



ENAEX S.A. Y FILIALES
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
(Expresados en miles de dólares)
Por el período terminado el 31 de marzo de 2011

Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados	Nota N°	ENAE S.A. Y FILIALES	
		31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7 y 35	55.248	45.847
Otros activos financieros, corrientes	9 y 35	2.010	2.000
Otros activos no Financieros, corrientes	10 y 35	2.778	367
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8 y 35	117.013	114.005
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	11 y 35	1.380	1.310
Inventarios	13 y 35	59.984	55.695
Activos por impuestos, corrientes	15 y 35	4.841	2.536
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		243.254	221.760
Activos corrientes totales		243.254	221.760
Activos no corrientes			
Otros activos no financieros, no corrientes	10 y 35	400	409
Derechos por cobrar, no corrientes	8 y 35	503	547
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	17 y 35	2.414	2.621
Activos intangibles distintos de la plusvalía	19 y 35	2.639	2.420
Plusvalía	19 y 35	1.137	1.137
Propiedades, Planta y Equipo	18 y 35	448.106	450.287
Activos por impuestos diferidos	20 y 35	4.567	4.012
Total de activos no corrientes		459.766	461.433
Total de activos		703.020	683.193

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

Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados	Nota N°	ENAEX S.A. Y FILIALES	
		31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	21 y 35	105.789	101.093
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	24 y 35	29.567	28.563
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	11 y 35	5.149	176
Otras provisiones a corto plazo	25 y 35	4.932	5.015
Pasivos por Impuestos, corrientes	15 y 35	179	0
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	25 y 35	8.910	14.367
Otros pasivos no financieros, corrientes	35	840	23
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		155.366	149.237
Pasivos corrientes totales		155.366	149.237
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	21 y 35	99.410	99.241
Pasivo por impuestos diferidos	20 y 35	22.817	21.615
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	25 y 35	10.944	11.211
Total de pasivos no corrientes		133.171	132.067
Total pasivos		288.537	281.304
Capital emitido	26	162.120	162.120
Ganancias (pérdidas) acumuladas		256.102	243.368
Otras reservas	23 y 26	(3.739)	(3.599)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		414.483	401.889
Participaciones no controladoras		0	0
Patrimonio total		414.483	401.889
Total de patrimonio y pasivos		703.020	683.193

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

		ENAEX S.A. Y FILIALES						
		31-03-2011						
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	Nota N°	Capital emitido	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011		162.120	(3.599)	(3.599)	243.368	401.889	-	401.889
Saldo Inicial Reexpresado	26	162.120	(3.599)	(3.599)	243.368	401.889	-	401.889
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)		-	-	-	18.191	18.191	-	18.191
Otro resultado integral	23 y 26	-	(140)	(140)	-	(140)	-	(140)
Resultado integral		-	(140)	(140)	18.191	18.051	-	18.051
Dividendos	11 y 22	-	-	-	(5.457)	(5.457)	-	(5.457)
Total de cambios en patrimonio		-	(140)	(140)	12.734	12.594	-	12.594
Saldo Final Período Actual 31/03/2011		162.120	(3.739)	(3.739)	256.102	414.483	-	414.483

		ENAEX S.A. Y FILIALES						
		31-03-2011						
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	Nota N°	Capital emitido	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011		162.120	(3.952)	(3.952)	208.882	367.050	-	367.050
Saldo Inicial Reexpresado		162.120	(3.952)	(3.952)	208.882	367.050	-	367.050
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)		-			16.361	16.361	-	16.361
Otro resultado integral	26	-	(555)	(555)		(555)	-	(555)
Resultado integral		-	(555)	(555)	16.361	15.806	-	15.806
Dividendos	11	-			(4.908)	(4.908)	-	(4.908)
Total de cambios en patrimonio		-	(555)	(555)	11.453	10.898	-	10.898
Saldo Final Período Anterior 31/03/2010		162.120	(4.507)	(4.507)	220.335	377.948	-	377.948

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

Estados Consolidados de Resultados por Función	Nota N°	ENAE S.A. Y FILIALES	
		01-01-2011 31-03-2011 MUS\$	01-01-2010 31-03-2010 MUS\$
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	27 y 28	120.207	86.182
Costo de ventas		(85.253)	(59.456)
Ganancia bruta		34.954	26.726
Costos de distribución		(2.586)	(1.411)
Gasto de administración		(5.972)	(5.176)
Otros gastos, por función		(654)	(232)
Otras ganancias (pérdidas)		242	201
Ingresos financieros	29	253	127
Costos financieros	30	(1.111)	(212)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	17	(208)	(520)
Diferencias de cambio		(1.797)	290
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		23.121	19.793
Gasto por impuestos a las ganancias	20 y 28	(4.930)	(3.432)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		18.191	16.361
Ganancia (pérdida)		18.191	16.361
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		18.191	16.361
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		0	0
Ganancia (pérdida)		18.191	16.361
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,148	0,133
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,148	0,133
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,148	0,133
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancias (pérdida) diluida por acción		0,148	0,133

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

Estados Consolidados de Resultados Integrales	Nota N°	ENAE S.A. Y FILIALES	
		01-01-2011 31-03-2011 MUS\$	01-01-2010 31-03-2010 MUS\$
Estado del resultado integral			
Ganancia (pérdida)		18.191	16.361
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		(169)	(669)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		(169)	(669)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	23	(169)	(669)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	23	29	114
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		29	114
Otro resultado integral	23	(140)	(555)
Resultado integral total		18.051	15.806
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		18.051	15.806
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		0	0
Resultado integral total		18.051	15.806

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

Estados Consolidados de Flujo de Efectivo Indirecto	Nota N°	ENAE S.A. Y FILIALES	
		01-01-2011 31-03-2011 MUS\$	01-01-2010 31-03-2010 MUS\$
Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia (pérdida)		18.191	16.361
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	20 y 28	4.930	3.432
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		(4.296)	830
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		(4.909)	(17.325)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		(3.055)	3.480
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		1.895	1.174
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		(5.403)	(2.796)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	18 y 28	6.214	3.531
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas		1.701	(1.198)
Ajustes por participaciones no controladoras	28	208	520
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		1.079	456
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes		8	0
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		(1.628)	(7.896)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(6.234)	(2.620)
Otras entradas (salidas) de efectivo		0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		10.329	5.845
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		4	0
Compras de propiedades, planta y equipo		(4.024)	(6.326)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles		-	-
Compras de activos intangibles		(251)	(371)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(4.271)	(6.697)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		0	0
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio		0	0
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad		0	0
Pagos por otras participaciones en el patrimonio		0	0
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		59.937	29.803
Total importes procedentes de préstamos		59.937	29.803
Préstamos de entidades relacionadas		0	0
Pagos de préstamos		(56.134)	(25.349)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		0	0
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		0	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno		0	0
Dividendos pagados		0	0
Intereses pagados		(186)	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo		0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		3.617	4.454
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		9.675	3.602
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(274)	(76)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		9.401	3.526
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		45.847	55.589
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	7	55.248	59.115

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

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

Índice	Página
1. Información general	1
2. Descripción del negocio	1
3. Base de presentación de los estados financieros consolidados	2
3.1 Estados financieros	2
3.2 Comparación de la información	3
3.3 Responsabilidad de la información y estados contables	3
4. Principales criterios contables aplicados	4
4.1 Presentación de estados financieros	4
4.2 Período contable	4
4.3 Base de consolidación	4
4.4 Moneda	7
4.5 Bases de conversión	7
4.6 Propiedad, planta y equipo	7
4.7 Depreciación	8
4.8 Costos de financiamiento	8
4.9 Propiedades de inversión	9
4.10 Plusvalía (menor valor)	9
4.11 Activos intangibles distintos de la plusvalía	9
4.12 Inversiones en asociadas (“coligadas”)	10
4.13 Deterioro de activos no financieros	10
4.14 Inversiones y otros activos financieros	12
4.15 Existencias	14
4.16 Pasivos financieros	15
4.17 Instrumentos financieros derivados	15
4.18 Estado de flujos de efectivo	17
4.19 Provisiones	17
4.20 Ingresos de explotación (reconocimiento de ingresos)	18
4.21 Impuesto a la renta y diferidos	18
4.22 Información por segmentos	19
4.23 Ganancias por acción	19
4.24 Dividendos	19
4.25 Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF)	20
5. Gestión de riesgos financieros y definición de cobertura	22
5.1 Riesgo de tipo de cambio	23
5.2 Riesgo de tasa de interés	23
5.3 Riesgo de precio de materias primas	24
5.4 Riesgo de crédito	24
5.5 Riesgo de liquidez	26
6. Revelaciones de los juicios que la gerencia haya realizado al aplicar las políticas contables de la entidad	27
6.1 Vida útil económica de activos	27
6.2 Deterioro de activos	27
6.3 Costos de desmantelamiento, restauración y medioambiente	28
6.4 Deterioro de cuentas por cobrar	28

6.5	Provisión de beneficios al personal	28
6.6	Valor razonable de instrumentos derivados	28
7.	Efectivo y equivalentes al efectivo	29
8.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	29
9.	Otros activos financieros	30
10.	Otros activos no financieros	31
11.	Salos y transacciones con entidades relacionadas	31
11.1	Salos y transacciones con entidades relacionada	31
11.2	Administración y alta dirección	32
11.3	Comité de Directores	32
12.	Remuneraciones del Directorio	32
12.1	Administración y alta dirección	32
12.2	Remuneraciones del Directorio y Comité de Directores	33
13.	Inventarios	34
13.1	Detalle de los inventarios	34
13.2	Costo de inventario reconocido como gasto	34
14.	Instrumentos financieros derivados	34
14.1	Pasivos derivados	34
14.2	Detalle de cartera de instrumentos derivados	35
15.	Cuentas por cobrar y por pagar por impuestos corrientes	35
15.1	Activos por impuestos corrientes	35
15.2	Pasivos por impuestos corrientes	35
16.	Inversiones en afiliadas	36
17.	Inversiones en asociadas	39
17.1	Detalle de las inversiones	39
17.2	Movimiento de inversiones	39
17.3	Resumen de activo, pasivo y resultado	40
18.	Propiedades, planta y equipo	40
18.1	Composición	40
18.2	Movimientos	41
18.3	Información adicional	42
19.	Activos intangibles (plusvalía e intangibles distintos de la plusvalía)	43
19.1	Plusvalía (goodwill)	43
19.2	Activos intangibles distintos de la plusvalía	44
19.3	Movimiento activos intangibles	44
20.	Impuesto a la renta e impuestos diferidos	44
20.1	Impuesto a la renta reconocido en resultados del año	44
20.2	Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal	44
20.3	Conciliación tasa de impuestos	45
20.4	Impuestos diferidos	45
20.5	Salos de impuestos diferidos	46
21.	Otros pasivos financieros	46
21.1	Resumen de composición de otros pasivos financieros	47
21.2	Préstamos de entidades financieras corrientes	47
21.3	Préstamos de entidades financieras no corrientes	48
21.4	Préstamos que devengan intereses, corrientes	48
21.5	Préstamos que devengan intereses, no corrientes	49
22.	Otros pasivos no financieros	50

23. Instrumentos financieros	50
23.1 Instrumentos financieros por categoría	51
23.2 Valor razonable de los instrumentos financieros medidos a costo amortizado	52
23.3 Niveles de jerarquía	52
23.4 Presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable	53
23.5 Patrimonio, movimiento reserva cobertura de flujo de caja	53
24. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	54
25. Otras Provisiones	54
25.1 Saldo de las provisiones	54
25.2 Movimiento de las provisiones	55
26. Patrimonio neto	56
26.1 Capital suscrito y pagado y número de acciones	56
26.2 Políticas de dividendos	57
26.3 Administración del capital	57
26.4 Otras Reservas	57
26.5 Otro resultado integral	58
27. Ingresos de actividades ordinarias	58
28. Segmentos operativos	58
28.1 Información general	58
28.2 Información sobre resultados, activos y pasivos	60
28.3 Información sobre los principales clientes, según venta	60
28.4 Área geográfica de los ingresos procedentes de actividades ordinarias	60
29. Ingresos financieros	60
30. Costos financieros	61
31. Clases de gastos por empleados	61
32. Garantías comprometidas con terceros	62
32.1 Garantías directas	62
32.2 Acuerdo comercial Enaex S.A. con Indumil (Colombia)	62
32.3 Cauciones obtenidas de terceros con Indumil (Colombia)	63
32.4 Juicios y contingencias	63
32.5 Compromisos	63
33. Medio ambiente	64
34. Hechos posteriores	64
35. Moneda nacional y extranjera	68
35.1 Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera. Activos.	68
35.2 Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera. Pasivos corrientes.	69
35.1 Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera. Pasivos no corrientes.	69

ENAEX S.A. Y FILIALES

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

(En miles de dólares - MUS\$)

1. INFORMACIÓN GENERAL

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

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

DOTACIÓN DEL PERSONAL

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

	31-03-2011		31-03-2010	
	Total N°	Promedio del período N°	Total N°	Promedio del período N°
Ejecutivos	17	17	16	16
Profesionales y Jefes	193	185	178	170
Técnicos	171	163	163	148
Trabajadores y otros	965	966	944	900
Total	1.346	1.331	1.301	1.234

2. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

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

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

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

3. BASE DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

3.1 Estados Financieros

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2011 de Enaex S.A. y filiales, se presentan en miles de dólares estadounidenses y han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) y aprobados por su Directorio en sesión extraordinaria, celebrada con fecha 9 de mayo de 2011.

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

Los estados consolidados; de situación financiera al 31 de diciembre de 2010, de resultados, de patrimonio neto y de flujos de efectivo al 31 de marzo de 2010, que se incluyen en el presente a efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados, consistentes con los utilizados durante el presente año 2011. En la preparación de los mencionados estados financieros consolidados, la Administración ha considerado, con relación a las normas y sus interpretaciones, los hechos, circunstancias y los principios de contabilidad, que han sido aplicados en la preparación de los primeros estados de situación financiera consolidados bajo NIIF al 31 de diciembre de 2010.

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

3.2 Comparación de información

Las fechas asociadas al proceso de convergencia a las Normas Internacionales de Información Financiera que afectan a la Sociedad, son: el ejercicio comenzado el 1º de enero de 2009, es la fecha de transición y el 1º de enero de 2010 es la fecha de convergencia a las Normas Internacionales de la Información Financiera, lo anterior producto de que la Sociedad optó por la alternativa planteada en la circular N°427, letra a) de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), lo que se traduce en presentar los Estados Financieros en forma comparativa bajo normas locales trimestralmente en el año 2009 y adicionalmente, proporcionar un Informe Financiero bajo NIIF referido al ejercicio 2009 en forma no comparativa.

A partir del ejercicio 2010, se presenta la información financiera bajo NIIF comparativa con el ejercicio 2009, incluyendo una nota explicativa a los estados financieros, una declaración explícita y sin reservas de cumplimiento con las normas NIIF.

A partir del ejercicio 2011, se presenta la información financiera bajo NIIF, comparativa con el ejercicio 2010.

3.3 Responsabilidad de la información y estados contables

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

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

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

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

4. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

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

4.1 Presentación de estados financieros

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

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

ESTADO INTEGRAL DE RESULTADOS

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

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

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

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

	ACUMULADO		
	31-03-2011	31-12-2010	31-03-2010
Estado de situación financiera	X	X	
Estado de cambio en el patrimonio	X		X
Estados de resultados	X		X
Estado de flujo de efectivo	X		X

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

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

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

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

Rut	Sociedad	Relación con la Matriz	Porcentaje de participación					
			31-03-2011			31-12-2010		
			Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
Extranjera	Inverell Participations Inc.	Filial	100,000%	0,000%	100,000%	100,000%	0,000%	100,000%
82.053.500-6	Explosivos Industriales Ireco Chile Limitada	Filial	99,750%	0,250%	100,000%	99,750%	0,250%	100,000%
96.728.810-1	Enaex International S.A.	Filial	99,980%	0,000%	99,980%	99,980%	0,000%	99,980%
96.817.640-4	Frioquímica S.A.	Filial	99,857%	0,143%	100,000%	99,857%	0,143%	100,000%
76.033.287-9	Inversiones Nittra S.A.	Filial	100,000%	0,000%	100,000%	100,000%	0,000%	100,000%
Extranjera	Enaex Argentina S.R.L. (1)	Filial	89,900%	10,100%	100,000%	89,900%	10,100%	100,000%
Extranjera	Soc. Petroquímica y de Fertilizantes Andina S.A.	Filial	100,000%	0,000%	100,000%	100,000%	0,000%	100,000%
76.041.871-4	Enaex Servicios S.A. (2)	Filial	100,000%	0,000%	100,000%	100,000%	0,000%	100,000%
Extranjera	Enaex Colombia S.A. (3)	Filial	100,000%	0,000%	100,000%	100,000%	0,000%	100,000%
Extranjera	Inverell International Trading Corp. (4)	Filial	0,000%	0,000%	0,000%	100,000%	0,000%	100,000%
76.043.301-2	Nittra Investment S.A. (5)	Filial	99,999%	0,001%	100,000%	0,000%	0,000%	0,000%

(1) Filial Enaex Argentina SRL

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

(2) Filial Enaex Servicios S.A.

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

- a. Resiliar y dejar sin efecto el aporte de los bienes inmuebles de Enaex S.A. a Enaex Servicios S.A. acordado en Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 10 de diciembre de 2008.

- b. Como consecuencia de lo anterior, disminuir el capital social en la suma de US\$ 695.924, correspondiente al valor de aporte de los referidos inmuebles, esto es, desde la cantidad de US\$ 23.276.841 a US\$ 22.580.917 enteramente suscrito, pagado en la cantidad de US\$21.580.918 y por pagar en la cantidad de US\$ 999.999, (pagado por Enaex S.A. con fecha 24 de septiembre de 2010).
- c. Aumentar el capital de la Sociedad de US\$ 22.580.917 dividido en 22.580.917 acciones nominativas sin valor nominal, a US\$ 26.636.339 dividido en 26.636.339 acciones nominativas sin valor nominal, mediante la emisión de 4.055.422 acciones de pago, cuyo valor es de US\$ 1 por acción. Las acciones de pago se suscribirán y pagarán en su totalidad por el accionista Enaex S.A., mediante el aporte en dominio de activos valorizados en la suma de US\$ 4.055.422, dentro del plazo que vence el 11 de noviembre de 2011. Al 31 de marzo de 2011 se encuentra efectuado el traspaso de dominio de los bienes de activo fijo aportados.

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

(3) Filial Enaex Colombia S.A.

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

Al 31 de marzo de 2011, el capital de la filial, corresponde a MUS\$ 44.

(4) Inverell International Trading Corp.

En enero de 2011 se registró la disolución de esta Sociedad panameña. Su principal operación la constituyó el financiamiento y adquisición de equipos y maquinarias en el mercado externo para la Planta Nitrato de Amonio que construyó su Sociedad matriz Enaex S.A. (entró en operaciones en enero de 2000). Hasta octubre de 2006, esta sociedad, continuó sus operaciones de cobranza y pago de dichas transacciones. A partir de esta fecha no genera ingresos operacionales. Al 31 de marzo de 2011, esta Sociedad se encuentra disuelta.

(5) Nittra Investment S.A.

Con fecha 8 de marzo de 2011, Enaex S.A. efectuó un aporte de capital a esta sociedad de MUS\$ 10, siendo su participación en la filial un 99,99%. Al 31 de marzo de 2011, el capital social de la filial corresponde a MUS\$ 10.

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

asociada, menos el deterioro del menor valor y otros cambios en los activos netos de la asociada, como por ejemplo, dividendos.

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

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

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

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

	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
Unidad de fomento (UF)	45,00534	45,84421	40,03840
Peso chileno	0,002086	0,002137	0,00191
Euro	1,419240	1,328021	1,35244
Libra esterlina	1,606930	1,540595	1,51907

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El detalle de los principales activos intangibles son los siguientes:

- a) Programas informáticos: Estos activos intangibles corresponden fundamentalmente a aplicaciones informáticas. Su reconocimiento contable se realiza inicialmente por su costo de adquisición, posteriormente, se valoran a su costo neto de su correspondiente amortización acumulada y de las pérdidas por deterioro, que en su caso, hayan experimentado.

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

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

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

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

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

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

Al evaluar el valor en uso, los futuros flujos de efectivo estimados son descontados a su valor presente, usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales de mercado, del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para determinar el valor justo menos costos de venta, se usa un modelo de valuación apropiado.

Estos cálculos son corroborados por múltiplos de valuación, precios de acciones cotizadas para filiales cotizadas públicamente u otros indicadores de valor justo disponibles.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.14.d) Inversiones mantenidas hasta su vencimiento - Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son activos financieros no derivados que tienen pagos fijos o determinables, tienen vencimientos fijos, y que la Sociedad tiene la intención positiva y habilidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Luego de la medición inicial, las inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento son posteriormente medidas al costo amortizado. Este costo es calculado como el monto inicialmente reconocido menos prepagos de capital, más o menos la amortización acumulada usando el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el monto inicialmente reconocido y el monto al vencimiento, menos cualquier provisión por deterioro. Este cálculo incluye todas las comisiones y "puntos" pagados o recibidos entre las partes en el contrato, que son una parte integral de la tasa efectiva de interés, costos de transacción y todas las primas y descuentos. Las utilidades o pérdidas son reconocidas en el estado de resultados, cuando las inversiones son dadas de baja o están deterioradas, así como también a través del proceso amortización.

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

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

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

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

Considerando que al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la totalidad de las inversiones financieras de la Sociedad han sido realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y que un 100% y 96% de ellas respectivamente, tiene vencimiento en el corto plazo (menor a 90 días), las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable. El 4% restante tiene vencimiento a 180 días, al 31 de diciembre de 2010.

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

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

Las existencias se valorizan según los siguientes métodos:

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

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

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

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

4.16 Pasivos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.19.a) Beneficios al personal

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

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

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

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

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

4.19.b) Restauración y desmantelamiento

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

4.19.c) Vacaciones del personal

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

4.20 Ingresos de explotación (reconocimiento de ingresos)

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

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

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

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

4.21 Impuesto a la renta y diferidos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nuevas NIIF	Fecha aplicación obligatoria
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Enmiendas a NIIFs	Fecha aplicación obligatoria
Enmienda NIIF 1 (Revisada), <i>Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera - (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez - (ii) Hiperinflación severa</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011
NIC 12, <i>Impuestos Diferidos - Recuperación del Activo Subyacente</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIIF 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones - Transferencias de Activos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011

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

Revelaciones de la Adopción de NIIFs nuevas y revisadas

NIIF 9, Instrumentos Financieros

El 12 de noviembre de 2009, el International Accounting Standard Board (IASB) emitió NIIF 9, *Instrumentos Financieros*. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada.

NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro.

El 28 de octubre de 2010, el IASB publicó una versión revisada de NIIF 9, *Instrumentos Financieros*. La Norma revisada retiene los requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros que fue publicada en noviembre de 2009, pero agrega guías sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Como parte de la reestructuración de NIIF 9, el IASB también ha replicado las guías sobre des-reconocimiento de instrumentos financieros y las guías de implementación relacionadas desde IAS 39 a NIIF 9. Estas nuevas guías concluyen la primera fase del proyecto del

IASB para reemplazar la NIC 39. Las otras fases, deterioro y contabilidad de cobertura, aún no han sido finalizadas.

Las guías incluidas en NIIF 9 sobre la clasificación y medición de activos financieros no han cambiado de aquellas establecidas en NIC 39. En otras palabras, los pasivos financieros continuarán siendo medidos ya sea, a costo amortizado o a valor justo con cambios en resultados. El concepto de bifurcación de derivados incorporados en un contrato por un activo financiero tampoco ha cambiado. Los pasivos financieros mantenidos para negociar continuarán siendo medidos a valor justo con cambios en resultados, y todos los otros activos financieros serán medidos a costo amortizado a menos que se aplique la opción del valor justo utilizando los criterios actualmente existentes en NIC39.

No obstante lo anterior, existen dos diferencias con respecto a NIC39:

- La presentación de los efectos de los cambios en el valor justo atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo; y
- La eliminación de la exención del costo para derivados de pasivo a ser liquidados mediante la entrega de instrumentos de patrimonio no transados.

Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada.

Enmienda a NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

El 20 de diciembre de 2010, el IASB publicó ciertas modificaciones a NIIF 1, específicamente:

- (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – Estas modificaciones entregan una ayuda para adoptadores por primera vez de las NIIF al reemplazar la fecha de aplicación prospectiva del des-reconocimiento de activos y pasivos financieros del 1 de enero de 2004 con la fecha de transición a NIIF de esta manera los adoptadores por primera vez de IFRS no tienen que aplicar los requerimientos de des-reconocimiento de IAS39 retrospectivamente a una fecha anterior; y libera a los adoptadores por primera vez de recalcular las pérdidas y ganancias del día 1 sobre transacciones que ocurrieron antes de la fecha de transición a NIIF.
- (ii) Hiperinflación Severa – Estas modificaciones proporcionan guías para las entidades que emergen de una hiperinflación severa, permitiéndoles en la fecha de transición de las entidades medir todos los activos y pasivos mantenidos antes de la fecha de normalización de la moneda funcional a valor justo en la fecha de transición a NIIF y utilizar ese valor justo como el costo atribuido para esos activos y pasivos en el estado de situación financiera de apertura bajo IFRS. Las entidades que usen esta exención deberán describir las circunstancias de cómo, y por qué, su moneda funcional se vio sujeta a hiperinflación severa y las circunstancias que llevaron a que esas condiciones terminaran.

Estas modificaciones serán aplicadas obligatoriamente para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2011. Se permite la aplicación anticipada.

Enmienda NIC 12, Impuesto a las Ganancias

El 20 de diciembre de 2010, el IASB publicó Impuestos diferidos: Recuperación del Activo Subyacente – Modificaciones a NIC 12. Las modificaciones establecen una exención al principio general de IAS 12 de que la medición de activos y pasivos por impuestos diferidos deberán reflejar las consecuencias tributarias que seguirían de la manera en la cual la entidad espera recuperar el valor libros de un activo. Específicamente la exención aplica a los activos y pasivos por impuestos diferidos que se originan en propiedades de inversión medidas usando el modelo del valor justo de NIC 40 y en propiedades de inversión adquiridas en una combinación de negocios, si ésta es posteriormente medida usando el modelo del valor justo de NIC 40. La modificación introduce una presunción de que el valor corriente de la propiedad de inversión será recuperada al momento de su venta, excepto cuando la propiedad de inversión es depreciable y es mantenida dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es consumir sustancialmente todos los beneficios económicos a lo largo del tiempo, en lugar de a través de la venta. Estas modificaciones deberán ser aplicadas retrospectivamente exigiendo una remisión retrospectiva de todos los activos y pasivos por impuestos diferidos dentro del alcance de esta modificación, incluyendo aquellos que hubiesen sido reconocidos inicialmente en una combinación de negocios. La fecha de aplicación obligatoria de estas modificaciones es para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2012. Se permite la aplicación anticipada.

Enmienda a NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones

El 7 de octubre de 2010, el International Accounting Standards Board (IASB) emitió Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros (Modificaciones a NIIF 7 Instrumentos Financieros – Revelaciones) el cual incrementa los requerimientos de revelación para transacciones que involucran la transferencia de activos financieros. Estas modificaciones están dirigidas a proporcionar una mayor transparencia sobre la exposición al riesgo de transacciones donde un activo financiero es transferido pero el cedente retiene cierto nivel de exposición continua (referida como involucramiento continuo) en el activo. Las modificaciones también requieren revelar cuando las transferencias de activos financieros no han sido distribuidas uniformemente durante el período (es decir, cuando las transferencias ocurren cerca del cierre del período de reporte). Estas modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2011. Está permitida la aplicación anticipada de estas modificaciones. Las revelaciones no son requeridas para ninguno de los períodos presentados que comiencen antes de la fecha inicial de aplicación de las modificaciones.

5. GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICION DE COBERTURA

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

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

5.1 Riesgo de tipo de cambio

Dado que los negocios en que participa la Sociedad y sus filiales son nominados principalmente en dólares estadounidenses, tanto en sus ingresos como costos de explotación, como también sus fuentes más directas de financiamiento de capital de trabajo, se ha establecido el dólar estadounidense como moneda funcional, con lo cual se generan exposiciones de tipo de cambio con todas aquellas transacciones que se originan en distinta moneda, tales como; unidades de fomento, pesos chilenos, pesos argentinos, euros y libras esterlinas, los cuales son traducidos a los tipos de cambios vigentes a la fecha de transacción o a la fecha de cierre de los estados financieros, en el caso de los activos y pasivos. Por lo tanto, dados los niveles actuales de actividad, niveles de transacción y composición de moneda en sus operaciones, el resultado se incrementa en 2% por cada 10 pesos por dólar de disminución en el tipo de cambio, e inversamente, disminuye en el mismo porcentaje ante un incremento en 10 pesos por dólar.

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

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

5.2 Riesgo de tasa de interés

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

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

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

Composición de Deuda por Tipo de Tasas							
En Miles de Dolares	Fija		Swap		Total Fija		Total
	Monto	Tasa	Monto	Tasa	Monto	Tasa	
Corriente							
Proyecto Panna 4	-	-	8.535	4,80%	8.535	4,80%	16.581
Colombia	2.000	2,30%	-	-	2.000	2,30%	2.000
Capital de Trabajo	86.318	0,56%	-	-	86.318	0,56%	86.318
Total Corrientes	88.318		8.535		96.853		104.899
No Corriente							
Proyecto Panna 4	-	-	57.405	4,80%	57.405	4,80%	69.405
Planta de Amoníaco	-	-	-	-	-	-	25.500
Total No Corrientes	-		57.405		57.405		94.905
Total Deuda Financiera	88.318		65.712 (*)		154.258		199.804

Variación tasas de interés	+100 pb	-100 pb
	MUS\$	MUS\$
Efecto en resultado	(211)	211

Al realizar un análisis de sensibilidad sobre la porción de deuda que está a tasa variable, una disminución o alza de 100 puntos base en la tasa de interés, generaría una variación de MUSD 211 en los gastos financieros.

5.3 Riesgo de precio de materias primas

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

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

5.4 Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

Consecuentemente la Sociedad y sus filiales opera con bancos con clasificación de riesgo para sus instrumentos de N 1+, en fondos mutuos bancarios altamente líquidos (menor a 90 días) y mantiene una composición de cartera diversificada con un tope máximo por entidad financiera.

El riesgo de crédito sobre los instrumentos financieros derivados es limitado debido que las contrapartes son bancos con altas calificaciones de crédito N 1 + asignadas por agencias calificadoras de crédito, y mantiene una composición de cartera diversificada con un tope máximo por entidad financiera. Al 31.03.2011 los instrumentos financieros derivados presentan un valor de mercado negativo, por lo que no presentan riesgo de crédito asociado.

MÁXIMA EXPOSICIÓN AL RIESGO DE CRÉDITO:

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

Inversiones financieras	31-03-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Caja y bancos	1.999	3.046
Fondos mutuos	9.674	9.346
Depósitos a plazo	43.575	33.455
Otros activos financieros	2.010	2.000
Totales	57.258	47.847

Máxima exposición al riesgo de crédito	31-03-2011	
	Bruta MUS\$	Neta MUS\$
Caja y bancos	1.999	1.999
Fondos mutuos	9.674	9.674
Depósitos a plazo	43.575	43.575
Otros activos financieros	2.010	2.010
Totales	57.258	57.258

Máxima exposición al riesgo de crédito	31-03-2011	
	Bruta MUS\$	Neta MUS\$
Deudores por ventas	99.841	99.841
Documentos por cobrar	452	452
Deudores varios	8.770	8.770
Total	109.063	109.063

5.5 Riesgo de liquidez

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

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

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

Perfil vencimientos pasivos financieros	Años al vencimiento				Total MUS\$
	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2014 y más MUS\$	
Pasivos bancarios corrientes	105.789	-	-	-	105.789
Pasivos financieros corrientes	105.789	-	-	-	105.789
Pasivos bancarios no corrientes		16.201	37.701	45.508	99.410
Pasivos financieros no corrientes	-	16.201	37.701	45.508	99.410
Total vencimientos	105.789	16.201	37.701	45.508	205.199

El detalle de cada obligación con sus correspondientes vencimientos, se encuentra dentro de la Nota N° 21, con una descripción de cada obligación y su instrumento de cobertura, en el caso que corresponda.

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

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

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

6.1 Vida útil económica de activos

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

6.2 Deterioro de activos

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

de estos activos o UGE, es medido como el mayor entre su valor justo (metodología flujos futuros descontados) y su valor libro.

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

6.3 Costos de desmantelamiento, restauración y medioambiente

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

La administración aplicará su juicio y experiencia para proveer y amortizar estos costos estimados sobre la vida útil de las instalaciones.

6.4 Deterioro de cuentas por cobrar

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

6.5 Provisión de beneficios al personal

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

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

6.6 Valor razonable de instrumentos derivados

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

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

	Unidad de	31-03-2011	31-12-2010
Descripción	reajuste	MUS\$	MUS\$
Caja y bancos	Peso chileno	420	699
	Peso argentino	138	220
	Peso colombiano	283	396
	Sol peruano	10	353
	estadounidense	1.138	1.353
	Euro	20	25
Fondos mutuos	Peso chileno	9.674	9.346
Depósitos a plazo	estadounidense	43.565	33.455
Totales		55.248	45.847

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

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

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.

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

Descripción	Unidad de reajuste	Corrientes		No corrientes	
		31-03-2011	31-12-2010	31-03-2011	31-12-2010
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores por venta nacionales (chile)	Peso chileno	66.389	59.460	-	-
Deudores por venta extranjeros (otros países)	Dólar estadounidense	32.312	34.137	-	-
	Peso chileno	3	-	-	-
	Peso Colombiano	197	157	-	-
	Peso Argentino	1.770	2.474	-	-
Documentos por Cobrar	Peso chileno	452	530	-	-
Cuentas por Cobrar al Personal	Peso chileno	1.297	4.707	-	-
	Unidad de fomento	1.695	1.162	503	547
	Dólar estadounidense	48	24	-	-
Deudores varios	Peso chileno	638	655	-	-
	Dólar estadounidense	7.233	3.109	-	-
	Unidad de fomento	10	-	-	-
	Peso Argentino	889	-	-	-
Provisión Deudores Incobrables	Dólar estadounidense	(830)	-	-	-
Impuestos por recuperar (Remanente)	Peso chileno	4.910	7.590	-	-
Totales		117.013	114.005	503	547

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

Al 31 de marzo de 2011 se ha constituido provisión para deudores incobrables por MUS\$830.

9. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

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

Descripción	Unidad de reajuste	Corrientes	
		31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Depósito a plazo vencimiento a 120 días	Dólar estadounidense	2.010	2.000
Totales		2.010	2.000

10. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

Descripción	Unidad de reajuste	Corrientes		No corrientes	
		31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Pagos Anticipados	Peso chileno	111	-	22	-
	Dólar estadounidense	2.513	-	-	347
	Peso argentino	132	-	-	62
	Sol peruano	22	-	-	-
	Peso colombiano	-	-	84	-
Otros Activos No Financieros	Peso chileno	-	109	-	-
	Dólar estadounidense	-	164	233	-
	Peso argentino	-	94	61	-
Totales		2.778	367	400	409

11. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS

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

11.1 Cuentas por cobrar a empresas relacionadas corrientes y no corrientes:

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza Relación	Tipo de moneda	Corriente	
					31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
96.511.470-K	Austin Chile Trading Ltda.	Chile	Accionista	Peso Chileno	80	23
84.196.300-K	S.K. Comercial S.A.	Chile	Director Común	Peso Chileno	29	16
96.807.530-6	Minera Melón S.A.	Chile	Director Común	Peso Chileno	25	25
96.777.170-8	Sigtopack S.A.	Chile	Director Común	Peso Chileno	5	5
65.033.875-8	Corporación de Desarrollo	Chile	Director Común	Peso Chileno	494	494
Extranjera	Holding Nitratos S.A.	Perú	Coligada	Dólar Estadounidense	551	551
Extranjera	Nitratos del Perú	Perú	Coligada	Dólar Estadounidense	196	196
Totales					1.380	1.310

11.2 Cuentas por pagar a empresas relacionadas corrientes y no corrientes:

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza Relación	Tipo de moneda	Corriente	
					31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	Director Común	Peso Chileno	110	80
76.410.610-5	SKC Maquinarias S.A.	Chile	Director Común	Peso Chileno	11	20
76.692.840-4	Sigdotek S.A.	Chile	Director Común	Peso Chileno	1	1
76.030.514-6	SK Converge S.A.	Chile	Director Común	Peso Chileno	49	74
96.935.940-5	Inversiones Austin Powder Chile Ltda.	Chile	Accionista Mayoritario	Peso Chileno	1	1
96.935.940-5	Inversiones Austin Powder Chile Ltda. (1)	Chile	Accionista	Peso Chileno	741	-
77.320.010-6	Agrícola Cechi Limitada (1)	Chile	En conjunto 11% particip.	Peso Chileno	167	-
99.598.300-1	Sigdo Koppers S.A. (1)	Chile	Accionista Controlador	Peso Chileno	3.277	-
99.552.450-3	Inv. Y Rentas Don Alberto Tres S.A. (1)	Chile	En conjunto 11% particip.	Peso Chileno	112	-
76.005.951-K	Inversiones Santa Filomena Limitada. (1)	Chile	En conjunto 11% particip.	Peso Chileno	213	-
99.556.440-8	Lucec Tres S.A. (1)	Chile	En conjunto 11% particip.	Peso Chileno	110	-
76.115.573-3	Transportes Fepasa Ltda.	Chile	Director Común	Peso Chileno	357	-
Totales					5.149	176

- (1) El saldo de la cuenta por pagar al 31 de marzo de 2011 corresponde al dividendo mínimo a repartir sobre el resultado del primer trimestre de 2011.

11.3 Transacciones con empresas relacionadas:

RUT	Nombre Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Tipo de moneda	Acum 31-03-2011		Acum 31-03-2010	
						Monto MUS\$	Efecto en resultado (cargos) MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultado (cargos) MUS\$
96.511.470-K	Austin Chile Trading Ltda.	Chile	Relac. c/accionista mayor	Ventas: Nitrato y Explosivos	Peso chileno	94	14	35	5
91.915.000-9	I. y C. Sigdo Koppers S.A.	Chile	Directores Comunes	Compras: Proyecto P-4	Peso chileno	-	-	367	-
96.807.530-6	Minera Melón S.A.	Chile	Directores Comunes	Ventas: Nitrato y Explosivos	Peso chileno	-	-	57	9
84.196.300-8	S.K. Comercial S.A.	Chile	Directores Comunes	Ventas: Arriendo Terreno	Peso chileno	22	-	21	3
96.517.990-9	SKC Rental S.A.	Chile	Directores Comunes	Compras: Serv. arriendo equipos	Peso chileno	187	(187)	210	(210)
76.692.840-4	Sigdotek S.A.	Chile	Directores Comunes	Compras: Repuestos, Activos	Peso chileno	-	-	37	-
76.788.120-7	SK Capacitación S.A.	Chile	Directores Comunes	Compras: Servicios	Peso chileno	-	-	113	(113)
76.030.514-6	SK Converge S.A.	Chile	Directores Comunes	Compras: Servicios Proyecto	Peso chileno	139	-	84	-
76.410.610-5	SKC Maquinarias S.A.	Chile	Directores Comunes	Compras: Repuestos	Peso chileno	-	-	6	(6)
99.598.300-1	Sigdo Koppers S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dividendo mínimo	Peso chileno	3.277	-	2.485	-
96.935.940-5	Inversiones Austin Powder Chile Ltda.	Chile	Accionista mayoritario	Dividendo mínimo	Peso chileno	740	-	666	-
99.552.450-3	Inv. v Rentas don Alberto Tres S.A.	Chile	En conjunto 11% particip.	Dividendo mínimo	Peso chileno	112	-	-	-
99-556-440-8	Lucec Tres S.A.	Chile	En conjunto 11% particip.	Dividendo mínimo	Peso chileno	110	-	-	-
76.005.951-k	Inversiones Santa Filomena Ltda.	Chile	En conjunto 11% particip.	Dividendo mínimo	Peso chileno	213	-	-	-
77.320.010-6	Agrícola Cechi Ltda	Chile	En conjunto 11% particip.	Dividendo mínimo	Peso chileno	167	-	-	-
76.115.573-3	Transportes Fepasa Ltda.	Chile	Directores Comunes	Compras: Servicios	Peso chileno	675	(675)	-	-

12. REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

12.1 Administración y alta dirección

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

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

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

12.2 Remuneración del Directorio y Comité de Directores

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

12.2.a) Dieta fija Directores

Nombre	Cargo	Matriz	
		31-03-2011 MUS\$	31-03-2010 MUS\$
Ramón J. Aboitiz Musatadi (Q.E.P.D.)	Presidente del Directorio	-	9
Juan E. Errazuriz Ossa	Presidente del Directorio	10	6
Juan Pablo Aboitiz D.	Director	5	-
Sergio Undurraga Saavedra	Director	5	4
Jorge Carey Tagle	Vicepresidente del Directorio	7	4
Naoshi Matsumoto Takahashi	Director	5	4
Norman Hansen Roses	Director	5	4
Martin Costabal Llona	Director	5	4
Horacio Pavez García	Director	5	4
Francisco Javier M. Israel Lopez	Director	-	4
Alejandro Gil	Director	5	-
Totales		52	43

12.2.b) Dieta Comité Directores

Nombre	Cargo	Matriz	
		31-03-2011 MUS\$	31-03-2010 MUS\$
Sergio Undurraga Saavedra	Director	2	-
Jorge Carey Tagle	Vicepresidente del Directorio	2	-
Naoshi Matsumoto Takahashi	Director	-	1
Martin Costabal Llona	Director	2	1
Francisco Javier M. Israel Lopez	Director	-	1
Totales		6	3

12.2.c) Otras participaciones

Durante los períodos 1 de enero y 31 de marzo de 2011 y 2010, no se han cancelado otras participaciones al Directorio ni al Comité de Directores.

12.2.d) Remuneraciones de los Directorios de Filiales

Los Directores de las filiales no perciben remuneraciones.

13. INVENTARIOS

13.1 El detalle de los inventarios es el siguiente:

Descripción	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Materiales y materias primas	26.683	25.135
Productos terminados	2.986	3.113
Importaciones en tránsito	553	561
Productos de reventa	4.748	5.356
Productos en Proceso	25.014	21.530
Totales	59.984	55.695

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

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

13.2 Costo de inventario reconocido como gasto

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

Descripción	31-03-2011 MUS\$	31-03-2010 MUS\$
Materiales y materias primas	48.893	27.038
Productos de reventa	5.219	2.757
Repuestos	1.064	190
Totales	55.176	29.985

14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

14.1 Pasivos derivados

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

Actualmente, la sociedad mantiene en cartera operaciones interest rate swap como instrumentos de cobertura. En el siguiente cuadro se presenta el valor de

mercado de las coberturas de flujo de caja, a la fecha de reporte desglosado en corriente y no corriente:

Descripción	Unidad de reajuste	Corrientes		No corrientes	
		31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Pasivos de cobertura					
Derivados de cobertura:					
Cobertura de flujos de caja	Dólar estadounidense	890	314	4.505	4.336
Total pasivos derivados		890	314	4.505	4.336

14.2 Detalle de cartera de instrumentos derivados

Instrumento de cobertura	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	Subyacente cubierto	Riesgo cubierto	Tipo de cobertura
Swap de tasa de interés (*)	5.395	4.650	Préstamo multisource BNP	Tasa de interés	Flujo de caja

(*) El detalle de la deuda o subyacente cubierto se puede observar en Nota 21.

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

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

15. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR POR IMPUESTOS CORRIENTES

15.1 Activos por impuestos corrientes

Descripción	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Impuesto a la ganancia	(3.248)	(16.276)
Impuesto Único Art. 21	-	(65)
Pago provisional mensual (PPM)	5.600	18.176
Crédito por donaciones	-	270
Crédito por activo fijo	-	56
Crédito por capacitación	-	316
Crédito impuesto extranjero	-	59
Otros impuestos por cobrar	2.489	-
Totales	4.841	2.536

15.2 Pasivos por impuestos corrientes

Descripción	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Impuesto a la ganancia	1.111	-
Pago provisional mensual (PPM)	(846)	-
Otros impuesto por cobrar	(86)	-
Totales	179	-

16. INVERSIONES EN AFILIADAS

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

Al 31 de marzo de 2011

RUT	Nombre afiliada	País de origen	% participación				Activos corrientes MUSS	Activos no corrientes MUSS	Pasivos corrientes MUSS	Pasivos no corrientes MUSS	Patrimonio MUSS	Ingresos ordinarios MUSS	Resultado del ejercicio MUSS
			Moneda funcional afiliada	Directo	Indirecto	Total							
Extranjera	Inverell Participations Inc . (a)	Panamá	USD	100,000%	0,000%	100,000%	38.050	13	36.134	-	1.929	-	188
82.053.500-6	Explosivos Industriales Ireco Chile Ltda. (b)	Chile	USD	99,750%	0,250%	100,000%	619	-	63	-	556	-	(3)
96.728.810-1	Enaex International S.A. (c)	Chile	USD	99,980%	0,000%	99,980%	315	113	87	-	341	-	(2)
96.817640-4	Frioquímica S.A. (d)	Chile	USD	99,857%	0,143%	100,000%	1.264	312	138	17	1.412	288	80
Extranjera	Enaex Argentina S.R.L. (e)	Argentina	USD	89,900%	10,100%	100,000%	3.352	963	2.922	-	1.393	2.680	89
76.033.287-9	Inversiones Nittra S.A. (f)	Chile	USD	100,000%	0,000%	100,000%	5.356	34.492	11.270	31.381	(2.803)	-	(862)
76.041.871-4	Enaex Servicios S.A. (g)	Chile	USD	100,000%	0,000%	100,000%	178.042	23.195	166.920	7.238	27.079	63.155	3.993
Extranjera	Soc. Petroq. Y de Fertilizantes Andina S.A. (h)	Perú	USD	100,000%	0,000%	100,000%	561	-	396	-	165	-	-
Extranjera	Enaex Colombia S.A. (i)	Colombia	USD	100,000%	0,000%	100,000%	1.189	1.212	2.468	-	(67)	-	(98)
76.043.301-2	Nittra Investment S.A. (j)	Chile	USD	99,999%	0,001%	100,000%	10	-	-	-	10	-	-

Al 31 de diciembre de 2010

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

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

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

b) Explosivos Industriales Ireco Chile Ltda. se constituyó como Sociedad de Responsabilidad Limitada con fecha 23 de mayo de 1969 con un capital inicial de US\$500.000, siendo sus socios Ireco Chemical y Soquimich. Con fecha 23 de diciembre

de 1980 Ireco Aluminum Inc. adquirió la totalidad de los derechos pertenecientes a Soquimich, los cuales representaban el 25% del capital social. Con fecha 30 de mayo de 1984 Ireco Incorporated e Ireco Holdings adquieren la totalidad de los derechos de Ireco Chile Ltda., quienes participan en un 75% y 25% respectivamente.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

comercializadoras de la industria minera y/o civil y la realización de todo otro negocio acto o gestión relacionada directa o indirectamente con el objeto descrito.

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

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

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

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

j) Por escritura pública de fecha 19 de diciembre, se constituyó la sociedad Nittra Investment Ltda. Durante el mes de marzo de 2011, se acordó modificar los estatutos sociales de esta sociedad y transformarla en una sociedad anónima, bajo el nombre de Nittra Investment S.A. El objetivo de esta sociedad es participar en sociedades de cualquier naturaleza y objeto, comercialización y de bienes muebles y prestación de asesoría; de organización de empresas y la asistencia técnica en general.

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

Su principal operación la constituyó el financiamiento y adquisición de equipos y maquinarias en el mercado externo para la Planta de Nitrato de Amonio que construyó su Sociedad matriz Enaex S.A. y hasta octubre de 2006 continuó sus operaciones de

cobranza y pago de dichas transacciones. Esta Sociedad no genera ingresos operacionales. Al 31 de marzo de 2011, esta Sociedad se encuentra disuelta.

17. INVERSIONES EN ASOCIADAS

17.1 Inversión en Holding Nitratos S.A.

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

Con fecha 14 de enero de 2009, la Sociedad ha acordado participar a través de su filial Inversiones Nittra S.A., en un 49% de la propiedad de la sociedad Peruana Holding Nitratos S.A., equivalente a 2.450 acciones, las que al 31 de marzo de 2011, se encuentran íntegramente pagadas, mediante el aporte efectuado por MUS\$ 800.

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

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

17.2 Movimiento de la inversión

Al 31 de marzo de 2011:

RUT	Sociedad	País de Origen	Moneda funcional	Número de acciones	Participación 31-03-2011 %	Saldo al 01-01-2011 MUS\$	Adiciones MUS\$	Participación en ganancia (pérdida) MUS\$	Dividendos MUS\$	Diferencia de conversión MUS\$	Reserva de patrimonio MUS\$	Total 31-03-2011 MUS\$
Extranjera	Holding Nitratos S.A.	Perú	USD	14.700	49,00%	2.622	-	(208)	-	-	-	2.414
Totales						2.622	-	(208)	-	-	-	2.414

Al 31 de diciembre de 2010:

RUT	Sociedad	País de Origen	Moneda funcional	Número de acciones	Participación 31-03-2011 %	Saldo al 01.01.2010 MUS\$	Adiciones MUS\$	Participación en ganancia (pérdida) MUS\$	Dividendos MUS\$	Diferencia de conversión MUS\$	Reserva de patrimonio MUS\$	Total 31-12-2010 MUS\$
Extranjera	Holding Nitratos S.A.	Perú	USD	14.700	49,00%	1.855	2.636	(1.870)	-	-	-	2.621
Totales						1.855	2.636	(1.870)	-	-	-	2.621

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

Rubro	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Activo corriente	3.935	34
Activo no corriente	1.366	5.318
Pasivo corriente	376	4
Patrimonio	4.924	5.348
Resultado	(437)	(3.065)

17.4 Otros

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

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

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

18. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

18.1 Composición:

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

Valores netos:

Descripción	Valor neto	
	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Terrenos	11.511	11.511
Edificios	238.201	241.650
Construcciones en curso	44.903	41.946
Planta y equipo	137.982	140.525
Instalaciones fijas y accesorios	485	520
Otras propiedades, planta y equipo	15.024	14.135
Totales	448.106	450.287

Valores brutos:

Descripción	Valor bruto	
	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Terrenos	11.511	11.511
Edificios	316.024	316.027
Construcciones en curso	44.903	41.946
Planta y equipo	236.279	236.168
Instalaciones fijas y accesorios	1.665	1.658
Otras propiedades, planta y equipo	15.050	14.161
Totales	625.432	621.471

Depreciación acumulada:

Descripción	Depreciación acumulada	
	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Edificios	77.823	74.377
Planta y equipo	98.297	95.643
Instalaciones fijas y accesorios	1.180	1.138
Otras propiedades, planta y equipo	26	26
Totales	177.326	171.184

18.2 Movimientos:

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

Al 31 de marzo de 2011:

Activos fijos al 31 de marzo de 2011	Terrenos MUS\$	Edificios MUS\$	Construcción en curso MUS\$	Planta y equipos MUS\$	Instalaciones fijas y accesorios MUS\$	Otras propiedades, plantas y equipos MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2010	11.511	241.650	41.946	140.525	520	14.135	450.287
Adiciones	-	14	2.957	158	7	889	4.025
Desapropiaciones (3)	-	-	-	(22)	-	-	(22)
Gasto por depreciación (4)	-	(3.463)	-	(2.679)	(42)	-	(6.184)
Saldo final al 31 de marzo de 2011	11.511	238.201	44.903	137.982	485	15.024	448.106

Al 31 de diciembre de 2010:

Activos fijos al 31 de diciembre de 2010	Terrenos MUS\$	Edificios MUS\$	Construcción en curso MUS\$	Planta y equipos MUS\$	Instalaciones fijas y accesorios MUS\$	Otras propiedades, plantas y equipos MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2010	11.511	62.774	274.473	80.636	609	14.030	444.033
Adiciones (1)	-	495	22.956	2.754	14	941	27.160
Reclasificaciones (2)	-	187.904	(255.483)	66.930	83	566	-
Desapropiaciones (3)	-	(94)	-	(538)	-	(1.376)	(2.008)
Gasto por depreciación (4)	-	(9.429)	-	(9.257)	(186)	(26)	(18.898)
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	11.511	241.650	41.946	140.525	520	14.135	450.287

- (1) Las adiciones en el rubro Construcciones en Curso, corresponden mayoritariamente, al proyecto PANNA 4 (nueva planta de ácido nítrico y nitrato de amonio), que entró en operaciones en mayo de 2010.
- (2) Las reclasificaciones corresponden a movimientos normales de corrección.
- (3) Las ventas y bajas, corresponden mayoritariamente a vehículos vendidos en remate.
- (4) El gasto por depreciación corresponde a la depreciación normal de los activos fijos.

18.3 Información adicional

18.3.a) Capitalización de intereses

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

	01-01-2011 31-03-2011 MUS\$	01-01-2010 31-12-2010 MUS\$
Monto capitalizado en propiedades, planta y equipo	-	1.625
Tasa de interés	-	4%

18.3.b) Seguros

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

18.3.c) Deterioro de activos

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

18.3.d) Costo por depreciación

La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil. Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la

obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en la producción y cambios en la demanda del mercado, de los productos obtenidos en la operación con dichos activos.

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

Propiedad, planta y equipo	31-03-2011		
	vida útil mínima años	vida útil máxima años	vida útil promedio ponderado años
Construcciones	7	20	14
Maquinaria y equipo	3	15	9
Muebles y equipos	5	9	7
Equipamiento de tecnologías de la información	6	6	6
Vehículos	7	7	7

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

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

	01-01-2011 31-03-2011 MUS\$	01-01-2010 31-03-2010 MUS\$
En costos de explotación	6.082	3.432
En gastos de administración y ventas	102	77
Totales	6.184	3.509

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

19.1 Plusvalía (goodwill)

RUT	Descripción	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
96.817.640-4	Frioquímica S.A.	1.137	1.137
Totales		1.137	1.137

19.2 Activos intangibles distintos de la plusvalía

	31-03-2011				31-12-2010			
	Valor bruto MUS\$	Amort. acumulada MUS\$	Amort. Ejercicio MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	Amort. acumulada MUS\$	Amort. Ejercicio MUS\$	Valor neto MUS\$
Proyecto SAP	2.714	(51)	(30)	2.633	2.465	-	(51)	2.414
Programas informáticos	370	(364)	-	6	370	(342)	(22)	6
Totales	3.084	(415)	(30)	2.639	2.835	(342)	(73)	2.420

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

Detalle	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Saldo inicial	2.420	1.676
Adiciones	249	817
Amortización	(30)	(73)
Saldo final	2.639	2.420

20. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

20.1 Impuesto a la renta reconocido en ganancias del año

Concepto	Acumulado	
	01-01-2011 31-03-2011 MUS\$	01-01-2010 31-03-2010 MUS\$
Gasto por impuesto corriente	4.305	2.314
Total gasto por impuesto corriente, neto	4.305	2.314
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de	625	1.092
Otros gasto por impuesto Único	-	26
Total ingreso por impuestos diferidos, neto	625	1.118
Total gasto por impuesto a las ganancias	4.930	3.432

20.2 Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

La conciliación de la tasa de impuestos legal vigente en Chile y la tasa efectiva de

impuestos aplicables a la Sociedad y sus filiales, se presenta a continuación:

Concepto	Acumulado	
	01-01-2011 31-03-2011 MUS\$	01-01-2010 31-03-2010 MUS\$
Gasto (ingreso) por impuestos utilizando la tasa legal	4.624	3.365
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	(38)	(75)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	176	116
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	168	26
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	306	67
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	4.930	3.432

20.3 Conciliación tasa impuestos

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

Con fecha 31 de julio de 2010, se publicó la Ley N° 20.455 para la Reconstrucción Nacional. Esta Ley establece un aumento transitorio de la tasa de impuesto a la renta, para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18,5% respectivamente). Los efectos en activos e impuestos diferidos que se reversaran en dichos años, respecto de los calculados a la actual tasa del 20% al 31 de marzo de 2011, equivalen a MUS\$ 168, los cuales se encuentran registrados al 31 de marzo de 2011.

Concepto	01-01-2011 31-03-2011 %	01-01-2010 31-03-2010 %
Tasa impositiva legal	20 %	17 %
Efecto en tasa impositiva de ingresos ordinarios no imponibles	-0,2%	-0,4%
Efecto en tasa impositiva de gastos no deducibles impositivamente	0,8%	0,6%
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal	0,7%	0,1%
Total ajuste a la tasa impositiva legal	1,3%	0,3%
Tasa impositiva efectiva	21,3%	17,3%

20.4 Impuestos diferidos

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

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

Descripción	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Provisión cuentas incobrables	160	2
Provisión de vacaciones	555	668
Provisión de repuestos obsoletos	540	540
Otras provisiones del personal, partic. Utilidades	578	1.677
Contratos futuros	765	776
Otros Eventos	1.414	349
Costo/Ingresos Anticipados	555	-
Total activos por impuestos diferidos	4.567	4.012

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

Descripción	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Depreciaciones activos fijos	12.345	12.815
Gastos de fabricación	619	627
Indemnización por años de servicio	365	167
Intereses financieros activados en propiedades plantas y Equipos	4.394	4.394
Valor justo propiedades, plantas y equipos	4.124	3.383
Otros	970	229
Total pasivos por impuestos diferidos	22.817	21.615

20.5 Saldos de impuestos diferidos

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

Movimientos en impuestos diferidos (neto)	ACTIVOS		PASIVOS	
	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	31-03-2010 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	4.012	3.973	(21.615)	(21.774)
Incremento (disminución) por impuesto diferido	555	39	(1.202)	159
Saldos por impuestos diferidos	4.567	4.012	(22.817)	(21.615)

21. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

21.1 Resumen de composición de otros pasivos financieros:

Corriente	Corriente		No corriente	
	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Préstamos de entidades financieras, corrientes	83.670	75.476	94.905	94.905
Factoring	21.229	25.303	-	-
Subtotal obligaciones con inst. financieras	104.899	100.779	94.905	94.905
Pasivos de cobertura, corrientes	890	314	4.505	4.336
Totales	105.789	101.093	99.410	99.241

21.2 Préstamos de entidades financieras corrientes:

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

Al 31 de marzo de 2011:

RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	RUT de la entidad acreedora	Nombre de la entidad acreedora	País de la entidad acreedora	Tipo de moneda o unidad de reajuste	Tipo amortización	Tasa de interés		Vencimientos		Totales MUS\$
								Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 90 días MUS\$	Más de 90 días a un año MUS\$	
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	97018000-1	Banco Scotiabank (1)	Chile	Dólares	Al vencimiento	0,60%	0,60%	9.959	-	9.959
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	97004000-5	Banco de Chile (2)	Chile	Dólares	Al vencimiento	0,78%	0,78%	-	11.020	11.020
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	97004000-5	Banco de Chile (3)	Chile	Dólares	Al vencimiento	0,85%	0,85%	-	10.209	10.209
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander (4)	Chile	Dólares	Al vencimiento	0,25%	0,25%	9.776	-	9.776
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander (5)	Chile	Dólares	Al vencimiento	0,28%	0,28%	8.004	-	8.004
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander (6)	Chile	Dólares	Al vencimiento	0,53%	0,53%	9.949	-	9.949
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander (7)	Chile	Dólares	Al vencimiento	0,28%	0,28%	2.001	-	2.001
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	97036000-k	Banco Santander (8)	Chile	Dólares	Al vencimiento	0,59%	0,59%	-	8.420	8.420
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	97032000-8	BBVA (9)	Chile	Dólares	Al vencimiento	0,54%	0,54%	8.439	-	8.439
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	97023000-9	Banco Corpbanca (10)	Chile	Dólares	Al vencimiento	0,61%	0,61%	-	8.421	8.421
Extranjera	Enaex Colombia S.A.	Colombia	Extranjera	Helm Bank (11)	EEUU	Dólares	Al vencimiento	2,30%	2,30%	2.003	-	2.003
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	Extranjera	Banco BNP Paribas (12)	Francia	Dólares	Semestral	0,91%	0,91%	4.046	4.000	8.046
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	Extranjera	Banco BNP Paribas (12)	Francia	Dólares	Semestral	1,19%	1,19%	4.403	4.100	8.503
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	97004000-5	Banco de Chile (13)	Chile	Dólares	Semestral	1,99%	1,99%	149	-	149
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	Extranjera	Banco BNP Paribas (*)	Francia	Dólares	Semestral	3,64%	3,64%	450	-	450
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	Extranjera	Banco JP Morgan (*)	EEUU	Dólares	Semestral	3,58%	3,58%	440	-	440
Totales										59.619	46.170	105.789

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

Al 31 de diciembre de 2010:

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

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

21.3 Préstamos de entidades financieras no corrientes

Al 31 de marzo de 2011:

RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	RUT de la entidad acreedora	Nombre de la entidad acreedora	País de la entidad acreedora	Tipo de moneda o unidad de reajuste	Tasa de interés			Vencimientos			Totales MUS\$
							Tipo amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Más de 1 año a 3 años MUS\$	Más de 3 años a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	Extranjera	Banco BNP Paribas (12)	Francia	Dolares	Semestral	0,91%	0,91%	12.000			12.000
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	Extranjera	Banco BNP Paribas (12)	Francia	Dolares	Semestral	1,19%	1,19%	16.402	16.402		57.405
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	97004000-5	Banco de Chile (13)	Chile	Dolares	Semestral	1,99%	1,99%	25.500			25.500
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	Extranjera	Banco BNP Paribas (*)	Francia	Dolares	Semestral	3,64%	3,64%	2.251			2.251
90266000-3	Enaex S.A.	Chile	Extranjera	Banco JP Morgan (*)	EEUU	Dolares	Semestral	3,58%	3,58%	2.254			2.254
Totales										58.407	16.402	24.601	99.410

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

Al 31 de diciembre de 2010:

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

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

21.4 Préstamos que devengan intereses, corrientes. (Referencia a Nota 21.2 y 21.3)

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

- (1) Préstamo tipo PAE, obtenido del Banco Scotiabank con fecha 11 de enero de 2011, por la suma capital de MUS\$ 9.946, con una tasa de interés fija de 0,60 % anual. La fecha de vencimiento de capital más intereses es el 10 de junio de 2011. Los intereses devengados al 31 de marzo de 2011 ascienden a MUS\$ 13.
- (2) Préstamo tipo Factoring, obtenido del Banco Chile con fecha 10 de marzo de 2011, por la suma capital de MUS\$ 11.015, con una tasa de interés fija de 0,78% anual. La fecha de vencimiento de capital más intereses es el 8 de agosto de 2011. Los intereses devengados al 31 de marzo de 2011 ascienden a MUS\$ 5.
- (3) Préstamo tipo Factoring, obtenido del Banco Chile con fecha 2 de febrero de 2011, por la suma capital de MUS\$ 10.196, con una tasa de interés fija de 0,848% anual. La fecha de vencimiento de capital más intereses es el 5 de julio de 2011. Los intereses devengados al 31 de marzo de 2011 ascienden a MUS\$ 13.
- (4) Préstamo tipo PAE, obtenido del Banco Santander con fecha 30 de marzo de 2011, por la suma capital de MUS\$ 9.776, con una tasa de interés fija de 0,2483% anual.

La fecha de vencimiento de capital más intereses es el 21 de abril de 2011. Los intereses devengados al 31 de marzo de 2011 ascienden a MUS\$0.

- (5) Préstamo tipo PAE, obtenido del Banco Santander con fecha 26 de enero de 2011, por la suma capital de MUS\$ 8.000 con una tasa de interés fija de 0,28% anual. La fecha de vencimiento de capital más intereses es el 1 de abril de 2011. Los intereses devengados al 31 de marzo de 2011 ascienden a MUS\$ 4.
- (6) Préstamo tipo PAE, obtenido del Banco Santander con fecha 14 de marzo de 2011, por la suma capital de MUS\$ 9.946, con una tasa de interés fija de 0,53% anual. La fecha de vencimiento de capital más intereses es el 10 de junio de 2011. Los intereses devengados al 31 de marzo de 2011 ascienden a MUS\$ 3.
- (7) Préstamo tipo PAE, obtenido del Banco Santander con fecha 26 de enero de 2011, por la suma capital de MUS\$ 2.000, con una tasa de interés fija de 0,2825% anual. La fecha de vencimiento de capital más intereses es el 1 de abril de 2011. Los intereses devengados al 31 de marzo de 2011 ascienden a MUS\$ 1.
- (8) Préstamo tipo PAE, obtenido del Banco Santander con fecha 25 de febrero de 2011, por la suma capital de MUS\$ 8.415, con una tasa de interés fija de 0,591 % anual. La fecha de vencimiento de capital más intereses es el 25 de julio de 2011. Los intereses devengados al 31 de marzo de 2011 ascienden a MUS\$ 5.
- (9) Préstamo tipo Confirming, obtenido del Banco BBVA con fecha 20 de diciembre de 2010, por la suma capital de MUS\$ 8.426, con una tasa de interés fija de 0,54 % anual. La fecha de vencimiento de capital más intereses es el 19 de mayo de 2011. Los intereses devengados al 31 de marzo de 2011 ascienden a MUS\$ 13.
- (10) Préstamo tipo PAE, obtenido del Banco Corpbanca con fecha 28 de febrero de 2011, por la suma capital de MUS\$ 8.415, con una tasa de interés fija de 0,611 % anual. La fecha de vencimiento de capital más intereses es el 25 de julio de 2011. Los intereses devengados al 31 de marzo de 2011 ascienden a MUS\$ 6.
- (11) Préstamo simple, obtenido del Helm Bank (USA) con fecha 7 de diciembre de 2010, por la suma capital de MUS\$ 2.000, con una tasa de interés fija de 2,3 % anual. La fecha de vencimiento de capital más intereses es el 7 de junio de 2011. Los intereses devengados al 31 de marzo de 2011 ascienden a MUS\$ 3.

21.5 Préstamos que devengan intereses, no corrientes.

ENDEUDAMIENTO CON EL BANCO PARIBAS PARIS

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

Un primer crédito por MUS\$ 85.000 (Multisource Agreement), asegurado por CESCE (Compañía Española de Crédito de Exportación) a 12 años plazo, con un período de

gracia de 2 años, con amortizaciones semestrales y con una tasa de interés flotante libor + Spread para los 2 primeros años y una tasa de interés fija CIRR de 6,03 % anual (Comercial interest referente rate publicado por OECD (Organization for Economic Cooperation and Development) para el resto del período.

Durante el año 2008, se efectuó una renegociación de las tasas de interés, quedando establecida para este préstamo una tasa de interés flotante libor + spread de 0,175% para los 2 primeros años y una tasa de interés variable libor + spread de 0,75% para el resto del período. Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad ha constituido pasivo bancario con cargo a este crédito, por MUS\$ 81.926 y se ha efectuado amortizaciones al capital por MUS\$ 16.320.-

Un segundo crédito comercial (Commercial Loan) por MUS\$ 40.000 a 7 años plazo, con un período de gracia de 2 años, con amortizaciones semestrales y con una tasa de interés flotante (libor + Spread) de 0,45 % para todo el período. Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad ha constituido pasivo bancario con cargo a este crédito, por MUS\$ 40.000 y se ha efectuado amortizaciones al capital por MUS\$ 20.000.

ENDEUDAMIENTO CON EL BANCO CHILE

- (13) Con el propósito de extender el financiamiento de la compra de una planta de amoníaco, efectuada en el año 2003, se estructuró en diciembre de 2008 un crédito a largo plazo con el Banco Chile, por MUS\$ 25.500 a 4 años, con una tasa de interés de libor 180 + 1,53 % por los 3 primeros años y una tasa de interés de libor 180 + 2% el cuarto año. Con amortizaciones de capital a partir del cuarto año, en forma semestral. Al 31 de marzo de 2011 no se ha efectuado amortizaciones de capital, y los intereses devengados corresponden a MUS\$ 149.

22. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

En este rubro se presenta mayoritariamente el dividendo mínimo, de los accionistas minoritarios al 31 de marzo de 2011, de acuerdo a la política de dividendos de la Sociedad.

Descripción	Corrientes	
	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Dividendo mínimo accionistas minoritarios	838	-
Otros pasivos no financieros	2	23
Totales	840	23

23. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

- Pasivos financieros valorizados al costo amortizado: deuda bancaria, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a entidades relacionadas.

23.1 Instrumentos financieros por categorías

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

Activos financieros	31-03-2011				31-12-2010			
	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento MUS\$	Total MUS\$	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento MUS\$	Total MUS\$
Caja y Bancos	-	2.009	-	2.009	-	3.046	-	3.046
Fondos Mutuos	9.674	-	-	9.674	9.346	-	-	9.346
Depósitos a plazo	-	-	43.565	43.565	-	-	33.455	33.455
Otros activos financieros corrientes	-	-	2.010	2.010	-	-	2.000	2.000
Deudores por ventas nacionales	-	66.389	0	66.389	-	59.460	-	59.460
Deudores por ventas extranjeras	-	34.282	0	34.282	-	36.768	-	36.768
Documentos por cobrar	-	452	0	452	-	530	-	530
Documentos por Cobrar al Personal	-	3.040	0	3.040	-	5.893	-	5.893
Deudores varios	-	8.770	0	8.770	-	3.764	-	3.764
Provision Deudores Incobrables	-	(830)	0	(830)	-	-	-	-
Impuestos por recuperar	-	4.910	0	4.910	-	7.590	-	7.590
Ctas por cobrar relacionadas	-	1.380	0	1.380	-	1.310	-	1.310
Totales	9.674	120.402	45.575	175.651	9.346	118.361	35.455	163.162

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

Pasivos financieros	31-03-2011			31-12-2010		
	Pasivos financieros medidos al costo amortizado MUS\$	Derivados designados como instrumentos de cobertura a valor razonable MUS\$	Total MUS\$	Pasivos financieros medidos al costo amortizado MUS\$	Derivados designados como instrumentos de cobertura a valor razonable MUS\$	Total MUS\$
Préstamos de entidades financieras	178.575	-	178.575	170.381	-	170.381
Factoring	21.229	-	21.229	25.303	-	25.303
Pasivos de cobertura	-	5.395	5.395	-	4.650	4.650
Acreedores Comerciales	25.340	-	25.340	23.418	-	23.418
Acreedores Varios	76	-	76	3	-	3
Impuestos Mensuales por pagar	3.657	-	3.657	2.850	-	2.850
Otras Cuentas por Pagar	851	-	851	2.292	-	2.292
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	4.792	-	4.792	176	-	176
Totales	234.520	5.395	239.915	224.423	4.650	229.073

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

	31-03-2011		31-12-2010	
	Importe en libros MUS\$	Valor razonable MUS\$	Importe en libros MUS\$	Valor razonable MUS\$
Activos financieros				
Corrientes:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	55.248	55.248	45.847	45.847
Otros activos financieros corrientes	2.010	2.010	2.000	2.000
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	117.013	117.013	114.005	114.005
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.380	1.380	1.310	1.310
No corrientes:				
Derechos por cobrar	503	503	547	547
Pasivos financieros				
Corrientes:				
Otros pasivos financieros corrientes	105.789	105.789	101.093	101.093
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	29.567	29.567	28.563	28.563
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	5.149	5.149	176	176
No corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	99.410	99.410	99.241	99.241

23.3 Niveles de Jerarquía

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

	31-03-2011			31-12-2010		
	Nivel 1 MUS\$	Nivel 2 MUS\$	Total MUS\$	Nivel 1 MUS\$	Nivel 2 MUS\$	Total MUS\$
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado						
Activos no derivados mantenidos para trading	9.674	-	9.674	9.346	-	9.346
Total	9.674	-	9.674	9.346	-	9.346
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultado						
Pasivos financieros derivados	-	5.395	5.395	-	4.650	4.650
Total	-	5.395	5.395	-	4.650	4.650

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

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

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

23.4 Presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable

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

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

23.5 Patrimonio – Movimiento reserva cobertura de flujo de caja

	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Balance al comienzo del año	(3.599)	(3.952)
Ganancia/pérdida reconocida durante el período	(169)	425
Ingreso por impuestos relacionados a montos reclasificados en el Estado de Resultados	29	(72)
Totales	(3.739)	(3.599)

24. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	Tipo de moneda	Corriente	
		31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Acreedores comerciales	Peso chileno	2.584	3.615
	Dólar	21.777	18.475
	Euro	156	472
	Unidad de	441	261
	Peso argentino	-	537
	Franco suizo	16	-
	NS peruano	-	50
Acreedores varios	Libra esterlina	9	8
	Peso chileno	76	3
Impuestos mensuales por pagar	Peso chileno	3.657	2.850
Otras cuentas por pagar	Dólar	851	2.292
Totales		29.567	28.563

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

25. PROVISIONES

25.1 El saldo de las provisiones es el siguiente:

	Corriente		No corriente	
	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Provisiones				
Provisión de vacaciones (1)	2.131	2.614	-	-
Participaciones (2)	4.553	9.965	-	-
Indemnización años de servicio (3)	2.226	1.788	10.944	11.211
Total Provisión por beneficio a los empleados	8.910	14.367	10.944	11.211
Otras provisiones (4)	2.932	3.015	-	-
Provisión por desmantelamiento (5)	2.000	2.000	-	-
Total otras provisiones	4.932	5.015	-	-
Totales	13.842	19.382	10.944	11.211

(1) Corresponde a la provisión de vacaciones devengadas al personal, de acuerdo a la legislación laboral vigente.

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

25.2 El movimiento de las provisiones es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2011:

	31-03-2011					
	Provisión de vacaciones MUS\$	Indemniz. años de servicio MUS\$	Particip. y bonos MUS\$	Desmantel. MUS\$	Otras provisiones MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2011	2.614	12.999	9.965	2.000	3.015	30.593
Provisiones adicionales	-	529	2.319	-	412	3.260
Provisión utilizada	(372)	(383)	(6.888)	-	(474)	(8.117)
Reverso provisión	(110)	-	(416)	-	-	(526)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	-	(103)	(614)	-	(21)	(738)
Otro incremento (decremento)	(1)	128	187	-	-	314
Totales	2.131	13.170	4.553	2.000	2.932	24.786

Al 31 de diciembre de 2010:

	31-12-2010					
	Provisión de vacaciones MUS\$	Indemniz. años de servicio MUS\$	Particip. y bonos MUS\$	Desmantel. MUS\$	Otras provisiones MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2010	2.808	12.595	10.025	2.000	4.350	31.778
Provisiones adicionales	370	1.875	8.994	-	3.332	14.571
Provisión utilizada	(260)	(2.102)	(9.464)	-	(2.437)	(14.263)
Reverso provisión	-	-	(929)	-	(1.659)	(2.588)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(304)	631	1.339	-	(571)	1.095
Otro incremento (decremento)	-	-	-	-	-	-
Totales	2.614	12.999	9.965	2.000	3.015	30.593

25.3 Provisión Indemnización por Años de Servicios

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

por un cálculo actuarial.

	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Indemnización por años de servicio corriente	2.226	1.788
Indemnización por años de servicio no corriente	10.944	11.211
Totales	13.170	12.999

Las hipótesis utilizadas para el cálculo actuarial son las siguientes:

Bases actuariales utilizadas	31-03-2011	31-12-2010
Tasa de descuento	5,50%	5,50%
Tasa esperada de incremento salarial	2,00%	2,00%
Índice de rotación	1,50%	1,50%
Índice de rotación - retiro por necesidades de la empresa	0,50%	0,50%
Edad de Retiro		
Hombres	65 años	65 años
Mujeres	60 años	60 años
Tabla de mortalidad	RV-2004	RV-2004

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

26 PATRIMONIO NETO

26.1 Capital suscrito y pagado y número de acciones:

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

Número de acciones:

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

Capital:

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

26.2 Políticas de dividendos

En Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 29 de abril de 2010, se informó acerca de la política de dividendos de la Sociedad aprobada por el Directorio para el ejercicio 2010, esto es repartir el 30% de las utilidades liquidas de cada ejercicio, pudiendo superarse dicho porcentaje si así lo estima el Directorio. El esquema aprobado por el Directorio con relación a la política de dividendos, corresponde a su intención, por lo que su cumplimiento quedará supeditado: a la satisfacción de los requerimientos de los contratos de financiamiento, a la situación de caja, y a la existencia de determinadas condiciones, según corresponda, cuya ocurrencia será examinada por el Directorio.

De acuerdo a lo anterior, al 31 de marzo de 2011 se provisionó un dividendo mínimo de MUS\$5.457.

Detalle de dividendos pagados al 31 de diciembre de 2010:

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

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

Con fecha 29 de julio de 2010, se acordó pagar un dividendo provisorio a partir del día 19 de agosto de 2010, por un monto de MUS\$ 8.942.

Con fecha 28 de octubre de 2010, se acordó pagar un dividendo provisorio a partir del día 25 de noviembre, por un monto de MUS\$ 14.799.

26.3 Administración del capital

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

La Sociedad no tiene restricciones al capital.

26.4 Otras reservas

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

	31-03-2011 MUS\$	31-12-2010 MUS\$
Reserva de coberturas (1)	(3.739)	(3.599)
Totales	(3.739)	(3.599)

(1) Reserva de coberturas:

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

26.5 Otro resultado integral

En los cambios en el patrimonio, se presenta como Otro Resultado Integral, el efecto de la valoración a mercado de los swaps de tasa, neto de impuesto diferido, al 31 de marzo de 2011 y 2010, por MUS\$ (140) y MUS\$ (555) respectivamente.

27 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

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

Descripción	01-01-2011 31-03-2011 MUS\$	01-01-2010 31-03-2010 MUS\$
Ingreso por venta de Productos	107.871	75.540
Ingreso por venta de Servicios	12.336	10.642
Totales	120.207	86.182

28 SEGMENTOS OPERATIVOS

28.1 Información general

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

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

Descripción	31-03-2011 MUS\$	31-03-2010 MUS\$
Productos Explosivos y Servicios a la Minería	70.828	57.117
Productos Químicos	49.379	29.065
Total ingresos	120.207	86.182

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

Al 31 de marzo de 2011:

Ingresos	31-03-2011				Total MUS\$
	Chile MUS\$	Argentina MUS\$	Perú MUS\$	Otros MUS\$	
Productos Explosivos y Servicios a la Minería	68.674	471	1.534	149	70.828
Productos Químicos	24.689	4.173	12.188	8.329	49.379
Total ingresos	93.363	4.644	13.722	8.478	120.207

Al 31 de marzo de 2010:

Ingresos	31-03-2010				Total MUS\$
	Chile MUS\$	Argentina MUS\$	Perú MUS\$	Otros MUS\$	
Productos Explosivos y Servicios a la Minería	55.261	674	550	632	57.117
Productos Químicos	15.405	2.190	6.266	5.204	29.065
Total ingresos	70.666	2.864	6.816	5.836	86.182

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

28.2 Información sobre resultados, activos y pasivos

	01-01-2011 31-03-2011 MUS\$	01-01-2010 31-03-2010 MUS\$
Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de clientes:		
Ingresos por productos explosivos	70.828	57.117
Ingresos por productos químicos	49.379	29.065
Total ingresos de las actividades ordinarias procedentes de clientes	120.207	86.182
Ingresos de actividades ordinarias por intereses	253	127
Gastos por intereses	(1.111)	(212)
Total gasto por intereses, neto	(858)	(85)
Depreciación y amortización	(6.214)	(3.531)
Participación de la Sociedad en el resultado de las asociadas según el método de la participación	(208)	(520)
Gasto por impuesto sobre las ganancias	(4.930)	(3.432)
Ganancia del segmento sobre el que se informa	18.191	16.361
Activos del segmento	703.020	683.193
Importe en inversiones asociadas	2.414	1.335
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento	(4.275)	(6.697)

28.3 Información sobre los principales clientes, según venta

Al 31 de marzo de 2011, el 73,2% de los ingresos ordinarios, se encuentran concentrados en 5 clientes, de los cuales 3 de ellos en forma individual, tienen una representación en los ingresos por venta, mayor al 10%.

Al 31 de marzo de 2010, el 74,8% de los ingresos ordinarios, está concentrado en 5 clientes, de los cuales 4 de ellos en forma individual, tienen una representación mayor al 10% del ingreso ordinario total.

28.4 Área geográfica de los ingresos procedentes de actividades ordinarias

Al 31 de marzo de 2011, el 98,56% de los ingresos, proviene de productos fabricados y servicios prestados en Chile. Este porcentaje es un 99% al 31 de marzo de 2010.

29 INGRESOS FINANCIEROS

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

Descripción	31-03-2011 MUS\$	31-03-2010 MUS\$
Intereses por inversiones financieras	253	127
Totales	253	127

30 COSTOS FINANCIEROS

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

Descripción	31-03-2011 MUS\$	31-03-2010 MUS\$
Gastos por intereses, préstamos bancarios	(1.101)	(511)
Gastos por interés capitalizado	-	299
Otros	(10)	-
Totales	(1.111)	(212)

31 CLASES DE GASTOS POR EMPLEADOS

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

Descripción	01-01-2011 31-03-2011 MUS\$	01-01-2010 31-03-2010 MUS\$
Sueldos y salarios	10.099	8.902
Beneficios a corto plazo a los empleados	2.869	2.250
Indemnización por años de servicio	1.068	446
Otros gastos del personal	2.232	1.534
Totales	16.268	13.132

32 GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

32.1 Garantías directas:

Acreedor de la garantía	Deudor		Activos comprometidos			Liberación garantía	
	Nombre	Relación	Tipo de Garantía	Moneda	Valor contable MUS\$	2011 MUS\$	2012 y siguientes MUS\$
MINERA EL TESORO	Enaex S.A.	Informante	Boleta de garantía	UF	707	-	707
MINERA MICHILLA S.A.	Enaex S.A.	Informante	Boleta de garantía	UF	221	-	221
MINERA PELAMBRES	Enaex S.A.	Informante	Boleta de garantía	USD	300	300	-
MINERA GABY S.A.	Enaex S.A.	Informante	Boleta de garantía	UF	848	848	-
CODELCO CHILE - NORTE	Enaex S.A.	Informante	Boleta de garantía	USD	808	808	-
CODELCO CHILE - SALVADOR	Enaex S.A.	Informante	Boleta de garantía	USD	9	9	-
CODELCO CHILE - TENIENTE	Enaex S.A.	Informante	Boleta de garantía	USD	26	26	-
CODELCO CHILE - ANDINA	Enaex S.A.	Informante	Boleta de garantía	USD	21	21	-
DIRECTOR REGIONAL DE VIALIDAD ANTOFAGASTA	Enaex Servicios S.A.	Informante	Boleta de garantía	UF	1.825	-	1.825
MINERA ESPERANZA	Enaex Servicios S.A.	Informante	Boleta de garantía	USD	900	-	900
HALDEMAN MINING COMPANY S.A.	Enaex Servicios S.A.	Informante	Boleta de garantía	UF	45	45	-
ANGLO AMERICAN SUR S.A	Enaex Servicios S.A.	Informante	Boleta de garantía	USD	457	-	457
ANGLO AMERICAN SUR S.A	Enaex Servicios S.A.	Informante	Boleta de garantía	USD	1.060	-	1.060
ANGLO AMERICAN SUR S.A	Enaex Servicios S.A.	Informante	Boleta de garantía	USD	1.650	-	1.650
ANGLO AMERICAN NORTE S.A	Enaex Servicios S.A.	Informante	Boleta de garantía	USD	93	-	93
ANGLO AMERICAN NORTE S.A	Enaex Servicios S.A.	Informante	Boleta de garantía	USD	414	-	414
ANGLO AMERICAN NORTE S.A	Enaex Servicios S.A.	Informante	Boleta de garantía	USD	270	-	270
TOTALES					9.654	2.057	7.597

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

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

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

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

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

32.3 Cauciones obtenidas de terceros

Las principales cauciones obtenidas de terceros y vigentes al 31 de marzo de 2011 corresponden a garantías obtenidas con motivo de los contratos relacionados con el proyecto Ampliación de las plantas Nitrato de Amonio y Acido Nítrico, ubicado en la localidad de Mejillones por MUS\$ 300.-

32.4 Juicios y contingencias

Demanda de Enaex S.A. contra la Dirección del Trabajo por multa aplicada por la D. del T. por reemplazos en huelga, en 2008. Se pagó un tercio de la multa de 1.020 UTM, quedando pendiente el resto (680 UTM). Al 31 de marzo de 2011, esta causa sigue pendiente ya que Enaex S.A. ha apelado al fallo de primera instancia en agosto de 2010, donde la sentencia fue que Enaex S.A. debía pagar.

Demanda interpuesta por la Dirección del Trabajo contra Enaex S.A., por práctica desleal en proceso de negociación colectiva en 2008, sería de 150 UTM (máximo establecido en el Código del Trabajo) : Causa cerrada favorable a Enaex S.A.. Fallo de primera instancia en julio de 2010, eximió de responsabilidad a la Sociedad, por lo tanto no se paga la demanda.

32.5 Compromisos

Los contratos de crédito suscritos por la matriz con entidades financieras imponen a la Sociedad límites a indicadores financieros de variada índole durante la vigencia de los créditos, usuales para este tipo de financiamiento. La Sociedad informa periódicamente a dichas entidades, de acuerdo a los términos y fechas convenidas, el cumplimiento de las obligaciones que emanen de los contratos, los que al 31 de marzo de 2011 se encuentran cumplidos.

33 MEDIO AMBIENTE

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

Concepto	01-01-2011 31-03-2011 MUS\$	01-01-2010 31-03-2010 MUS\$
Reducción de emisión de contaminantes	976	4.579
Plan de vigilancia ambiental acuático	12	47
Monitoreo de emisiones de material particulado	12	50
Monitoreo de chimeneas	8	32
Totales	1.008	4.708

El detalle de los gastos a desembolsar posteriores al 31 de marzo de 2011 es el siguiente:

Concepto	MUS\$	Fecha en la cual se estima que los desembolsos sean realizados
Reducción de emisión de contaminantes	3.309	31-12-2011
Total	3.309	

34 HECHOS POSTERIORES

1. Con fecha 21 de abril de 2011 se llevó a cabo la Junta General Ordinaria de Accionistas, en la cual se tomaron los acuerdos que se mencionan a continuación:

- a) Aprobar la Memoria y Estados Financieros Consolidados de ENAEX S.A. por el ejercicio 1° de enero al 31 de diciembre de 2010, que arroja una utilidad de US\$ 77.196.903.-, como asimismo el informe de los Auditores Externos.

En cumplimiento de las circulares números 1.945 y 1.983 de la Superintendencia de Valores y Seguros se dejó constancia que el Directorio acordó no efectuar ajustes al ítem "Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora" presentada en el Estado de Resultados Integrales, para los efectos de determinar la utilidad líquida a considerar para el cálculo de los dividendos. Asimismo, en relación con el tratamiento de ajustes de primera aplicación de IFRS, el Directorio acordó que fueren absorbidos por las Ganancias Acumuladas, con excepción de los ajustes de Superávit de Revaluación, los cuales se acordó serían controlados separadamente y llevados a "Ganancias (pérdidas) Acumuladas" una vez que se realicen.

- b) Aprobar el reparto de un dividendo definitivo, a pagar a partir del día 03 de mayo de 2011, de US\$ 17.668.982.- que representa un dividendo por acción de US\$ 0,143650260, valor que, agregado a los dividendos provisorios pagados durante el año 2010, alcanza el 60% de la utilidad líquida después de impuestos. Este dividendo se cancelará a los accionistas que estén registrados al 27 de abril de 2011 en el Registro respectivo, mediante cheque nominativo en moneda nacional en las oficinas del Depósito Central de Valores, Huérfanos N° 770, piso 22, Santiago cuyo horario habitual de atención es de lunes a viernes de 9:00 a 14:00 y de 15:30 a 17:00 horas, o en la forma a que haya optado cada accionista.
- c) Se tomó conocimiento de la Política de Dividendos de la Sociedad aprobada por el Directorio para el ejercicio 2011.
- d) Elegir a los siguientes Directores de la Sociedad por el período de tres años, según lo establecido en el Artículo Séptimo de los Estatutos Sociales:
 - ☐ Juan Eduardo Errázuriz Ossa
 - ☐ Jorge Carey Tagle
 - ☐ Norman Hansen Roses
 - ☐ Naoshi Matsumoto Takahashi
 - ☐ Horacio Pavez García
 - ☐ Sergio Undurraga Saavedra
 - ☐ Juan Pablo Aboitiz Dominguez
 - ☐ Alejandro Gil Gomez
 - ☐ Kenneth Pickering
- e) Designar como Auditores Externos de la Compañía para el ejercicio 2011, a la firma Deloitte Auditores y Consultores Ltda.
- f) Designar como Clasificadoras de Riesgo por el año 2011 a las firmas Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda. y Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
- g) Fijar la siguiente remuneración que percibirán los Directores a partir del mes de mayo de 2011 y hasta la celebración de la próxima Junta de Accionistas, como asimismo la participación de las utilidades que se indica:
 - Pagar una dieta por mes o fracción cualquiera que sea el número de sesiones que se realicen, asistan o no a estas, equivalente a 36 unidades de fomento a cada Director, 54 unidades de fomento al Vicepresidente y 72 unidades de fomento al Presidente.
 - Adicionalmente, pagar una participación total anual al Directorio del 1,5% sobre la utilidad después de impuestos del año 2011, correspondiendo 1 parte a cada Director, 1,5 parte al Vicepresidente y 2 partes al Presidente las que serán pagadas a prorrata del tiempo en que se desempeñen en sus cargos y una vez que sea aprobado el balance el balance por la Junta de Accionistas.

- Se hizo presente a la Junta que la propuesta realizada significa mantener la remuneración fija y variable aprobada para el ejercicio anterior.
 - h) Fijar el diario electrónico La Nación para los efectos de llevar a cabo las citaciones a Juntas, publicaciones de pago de dividendos, y demás comunicaciones sociales de la Sociedad.
 - i) Se tomó conocimiento de las operaciones contempladas en el Título XVI de la Ley de Sociedades Anónimas, operaciones con partes relacionada.
 - j) Se tomó conocimiento de los gastos del Directorio según lo dispuesto en el Art. 39 de la Ley de Sociedades Anónimas.
 - k) Fijar Remuneraciones Comité de Directores – Artículo 50 bis de la Ley de Sociedades Anónimas.

Se aprobó el siguiente presupuesto de gastos y la remuneración del Comité de Directores a que se refiere el artículo 50 Bis de la Ley de Sociedades Anónimas:

Remuneración : La misma prevista para los directores más un tercio de su monto.
Presupuesto de gastos : Hasta 2.000 Unidades de Fomento anuales.
 - l) Se tomó conocimiento de la información sobre costos de procesamiento, impresión y despacho de la información a la que se refiere la Circular N° 1494 de la Superintendencia de Valores y Seguros.
 - m) Se tomó conocimiento del resumen de actividades e informe de gestión anual del Comité de Directores según lo dispuesto en el Art. 50 bis de la Ley de Sociedades Anónimas.
 - n) Facultar a los señores Gabriel Villarroel Barrientos, Carlos Villarroel Barrientos y Jaime Valenzuela del Valle, para que actuando en forma individual, reduzcan a escritura pública el todo o parte de la presente acta.
 - o) Facultar al Presidente y al Gerente de la Sociedad para que individualmente efectúen y suscriban las comunicaciones que sean pertinentes dirigidas a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las Bolsas de Valores.
2. De conformidad a lo dispuesto en el Art. 68 de la Ley del Mercado de Valores, y habiéndose elegido el Directorio de la Sociedad en la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 21 de abril de 2011, en reunión de Directorio de fecha 21 de abril de 2011 se constituyó el nuevo Directorio integrado por los señores: Juan Eduardo Errázuriz Ossa, Juan Pablo Aboitiz Domínguez, Jorge Carey Tagle, Kenneth Pickering, Norman Hansen Roses, Alejandro Gil Gómez, Naoshi Matsumoto Takahashi, Horacio Pavez García y Sergio Undurraga Saavedra, nombrándose Presidente al Sr. Juan Eduardo Errázuriz Ossa y Vicepresidente al Sr. Jorge Carey Tagle.

De acuerdo al Art. 50 bis de la ley N° 18.046, se designó el Comité de Directores, quedando constituido por los señores, Sergio Undurraga Saavedra, Naoshi Matsumoto Takahashi y Jorge Carey Tagle, este último en calidad de director independiente.

3. En Junta General Ordinaria de Accionistas de ENAEX S.A., celebrada el día 21 de abril de 2011, se acordó aprobar el pago de un dividendo definitivo respecto de las utilidades del ejercicio 2010 de US\$ 0,143650260 por acción, a pagar el día 3 de mayo de 2011 en su equivalente en pesos, moneda de curso legal, conforme al tipo de cambio dólar observado del día 27 de abril de 2011.
4. En sesión Ordinaria de Directorio de ENAEX S.A., celebrada el día 21 de abril de 2011, se acordó por unanimidad pagar un dividendo provisorio de US\$ 0,04437 por acción, a pagar el día 18 de mayo de 2011 en su equivalente en pesos, moneda de curso legal, conforme al tipo de cambio dólar observado del día 12 de mayo de 2011.

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

35 MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

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

ACTIVOS	Moneda	31-03-2011		31-12-2010	
		Hasta un año MU\$	Más de un año MU\$	Hasta un año MU\$	Más de un año MU\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Peso chileno	10.094	-	10.045	-
	Dólar estadounidense	44.703	-	34.818	-
	Euro	20	-	25	-
	Peso argentino	138	-	220	-
	NS peruano	10	-	-	-
	Otras monedas	283	-	739	-
Otros activos financieros, corrientes	Dólar estadounidense	2.010	-	2.000	-
Otros activos no Financieros, corrientes	Peso chileno	111	-	109	-
	Dólar estadounidense	2.513	-	164	-
	Peso argentino	132	-	94	-
	NS peruano	22	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	Unidad de fomento	1.705	-	1.162	-
	Peso chileno	73.689	-	72.942	-
	Dólar estadounidense	38.763	-	37.270	-
	Peso argentino	2.659	-	2.474	-
	Otras monedas	197	-	157	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	Peso chileno	1.380	-	1.310	-
Inventarios	Dólar estadounidense	59.984	-	55.695	-
Activos por impuestos, corrientes	Dólar estadounidense	4.841	-	2.170	-
	Peso argentino	-	-	319	-
	Otras monedas	-	-	10	-
Otros activos no financieros, no corrientes	Peso chileno	-	22	-	-
	Dólar estadounidense	-	233	-	347
	Peso argentino	-	61	-	62
	Otras monedas	-	84	-	-
Derechos por cobrar, no corrientes	Unidad de fomento	-	503	-	547
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	Dólar estadounidense	-	2.414	-	2.621
Activos intangibles distintos de la plusvalía	Dólar estadounidense	-	2.639	-	2.420
Plusvalía	Dólar estadounidense	-	1.137	-	1.137
Propiedades, Planta y Equipo	Dólar estadounidense	-	448.106	-	450.287
Activos por impuestos diferidos	Dólar estadounidense	-	4.567	-	4.012

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

Rubro	Moneda	31-03-2011		31-12-2010	
		Hasta 90 días MUS\$	Entre 90 días y un año MUS\$	Hasta 90 días MUS\$	Entre 90 días y un año MUS\$
Otros pasivos financieros, corrientes	Dólar estadounidense	59.619	46.170	74.021	27.072
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	Unidad de fomento	441	-	261	-
	Peso chileno	6.317	-	6.468	-
	Dólar estadounidense	22.628	-	20.767	-
	Euro	156	-	472	-
	Peso Argentino	-	-	537	-
	NS peruano	-	-	50	-
	Otras monedas	25	-	8	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	Peso chileno	5.149	-	176	-
Otras provisiones, corrientes	Peso chileno	4.932	-	5.015	-
Pasivos por Impuestos, corrientes	Dólar estadounidense	179	-	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	Unidad de fomento	-	-	81	-
	Peso chileno	8.910	-	11.818	-
	Dólar estadounidense	-	-	2.373	-
	Peso argentino	-	-	95	-
Otros pasivos no financieros, corrientes	Dólar estadounidense	840	-	23	-

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

Al 31 de marzo de 2011:

Rubro	Moneda	31-03-2011		
		1 a 3 años MUS\$	3 a 5 años MUS\$	Más de 5 a 10 años MUS\$
Otros pasivos financieros, no corrientes	Dólar estadounidense	58.407	16.402	24.601
Pasivo por impuestos diferidos	Dólar estadounidense	5.983	-	16.834
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	Peso chileno	-	-	10.944

Al 31 de diciembre de 2010:

Rubro	Moneda	31-12-2010		
		1 a 3 años MUS\$	3 a 5 años MUS\$	Más de 5 a 10 años MUS\$
Otros pasivos financieros, no corrientes	Dólar estadounidense	58.238	16.402	24.601
Pasivo por impuestos diferidos	Dólar estadounidense	4.927	-	16.688
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	Peso chileno	-	-	11.211