

EMPRESA NACIONAL DE MINERÍA

Estados Financieros Consolidados Intermedios
Correspondiente al período terminado
Al 31 de marzo de 2011

ÍNDICE

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE SITUACIÓN FINANCIERA	
ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	
ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	
ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE FLUJOS DE EFECTIVO	
NOTA 1 – INFORMACIÓN CORPORATIVA.....	9
NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES	12
2.1 Período contable	12
2.2 Bases de preparación y presentación	12
2.3 Uso de estimaciones	13
2.4 Bases de consolidación.....	15
2.5 Moneda funcional	15
2.6 Método de conversión	16
2.7 Efectivo y equivalente al efectivo	16
2.8 Instrumentos financieros	16
2.9 Inventarios	19
2.10 Obsolescencia de inventarios.....	20
2.11 Propiedad, planta y equipos.....	21
2.12 Deterioro de activos.....	23
2.13 Costos de exploración y evaluación	23
2.14 Provisiones y contingencias	24
2.15 Impuesto a la renta e impuestos diferidos.....	25
2.16 Reconocimiento de ingresos.....	25
2.17 Instrumentos financieros derivados	25
2.18 Retiro de Utilidades.....	27
2.19 Estado de flujos de efectivo.....	27
NOTA 3 – EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO.....	29
NOTA 4 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	30
NOTA 5 – DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	31
NOTA 6 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS	34
NOTA 7 – INVENTARIOS	39
NOTA 8 – ACTIVOS POR IMPUESTOS.....	40
NOTA 9 – ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS	41
NOTA 10 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	53
NOTA 11 – IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS	55
NOTA 12 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS	57
NOTA 13 – CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	59
NOTA 14 – PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	60
NOTA 15 – OTRAS PROVISIONES	62

NOTA 16 – CAPITAL Y RESERVAS	64
NOTA 17 – INGRESOS Y COSTOS	65
NOTA 18 – COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS	69
NOTA 19 –ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO	78
NOTA 20 – DOTACIÓN	82
NOTA 21 – MEDIO AMBIENTE	83
NOTA 22 – HECHOS POSTERIORES.....	85

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	Notas	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(3)	27.101	3.405
Otros activos financieros	(4)	23.929	39.987
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(5)	149.843	218.914
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(6)	31.398	70.495
Inventarios	(7)	656.098	669.680
Activos por impuestos	(8)	32.596	29.709
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		920.965	1.032.190
Activos no corrientes			
Otros activos financieros	(4)	3.624	6.304
Activos intangibles		584	574
Propiedad, planta y equipos	(10)	283.880	292.805
Activos por impuestos diferidos	(11)	50.381	54.139
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		338.469	353.822
TOTAL ACTIVOS		1.259.434	1.386.012

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros	(12)	177.660	295.336
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	(13)	157.003	176.697
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(6)	10.274	38.768
Otras provisiones	(15)	5.743	6.556
Pasivos por impuesto	(11)	22.580	6.055
Provisiones por beneficios a los empleados	(14)	3.280	2.695
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		376.540	526.107
Pasivos no corrientes			
Otras provisiones	(15)	32.034	31.795
Pasivos por impuestos diferidos	(11)	46.860	39.931
Provisiones por beneficios a los empleados	(14)	48.678	51.191
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		127.572	122.917
TOTAL PASIVOS		504.112	649.024
Patrimonio			
Capital emitido	(16)	181.244	181.244
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(16)	574.440	556.423
Otras reservas	(16)	(362)	(680)
Participaciones minoritarias		-	1
PATRIMONIO TOTAL		755.322	736.988
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		1.259.434	1.386.012

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

		Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	
	Notas	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Operaciones continuas			
Ingreso por ventas	(17.1)	555.854	419.180
Costo de ventas	(17.2)	(502.227)	(372.258)
Utilidad bruta		53.627	46.922
Otros ingresos	(17.3)	6.798	4.017
Gastos de administración	(17.2)	(7.561)	(7.036)
Otros gastos	(17.4)	(1.574)	(1.218)
Ingresos financieros	(17.5)	593	368
Costos financieros	(17.6)	(1.182)	(12.431)
Resultado por unidades de reajuste	(17.7)	(398)	4.485
Utilidades antes de impuestos		50.303	35.107
Gastos por impuesto a las ganancias	(11)	(32.286)	(22.157)
Utilidad del ejercicio por operaciones continuas		18.017	12.950

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

Ganancia (pérdida) por contratos de cobertura de flujo de caja		741	(1.435)
Ganancia (pérdida) por impuestos diferidos por contratos de cobertura		(423)	818
Total otros ingresos (gastos) con cargo o abono en el Patrimonio Neto		318	(617)
Total de Resultado de Ingresos y Gastos Integrales		18.335	12.333

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital emitido	Reservas de cobertura de flujo de caja	Resultado acumulado	Total	Interés minoritario	Total patrimonio
	(Nota 16)	(Nota 16)	(Nota 16)			
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Al 1 de enero de 2011	181.244	(680)	556.423	736.987	1	736.988
Resultado de ingresos y gastos operacionales	-	-	18.017	18.017	-	18.017
Incremento (Decremento) de resultados integrales	-	318	-	318	-	318
Otros incrementos de patrimonio	-	-	-	-	(1)	(1)
Al 31 de marzo de 2011	181.244	(362)	574.440	755.322	-	755.322

	Capital emitido	Reservas de cobertura de flujo de caja	Resultado acumulado	Total	Interés minoritario	Total patrimonio
	(Nota 16)	(Nota 16)	(Nota 16)			
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Al 1 de enero de 2010	181.244	101	589.549	770.894	-	770.894
Resultado de ingresos y gastos operacionales	-	-	12.950	12.950	-	12.950
Incremento (Decremento) de resultados integrales	-	(617)	-	(617)	-	(617)
Otros incrementos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Al 31 de marzo de 2010	181.244	(516)	602.499	783.227	-	783.227

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Nota	31.03.2011 MUS\$	31.03.2010 MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		641.180	574.646
Clases de pagos			
Pago a proveedores y personal		(648.628)	(407.742)
Dividendos y otros repartos percibidos	(17.3)	6.000	3.300
Intereses pagados		(446)	(868)
Impuesto a la renta pagado		(8.622)	(3.834)
Otras entradas (salidas) de efectivo		70.350	1.085
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de la operación		59.834	166.587
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo		(1.484)	(19.170)
Otras entradas (salidas) de efectivo		1.212	1.782
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(272)	(17.388)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		15.102	281
Pagos de préstamos		(50.000)	(132.000)
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	8.134
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(34.898)	(123.585)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		24.664	25.614
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo			
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo		(968)	273
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		23.696	25.887
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del período		3.405	20.049
Efectivo y equivalente al efectivo al final del período		27.101	45.936

Nota 1 Información Corporativa

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

La Superintendencia de Valores y Seguros, en Oficio Ordinario N° 2804 del 31 de enero de 2009, establece la información que deben proporcionar las Empresas públicas y en Oficio Circular N°522 del 29 de mayo de 2009, define el tratamiento sobre la participación que tengan estas en Empresas con una participación accionaria superior al 50% o mayoría en Directorio.

Datos de la Empresa

Tipo de Empresa:	Empresa del Estado
RUT:	61.703.000-4
Giro:	Fabricación de Productos Primarios de Metales Preciosos y Otros Metales No Ferrosos N.C.P.
Casa Matriz:	Colipí 260, Copiapó, Chile
Función Corporativa:	Mac-Iver 459, Santiago, Chile.

La Empresa Nacional de Minería, fue creada el 5 de abril de 1960 mediante la fusión de la Caja de Crédito y Fomento Minero (Cacremi), y la Empresa Nacional de Fundiciones, a través del DFLN°153 del mismo año.

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

1.1 Descripción

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

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

Nota 1 Información Corporativa, Continuación

1.1 Descripción, Continuación

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

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

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

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

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

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

Nota 1 Información Corporativa, Continuación

1.1 Descripción, Continuación

La Empresa cuenta con 16 unidades operativas y 1 en proceso de cierre, dentro de las cuales se encuentran refinería, plantas de beneficio y poderes de compra distribuidas desde Arica a Rancagua.

1.2 Filiales

Compañía Minera Nacional Ltda.

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

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

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

Su administración corresponde a un Directorio compuesto de tres miembros, nombrados por ENAMI. Al 31 de marzo de 2011, la compañía no cuenta con Directores, habiendo, su Presidencia quedado vacante a contar de agosto de 2010. Su Gerente General es don Juan Esteban Pérez-Barros Ramírez. La participación de la Empresa Nacional de Minería en esta sociedad se acordó en la sesión N°293 del Directorio de ENAMI, celebrado el 28 de marzo de 1969.

Nota 2 Resumen de Políticas Contables Significativas

2.1 *Período Contable*

Los estados financieros consolidados intermedios cubren los siguientes períodos; Estado de Situación Financiera Intermedios por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, El Estado de Cambios en el Patrimonio Intermedio, el Estado Integral de Resultado Intermedios y el Estado de Flujo de Efectivo Intermedios por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.

2.2 *Bases de Preparación y Presentación*

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Enami, corresponden al período terminado al 31 de marzo de 2011, y han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información (IFRIC).

Los estados financieros consolidados se han preparado bajo el criterio del costo histórico, aunque modificado por la valoración a valor justo de ciertos instrumentos financieros.

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF, requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En la Nota 2.3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros consolidados. Estos estados financieros consolidados intermedios han sido preparados bajo NIC 34, y fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada el 27 de mayo de 2011.

A la fecha de estos estados financieros intermedios, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB pero no eran de aplicación obligatoria:

a) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2011:

Normas y enmiendas		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de
NIC 38	Enmienda: Activos Intangibles	1 de julio de 2010
NIC 27	Enmienda: Estados financieros consolidados y separados	1 de julio de 2010
NIFF 3	Enmienda: Combinaciones de negocios	1 de julio de 2010
NIIF 7	Enmienda: Instrumentos financieros, Información a revelar	1 de enero de 2011
NIC 34	Enmienda: Información financiera intermedia	1 de enero de 2011
NIC 1	Enmienda: Presentación de estados financieros	1 de enero de 2011
NIC 24	Revisada: Revelaciones de partes relacionadas	1 de enero de 2011

Nota 2 Resumen de Políticas Contables Significativas, Continuación

2.2 Bases de Preparación y Presentación, Continuación

- b) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2012 y siguientes:

Normas y enmiendas		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de
NIIF 9	Instrumentos Financieros	1 de enero de 2013

La administración de la Empresa, estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Empresa en el ejercicio de su primera aplicación.

2.3 Uso de estimaciones

La información contenida en estos estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, son responsabilidad del Directorio de la Empresa, quienes manifiestan expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las IFRS.

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

Nota 2 Resumen de Políticas Contables Significativas, Continuación

2.3 *Uso de Estimaciones, Continuación*

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

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

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

b) La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos por monto incierto de litigios y otras contingencias

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

c) Vida útil de propiedades, plantas y equipos

La depreciación de plantas y equipos se efectúa en función de las vidas útiles y valores residuales que ha estimado la Administración para cada uno de estos activos productivos. Esta estimación podría cambiar como consecuencia de innovaciones tecnológicas.

d) La valorización de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos

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

e) Desembolsos futuros para restauración de sitio

La Administración determina la cantidad a provisionar por concepto de restauración de faenas basada en la mejor estimación de los desembolsos que será necesario pagar por la correspondiente obligación, realizando suposiciones acerca de los descuentos de estas obligaciones.

Nota 2 Resumen de Políticas Contables Significativas, Continuación

2.3 Uso de Estimaciones, Continuación

e) Desembolsos futuros para restauración de sitio, Continuación

En la determinación de dicha tasa de descuento la Administración utiliza una tasa de interés promedio de mercado al cierre de cada ejercicio. La tasa de descuento utilizada es de un 9% anual.

f) Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se valoran a valor justo de acuerdo a cada tipo de instrumento, de acuerdo a la forma de obtención de su valor justo indicado en Nota 9.4.

2.4 Bases de Consolidación

Los presentes estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2011, comprenden los estados financieros de la Empresa Nacional de Minería y su filial Compañía Minera Nacional Ltda.

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

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

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

2.5 Moneda Funcional

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

Nota 2 Resumen de Políticas Contables Significativas, Continuación

2.5 Moneda Funcional, Continuación

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

2.6 Método de Conversión

Los activos y pasivos monetarios en pesos chilenos, en unidades de fomento y en otras monedas han sido traducidos a dólares estadounidenses a los tipos de cambio vigentes al momento de la transacción, de acuerdo con el siguiente detalle:

		31.03.2011	31.12.2010
	Moneda	US\$	US\$
Monedas extranjeras			
Peso chileno	\$	0,0021	0,0021
Euro	EUR	0,7082	0,7556
Unidad reajutable			
Unidad de fomento	UF	44,761	45,809

Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra vigente a la fecha de cobro o pago, se registra como diferencias de cambio en el estado de resultados integrales.

2.7 Efectivo y Equivalente al Efectivo

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

2.8 Instrumentos Financieros

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

Nota 2 Resumen de Políticas Contables Significativas, Continuación

2.8 *Instrumentos Financieros, Continuación*

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

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

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

a) Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados

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

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

Nota 2 Resumen de Políticas Contables Significativas, Continuación

2.8 *Instrumentos Financieros*

2.8.1 *Activos financieros no derivados*

a) **Deudores comerciales, otras cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas**

Se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste al valor razonable inicial. En este rubro se clasifican activos financieros con pagos fijos y determinables que no tienen cotización en el mercado activo. Los créditos y las cuentas por cobrar comerciales se reconocen por el importe de la factura, registrando el correspondiente ajuste en el caso de existir evidencia objetiva de riesgo de pago por parte del cliente.

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

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

b) **Inversiones a mantener hasta su vencimiento**

Aquellos que la Empresa tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento, se contabilizan al costo histórico.

c) **Deterioro de activos financieros**

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

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

Nota 2 Resumen de Políticas Contables Significativas, Continuación

2.8 Instrumentos Financieros, Continuación

2.8.1 Pasivos Financieros

a) Préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses

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

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

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

2.9 Inventarios

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

Nota 2 Resumen de Políticas Contables Significativas, Continuación

2.9 Inventarios

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

Con el fin de resguardar los riesgos de fluctuaciones de precio de las existencias, la Empresa ha contratado operaciones de cobertura de flujo de caja, sobre aquellos productos que no tienen cobertura natural.

Además, ENAMI tiene una cobertura de valor justo sobre stock de minerales que se mantiene dado que existen períodos en los cuales las cantidades compradas son superiores a las vendidas.

El stock es valorado a valor justo y sus variaciones son registradas en el resultado del período, excepto por aquellas existencias cubiertas que no han sido licuadas durante el período. De igual forma, las variaciones de valor justo del instrumento de derivado son registrados en el resultado del período. Los materiales y repuestos se presentan valorizados a su costo de adquisición, utilizando el método del precio promedio ponderado.

2.10 Obsolescencia de Inventarios

El criterio para determinar la obsolescencia por los materiales e insumos, es el siguiente:

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

Nota 2 Resumen de Políticas Contables Significativas, Continuación

2.11 Propiedad, Planta y Equipos

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

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

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

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

La Empresa en base a resultado de las pruebas de deterioro aplicado en Nota 2.12, considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

Nota 2 Resumen de Políticas Contables Significativas, Continuación

2.11 Propiedad, Planta y Equipos, Continuación

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

a) Criterios generales

Concepto	Intervalo de vida útil base asignada (meses)
Edificios y construcciones	24 – 727
Maquinarias y vehículos de transporte de carga	24 – 120
Maquinarias y equipos industriales	12 – 600
Maquinarias y equipos de oficina	12 – 120
Maquinarias y equipos de casino y hogar	12 – 120
Maquinarias y equipos médicos y dentales	60 – 120
Maquinarias y equipos para construcción	30 – 240
Equipos e instalaciones de telecomunicaciones	12 – 254
Mobiliario artefacto y enseres	12 – 120
Obras de instalaciones de infraestructura	12 – 674

b) Criterios generales para plantas

Concepto	Vida útil base asignada (meses)
a) Estructuras, materiales de alta densidad, equipos de emergencia, obras civiles y equipos principales de la planta	240
b) Instrumentación en general	180
c) Bombas, mangueras y tuberías en contacto directo con soluciones ácidas	120
d) Bombas de ácido y sistema de riego a la pila de lixiviación	60

c) Criterios de activación para fundición

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

Nota 2 Resumen de Políticas Contables Significativas, Continuación

2.12 Deterioro de Activos

A lo largo del ejercicio, y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, la Empresa evalúa si existe algún indicador de deterioro sobre los activos. Ante la existencia de un indicador, la Empresa estima el monto recuperable del activo deteriorado. Si no es posible estimar el monto recuperable del activo deteriorado a nivel individual, se estima a través de la unidad generadora de efectivo al cual el activo ha sido asociado.

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

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

2.13 Costos de Exploración y Evaluación

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

Nota 2 Resumen de Políticas Contables Significativas, Continuación

2.13 Costos de Exploración y Evaluación, Continuación

La Empresa evalúa el deterioro del valor de los activos para exploración y evaluación y cuando se determinan que dichos costos no son viables, se constituye una provisión de deterioro, la cual se registra como Otros Gastos Generales, procediendo a su aplicación una vez que se aprueba el castigo por la administración superior.

2.14 Provisiones y Contingencias

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

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

a) Provisión cierre de faenas

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

Esta provisión se registra al valor actual de los gastos futuros esperados realizar a la fecha de cierre de la faena minera, descontada a una tasa de interés promedio largo plazo de mercado. La tasa de descuento utilizada es de un 9% anual.

b) Provisión por beneficios a los empleados

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

Nota 2 Resumen de Políticas Contables Significativas, Continuación

2.15 Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

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

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

2.16 Reconocimiento de Ingresos

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

2.17 Instrumentos Financieros Derivados

Los derivados se registran a su valor razonable a la fecha del Estado de Situación Financiera, si su valor es positivo se registran en el rubro “Activos de cobertura” y si su valor es negativo se registran en el rubro “Pasivos de cobertura”. Los cambios en el valor razonable se registran directamente en resultados salvo en el caso que el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que se está cubriendo. La Empresa designa determinados derivados como:

Nota 2 Resumen de Políticas Contables Significativas, Continuación

2.17 Instrumentos Financieros Derivados, Continuación

- a) Cobertura del valor razonable; la parte del subyacente para la que se está cubriendo el riesgo se valora por su valor razonable al igual que el instrumento de cobertura, registrándose en el Estado de Resultados Integrales las variaciones del valor de ambos, neteando los efectos en el mismo rubro del Estado de Resultados Integrales.
- b) Coberturas de flujos de efectivo; los cambios en el valor razonable de los derivados se registran, en la parte en que dichas coberturas son efectivas, en una reserva de patrimonio, denominada “Cobertura de Flujo de Caja”, la pérdida o ganancia acumulada en dicho rubro se traspaasa a los Estados de Resultados Integrales en la medida que el subyacente tiene impacto en el Estado de Resultados Integrales por el riesgo cubierto, neteando dicho efecto en el mismo rubro del Estado de Resultados Integrales. Los resultados correspondientes a la parte ineficaz de las coberturas se registran directamente en el Estado de Resultados Integrales.

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

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

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

Nota 2 Resumen de Políticas Contables Significativas, Continuación

2.17 Instrumentos Financieros Derivados, Continuación

La Empresa contrata derivados financieros basándose en su “Política de Cobertura de Riesgo de Precio”, la cual tiene por objetivo minimizar las variaciones de precio existente entre los diferentes momentos de compra y venta, logrando de esta manera cubrir las variaciones de precio de sus activos subyacentes (cobre, oro y plata). Es por esto, que utiliza derivados financieros tales como Futuros y Opciones, los que actúan como derivados de cobertura que minimizan el riesgo a que está expuesta ENAMI por las diferencias que pueden producirse entre los precios de los finos pagables que compra y los precios de los metales que vende.

Adicionalmente, actúa como prestador de servicios a proveedores mineros, permitiéndoles el acceso a operaciones de mercado futuro y Opciones, con el objeto de estabilizar sus flujos de ingresos.

2.18 Retiro de Utilidades

El Ministerio de Hacienda, por Decreto Supremo, podrá ordenar el traspaso a rentas generales de la Nación, de las utilidades netas que arrojen los estados de situación financiera de ENAMI, tal como lo señala el artículo N° 29 del D.L. N° 1.263 del 28 de noviembre de 1975, disposición complementada con el artículo N° 7 de la Ley N° 19.993 del 4 de enero de 2005.

2.19 Estado de Flujos de Efectivo

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

- a) **Flujo de efectivo:** entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiéndose por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- b) **Actividades de operación:** son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de ENAMI, así como las actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.

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

Nota 2 Resumen de Políticas Contables Significativas, Continuación

2.19 Estado de Flujos de Efectivo, Continuación

- c) **Actividades de inversión:** las actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- d) **Actividades de financiamiento:** son actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

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

Nota 3 Efectivo y Equivalente al Efectivo

El saldo de efectivo y equivalente al efectivo se compone de la siguiente forma:

		31.03.2011	31.12.2010
	Tipo	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja	Caja	596	10
Efectivo en bancos	Cuentas Corrientes	7.457	2.250
BBVA	Fondos Mutuos	19.004	-
Natixis, N.Y.	Depósito a Plazo	-	1.100
Banco Edwards	Depósito a Plazo	44	45
Totales		27.101	3.405

La Empresa mantiene inversiones de corto plazo en fondos mutuos y depósitos a plazo, los cuales, en el caso de los fondos mutuos, devengan intereses a tasas variables en base a las tasas diarias de depósito del banco. Los depósitos de corto plazo son realizados por diferentes períodos variando entre un día y tres meses, dependiendo de las necesidades inmediatas de efectivo de la Empresa y devengan intereses a las tasas respectivas de depósitos de corto plazo.

Para el propósito del Estado Consolidado Intermedio de Flujos de Efectivo, el efectivo y equivalente al efectivo comprenden los siguientes conceptos al 31 de marzo de 2011 y 2010:

	31.03.2011	31.03.2010
	MUS\$	MUS\$
Efectivo en bancos y caja	8.053	13.585
Fondos Mutuos	19.004	7.407
Depósitos de corto plazo	44	24.944
Totales	27.101	45.936
Sobregiros bancarios (Nota 12)	615	-

Nota 4 Otros Activos Financieros

A continuación se presentan los otros activos financieros corrientes y no corrientes al cierre de cada ejercicio

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Corriente		
Activos de cobertura (Nota 9.3)	18.071	33.450
Otros activos financieros corrientes (Nota 9.2)	5.355	6.438
Pagos realizados por adelantado	503	99
Total otros activos financieros corriente	23.929	39.987
No corriente		
Activos financieros disponibles para la venta	3.530	3.530
Otros activos financieros no corrientes (Nota 9.2)	94	2.774
Total otros activos financieros no corriente	3.624	6.304

4.1 Activos financieros disponibles para la venta

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

Debido a que no existe mercado activo para estas participaciones y no es posible calcular su valor justo, la inversión es valorizada a su costo histórico de acuerdo con la NIC 39, párrafo 46 c), por el período terminado al 31 de marzo de 2011 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010:

Nota 4 Otros Activos Financieros, Continuación

4.2 Activos financieros disponibles para la venta, Continuación

Concepto	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Compañía Minera Carmen de Andacollo S.A.	1.200	1.200
Compañía Minera Quebrada Blanca S.A.	2.330	2.330
Totales	3.530	3.530

Nota 5 Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

5.1 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (corrientes)

Los saldos de deudores por venta y otras cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

Corriente	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Deudores por ventas (dólares estadounidenses)	111.295	169.344
Deudores por ventas (pesos chilenos)	18.161	28.730
Operaciones mercado futuro maduras	2.480	1.532
Total deudores por venta, bruto	131.936	199.606
Deterioro de deudores por venta	(720)	(2.320)
Total deudores por venta, neto	131.216	197.286
Cuentas por cobrar fomento y otros	19.283	21.386
Cuentas corrientes del personal	1.566	3.584
Otros deudores	2.737	1.617
Deterioro de otras cuentas por cobrar	(4.959)	(4.959)
Total otras cuentas por cobrar	18.627	21.628
Totales	149.843	218.914

Para los términos y condiciones relacionados con cuentas y documentos por cobrar a partes relacionadas, referirse a la Nota 6.

Los Deudores por venta y otras cuentas por cobrar, no devengan intereses y generalmente las condiciones de pago son de 30 y 60 días.

Nota 5 Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Continuación

5.1 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (corrientes), Continuación

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

Cuentas por cobrar fomento y otros

Corresponden principalmente a créditos productivos otorgados al sector minero, los cuales se clasifican en créditos de corto plazo como los de capital de trabajo, créditos de puesta en marcha y créditos para el desarrollo, destinados a la habilitación de faenas mineras, instalaciones, compras de equipos, inherente al proyecto minero entre otros fines. También a créditos otorgados a la pequeña minería por sustentación de precios, y créditos otorgados a la mediana minería, destinados a financiar diferencias de precio anticipados en exceso, contratados por los proveedores. Las cifras presentadas incorporan intereses por MUS\$ 881 y MUS\$ 846 al 31 de marzo de 2011 y 2010 respectivamente, y MUS\$ 750 al 31 de diciembre de 2010. (Ver porción no corriente en nota 9.2).

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

Cuentas corrientes del personal

Corresponde a anticipos de sueldos, créditos habitacionales, de emergencias y especiales cuyos plazos de vencimiento fluctúan entre los 24 y 60 meses. Los intereses son fijados por la Empresa, la tasa para préstamo anual es de un 3% anual y para los préstamos de emergencia y habitacionales es de un 6% anual. Los préstamos especiales de negociación colectiva (48 meses) no consideran tasa de interés. (Ver porción no corriente en Nota 9.2).

5.2 Deterioro de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Los movimientos en la provisión de deterioro de deudores por venta y otras cuentas por cobrar fueron las siguientes:

	Deudores Comerciales MUS\$	Otras Cuentas por Cobrar MUS\$
Al 1 de enero de 2010	2.320	6.204
Disminución de incobrables	-	(1.245)
Al 31 de diciembre de 2010	2.320	4.959
Disminución de incobrables	(1.600)	-
Al 31 de marzo de 2011	720	4.959

Nota 5 Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Continuación

5.2 Deterioro de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Continuación

La disminución de los incobrables de otras cuentas por cobrar en el ejercicio 2010, corresponde al ajuste de la provisión total por recuperación de IVA exportador retenido por el fisco, al monto equivalente que el Servicio de Impuestos Internos reconoce como pérdida real.

La disminución de los incobrables por deudores por venta en período 2011, corresponde al pago de la deuda por un contrato de maquila de minerales de lixiviación y compra venta de cátodos a la Compañía Minera RayRock.

Al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, el análisis de deudores por ventas según su vencimiento, es el siguiente:

	Total Bruto MUS\$	Ni vencidos ni deteriorados MUS\$	Ni vencidos ni deteriorados				
			< 30 días MUS\$	30-60 días MUS\$	60-90 días MUS\$	90-120 días MUS\$	>120 días MUS\$
31.03.2011	131.936	131.216	98.412	32.804	-	-	-
31.12.2010	199.606	197.286	147.965	49.321	-	-	-

	Total Bruto MUS\$	Vencidos y deteriorados MUS\$	Vencidos y deteriorados				
			< 30 días MUS\$	30-60 días MUS\$	60-90 días MUS\$	90-120 días MUS\$	>120 días MUS\$
31.03.2011	131.936	720	-	-	-	-	720
31.12.2010	199.606	2.320	-	-	-	-	2.320

Calidad crediticia de activos financieros

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

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

Nota 6 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

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

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

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

Empresa	Rut	Naturaleza de la relación	País	% de interés patrimonial	
				31.03.2011	31.12.2010
Codelco Chile	61.704.000-K	Dueño común	Chile	0%	0%
Compañía Minera Nacional Limitada	85.404.006-6	Directa	Chile	99%	99%
Compañía Minera Quebrada Blanca S.A.	96.567.040-8	Otra inversión	Chile	10%	10%
Compañía Minera Carmen de Andacollo S.A.	78.126.110-6	Otra inversión	Chile	10%	10%

6.1 Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas

Los saldos por cobrar a entidades relacionadas, se resumen a continuación:

Rut	Empresa	Moneda	Naturaleza de la relación	31.03.2011	31.12.2010
				MUS\$	MUS\$
61.704.000-K	Codelco Chile	Dólar	Dueño común	31.398	70.495
Total corriente				31.398	70.495

Los saldos por pagar a entidades relacionadas, se resumen a continuación:

Rut	Empresa	Moneda	Naturaleza de la relación	31.03.2011	31.12.2010
				MUS\$	MUS\$
61.704.000-K	Codelco Chile	Dólar	Dueño común	10.274	38.768
Total corriente				10.274	38.768

Nota 6 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas, Continuación

6.1 Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas, Continuación

Los saldos pendientes al cierre de cada ejercicio se consideran recuperables, no devengan intereses y son liquidados en efectivo. No ha habido garantías entregadas ni recibidas por cuentas por cobrar o pagar a entidades relacionadas. Para el período terminado al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, la Empresa no ha registrado ningún deterioro de cuentas por cobrar relacionadas con montos adeudados por partes relacionadas. Esta evaluación es realizada anualmente examinando la posición financiera de la parte relacionada en el mercado en el cual la relacionada opera.

Las transacciones con Empresas Relacionadas presentan las siguientes condiciones:

Codelco Chile

Los saldos corrientes por cobrar al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, corresponden principalmente a transacciones de venta de minerales como Oro, Plata y Metal Dore, además de los contratos de maquila de productos en la Fundición y Refinería Ventanas.

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

Nota 6 Cuentas por Cobrar y Pagar a Entidades Relacionadas, Continuación

6.2 Transacciones con entidades relacionadas

Rut	Empresa	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.03.2011		31.03.2010	
				Monto	Efecto en resultado	Monto	Efecto en resultado
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
61.704.000-K	Codelco Chile	Dueño común	Venta de Oro, Plata y Metal Dore	54.268	45.603	50.506	42.442
			Maquila	8.913	(7.489)	7.718	(6.485)
78.126.110-6	Cía. Mra. Carmen de Andacollo S.A.	Otras inversiones	Venta de ácido sulfúrico	283	238	295	248

Nota 6 Cuentas por Cobrar y Pagar a Entidades Relacionadas, Continuación

6.3 Remuneraciones del personal clave de la gerencia

a) Directorio

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

El Directorio es integrado de la siguiente forma:

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

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

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

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

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

Los Directores de libre elección del Presidente de la República, podrán ser removidos por éste cuando así lo determine.

Nota 6 Cuentas por Cobrar y Pagar a Entidades Relacionadas, Continuación

6.3 Remuneraciones del personal clave de la gerencia, Continuación

a) Directorio, Continuación

A continuación se presenta la compensación total percibida por los directores de la Empresa durante los ejercicios:

	31.03.2011	31.03.2010
	MUS\$	MUS\$
Gastos por honorarios Directores	37	19
Totales	37	19

b) Personal clave

La Empresa ha determinado como personal clave a su Vicepresidente Ejecutivo, Fiscal, Gerente de Áreas, Subgerentes y Secretario General. En total son 18 personas.

A la fecha de estos estados financieros intermedios no existen saldos pendientes con personal clave.

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

	31.03.2011	31.03.2010
	MUS\$	MUS\$
Gastos por remuneraciones	841	823
Totales	841	823

Las remuneraciones percibidas durante el período terminado al 31 de marzo de 2011 por los ejecutivos principales de la Empresa asciende a MUS\$ 841 (MUS\$ 823 al 31 de marzo de 2010). La Empresa otorga a los ejecutivos bonos anuales de carácter variable y contractual, que se asignan sobre la base del grado de cumplimiento de metas corporativas, consignadas en convenios de desempeños y en atención a los resultados del ejercicio.

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

Nota 7 Inventarios

Los saldos de inventarios se componen de la siguiente forma:

	31.03.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados	25.695	56.202
Productos en proceso	87.002	85.891
Productos por procesar	456.778	433.765
Materiales y repuestos	12.827	8.096
Materiales en tránsito	678	515
Provisión diferencia de inventario	(9.912)	(9.912)
Derivado por existencias (i)	(4.272)	47.065
Mercado futuro (ii)	87.302	48.058
Totales	656.098	669.680

	31.03.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados, bruto	25.695	56.202
Provisión diferencia de inventario	(4.912)	(4.912)
Productos terminados, neto	20.783	51.290
Materiales y repuestos, bruto	12.827	8.096
Provisión diferencia de inventario	(5.000)	(5.000)
Materiales y repuestos, neto	7.827	3.096

ENAMI, no ha castigado ningún monto sobre el rubro de Inventarios al 31 de marzo de 2011 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 respectivamente.

- (i) Corresponde al efecto de las operaciones de derivados por cobertura de stock.
- (ii) Corresponde al efecto de las operaciones de derivados efectuadas con la finalidad de resguardar o minimizar riesgos de fluctuaciones de precio de los metales por las existencias de dichos productos, sin licuar durante el período.

Nota 7 Inventarios, Continuación

Información adicional de inventarios:

	31.03.2011	31.03.2010
	MUS\$	MUS\$
Costos de inventarios reconocidos como gastos durante el período	437.657	314.426

Nota 8 Activos por Impuestos

Los saldos de activos por impuestos al 31 marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, se compone de la siguiente forma:

	31.03.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Remanente IVA Crédito Fiscal	32.374	29.481
Otros créditos por recuperar	222	228
Totales	32.596	29.709

Nota 9 Activos y Pasivos Financieros

9.1 Categoría de activos y pasivos financieros

A continuación se presentan los activos financieros corrientes y no corrientes al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010:

31.03.2011					
MUS\$					
Clasificación en estado de situación financiera	Activos financieros a valor justo con cambios en resultado	Créditos y cuentas por cobrar	Derivados de cobertura	Activos financieros disponibles para la venta	Total Activos Financieros
Efectivo y equivalente al efectivo	-	27.101	-	-	27.101
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	128.736	18.627	2.480	-	149.843
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (Nota 6)	-	31.398	-	-	31.398
Otros activos financieros (Activos de cobertura) (Nota 9.3)	-	-	18.071	-	18.071
Otros activos financieros (Otros) (Nota 9.2) (*)	-	-	5.355	-	5.355
Total activos financieros corrientes	128.736	77.126	25.906	-	231.768
Otros activos financieros (Activos financieros disponibles para la venta) (Nota 4)	-	-	-	3.530	3.530
Otros activos financieros (Otros) (Nota 9.2)	-	94	-	-	94
Total activos financieros no corrientes	-	94	-	3.530	3.624
Total	128.736	77.220	25.906	3.530	235.392

31.12.2010					
MUS\$					
Clasificación en estado de situación financiera	Activos financieros a valor justo con cambios en resultado	Créditos y cuentas por cobrar	Derivados de cobertura	Activos financieros disponibles para la venta	Total Activos Financieros
Efectivo y equivalente al efectivo	-	3.405	-	-	3.405
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	195.754	21.628	1.532	-	218.914
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (Nota 6)	-	70.495	-	-	70.495
Otros activos financieros (Activos de cobertura) (Nota 9.3)	-	-	33.450	-	33.450
Otros activos financieros (Otros) (Nota 9.2)(*)	-	-	6.438	-	6.438
Total activos financieros corrientes	195.754	95.528	41.420	-	332.702
Otros activos financieros (Activos financieros disponibles para la venta) (Nota 4)	-	-	-	3.530	3.530
Otros activos financieros (Otros) (Nota 9.2)	-	2.774	-	-	2.774
Total activos financieros no corrientes	-	2.774	-	3.530	6.304
Total	195.754	98.302	41.420	3.530	339.006

(*) Dentro de Otros Activos Financieros se encuentran los Pagos Realizados por Adelantado, los cuales no clasifican como Instrumentos Financieros.

Nota 9 Activos y Pasivos Financieros, Continuación

9.1 Categoría de activos y pasivos financieros, Continuación

A continuación se presentan los pasivos financieros corrientes y no corrientes al cierre de cada ejercicio:

31.03.2011			
MUS\$			
Clasificación en estado de situación financiera	Préstamos y cuentas por pagar	Derivados de cobertura	Total Pasivos Financieros
Otros pasivos financieros (Créditos y préstamos que devengan intereses) (Nota 12)	165.850	-	165.850
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 13)	157.003	-	157.003
Cuentas por pagar a entidades relacionadas (Nota 6)	10.274	-	10.274
Otros pasivos financieros (Pasivos financieros a valor justo con cambio en resultado) (Nota 9.3)	-	15.523	15.523
Otros pasivos financieros (Otros) (Nota 9.2)(*)	-	(3.746)	(3.746)
Total pasivos financieros corrientes	333.127	11.777	344.904

31.12.2010			
MUS\$			
Clasificación en estado de situación financiera	Préstamos y cuentas por pagar	Derivados de cobertura	Total Pasivos Financieros
Otros pasivos financieros (Créditos y préstamos que devengan intereses) (Nota 12)	205.460	-	205.460
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 13)	176.697	-	176.697
Cuentas por pagar a entidades relacionadas (Nota 6)	38.768	-	38.768
Otros pasivos financieros (Pasivos financieros a valor justo con cambio en resultado) (Nota 9.3)	-	78.620	78.620
Otros pasivos financieros (Otros) (Nota 9.2)(*)	-	11.234	11.234
Total pasivos financieros corrientes	420.925	89.854	510.779

(*) Dentro de Otros Pasivos Financieros se encuentran los Ingresos Percibidos por Adelantado, los cuales no clasifican como Instrumentos Financieros

Nota 9 Activos y Pasivos Financieros, Continuación

9.1 Categoría de activos y pasivos financieros, Continuación

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

9.2 Otros activos y pasivos financieros

Los saldos de Otros activos financieros corrientes y no corrientes, son los siguientes:

	31.03.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Operaciones mercado futuro maduras	5.355	6.438
Total Otros Activos Financieros, corrientes	5.355	6.438
Cuentas por cobrar fomento	3.793	4.530
Crédito fondo de sustentación precio del cobre (sectorial)	(1.805)	(1.803)
Créditos individuales de sustentación	1.259	1.961
Cuentas corrientes del personal	1.430	2.683
Deterioro de deudores no corrientes	(4.771)	(4.785)
Otros activos financieros no corrientes	188	188
Total Otros Activos Financieros, no corrientes	94	2.774
Total	5.449	9.212

Los saldos de Otros pasivos financieros corrientes es el siguiente:

	31.03.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros	(3.746)	11.234
Total Otros Pasivos Financieros, corrientes	(3.746)	11.234

Nota 9 Activos y Pasivos Financieros, Continuación

9.2 Otros activos y pasivos financieros, Continuación

La naturaleza de los distintos conceptos que componen los otros activos y pasivos financieros corrientes y no corrientes, se detallan a continuación:

a) Naturaleza de otros activos financieros

Operaciones mercado futuro maduras

Corresponde a valores que se encuentran a favor de ENAMI, y se producen por concepto de las operaciones de mercado futuro maduras. Estas operaciones son las que se encuentran vigentes a la fecha de presentación de los estados financieros y son liquidadas en el mes siguiente.

Cuentas por cobrar fomento

Este rubro incluye créditos otorgados al sector minero con vencimiento en el largo plazo destinados a financiar inversiones y liquidaciones negativas por bajas en el precio del cobre, originadas en el año 2008.

Crédito fondo de sustentación precio del cobre (sectorial)

La Empresa opera un Fondo de Estabilización del Precio del Cobre, que se otorga como crédito sectorial a los productores mineros que vendan mensualmente por tarifa a la Empresa, en conformidad con el reglamento de compras, hasta 2.000 Toneladas Métricas Secas (TMS) de mineral, o 300 Toneladas Métricas Secas (TMS) de concentrados de cobre o 100 Toneladas Métricas Secas de precipitados.

Ante la baja en los precios internacionales del cobre en el año 2008, El Ministerio de Hacienda en su Oficio N°1.216 del 27 de noviembre del 2008, ha autorizado la reactivación del Fondo de Estabilización del Precio del Cobre para la Pequeña Minería, donde el precio a sustentar es de US\$/Lb. 199, con una banda de US\$/Lb. 20, como máximo la cual se ajustará automáticamente de acuerdo con las variaciones que sufra el precio del cobre a sustentar.

El Ministerio de Hacienda en su Oficio N°397 del 22 de abril de 2009, amplió la banda a sustentar a US\$/Lb.30, a partir del 1 de febrero de 2009, y por el período de un año.

Nota 9 Activos y Pasivos Financieros, Continuación

9.2 Otros activos y pasivos financieros, Continuación

a) Naturaleza de otros activos financieros, Continuación

Crédito fondo de sustentación precio del cobre (sectorial), continuación

Su recuperación se hará con el 100% del excedente de precio por sobre los US\$/Lb. 199 hasta un máximo de US\$/Lb.20, ampliado a US\$/Lb.30, de acuerdo a lo señalado anteriormente.

Al 31 de diciembre de 2010, fueron recuperados un mayor valor una vez liquidado el capital e intereses de los créditos otorgados a la pequeña minería.

Créditos individuales de sustentación

Corresponde a créditos otorgados a la mediana minería, destinados a sustentar el precio del cobre, frente a la fuerte caída sufrida en el tercer trimestre del año 2008 y saldos de créditos otorgados a la pequeña minería.

Cuentas corrientes del personal

Este concepto se compone por anticipos de sueldos, créditos habitacionales, emergencia, y especiales cuyos plazos fluctúan entre los 24 y 60 meses. Los intereses son fijados por la Empresa, la tasa para préstamo anual es de un 3% anual y para los préstamos de emergencia y habitacionales es de un 6% anual. Los préstamos especiales de negociación colectiva (48 meses) no consideran tasa de interés. (Ver porción no corriente en Nota 9.2).

Existen garantías documentarias y otras para respaldar dichos créditos. Estos créditos son descontados mensualmente de las remuneraciones del personal o bien al momento de efectuar las liquidaciones o finiquitos respectivos, por tanto existe una baja morosidad.

Deudores no recuperables

Corresponde a cuentas por cobrar que no serán recuperadas, de acuerdo a análisis elaborado por la Administración, los cuales están debidamente deteriorados a la fecha de presentación de los estados financieros intermedios. Este rubro incluye el saldo por liquidaciones negativas de la Cía. Minera Delirios de Punitaqui declarada en quiebra.

Nota 9 Activos y Pasivos Financieros, Continuación

9.2 Otros activos y pasivos financieros, Continuación

a) Naturaleza de otros activos financieros, Continuación

Deterioro de deudores no corrientes

Corresponde a los montos no recuperables, de los conceptos que componen los otros activos financieros no corriente.

b) Naturaleza de otros pasivos financieros

Operaciones mercado futuro (margin call)

Corresponde a operaciones de Mercado Futuro que se realizan con los Brokers, los cuales son agentes que permiten acceder a la Bolsa de Metales de Londres (LME). Ellos, otorgan a ENAMI una línea de crédito (igual que un Banco) para operar, es decir, hacer derivados (por ejemplo, fijaciones) de oro, plata o cobre. Cuando el precio de los metales sube, esa línea de crédito se reduce y se transforma en una cuenta por pagar por efecto de la valorización que ellos hacen a diario de nuestras posiciones. Al momento de generarse la cuenta por pagar, el Broker exige cubrir dicha diferencia, la cual es denominada Margin Call.

Acreedores por operaciones de futuros

Corresponde a valores que se encuentran a favor de los Brokers y se producen por concepto de operaciones de mercado de futuro maduras. Estas operaciones son las que se encuentran vigentes a la fecha de presentación de los estados financieros y son liquidadas en el mes siguiente.

Nota 9 Activos y Pasivos Financieros, Continuación

9.3 Instrumentos derivados

ENAMI separa sus coberturas en tres tipos;

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

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

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

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

c) Intermediación de proveedores y clientes de productos mineros

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

Esta operación no es calificada como cobertura para ENAMI.

Nota 9 Activos y Pasivos Financieros, Continuación

9.3 Instrumentos derivados, Continuación

Las cifras obtenidas por estos tipos de contratos son:

	31.03.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Activos de coberturas		
Valor justo derivado de descalce	(7.218)	(12.731)
Derivado implícito por cobrar de descalce	4.912	22.633
Valor justo operaciones con clientes mineros	20.377	23.548
Total	18.071	33.450
Pasivos de coberturas		
Derivado implícito por pagar de descalce	(2.402)	9.982
Valor justo derivado por stock	(2.452)	45.090
Valor justo operaciones con proveedores mineros	20.377	23.548
Total	15.523	78.620

Nota 9 Activos y Pasivos Financieros, Continuación

9.3 Instrumentos derivados, Continuación

Operaciones abiertas a marzo de 2011

Tipo de derivado	Tipo de contrato	Plazo de vencimiento o expiración	Ítem específico	Posición Compra/Venta	Partida o transacción protegida	Valor justo derivado MUS\$	Derivado implícito por cobrar MUS\$	Derivado implícito por pagar MUS\$
Descalce								
FU	CCTE	II-2011	Riesgo Precio	C/V	COBRE	(270)	(210)	847
FU	CCTE	III-2011	Riesgo Precio	C/V	COBRE	71	-	-
FU	CCTE	IV-2011	Riesgo Precio	C/V	COBRE	91	-	-
FU	CCTE	I-2012	Riesgo Precio	C/V	COBRE	22	-	-
FU	CCTE	II-2011	Riesgo Precio	C/V	PLATA	(3.623)	2.077	1.265
FU	CCTE	III-2011	Riesgo Precio	C/V	PLATA	(100)	-	-
FU	CCTE	II-2011	Riesgo Precio	C/V	ORO	(3.367)	3.045	290
FU	CCTE	III-2011	Riesgo Precio	C/V	ORO	(42)	-	-
Total por descalce						(7.218)	4.912	2.402
Stock								
FU	CCTE	I-2012	Riesgo Precio	C/V	COBRE	2.452	-	-
Total por stock						2.452	-	-
Intermediarios								
FU	CCTE	II-2011	Riesgo Precio	C/V	COBRE	(8.507)	-	-
FU	CCTE	III-2011	Riesgo Precio	C/V	COBRE	(7.268)	-	-
FU	CCTE	IV-2011	Riesgo Precio	C/V	COBRE	(3.633)	-	-
FU	CCTE	I-2012	Riesgo Precio	C/V	COBRE	(839)	-	-
FU	CCTE	II-2012	Riesgo Precio	C/V	COBRE	87	-	-
Total por intermediarios						(20.160)	-	-
Opciones								
Asiática	CCTE	II-2011	Riesgo Precio	C/V	COBRE	(217)	-	-
Total opciones						(217)	-	-

Nota 9 Activos y Pasivos Financieros, Continuación

9.3 Instrumentos derivados, Continuación

Operaciones maduras a marzo de 2011

Tipo de derivado	Tipo de contrato	Descripción de los Contratos						Valor de la partida protegida MUS\$	Cuentas contables que afecta				
		Valor del contrato MUS\$	Plazo de vencimiento o expiración	Ítem específico	Posición Compra/Venta	Partida o transacción protegida			Activo/Pasivo		Efecto en Resultado		Premio MUS\$
						Nombre	Monto MUS\$		Nombre	Monto MUS\$	Realizado MUS\$	No realizado MUS\$	
Cobertura ENAMI													
FU	CCTE	748.224	I-2011	Riesgo Precio	C/V	COBRE	748.224	801.377	Pasivos-Varios Acreedores	(53.153)	(53.153)	-	(1.826)
Cobertura Proveedores													
FU	CCTE	34.643	I-2011	Riesgo Precio	C/V	COBRE	34.643	35.045	Pasivos-Varios Acreedores	(621)	(621)	-	106
Opciones													
Asiática	CCTE	4.005	I-2011	Riesgo Precio	C/V	COBRE	4.005	5.791	Pasivos-Varios Acreedores	(735)	(735)	-	-
Cobertura ENAMI													
FU	CCTE	66.373	I-2011	Riesgo Precio	C/V	ORO	66.373	71.221	Pasivos-Varios Acreedores	(4.847)	(4.847)	-	228
Cobertura ENAMI													
FU	CCTE	15.614	I-2011	Riesgo Precio	C/V	PLATA	15.614	18.640	Pasivos-Varios Acreedores	(3.027)	(3.027)	-	10
Total		868.859					868.859	932.074		(62.383)	(62.383)	-	(1.482)

Nota 9 Activos y Pasivos Financieros, Continuación

9.4 Jerarquías de valor justo

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

Nivel 1 Valor justo obtenido mediante referencia directa a precios cotizados, sin ajuste alguno.

Nivel 2 Valor justo obtenido mediante la utilización de modelos de valorización aceptados en el mercado, por ejemplo el modelo Black-Scholes para Opciones Asiáticas, y basados en precios, distintos a los indicados en el nivel 1, que son observables directa o indirectamente a la fecha de medición (precio ajustado).

Nivel 3 Valor justo obtenido mediante modelos desarrollados internamente o a través de metodologías que utilizan información que no son observables en el mercado o muy poco líquidas.

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

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2011 y al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, la Empresa no ha realizado transferencias de instrumentos entre las categorías 1 y 2 que sean consideradas significativas.

Nota 9 Activos y Pasivos Financieros, Continuación

9.4 Jerarquías de valor justo, Continuación

31.03.2011				
MUS\$				
Activos	Valor justo registrado	Jerarquía Valor Justo		
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Efectivo y equivalente al efectivo	27.101	27.101	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	149.843	149.843	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	31.398	31.398	-	-
Otros activos financieros (Activos de cobertura)	18.071	-	18.071	-
Otros activos financieros (Otros)	5.355	-	5.355	-
Total activos financieros corrientes	231.768	208.342	23.426	-
Otros activos financieros (Activos financieros disponibles para la venta)	3.530	-	3.530	-
Otros activos financieros (Otros)	94	94	-	-
Total activos financieros no corrientes	3.624	94	3.530	-
Totales	235.392	208.436	26.956	-

31.03.2011				
MUS\$				
Pasivos	Valor justo registrado	Jerarquía Valor Justo		
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Créditos y préstamos que devengan intereses	165.850	165.850	-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	157.003	157.003	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	10.274	10.274	-	-
Pasivos de cobertura	15.523	-	15.523	-
Otros pasivos financieros	(3.746)	-	(3.746)	-
Total pasivos financieros corrientes	344.904	333.127	11.777	-

Nota 10 Propiedad, Planta y Equipos

El movimiento de propiedad, planta y equipos al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	Terrenos	Construcciones y obras de infraestructura	Pertenencias mineras	Construcciones en progreso	Maquinarias y equipos	Activos de exploración minera	Otros activos fijos	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Costo o valuación								
Al 1 de enero de 2010	2.507	153.413	5.245	83.767	175.535	8.833	9.831	439.131
Adiciones	-	40.251	51	69.480	83.773	3.387	22.163	219.105
Bajas	-	(45.077)	(46)	(78.087)	(27.770)	(214)	(19.166)	(170.360)
Deterioro	-	(659)	-	-	(1.431)	-	-	(2.090)
Al 31 de diciembre de 2010	2.507	147.928	5.250	75.160	230.107	12.006	12.828	485.786
Adiciones	-	-	-	2.053	13	172	493	2.731
Bajas	-	(38)	-	(471)	-	-	(35)	(544)
Reclasificación	-	194	-	(2.620)	1.594	-	(3.828)	(4.660)
Al 31 de marzo de 2011	2.507	148.084	5.250	74.122	231.714	12.178	9.458	483.313
Depreciación y deterioro								
Al 1 de enero de 2010	-	(52.349)	-	-	(113.818)	-	-	(166.167)
Cargo por depreciación del ejercicio	-	(4.968)	-	-	(21.846)	-	-	(26.814)
Al 31 de diciembre de 2010	-	(57.317)	-	-	(135.664)	-	-	(192.981)
Cargo por depreciación del ejercicio	-	(2.208)	-	-	(4.260)	-	-	(6.468)
Bajas	-	16	-	-	-	-	-	16
Al 31 de marzo 2011	-	(59.509)	-	-	(139.924)	-	-	(199.433)
Valor libro neto								
Al 31 de marzo de 2011	2.507	88.575	5.250	74.122	91.790	12.178	9.458	283.880
Al 31 de diciembre de 2010	2.507	90.611	5.250	75.160	94.443	12.006	12.828	292.805
Al 1 de enero de 2010	2.507	101.064	5.245	83.767	61.717	8.833	9.831	272.964

Nota 10 Propiedad, Planta y Equipos, Continuación

10.1 Otra Información

La Empresa, por la naturaleza de sus operaciones, los valores de los activos consideran al inicio una estimación por costo de desmantelamiento, retiro o rehabilitación, el cual ascendió a MUS\$ 25.544.

La Gerencia de Sustentabilidad, a determinado un valor de desmantelamiento utilizando diversos criterios técnicos, de acuerdo a un estudio de ingeniería conceptual basado en los principales procesos productivos de ENAMI.

En el período cubierto en los estados financieros intermedios no hubo gastos de financiamiento directamente relacionados con los activos fijos.

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

Los seguros contratados por la Empresa, mantiene cubierto el 100% del activo fijo contra incendio, terremoto, perjuicios por paralización (“lucro cesante”) y varios adicionales. El valor total asegurado por plantas industriales asciende a MUS\$ 396.520 y por oficinas y viviendas fuera de recintos industriales asciende a UF 221.585 (MUS\$ 1.151).

10.2 Deterioro

Debido a la caída en los parámetros comerciales proyectados, que son utilizados en la determinación de flujos futuros, la Empresa aplicó una prueba de deterioro a sus activos fijos, el monto reconocido como pérdida es el siguiente;

	31.12.2010
	MUS\$
Planta Delta	2.090
Totales	2.090

Al 31 de diciembre de 2010, se efectúa la revalorización de bienes correspondientes a Planta Delta, producto de la determinación de flujos futuros inferiores al valor de los activos fijos netos pertenecientes a dicha planta.

Nota 11 Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

11.1 Efectos en resultados por impuesto a la renta e impuestos diferidos

Los principales componentes del gasto por impuesto a la renta e impuestos diferidos con efecto en el estado consolidado de resultados integrales por función, al 31 de marzo de 2011 y 2010, es el siguiente:

	31.03.2011	31.03.2010
	MUS\$	MUS\$
Gasto tributario corriente (provisión)	(22.022)	(28.693)
Efecto por activos y pasivos por impuestos diferidos del ejercicio	(10.264)	6.536
Total	(32.286)	(22.157)

11.2 Activos y pasivos por impuestos

La Empresa presenta la siguiente composición de las cuentas por cobrar por impuestos al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010.

	31.03.2011	31.12.2010
Activos por impuestos	MUS\$	MUS\$
Remanente IVA Crédito Fiscal	32.374	29.481
Otros créditos por recuperar	222	228
Total (Ver nota 8)	32.596	29.709

La Empresa presenta la siguiente composición de las cuentas por pagar por impuestos al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010.

	31.03.2011	31.12.2010
Pasivos por impuestos	MUS\$	MUS\$
Impuestos por pagar	51.722	29.700
Crédito PPM	(28.674)	(23.163)
Crédito Sence	(468)	(482)
Total	22.580	6.055

Nota 11 Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos, Continuación

11.3 Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, están compuestos de la siguiente forma:

Año 2011

Activo por impuestos diferidos

	01.01.2011	Resultado	Patrimonio	31.03.2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisiones	35.281	(1.188)	-	34.093
Deudores	12.605	(2.692)	-	9.913
Otros activos	6.253	122	-	6.375
Total	54.139	(3.758)	-	50.381

Pasivo por impuestos diferidos

	01.01.2011	Resultado	Patrimonio	31.03.2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Propiedad Planta y Equipos	7.337	6.005	-	13.342
Inventarios	26.554	501	-	27.055
Derivados	6.297	-	-	6.297
Otros Resultados Integrales	(257)	-	423	166
Total	39.931	6.506	423	46.860

Año 2010

Activo por impuestos diferidos

	01.01.2010	Resultado	Patrimonio	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisiones	18.979	16.958	(656)	35.281
Deudores	13.330	(725)	-	12.605
Cuentas por pagar	15.138	(8.885)	-	6.253
Total	47.447	7.348	(656)	54.139

Pasivo por impuestos diferidos

	01.01.2010	Resultado	Patrimonio	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Propiedad Planta y Equipos	1.098	6.239	-	7.337
Inventarios	15.624	10.930	-	26.554
Derivados	4.825	1.472	-	6.297
Otros Resultados	135	(784)	392	(257)
Total	21.682	17.857	392	39.931

Nota 11 Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos, Continuación

11.4 Reconciliación de tasa efectiva

	31.03.2011	Tasa	31.03.2010	Tasa
	MUS\$	efectiva (%)	MUS\$	efectiva (%)
Utilidad antes de impuestos	50.303		35.107	
Impuesto a la renta	(32.286)	64%	(22.157)	63%
Total	18.017	64%	12.950	63%

Nota 12 Otros Pasivos Financieros

El detalle de los saldos de Otros Pasivos Financieros al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	31.03.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Créditos y préstamos que devengan interés	165.850	205.460
Pasivos de cobertura (Nota 9.3)	15.523	78.620
Otros pasivos financieros (Nota 9.2)	(3.746)	11.234
Ingresos percibidos por adelantado	33	22
Total otros pasivos financieros corriente	177.660	295.336

12.1 Créditos y préstamos que devengan interés

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

	31.03.2011	31.12.2010
Concepto	MUS\$	MUS\$
Préstamos bancarios	165.235	200.312
Sobregiros bancarios	615	5.148
Total pasivo corrientes	165.850	205.460

Nota 12 Otros Pasivos Financieros, Continuación

12.1 Créditos y préstamos que devengan intereses, Continuación

Los vencimientos, monedas y tasa de interés efectiva de los créditos y préstamos que devengan intereses, al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Rut	Institución	País	Tasa de interés efectiva anual	Moneda	Vencimiento	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
O-E	Sobregiros bancarios					615	5.148
97.018.000-1	Banco Scotiabank	Chile	1,17%	US\$	18.01.2011	-	10.054
97.951.000-4	Banco HSBC	Chile	0,63%	US\$	20.01.2011	-	15.018
97.018.000-1	Banco Scotiabank	Chile	0,61%	US\$	24.01.2011	-	15.017
97.018.000-1	Banco Scotiabank	Chile	0,61%	US\$	31.01.2011	-	15.015
76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	0,84%	US\$	02.02.2011	-	10.013
76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	0,95%	US\$	08.02.2011	-	10.013
O-E	Bladex, Panamá	Panamá	0,89%	US\$	10.02.2011	-	25.030
97.018.000-1	Banco Scotiabank	Chile	0,84%	US\$	08.03.2011	-	20.053
97.018.000-1	Banco Scotiabank	Chile	0,85%	US\$	14.03.2011	-	10.025
97.018.000-1	Banco Scotiabank	Chile	0,62%	US\$	15.03.2011	-	20.006
97.006.000-6	Banco BCI	Chile	0,90%	US\$	15.03.2011	-	10.004
97.006.000-6	Banco BCI	Chile	0,90%	US\$	30.03.2011	-	10.000
O-E	Mercantil commercebk	E.E.U.U.	0,91%	US\$	06.04.2011	-	30.064
97.018.000-1	Banco Scotiabank	Chile	0,71%	US\$	06.06.2011	20.009	
97.018.000-1	Banco Scotiabank	Chile	0,76%	US\$	13.06.2011	10.004	
97.018.000-1	Banco Scotiabank	Chile	0,76%	US\$	13.06.2011	20.007	
97.004.000-5	Banco Chile	Chile	0,81%	US\$	13.06.2011	10.004	
97.004.000-5	Banco Chile	Chile	0,76%	US\$	28.06.2011	10.000	
97.018.000-1	Banco Scotiabank	Chile	0,75%	US\$	18.04.2011	10.015	
97.951.000-4	Banco HSBC	Chile	0,70%	US\$	20.04.2011	15.020	
97.018.000-1	Banco Scotiabank	Chile	0,75%	US\$	02.05.2011	15.019	
97.018.000-1	Banco Scotiabank	Chile	0,71%	US\$	12.05.2011	15.014	
O-E	Mercantil commercebk	E.E.U.U.	0,91%	US\$	06.04.2011	30.132	
O-E	BNP Paribas	E.E.U.U.	0,81%	US\$	09.05.2011	10.011	
Total						165.850	205.460

Estos préstamos bancarios no tienen garantías comprometidas.

Nota 13 Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, corrientes

Las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar al término de cada ejercicio, presenta la siguiente información:

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Obligaciones con acreedores comerciales	125.591	135.175
Total acreedores comerciales	125.591	135.175
Retenciones de impuestos	1.995	2.195
Acreedores por regalías de minas	2.340	2.201
Retenciones a contratistas	11.181	12.576
Otras cuentas por pagar	6.364	12.951
Pasivos devengados o acumulados	9.532	11.599
Total otras cuentas por pagar	31.412	41.522
Total	157.003	176.697

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar no devengan intereses y normalmente son liquidadas en un período de 60 días.

Para términos y condiciones relacionados con transacciones relacionadas con partes relacionadas, ver Nota 6.

13.1 Pasivos devengados o acumulados:

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

a) Bonos y gratificaciones

Corresponden a beneficios asignados al personal, con el objeto de cubrir otros gastos, como por ejemplo, bonos y gratificaciones, los cuales son prorrateados en forma mensual.

b) Vacaciones del personal

Las vacaciones del personal al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, se registran devengadas a la fecha de su obligación y son liquidados en un plazo menor a 12 meses.

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Bonos y gratificaciones	2.496	3.757
Vacaciones del personal	7.036	7.842
Total	9.532	11.599

Nota 14 Provisiones por Beneficios a los Empleados

Al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, los beneficios por terminación de empleo son los siguientes:

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Beneficios del personal años de servicios	51.958	53.886
Total	51.958	53.886
Total corriente	3.280	2.695
Total no corriente	48.678	51.191
Total	51.958	53.886

14.1 Beneficios del personal años de servicios

La Empresa registra un pasivo por el pago de indemnizaciones por años de servicio, derivado de los acuerdos colectivos e individuales suscritos con los sindicatos de trabajadores, el cual consta de un pago a efectuar en caso de retiro o despido de hasta 35 días de remuneración por cada año de servicio.

Esta obligación se determina anualmente a través de especialistas independientes, mediante el valor actuarial del costo devengado del beneficio, método que considera varios factores de cálculo, tales como estimaciones de permanencia futura, tasa de mortalidad, tasa de rotación, incrementos salariales futuros y tasas de descuento.

El valor resultante es presentado a valor actual utilizando los métodos de beneficios devengados por los años de servicio y es revisada una vez al año.

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

	Saldos MUS\$
Al 1 de enero de 2010	43.871
Costo del servicio corriente	2.727
Costo por intereses	2.336
(Ganancias) pérdidas actuariales	6.052
Diferencia de cambio	1.640
Contribuciones pagadas	(2.740)
Al 31 de diciembre de 2010	53.886
Costo del servicio corriente	1.347
Costo por intereses	522
Diferencia de cambio	(2.034)
Contribuciones pagadas	(1.763)
Al 31 de marzo de 2011	51.958

Nota 14 Provisiones por Beneficios a los Empleados, Continuación

14.1 Beneficios del personal años de servicios, Continuación

Los montos registrados en el Estado Consolidado de Resultados Integrales al 31 de marzo de 2011 y al 31 de marzo de 2010 son los siguientes:

Gasto reconocido por beneficios por terminación de empleos	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Costo del servicio corriente	1.347	2.727
Costo por interés	522	2.336
(Ganancias) pérdidas actuariales	-	6.052
Total	1.869	11.115

Los principales supuestos usados para determinar las tasas de descuento para las indemnizaciones de años de servicios de los planes de la Empresa son las siguientes:

Hipótesis actuariales utilizadas	Concepto/índice 2010
Tasa de descuento (anual)	2,941
Tasa esperada de crecimiento salarial Rol A	0,97%
Tasa esperada de crecimiento salarial Rol B	2,50%
Tasa de rotación	3,10%
Edad jubilación Mujeres	60 años
Edad jubilación Hombres	65 años
Tabla de mortalidad	RV-2009

Nota 15 Otras Provisiones

Las provisiones registradas en los estados de situación financiera de la Empresa al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	31.03.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Provisión cierre de faenas, corriente	5.743	6.556
Provisión cierre de faenas, no corriente	32.034	31.795
Total	37.777	38.351

Provisión cierre de faenas

A contar del ejercicio 2006, se ha adoptado la política de constituir provisiones para cubrir el costo futuro de cierre de faenas de las plantas de la Empresa. Se determinaron provisiones en ENAMI al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, las que ascienden al monto de MUS\$ 37.777 y MUS\$ 38.351 respectivamente, basado en un estudio de Ingeniería básica externo.

Para obtener los montos requeridos para la concreción de los planes de cierre de las distintas faenas de la Empresa se procedió a elaborar durante el año 2007 una ingeniería conceptual del cierre de los principales procesos productivos de ENAMI. Para lo anterior, se efectuó vía licitación, la contratación de una empresa especialista en procesos mineros (Centro de Investigación Minero y Metalúrgico – CIMM T&S), quien determinó las actividades fundamentales para el cierre seguro de los procesos. Una vez elaborada la ingeniería conceptual se ejecutó la contratación de una Ingeniería básica de los Planes de Cierre (SIGA Constructores S.A.) que profundizó las actividades del plan de cierre, ingeniería que incluyó la valorización de los costos involucrados en las actividades del plan y su calendario tentativo de ejecución.

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

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

Nota 15 Otras Provisiones, Continuación

Las actividades de cierre de las reparticiones mineras de la Empresa, se realizarán entre los años 2011 y 2029.

La provisión por cierre de faenas se distribuye de la siguiente forma:

Faenas	Año de cierre definitivo	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Planta Taltal	2015	11.295	11.211
Planta Salado	2029	5.716	5.674
Planta Matta	2029	3.166	3.142
Planta Vallenar	2029	2.497	2.478
Planta Ovalle	2018	5.475	6.290
Fundición Hernán Videla Lira	2029	7.628	7.571
Minas ENAMI	2029	2.000	1.985
Total		37.777	38.351

A continuación se presenta el movimiento de las provisiones al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010.

	Cierre de faenas MUS\$	Total MUS\$
Al 1 de enero de 2010	31.777	31.777
Incremento (decremento) en provisiones existentes		
Interés	2.860	2.860
Nueva estimación	3.714	3.714
Al 31 de diciembre de 2010	38.351	38.351
Incremento (decremento) en provisiones existentes		
Interés	288	288
Provisión utilizada	(862)	(862)
Al 31 de marzo de 2011	37.777	37.777
Total provisión corriente	5.743	5.743
Total provisión no corriente	32.034	32.034
Total	37.777	37.777

Nota 15 Otras Provisiones, Continuación

El vencimiento de las provisiones al 31 de marzo de 2011, es el siguiente:

	Cierre de faenas MUS\$	Total MUS\$
A menos de 1 año	5.743	5.743
Entre 2 y 5 años	9.632	9.632
A más de 5 años	22.402	22.402
Total	37.777	37.777

Nota 16 Capital y Reservas

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

Durante el año 2010, se recibió del Fisco la cantidad de MUS\$ 5.228 (MUS\$ 3.882 a diciembre 2009), destinado a financiar el fomento directo, el cual incluye reconocimiento de reservas y programas de fomento directo a la pequeña minería, estos se presentan en el pasivo corriente, rubro acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, netos de los gastos incurridos en estos programas.

Además, durante el año 2010 se ha recibido por parte del Fisco, la cantidad de MUS\$ 3.137 (MUS\$ 2.672 a diciembre 2009), cuyo destino ha sido financiar el mayor costo de las plantas de beneficio, de las maquilas de productos por terceros y de los poderes de compra, los cuales se presentan formando parte del resultado dentro de Ingresos por operaciones continuas.

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

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Capital emitido	181.244	181.244
Otros resultados integrales	(362)	(680)
Utilidades acumuladas	574.440	556.423
Interés minoritario	-	1
Total	755.322	736.988

Las reservas que forman parte integral del patrimonio neto de la Empresa, están compuestas por los siguientes conceptos:

Nota 16 Capital y Reservas, Continuación

Interés minoritario

Corresponde al Centro de Investigación Minero y Metalúrgico (CIMM), posee el 1% de participación en Compañía Minera Nacional Ltda, que es filial de Enami.

Distribución de utilidades

En el artículo 29 del D.L. N°1263 de fecha 21 de noviembre de 1975, las utilidades netas obtenidas por la Empresa podrán traspasarse a rentas generales de la Nación o a otras instituciones o Empresas del Estado, según disponga el Ministerio de Hacienda, disposición complementada con el artículo 7 de la Ley N°19.993 de 4 de enero de 2005.

Gestión del capital

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

Nota 17 Ingresos y Costos

17.1 Ingresos netos

La composición de los ingresos netos por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010, es el siguiente:

	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Venta de cobre	477.002	328.412
Venta de oro	28.406	28.532
Venta de plata	15.764	9.286
Venta de ácido sulfúrico y otros	6.051	2.258
Venta de minerales y otros	30.127	47.668
Ingresos función fomento	-	790
Resultado mercado futuro	(1.496)	2.234
Total	555.854	419.180

Nota 17 Ingresos y Costos, Continuación

17.2 Costos y otros gastos por función

La composición de los costos y otros gastos por función por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010, es el siguiente:

	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Costos de venta cobre	(402.903)	(289.713)
Costos de venta oro	(30.122)	(21.284)
Costos de venta plata	(15.331)	(6.713)
Costos de venta ácido sulfúrico	(2.943)	(4.015)
Costos de venta minerales y otros	(30.563)	(43.660)
Costos función fomento	(2.529)	(3.499)
Otros costos de explotación	(3.141)	-
Mercado futuro	(14.695)	(3.374)
Total costo de venta	(502.227)	(372.258)
Gastos de venta	(3.376)	(3.109)
Gastos de administración	(3.803)	(3.544)
Otros gastos de adm. y venta	(382)	(383)
Total gastos de adm. y venta	(7.561)	(7.036)
Total	(509.788)	(379.294)

Los gastos de administración y ventas agrupados de acuerdo a su naturaleza por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010, es el siguiente:

	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Gastos en personal	(2.740)	(2.773)
Pagos directos	(576)	(448)
Honorarios	(153)	(413)
Servicios terceros	(249)	(262)
Depreciación	(463)	(31)
Fletes seguros y otros	(2.504)	(2.341)
Gastos de comercialización	(745)	(650)
Otros gastos de venta	(131)	(118)
Total	(7.561)	(7.036)

Nota 17 Ingresos y Costos, Continuación

17.3 Otros ingresos

La composición de otros ingresos por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010, es el siguiente:

	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Dividendos Cía. Mra. Quebrada Blanca S.A.	6.000	3.300
Otros	798	717
Total	6.798	4.017

17.4 Otros gastos

La composición de otros gastos por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010, es el siguiente:

	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Patente mineras	(1.276)	(810)
Gasto desarrollo software	(83)	(187)
Mantencion y reparación de casas	(59)	(204)
Gastos generales	(156)	(17)
Total	(1.574)	(1.218)

17.5 Ingresos financieros

La composición de los ingresos financieros por los tres meses terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Interés por comisiones	96	28
Interés por créditos sector minero	441	301
Otros intereses financieros	56	39
Total	593	368

Nota 17 Ingresos y Costos, Continuación

17.6 Costos financieros

La composición de los costos financieros por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010, es el siguiente:

	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Descuento por pagos anticipados	-	(11.836)
Interés línea de crédito	(372)	(595)
Interés financiero prov. cierre faena	(288)	-
Interés financiero IAS	(522)	-
Total	(1.182)	(12.431)

17.7 Resultado por unidades de reajuste

La composición de las diferencias de tipo de cambio por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010, es el siguiente:

	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Efectivo y equivalente al efectivo	(968)	273
Deudores por venta y otras cuentas por cobrar	(2.620)	(1.833)
Subtotal activos	(3.588)	(1.560)
Pasivos por beneficio al personal	10.220	1.817
Otras cuentas por pagar	127	(379)
Acreedores comerciales	(7.157)	4.607
Subtotal pasivos	3.190	6.045
Total	(398)	4.485

Nota 18 Compromisos y Contingencias

18.1 Juicios civiles

A continuación se indican las causas más significativas que enfrenta la Empresa y su filial al 31 de marzo de 2011, incluyendo aquellas que presentan un grado de posibilidad de ocurrencia a lo menos mínimo y cuyos montos comprometidos sean superiores a 1 millón de dólares americanos, también se incluirán aquellos que presenten cuantías indeterminadas:

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

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

El síndico procedió a incautarse del activo de la fallida, integrado principalmente por las pertenencias mineras que configuran la mina Cinabrio y una planta de procesamiento de minerales.

La deuda de ENAMI se originó en diferenciales de precios producidos entre anticipos, liquidaciones provisorias y liquidaciones definitivas efectuadas en el marco del Contrato de Compraventa de Concentrados de Cobre C5- CF- 24- 09, celebrado entre la Compañía Minera de Punitaqui SCM y ENAMI.

La Junta de Acreedores aprobó la venta del activo de la fallida como unidad económica en pública subasta ante el juez de la causa. El día 18 de enero de 2010, se efectuó el remate decretado, adjudicándose la unidad económica “Minerales del Sur S.A.”, empresa vinculada a la compañía suiza “Glencore”, por el mínimo fijado (aproximadamente 600.000 Unidades de Fomento).

Con fecha 29 de enero de 2010, se hizo efectivo el reparto de fondos, percibiendo ENAMI recibió \$319.277.763 (MUS\$ 662), posteriormente con fecha 6 de julio de 2010, se hizo efectivo el reparto definitivo, recibiendo ENAMI la suma de \$ 17.744.136 (MUS\$37).

Habiendo sido enajenado todo el activo de la fallida, no se esperan nuevos repartos, por lo que se estima como remota la posibilidad de obtener nuevos pagos a favor de ENAMI, registrándose, al 31 de diciembre de 2010, un saldo de deuda contable ascendente a MUS\$ 5.790.

Nota 18 Compromisos y Contingencias, Continuación

18.1 Juicios civiles, Continuación

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

Cuantía: \$1.079.852.126 (MUS\$ 2.306). Materia: Juicio ordinario de cumplimiento de contratos e indemnización de perjuicios. La demanda se funda en supuestos errores cometidos por los laboratorios de ENAMI en los análisis químicos practicados para determinar la ley de los minerales entregados por la demandante bajo el Sistema de Compra por Tarifa, que le habría significado recibir sumas menores a las que le habría correspondido como precio de dichos minerales.

Con fecha 29 de diciembre de 2009, ENAMI evacuó el trámite de la dúplica. Con fecha 19 de enero de 2010, se celebró la audiencia de conciliación, sin que ésta se haya producido y el día 5 de noviembre de 2010 se recibió la causa a prueba.

ENAMI confía que, en definitiva, la demanda, probablemente, será rechazada por el Tribunal.

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

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

Con fecha 11 de diciembre de 2007, ENAMI fue notificada de la demanda interpuesta en su contra por la Consultora. ENAMI opuso excepciones dilatorias de falta de representación convencional o personería del actor y de corrección del procedimiento tanto a la demanda principal como a la subsidiaria, las cuales fueron declaradas admisibles por el tribunal recibiendo el incidente a prueba.

Paralelamente, se pidió el alzamiento de la medida precautoria de retención de la boleta de garantía, solicitud que fue rechazada por el tribunal, pero concedida en segunda instancia, dictándose el cúmplase respectivo.

Nota 18 Compromisos y Contingencias, Continuación

18.1 Juicios civiles, Continuación

Por resolución de 10 de junio de 2009, el Tribunal acogió las excepciones dilatorias opuestas por ENAMI.

Por sentencia de 9 de diciembre de 2009, el tribunal tuvo por subsanados los defectos de que adolecía la demanda y por modificado y ampliado el tenor de la misma. Ante la citada resolución, ENAMI interpuso recursos de reposición y apelación subsidiaria, por estimar improcedentes los términos de la ampliación y modificación de la demanda por parte del actor.

Aunque la reposición fue rechazada, por resolución de 10 de diciembre de 2010, la Il. Corte de Apelaciones de Santiago acogió la apelación de la Empresa, en aquella parte que tuvo por ampliada y modificada la demanda.

En virtud de lo anterior, por resolución de 14 de enero de 2011, el tribunal declaró la nulidad de gran parte de lo obrado en autos, volviendo la causa a la fase de discusión, habiendo celebrado la respectiva audiencia de conciliación el día 28 de marzo de 2011, sin que las partes llegaran a acuerdo.

ENAMI confía que en definitiva la demanda, probablemente, será rechazada en todas sus partes por el tribunal.

Vigésimo Sexto Juzgado Civil de Santiago: Convenio Judicial Preventivo “EMPRESA MINERA PUNTA GRANDE”. Rol N° 3628-1999.

La Empresa Nacional de Minería verificó su crédito, en el Convenio Judicial Preventivo, existiendo al 31 de diciembre de 2010 un saldo contable de MUS\$ 1.319.

Con fecha 26 de abril de 2007, ENAMI fue notificada de una medida cautelar solicitada por el abogado Darío Calderón González, quien compareció en representación de Minera Logroño S.A., Eulogio Gordo y Cía., Montajes Industriales Yungay S.A., Transportes del Norte Ltda., Minera Guanaco Limitada, y de don Luis Gordo Carcedo.

Dicha medida cautelar, ordena a la Comisión Liquidadora se inhiba de efectuar reparto alguno de los fondos derivados de la venta de los bienes afectos al convenio, debiendo depositar dichas sumas en la cuenta corriente del tribunal, mientras no se determine una supuesta justificación de los títulos de los acreedores, entre ellos el crédito de ENAMI.

Nota 18 Compromisos y Contingencias, Continuación

18.1 Juicios civiles, Continuación

Bajo el mismo rol, se tramita una demanda incidental en procedimiento sumario por incumplimiento del convenio judicial preventivo de la Empresa Minera Punta Grande.

Con fecha 26 de abril de 2007, Compañía Industrial Jurmar Limitada solicitó la declaración del incumplimiento del Convenio Judicial Preventivo, en virtud de los siguientes fundamentos: (i) desde el año 1999 no existiría presentación alguna en que conste un reparto de fondos a los acreedores valistas del convenio, (ii) que habría transcurrido largamente el período acordado por los acreedores que votaron el convenio para que éste se cumpla, (iii) que se habrían efectuado repartos sin observar las normas de prelación de créditos, lo que en definitiva hace procedente que se declare incumplido el Convenio.

El día 15 de junio de 2007 comenzó a correr el término probatorio, por lo que se rindió la prueba y se solicitó la realización de un peritaje, el que actualmente se encuentra pendiente.

La comisión de acreedores solicitó se declarara el abandono del procedimiento, petición que fue acogida por el tribunal, pero revocada por resolución de 14 de agosto de 2009 de la Il. Corte de Apelaciones de Santiago (NIC N° 2455-2209).

Bajo el Rol 3628-1999, se tramita también una solicitud incidental de nulidad de reparto de fondos, promovida por el acreedor valista Comercial e Industrial Jurmar Ltda., en la que se rindió prueba, estando actualmente pendiente de ser resulta por el tribunal.

Además, bajo el Rol N° 29.424-2008, el 26° Juzgado Civil de Santiago tramita una demanda de prescripción extintiva de acciones promovida por Empresa Minera Punta Grande en contra de ENAMI, demanda que se encuentra en la fase de prueba.

ENAMI confía que, en definitiva, esta última demanda, probablemente, será rechazada en todas sus partes por el tribunal.

Décimo Séptimo Juzgado Civil de Santiago: Convenio Judicial Preventivo “Compañía Minera San Esteban Primera S.A.”, Rol N° 17.204-2010.

La Empresa Nacional de Minería verificó su crédito preferente, en el Convenio Judicial Preventivo, por la suma total de \$1.301.409.318. (MUS\$ 2.700). Cabe precisar que habiéndose abstenido ENAMI de votar el Convenio Judicial Preventivo, la Empresa mantiene vigentes sus garantías sin ser parte en dicho convenio.

ENAMI confía que, posiblemente, obtendrá el pago del monto verificado, lo que dependerá del valor de liquidación que tenga la garantía hipotecaria.

Nota 18 Compromisos y Contingencias, Continuación

18.1 Juicios civiles, Continuación

Juzgado Civil de Quintero: “**VASQUEZ GALVEZ, ANA CRISTINA Y OTROS con FERNANDEZ BERNAL, ANA ANDREA y ENAMI**”, rol 4815-2009.

Materia: juicio ordinario de indemnización de perjuicios por responsabilidad extracontractual. Cuantía: \$500.500.000 (MUS\$ 1.038). Se demanda responsabilidad solidaria de ENAMI por accidente de tránsito con resultado de muerte, por mal estiba de un camión conteniendo una carga supuestamente contratada por ENAMI y estibada en Ventanas. Se demanda también al dueño del vehículo en cuestión.

Con fecha 15 de diciembre de 2009, ENAMI es notificada de la demanda. Con fecha 08 de enero de 2010, se contesta la demanda por parte de ENAMI.

Se confía que la demanda sea rechazada, probablemente, en todas sus partes por el Tribunal.

18.2 Causa criminal

Fiscalía Local de Quintero: Investigación RUC N° 1010031869-0, por cuasidelito de Homicidio. Cuantía Indeterminada. Investigación motivada en querrela criminal interpuesta por las familias de 28 ex trabajadores, todos fallecidos, que se desempeñaron en la ex Fundición y Refinería Las Ventanas.

En la actual fase investigativa, las querellantes pretenden acreditar la existencia de delitos en que pudieran estar involucrados representantes o dependientes de ENAMI, con lo cual, quedan en condiciones de interponer acciones civiles indemnizatorias en contra de la Empresa.

18.3 Juicio radicado en Juzgado del Trabajo:

Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago: Juicio ordinario laboral por indemnización de lucro cesante y daño moral por accidente del trabajo, R.U.C. N° 11-04.0011276-4, R.I.T. N° O-723-2011, caratulados “**HUERTA REINOSO con CONSTRUCTORA AGUA SANTA S.A. y subsidiariamente CONSTRUCTORA TREBOL LIMITADA Y ENAMI**”.

Cuantía: \$ 474.000.000. (MUS\$ 983). Con fecha 8 de marzo de 2011, se interpuso demanda, habiendo sido citadas las partes a audiencia preparatoria que se celebró el día 15 de abril de 2011.

ENAMI confía que en definitiva la demanda será rechazada en todas sus partes por el tribunal.

Nota 18 Compromisos y Contingencias, Continuación

18.4 Otros procesos

Deudas por anticipos de compraventa de minerales efectuadas por Agencias de ENAMI a proveedores mineros. (Sistema denominado LIQMIN)

Existen 181 gestiones judiciales de citación a confesar deuda, tendientes a preparar la vía ejecutiva, en diversos Tribunales de la III Región, por un monto total de MUS\$ 1.479, originadas en estos anticipos, a las cuales se le asigna un incierto resultado, ya que respecto a muchas de ellas los deudores carecen de bienes, no son habidos o han fallecido, entre otras causales. Se calcula que el recupero no será superior al 10% del total.

Deudas de la pequeña minería (Sistema denominado SICREMI).

Se registran deudas por, aproximadamente, MUS\$ 1.608, del sector de la pequeña minería, emanada de los programas de fomento de ENAMI, que se encuentra en cobranza judicial, esperándose una recuperación de un 30% del total.

Deudas contingentes relacionadas con contratos

En este acápite, informamos las siguientes contingencias:

- a) Existen deudas por concepto de anticipos de compraventa de precios de minerales efectuados por las distintas Agencias de Compra de ENAMI a proveedores mineros (Sistema denominado LIQMIN) por una cantidad, aproximada, de MUS\$ 2.532, a cuyo respecto no se han entablado demandas judiciales. Estas deudas tienen una morosidad que va desde los 90 días a 20 años.
- b) Se registran deudas de, aproximadamente, MUS\$ 2.024, del sector de la pequeña y mediana minería, emanada de los programas de fomento de ENAMI (Sistema denominado SICREMI), con una morosidad entre 90 días y más de cinco años que no se encuentran en cobranza judicial, existiendo muy pocas posibilidades de obtener alguna recuperación significativa, atendida la antigüedad de la mayoría de las deudas y la probable carencia de bienes de estos deudores, en su mayoría alejados de la actividad minera.
- c) Existen deudas emanadas de diversos contratos de maquila de una antigüedad superior a diez años de antigüedad, ascendentes a MUS\$ 1.468. En relación a estas deudas no se interpusieron en su oportunidad acciones judiciales. Dada la antigüedad de estas deudas y la ausencia de títulos de cobro no existen expectativas de obtener su recuperación

Nota 18 Compromisos y Contingencias, Continuación

18.4 Otros procesos, Continuación

- d) Se registra una deuda de US\$ 412.206,93 de la “Sociedad Minera Providencia de la Sierra El Combo” anterior al año 1990, originada en un contrato de compraventa de escorias y de llampas y polvos de fundición. No existen documentos que respalden esta deuda y dada su antigüedad no existen expectativas de obtener su recuperación.
- e) Existen deudas de varios deudores por venta de productos mineros y otros contratos relacionados con la Fundición Hernán Videla Lira por un total de US\$ 161.168.-, con una antigüedad que media entre 10 a 20 años. No existen documentos que respalden esta deuda y dada su antigüedad no existen expectativas de obtener su recuperación.
- f) Se registra un saldo contable de US\$ 62.065 por diversas deudas de ex funcionarios de ENAMI, todos con una antigüedad superior a los 10 años. No existen documentos que respalden esta deuda y dada su antigüedad no existen expectativas de obtener su recuperación.
- g) Existe un rechazo por parte de ENAMI frente a cobros que pretende la Empresa Eléctrica Guacolda S.A.; en la especie, 19 facturas objetadas parcialmente, que ascienden en total a, aproximadamente, \$ 2.135.000.000. (MUS\$ 4.429), en el contexto del Contrato por Suministro Eléctrico de fecha 25 de Enero de 2008, actualmente vigente, tendiente a abastecer de energía los establecimientos Fundición Hernán Videla Lira y Planta Manuel Antonio Matta. ENAMI rechaza las facturaciones por estimar que existe un doble cobro por el uso de las instalaciones de transformación 220/110 kV de la subestación Cardones. También, existe un diferendo con la determinación de la magnitud de la potencia de horas punta sujetas a cobro. El tema se encuentra en una etapa de negociación directa entre las partes.

Por último, informamos acerca de las siguientes tres Reclamaciones Tributarias:

CAUSA ROL: 10.443-2004: En esta causa se reclama de una resolución del Servicio de Impuestos Internos (SII) que denegó a ENAMI una solicitud de devolución de un monto ingresado erradamente a título de Impuesto de Timbres y Estampillas (ITE), ascendente a \$ 2.523.723.840. (MUS\$5.235), luego de que la empresa suscribiera un contrato de crédito sindicado con el Dresdner Kleinwort Wassertein, por un monto de MUS\$ 220.000, suma que fue destinada al refinanciamiento en el exterior, de dos créditos sindicados previos.

La reclamación de ENAMI, se funda en lo dispuesto en el N° 11 del artículo 24 del D.L. 3475, de 1980, norma que exime de dicho impuesto a los documentos necesarios para efectuar operaciones de dinero destinadas al financiamiento de operaciones de exportación.

Nota 18 Compromisos y Contingencias, Continuación

18.4 Otros procesos, Continuación

Esta reclamación fue rechazada en primera instancia por el Juez Tributario, según resolución de 15 de diciembre de 2005. Sin embargo, con fecha 28 de abril de 2009, la Il. Corte de Apelaciones de Santiago, siguiendo la doctrina que considera inconstitucional la delegación de funciones jurisdiccionales a los funcionarios de SII, invalidó todo lo obrado en autos, ordenado reponer la causa al estado que el Juez Tributario competente provea como en derecho corresponda la reclamación deducida por ENAMI. Desde esa fecha, la causa no ha presentado movimientos.

ENAMI confía que en definitiva la reclamación, posiblemente, será acogida en todas sus partes por el tribunal.

CAUSA ROL: 10.189-2005: En esta causa se reclama de la Liquidación N° 1, del 18 de febrero de 2005, del Servicio de Impuestos Internos (SII), por un monto total de \$ 2.668.820.722. (MUS\$ 5.536), a través de la cual el SII persigue el pago del Impuesto de Timbres y Estampillas (ITE), que en su concepto habría gravado el contrato de crédito sindicado que el día 30 de marzo de 2001, ENAMI suscribió con un grupo de bancos extranjero, por MUS\$ 150.000, monto utilizado para el refinanciamiento de créditos para la exportación y financiamiento de exportaciones de cobre, oro y plata.

Con fecha 26 de abril de 2005, ENAMI reclamó de dicha Liquidación ante el Director Regional del SII, al estimar que el contrato suscrito estaba exento del ITE, en virtud de lo dispuesto en el N° 11, del artículo 24 del D.L. 3475, de 1980, norma que exime de dicho impuesto a los documentos necesarios para efectuar operaciones de dinero destinadas al financiamiento de operaciones de exportación.

Esta reclamación se encuentra actualmente en tramitación, estando pendiente que se reciba la causa a prueba.

Se estima por la Fiscalía que la empresa tiene un 50% de posibilidades de obtener una sentencia favorable.

CAUSA ROL: 10.470-2004: En esta causa, ENAMI reclama de las Liquidaciones N° 238 a 265, del 12 de julio de 2004, del Servicio de Impuestos Internos (SII), por un monto total de \$ 2.011.493.690. (MUS\$ 4.173), sin reajustes ni intereses, por diferencias de Impuesto al Valor Agregado originadas en el rechazo del crédito fiscal utilizado por ENAMI en los pedidos de febrero 2001 a noviembre de 2003.

Nota 18 Compromisos y Contingencias, Continuación

18.4 Otros procesos, Continuación

Lo anterior, en el contexto de una solicitud de devolución de IVA Exportador efectuada por ENAMI. Sometido el asunto controvertido a RAF en el SII, con fecha 10 de marzo de 2006, se obtuvo una reconsideración del criterio de la autoridad, lo que implicó la devolución a ENAMI de \$ 1.149.086.786 (MUS\$2.384). Posteriormente, con fecha 23 de Septiembre de 2010, existió una nueva devolución de \$ 534.565.331 (MUS\$ 1.109).

Existiendo una recomendación de devolución a ENAMI de \$534.565.331 (MUS\$ 1.109), por parte de los fiscalizadores del Servicio de Impuestos Internos, según informe adjunto al proceso, se estima que el monto irrecuperable será de \$ 319.388.166 (MUS\$ 663).

La Administración de ENAMI estima, de acuerdo a sus asesores legales y al estado procesal de los litigios, que no es necesario constituir provisión para cubrir los riesgos de litigios indicados. Asimismo, se informa que a la fecha de cierre de estos estados financieros, no existen otros juicios significativos.

Nota 19 Administración de Riesgo Financiero

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

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

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

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

- a) Riesgos de Incobrabilidad de Créditos
- b) Riesgos de Liquidez
- c) Riesgos de Mercado
- d) Riesgo de Tipo de Cambio
- e) Riesgo de Tasa de Interés
- f) Riesgos Operacionales

a) Riesgo de Incobrabilidad de Créditos

Este tipo de riesgo se encuentra asociado al financiamiento de las operaciones productivas y equipos de los pequeños productores mineros, los que tienen una capacidad de producción de minerales de hasta 10.000 toneladas mensuales y con contenidos de cobre de alrededor de 2%. Los montos totales anuales otorgados, fluctúan entre los dos y tres millones de dólares, para un número variable de aproximadamente 300 operaciones, monto anual que representa el 0,15% de los ingresos totales de ENAMI para el mismo período.

La incobrabilidad asociada al sector de pequeña minería, alcanzó 9,1% y 9,0% en el año 2010 y 2011, respectivamente.

Por otra parte, los productores mineros son beneficiarios de un crédito sectorial de sustentación de precio del cobre, el cual es financiado por el Ministerio de Hacienda y que opera en condiciones de bajo precio del cobre, siendo 199 cUS\$/lb el último límite establecido para su aplicación. Este crédito presenta una recuperación del 100% en los dos períodos en que se ha otorgado

Nota 19 Administración de Riesgo Financiero, Continuación

a) Riesgo de Incobrabilidad de Créditos, Continuación

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

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

b) Riesgo de Liquidez

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

El monto de la deuda bancaria promedio del trimestre enero a marzo del año 2010 y 2011, alcanzó a MUS\$ 57.833 y MUS\$ 175.000, con un costo financiero promedio ponderado de 3,6% y 0,8% anual, respectivamente. La Empresa se ha manejado con límites de endeudamiento autorizados por el Ministerio de Hacienda de MUS\$ 150.000 y MUS\$ 250.000 para iguales períodos, con una baja en el costo financiero asociado a ellos, presentando en consecuencia bajos niveles de riesgo por iliquidez.

c) Riesgo de Mercado

Las principales fuentes de riesgo para la Empresa son:

- i. Riesgo por disminución de los cargos de tratamiento de los procesos de flotación, lixiviación, fundición y/o refino. Una disminución de estos cargos, implicaría eventuales pérdidas a nivel de plantas de beneficio y mayores pérdidas en la Fundición Hernán Videla Lira en Paipote. Respecto a los periodos 2010 y 2011, sobre un beneficio acumulado al primer trimestre de 2011 de concentrados de fundición de 119.981 toneladas, el cargo por tratamiento de fundición disminuyó en un 0,9% significando un menor ingreso de MUS\$ 105 y el cargo de refinación disminuyó en 2,0% con un menor ingreso de MUS\$ 123.

Nota 19 Administración de Riesgo Financiero, Continuación

c) Riesgo de Mercado, Continuación

- ii. Riesgo de desabastecimiento de minerales, que en condiciones de precios bajos (menos de 199 centavos de dólares por libra de cobre), podría llegar a disminuir el número de productores de pequeña minería en aproximadamente 40%, con una menor entrega, respecto de las capacidades de operación en las distintas plantas de beneficio.

Este riesgo es minimizado a través de la ejecución de campañas de trabajo que implican reducir la capacidad operativa de las plantas. Adicionalmente, los productores mineros son beneficiarios de un crédito sectorial de sustentación del precio del cobre, lo que garantiza adecuados niveles de entrega de minerales.

d) Riesgo de Tipo de Cambio

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

En efecto, la Empresa es principalmente exportadora y por lo tanto, la mayoría de sus ingresos son sólo en dólares americanos. Por otra parte, aproximadamente el 40% de los egresos se paga en moneda nacional. Esto alcanza a un monto equivalente a MUS\$ 13.000 promedio mensual. Asumiendo que el peso chileno se aprecie o (deprecie) un 10% respecto al Dólar Americano, el efecto hipotético sobre los resultados de la Empresa sería una utilidad (pérdida) de MUS\$ 1.300 promedio mensual.

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

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

Nota 19 Administración de Riesgo Financiero, Continuación

e) Riesgos de Tasa de Interés

El objetivo de la gestión del riesgo de los tipos de interés, es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar el costo de la deuda en el horizonte de largo plazo. El riesgo de tasa de interés está asociado a sus fuentes de financiamiento y su principal exposición se encuentra relacionada con obligaciones con tasa de interés variable indexadas a LIBOR. Al 31 de marzo de 2011, la deuda bancaria de la Empresa es de MUS\$ 165.000.

Habitualmente, para los efectos de financiar su capital de trabajo, ENAMI mantiene contratada deuda bancaria de corto plazo a una tasa de interés variable y a una tasa internacional LIBOR, lo que constituye una fuente de riesgo de tasa de interés. Las tasas promedio de endeudamiento obtenidas en ambos periodos, han sido de 3,6% y 0,8% anual en el lapso enero a marzo 2010 y 2011, respectivamente, representando gastos financieros por MUS\$ 595 y MUS\$ 1.181, para iguales períodos.

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

f) Riesgo Operacional

Para minimizar el riesgo operacional, la Empresa a través del Comité de Riesgos, realiza la gestión pertinente, basada en una matriz de riesgos, la cual es obtenida en base a análisis de procesos, y estableciendo posteriormente, los planes de mitigación en todas sus áreas, los cuales son monitoreados periódicamente para medir su grado de cumplimiento.

Nota 20 Dotación

La distribución del personal de ENAMI al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

31.03.2011				
Establecimiento	Rol E-A	Rol B	Plazo Fijo u Obra	Total
Fundición Hernán Videla Lira	40	489	5	534
Gerencia de Plantas	7	7	7	21
Planta Jose Antonio Moreno	2	60	3	65
Planta Osvaldo Martinez	2	61	1	64
Planta Matta	2	87	1	90
Planta Vallenar	2	62	-	64
Planta Delta	7	89	8	104
Agencias y Poderes de Compra	5	88	7	100
Fomento	31	48	18	97
Santiago	80	60	25	165
TOTAL	178	1.051	75	1.304

31.12.2010				
Establecimiento	Rol E-A	Rol B	Plazo Fijo u Obra	Total
Fundición Hernán Videla Lira	41	489	11	541
Gerencia de Plantas	6	7	8	21
Planta Jose Antonio Moreno	2	61	3	66
Planta Osvaldo Martinez	2	59	1	62
Planta Matta	3	87	1	91
Planta Vallenar	2	61	2	65
Planta Delta	6	91	8	105
Agencias y Poderes de Compra	6	85	2	93
Fomento	30	48	18	96
Santiago	79	58	27	164
TOTAL	177	1.046	81	1.304

Rol E-A: Personal Ejecutivo y Supervisores

Rol B: Personal administrativo y operativo de nivel profesional y/o técnico

Plazo Fijo u Obra: Personal contratado para ejecutar trabajos específicos o proyectos con fecha de término definida

Nota 21 Medio Ambiente

La empresa actualmente da cumplimiento a las normas de calidad del aire por SO₂, ya sean estas primarias o secundarias, y a la norma de emisión de arsénico. Sin perjuicio de lo anterior, durante el año 2010 se produjeron 5 incidentes ambientales por altas concentraciones de SO₂ en los alrededores de Fundición Hernán Videla Lira (FHVL). Al mes de marzo del presente año, no ha habido episodios de esta naturaleza. Cabe hacer notar que la normativa ambiental en este aspecto no restringe este tipo de eventos, sino que establece pautas para su prevención y minimización una vez ocurridos.

Para el caso del material particulado respirable, las mediciones de calidad del aire realizadas en la FHVL indican que la normativa se cumple a nivel de promedio diario, sin embargo, la presencia de otras fuentes de emisión externas a la Empresa hace que la norma anual se sobrepase. En lo referente a las mediciones de este contaminante, en las restantes faenas de la empresa se da cumplimiento al D.S. 59/01 que regula la calidad del aire.

Por su lado, el nuevo Ministerio del Medio Ambiente ha dado inicio al proceso de generación de una nueva norma de emisiones para las fundiciones de cobre, proceso que busca regular las emisiones de SO₂, PM-10 y As en este tipo de faenas. ENAMI en ese sentido, desde el inicio de este proceso, ha integrado la mesa de trabajo público privada que estudia el anteproyecto de normativa.

En relación a la normativa de Residuos Industriales Líquidos (RILes), se informa que ENAMI no descarga RILes, ya sea a cuerpos de agua superficiales, subterráneos o marítimos, en ninguno de sus planteles.

En referencia a los planes de cierre de sus faenas y pertenencias mineras, según lo establecido en el D.S. 72, "Reglamento de Seguridad Minera", ENAMI se encuentra desarrollando las ingenierías correspondientes al cierre definitivo de la planta Ovalle, y el cierre del tranque de relaves perteneciente a la planta José Antonio Moreno en Taltal, el cual se encuentra fuera de operación y en fase de tramitación de la aprobación ambiental de las medidas de cierre.

En consideración a la cartera de inversión de ENAMI, la empresa se encuentra en un amplio plan de trabajo tendiente al diseño sustentable de los proyectos de expansión de su capacidad productiva, encontrándose actualmente 4 proyectos en trámite para su calificación ambiental en el Servicio de Evaluación Ambiental, y en proceso de preparación para su ingreso a trámite, otros 6 proyectos.

Nota 21 Medio Ambiente, Continuación

En cumplimiento con su programa de mejoramiento continuo y en concordancia con la Política de Sustentabilidad de la Empresa, las distintas faenas se encuentran certificadas bajo la Norma ISO 14.001. Dentro de ello, es necesario mencionar que la planta Delta, que inició su operación recién el año 2010, ha comenzado la fase final de implementación de un sistema de gestión integrado, esperándose su certificación dentro del año 2011.

La inversión ambiental proyectadas para el año 2011 ascienden a un monto total de MUS\$ 16.540, monto que se desglosa en MUS\$ 2.382 en estudios pre inversionales, y el restante en mitigación de emisiones atmosféricas, depósitos de residuos mineros masivos, cierre de faenas y confinamiento de residuos peligrosos.

El detalle de la inversión ambiental para el año 2011 es el siguiente:

PROGRAMA PRELIMINAR DE INVERSIONES ENAMI 2011	Gasto a Marzo 2011 MUS\$
Estudios Preinversionales	
Estudio Hidrogeológico Complementario. Planta Taltal	11
Neutralización de Gases de Fundición con Caliza en Lecho Fluidizado. Paipote	67
Ingeniería Básica Deposito de Relaves. Planta Matta	158
Subtotal	236
Fundición Hernán Videla Lira. Paipote	
Tratamiento de Humos Negros	15
Ejecución del Plan de Cierre de Lagunas de Evaporación y Celdas de Yeso	1
Ampliación Deposito de Residuos Sólidos. 2a Etapa. Paipote	1
Subtotal	17
Planta Jose A. Moreno. Taltal	
Cierre Tranque de Relaves y Piscina de Evaporación N°1	3
Cierre del Actual Deposito de Ripios de Lixiviación	1
Subtotal	4
Planta Osvaldo Martínez. El Salado	
Construcción Botadero de Ripios	9
Subtotal	9
Planta Vallenar	
Construcción Depósito de Relaves. Planta Vallenar	111
Subtotal	111
TOTAL ENAMI	377

Nota 22 Hechos Posteriores

Aprobación de los estados financieros:

Estos estados financieros consolidados intermedios de Empresa Nacional de Minería fueron aprobados en la sesión de Directorio de fecha 27 de mayo de 2011.

Otros:

No se han producido hechos posteriores significativos entre el 31 de marzo de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros