas de dividendos

En Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 21 de abril de 2011, se informó acerca de la política de dividendos de la Sociedad aprobada por el Directorio para el ejercicio 2011, esto es, repartir el 30% de las utilidades liquidadas de cada ejercicio, pudiendo superarse dicho porcentaje si así lo estima el Directorio.

El esquema aprobado por el Directorio con relación a la política de dividendos, corresponde a su intención, por lo que su cumplimiento quedará supeditado a la satisfacción de los requerimientos de los contratos de financiamiento, a la situación de caja, y a la existencia de determinadas condiciones, según corresponda, cuya ocurrencia será examinada por el Directorio.

Detalle de dividendos pagados al 31 de diciembre de 2011:

Con fecha 21 de abril de 2011 se acordó pagar un dividendo definitivo a partir del día 3 de mayo de 2011, por un monto de MUS\$ 17.669.

Con fecha 21 de abril de 2011 se acordó pagar un dividendo provisorio a partir del día 18 de mayo de 2011, por un monto de MUS\$ 5.458.

Con fecha 21 de julio de 2011 se acordó pagar un dividendo provisorio a partir del día 18 de agosto de 2011, por un monto de MUS\$ 8.750.

Con fecha 24 de noviembre de 2011 se acordó pagar un dividendo provisorio a partir del día 13 de diciembre de 2011, por un monto de MUS\$ 13.754.

Detalle de dividendos pagados al 31 de diciembre de 2010:

Con fecha 29 de abril de 2010, se acordó pagar un dividendo definitivo a partir del día 10 de mayo de 2010, por un monto de MUS\$ 14.241.

Con fecha 29 de abril de 2010, se acordó pagar un dividendo provisorio a partir del día 25 de mayo de 2010, por un monto de MUS\$ 4.908.

Con fecha 23 de julio de 2010, se acordó pagar un dividendo provisorio a partir del día 19 de agosto de 2010, por un monto de MUS\$ 8.942.

Con fecha 18 de octubre de 2010 se acordó pagar un dividendo provisorio a partir del día 25 de noviembre de 2010, por un monto de MUS\$ 14.799.

27.3 Administración del capital

El principal objetivo al momento de administrar el capital de los accionistas, es mantener un adecuado perfil de riesgo de crédito y ratios de capital saludables, que permitan a la Sociedad el acceso a los mercados de capitales y financieros, para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo y al mismo tiempo, maximizar el retorno de los accionistas.

La Sociedad no tiene restricciones al capital.

27.4 Otras reservas

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

	31-12-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Reserva de coberturas (1) :		
Balance al comienzo del año	(3.599)	(3.952)
Ganancia/pérdida reconocida durante el período	1.106	425
Ingreso por impuestos relacionados con montos reclasificados en el Estado de Resultados	(215)	(72)
Totales	(2.708)	(3.599)

El efecto en resultado reconocido por esta cobertura durante los ejercicios 2011 y 2010, es de MUS\$ 2.210 y MUS\$ 2.423 respectivamente.

Reserva de coberturas (1):

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

27.5 Otro resultado integral

En los cambios en el patrimonio, se presenta como Otro Resultado Integral, el efecto de la valoración a mercado de los swaps de tasa, neto de impuesto diferido. Siendo al 31 de diciembre de 2011 y 2010, MUS\$ 891 y MUS\$ 353 respectivamente.

27.6 Ajustes de primera aplicación NIIF

La Sociedad ha adoptado la política de controlar en forma separada el ajuste de primera aplicación NIIF realizado por el valor justo como costo atribuido de las propiedades plantas y equipos, manteniendo su saldo en la cuenta "Ganancias (pérdidas) acumuladas" del estado de patrimonio, controlando la parte de la utilidad acumulada que se encuentre realizada.

El siguiente cuadro muestra el detalle de la porción del ajuste de primera aplicación NIIF a valor justo de Propiedades, plantas y equipos, que se ha considerado no realizado:

	31-12-2011		31-12-2010	
	Monto realizado en el año MUS\$	Saldo por realizar MUS\$	Monto realizado en el año MUS\$	Saldo por realizar MUS\$
Ajustes no realizados:				
Plantas y equipos	(1.597)	17.564	(1.597)	19.160
Terrenos	-	10.158	-	10.158
Impuesto Diferido	271	(4.713)	271	(4.985)
Total	(1.326)	23.009	(1.326)	24.333

La porción de los ajustes que se han realizado ascienden a MUS\$ 1.326 en el período enero a diciembre de 2011 y, a MUS\$ 1.326 en el período enero a diciembre de 2010.

28. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El detalle de los ingresos ordinarios en los ejercicios que se indican, es el siguiente:

Descripción	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Ingreso por venta de Productos	529.362	369.892
Ingreso por venta de Servicios	45.787	39.576
Totales	575.149	409.468

29. SEGMENTOS OPERATIVOS

29.1 Información general

La NIIF 8 “Segmentos Operativos” establece que la Sociedad y sus filiales deben reportar información por segmentos. Esta norma fija estándares para el reporte de información por segmentos en los estados financieros, así como también información sobre productos y servicios, áreas geográficas y principales clientes.

Para ser definido un segmento operativo, se debe identificar un componente de una entidad sobre el cual se posee información financiera separada para su evaluación y toma de decisiones de la alta administración, la cual se realiza en forma regular y con el objetivo de asignar recursos y evaluar así, sus resultados. Por todo lo descrito anteriormente, la Sociedad y sus filiales consideran que tienen solo un segmento operativo, el cual comprende la importación de materias primas, producción de productos terminados y la prestación de servicios a sus clientes, en una modalidad de servicio integral definida como “Servicio Integral de Tronadura”.

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

Descripción	Acumulado	
	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Productos Explosivos y Servicios a la Minería	317.869	251.165
Productos Químicos	257.280	158.303
Total ingresos	575.149	409.468

Los ingresos consolidados de la Sociedad por la comercialización de sus productos y servicios según mercado geográfico son:

Al 31 de diciembre de 2011:

Ingresos	Acumulado				
	01-01-2011 al 31-12-2011				
	Chile MUS\$	Argentina MUS\$	Perú MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
Productos Explosivos y Servicios a la Minería	305.247	2.767	6.258	3.597	317.869
Productos Químicos	110.653	18.018	40.903	87.706	257.280
Total ingresos	415.900	20.785	47.161	91.303	575.149

Al 31 de diciembre de 2010:

Ingresos	Acumulado				
	01-01-2010 al 31-12-2010				
	Chile MUS\$	Argentina MUS\$	Perú MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
Productos Explosivos y Servicios a la Minería	244.299	2.330	3.267	1.269	251.165
Productos Químicos	82.342	10.082	32.898	32.981	158.303
Total ingresos	326.641	12.412	36.165	34.250	409.468

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

29.2 Información sobre resultados, activos y pasivos

	Acumulado	
	01-01-2011 31-12-2011 MUS\$	01-01-2010 31-12-2010 MUS\$
Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de clientes:		
Ingresos por productos explosivos	317.869	251.165
Ingresos por productos químicos	257.280	158.303
Total ingresos de las actividades ordinarias procedentes de clientes	575.149	409.468
Ingresos de actividades ordinarias por intereses	1.078	758
Gastos por intereses	(4.593)	(3.522)
Total gasto por intereses, neto	(3.515)	(2.764)
Depreciación y amortización	(25.674)	(18.971)
Participación de la Sociedad en el resultado de las asociadas según el método de la participación	(2.199)	(1.870)
Gasto por impuesto sobre las ganancias	(20.837)	(16.171)
Ganancia del segmento sobre el que se informa	79.045	77.196
Activos del segmento	746.161	683.193
Importe en inversiones asociadas	6.817	2.621
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento	(20.083)	(27.977)

29.3 Información sobre los principales clientes, según venta

Al 31 de diciembre de 2011, el 72% de los ingresos ordinarios, se encuentran concentrados en 5 clientes, de los cuales 3 de ellos en forma individual, tienen una representación en los ingresos por venta, mayor al 10%.

Al 31 de diciembre de 2010, el 76% de los ingresos ordinarios, está concentrado en 5 clientes, de los cuales 4 de ellos en forma individual, tienen una representación en los ingresos por venta, mayor al 10%

29.4 Área geográfica de los ingresos procedentes de actividades ordinarias

Al 31 de diciembre de 2011, el 97,9% de los ingresos, proviene de productos fabricados y servicios prestados en Chile. Este porcentaje es un 98,2% al 31 de diciembre de 2010.

30. INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de las principales partidas que se incluyen en los ingresos financieros en los ejercicios que se indica, es el siguiente:

	Acumulado	
	01-01-2011 31-12-2011 MUS\$	01-01-2010 31-12-2010 MUS\$
Intereses por inversiones financieras	1.078	758
Totales	1.078	758

31. COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro, en los ejercicios que se indica, es el siguiente:

	Acumulado	
	01-01-2011 31-12-2011 MUS\$	01-01-2010 31-12-2010 MUS\$
Gastos por intereses, préstamos bancarios	(4.496)	(5.147)
Gastos por interés capitalizado	-	1.625
Otros	(97)	-
Totales	(4.593)	(3.522)

32. CLASES DE GASTOS POR EMPLEADOS

Los gastos del personal al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se presentan en el siguiente detalle:

	Acumulado	
	01-01-2011 31-12-2011 MUS\$	01-01-2010 31-12-2010 MUS\$
Sueldos y salarios	41.656	37.219
Beneficios a corto plazo a los empleados	12.863	10.012
Indemnización por años de servicio	2.587	2.392
Otros gastos del personal	9.718	7.624
Totales	66.824	57.247

33. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

33.1 Garantías directas:

Acreedor de la garantía	Deudor		Activos comprometidos			Liberación garantía	
	Nombre	Relación	Tipo de Garantía	Moneda	Valor contable MUS\$	2012 MUS\$	2013 y siguientes MUS\$
MINERA EL TESORO.	Enaex S.A.	Informante	Boleta de garantía	UF	674	674	-
MINERA MICHILLA S.A.	Enaex S.A.	Informante	Boleta de garantía	UF	211	-	211
CONSORCIO AEROPORTUARIO DE CALAMA S.A.	Enaex S.A.	Informante	Boleta de garantía	UF	1	-	1
CODELCO CHILE.	Enaex Servicios S.A.	Informante	Boleta de garantía	UF	1.106	1.106	-
CODELCO CHILE.	Enaex Servicios S.A.	Informante	Boleta de garantía	UF	895	895	-
BESALCO CONSTRUCCIONES	Enaex Servicios S.A.	Informante	Boleta de garantía	\$	37	37	-
MINERA ESPERANZA	Enaex Servicios S.A.	Informante	Boleta de garantía	USD	900	900	-
Anglo American Sur S.A	Enaex Servicios S.A.	Informante	Boleta de garantía	USD	457	457	-
Anglo American Sur S.A	Enaex Servicios S.A.	Informante	Boleta de garantía	USD	1.060	-	1.060
Anglo American Sur S.A	Enaex Servicios S.A.	Informante	Boleta de garantía	USD	1.650	-	1.650
Anglo American Norte S.A	Enaex Servicios S.A.	Informante	Boleta de garantía	USD	93	-	93
Anglo American Norte S.A	Enaex Servicios S.A.	Informante	Boleta de garantía	USD	414	-	414
Anglo American Norte S.A	Enaex Servicios S.A.	Informante	Boleta de garantía	USD	270	-	270
MINERA ESCONDIDA LTDA	Enaex Servicios S.A.	Informante	Boleta de garantía	UF	1.374	-	1.374
CODELCO CHILE. REEMPLAZA A BOL 189086	Enaex Servicios S.A.	Informante	Boleta de garantía	UF	1.741	-	1.741
TOTALES					10.883	4.069	6.814

33.2 Acuerdo Comercial Enaex S.A con Indumil (Colombia):

Mediante el acuerdo comercial, celebrado durante el año 2010, entre la Industria Militar (Indumil) Empresa Industrial y Comercial del Estado (Colombia) y Enaex S.A., por:

- La producción de emulsión encartuchada mediante la adquisición de tecnología, instalación de la planta llave en mano, equipos e implementación del proceso productivo, producción en línea y asistencia técnica.
- La asistencia técnica, acompañamiento y soporte tecnológico para la producción de emulsión encartuchada con las renovaciones, actualizaciones y ampliaciones tecnológicas que sean necesarias durante la vigencia de este acuerdo comercial.

Enaex S.A., se ha obligado a otorgar a su costa y a favor de Indumil, una Garantía Seguro de Cumplimiento a favor de Entidades Estatales, expedida por una Compañía de Seguros legalmente establecida en Colombia, de acuerdo al siguiente detalle:

Amparo y garantía	Valor asegurado MUS\$
Cumplimiento	854
Pago de salarios y prestaciones sociales	55
Responsabilidad civil extracontractual	1.139
Póliza de vida	29
Todo riesgo construcción y montaje	8.292
Todo riesgo por daños materiales	8.292
Estabilidad de la obra	553
Correcto funcionamiento de los equipos	3.870
Total valor asegurado	23.084

33.3 Cauciones obtenidas de terceros

Las principales cauciones obtenidas de terceros y vigentes al 31 de diciembre de 2011 corresponden a garantías obtenidas con motivo de los contratos relacionados con el proyecto Ampliación de las plantas Nitrato de Amonio y Acido Nítrico, ubicado en la localidad de Mejillones por MUS\$ 245.

33.4 Juicios y contingencias

Reclamación judicial de multa administrativa (1.020 UTM) por supuesto reemplazo ilegal de trabajadores durante una huelga que afectó a un sindicato de la Planta de Mejillones. Esta reclamación fue interpuesta por Enaex S.A. en contra de la Inspección Provincial del Trabajo de Antofagasta y está radicada en el Primer Juzgado del Trabajo de Antofagasta, Rol 7515-2008. Con fecha 10 de agosto de 2010 se dictó sentencia favorable a la Inspección del Trabajo de Antofagasta. Enaex S.A. apeló a esta sentencia. Con fecha 15 de junio de 2011, la Corte Suprema rechazó el recurso de casación interpuesto por Enaex S.A. Causa terminada, obligando a Enaex a cancelar la multa de 1.020 UTM. Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad ha cancelado 340 UTM. Las 680 UTM restantes se encuentran pendientes en espera que la Inspección del Trabajo informe a la Tesorería General de la República.

Denuncia por supuesta práctica antisindical interpuesta por la I. Provincial del Trabajo en contra de Enaex S.A., ante el Primer Juzgado del Trabajo de Antofagasta, Rol 7265-08. La denuncia fue interpuesta con fecha 18 de junio de 2008 y tiene por objeto que se sancione a Enaex S.A. por el mismo reemplazo de trabajadores aludido en el párrafo anterior. La I. Provincial del Trabajo solicita se condene a Enaex S.A. al pago de una multa ascendente a 10 UTM anuales por prácticas desleales y de 150 UTM por prácticas antisindicales. Causa cerrada en julio de 2010, favorable a Enaex S.A., mediante fallo de primera instancia eximió de responsabilidad a la Sociedad.

Verificación en la quiebra de Marineer Zona Franca S.A., Rol 770-2011 que se lleva ante el Primer Juzgado de Letras de Iquique. Con fecha 4 de octubre de 2011, el síndico titular definitivo de la quiebra Marineer Zona Franca S.A., presentó la nómina de créditos reconocidos en la quiebra del cliente de Enaex S.A.. La Sociedad ha procedido a castigar con fecha 30 de septiembre de 2011 el monto neto de la facturación adeudada por Marineer Zona Franca S.A., correspondiente a MUS\$ 901.

Se encuentra en trámite ante el 20° Juzgado Civil de Santiago la demanda planteada por don Ignacio Andrés, Jaime Enrique y doña Magaly Andrea, todos de apellidos Gutiérrez Troncoso, en contra de la filial Enaex Servicios S.A. y otros, quienes demandan perjuicios morales derivados de la muerte de su padre en un accidente laboral, el día 6 de octubre de 2010.

33.5 Compromisos

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

obligaciones que emanen de los contratos, los que al 31 de diciembre de 2011 se encuentran cumplidos.

33.6 Promesa de compraventa

Con fecha 2 de septiembre de 2011, mediante escritura pública certificada por el Notario Público don Raúl Undurraga Laso, se protocolizó la promesa de compraventa Helvecia S.A. (promitente vendedora) y Enaex S.A. (promitente compradora):

Helvecia S.A. encargó la construcción de un edificio para oficinas, denominado Edificio Golda Meir. El edificio tendrá acceso por calle El Trovador N° 4235, de la comuna de Las Condes. Helvecia S.A. promete vender, ceder y transferir a Enaex S.A. quien promete comprar y aceptar para sí o para quién designe, la propiedad mencionada.

El precio de la compraventa prometida, será la suma equivalente en moneda nacional a 285.000 unidades de fomento, que la promitente compradora pagó y pagará en la siguiente forma: 85.500 unidades de fomento pagadas en el acto de la promesa de compraventa y 199.500 unidades de fomento que se pagarán conjuntamente con la suscripción del contrato de compraventa prometido.

34. MEDIO AMBIENTE

El detalle de los gastos realizados por concepto de medio ambiente al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Concepto	01-01-2011 31-12-2011 MUS\$	01-01-2010 31-12-2010 MUS\$
Reducción de emisión de contaminantes	4.174	3.459
Plan de vigilancia ambiental acuático	52	45
Monitoreo de emisiones de material particulado	56	50
Monitoreo de chimeneas	24	-
Totales	4.306	3.554

Al 31 de diciembre de 2011 no existen gastos a desembolsar por concepto de medio ambiente.

35. HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no existen hechos posteriores que afecten significativamente la presentación de ellos.

36. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

36.1 Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera: Activos.

ACTIVOS	Moneda	31-12-2011						31-12-2010				
		Hasta 90 días MUS\$	Más de 90 días hasta 1 año MUS\$	De 1 a 3 años MUS\$	De 3 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Total MUS\$	Hasta 90 días MUS\$	De 1 a 3 años MUS\$	De 3 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Total MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	Peso chileno	1.328	-	-	-	-	1.328	10.045	-	-	-	10.045
	Dólar estadounidense	32.806	-	-	-	-	32.806	34.818	-	-	-	34.818
	Euro	-	-	-	-	-	-	25	-	-	-	25
	Peso argentino	236	-	-	-	-	236	220	-	-	-	220
	NS peruano	20	-	-	-	-	20	-	-	-	-	-
	Otras monedas	42	-	-	-	-	42	739	-	-	-	739
Otros activos financieros, corrientes	Dólar estadounidense	33.407	2.719	-	-	-	36.126	2.000	-	-	-	2.000
Otros activos no financieros, corrientes	Peso chileno	-	-	-	-	-	-	109	-	-	-	109
	Dólar estadounidense	336	-	-	-	-	336	164	-	-	-	164
	Peso argentino	232	-	-	-	-	232	94	-	-	-	94
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	Unidad de fomento	1.967	-	-	-	-	1.967	1.162	-	-	-	1.162
	Peso chileno	74.850	-	-	-	-	74.850	72.942	-	-	-	72.942
	Dólar estadounidense	60.612	-	-	-	-	60.612	37.270	-	-	-	37.270
	Peso argentino	2.561	-	-	-	-	2.561	2.474	-	-	-	2.474
	Otras monedas	432	-	-	-	-	432	157	-	-	-	157
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	Peso chileno	123	-	-	-	-	123	1.310	-	-	-	1.310
	Dólar estadounidense	683	-	-	-	-	683	-	-	-	-	-
Inventarios	Dólar estadounidense	75.532	-	-	-	-	75.532	55.695	-	-	-	55.695
Activos por impuestos, corrientes	Dólar estadounidense	4.287	-	-	-	-	4.287	2.170	-	-	-	2.170
	Peso argentino	-	-	-	-	-	-	319	-	-	-	319
	Otras monedas	13	-	-	-	-	13	47	-	-	-	47
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	Dólar estadounidense	22.800	-	-	-	-	22.800	-	-	-	-	-
Otros activos no financieros, no corrientes	Dólar estadounidense	-	-	1.614	-	-	1.614	-	347	-	-	347
	Peso argentino	-	-	125	-	-	125	-	62	-	-	62
Derechos por cobrar, no corrientes	Unidad de fomento	-	-	922	-	-	922	-	547	-	-	547
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	Dólar estadounidense	-	-	6.817	-	-	6.817	-	2.621	-	-	2.621
Activos intangibles distintos de la plusvalía	Dólar estadounidense	-	-	3.413	-	-	3.413	-	2.420	-	-	2.420
Plusvalía	Dólar estadounidense	-	-	1.137	-	-	1.137	-	1.137	-	-	1.137
Propiedades, planta y equipo	Dólar estadounidense	-	-	6.965	20.895	381.583	409.443	-	9.148	27.444	413.695	450.287
Activos por impuestos diferidos	Dólar estadounidense	-	-	7.224	-	480	7.704	-	4.012	-	-	4.012

36.2 Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera: Pasivos corrientes.

Rubro	Moneda	31-12-2011			31-12-2010		
		Hasta 90 días MUS\$	Entre 90 días y un año MUS\$	Total MUS\$	Hasta 90 días MUS\$	Entre 90 días y un año MUS\$	Total MUS\$
Otros pasivos financieros, corrientes	Peso Argentino	23	94	117	-	-	-
	Dólar estadounidense	107.460	19.016	126.476	74.021	27.072	101.093
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	Unidad de fomento	548	-	548	261	-	261
	Peso chileno	23.003	-	23.003	6.468	-	6.468
	Dólar estadounidense	19.213	-	19.213	20.767	-	20.767
	Euro	1.575	-	1.575	472	-	472
	Peso Argentino	-	-	-	537	-	537
	NS peruano	-	-	-	50	-	50
	Otras monedas	11	-	11	8	-	8
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	Peso chileno	1.211	-	1.211	176	-	176
Otras provisiones, corrientes	Peso chileno	2.035	3.265	5.300	5.015	-	5.015
Pasivos por Impuestos, corrientes	Dólar estadounidense	2.517	-	2.517	-	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	Unidad de fomento	-	-	-	81	-	81
	Peso chileno	13.459	1.011	14.470	11.818	-	11.818
	Dólar estadounidense	-	-	-	2.373	-	2.373
	Peso argentino	-	-	-	95	-	95
Otros pasivos no financieros, corrientes	Dólar estadounidense	139	-	139	23	-	23

36.3 Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera: Pasivos no corrientes.

Rubro	Moneda	31-12-2011				31-12-2010			
		1 a 3 años MUS\$	3 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Total MUS\$	1 a 3 años MUS\$	3 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Total MUS\$
Otros pasivos financieros, no corrientes	Dólar estadounidense	40162	16.402	25.371	81.935	58.238	16.402	24.601	99.241
	Peso Argentino	166	-	-	166	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar, no corrientes	Peso chileno	123	-	-	123	-	-	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	Dólar estadounidense	4.464	-	17.270	21.734	4.927	-	16.688	21.615
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	Peso chileno	-	-	11.425	11.425	-	-	11.211	11.211