

EMPRESA NACIONAL DE MINERIA

Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2010 y 2009
y por los años terminados en esas fechas

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 13
Las Condes, Santiago Chile

Teléfono +56 (2) 798 1000
Fax +56 (2) 798 1001
www.kpmg.cl

Informe de los Auditores Independientes

Señores Presidente y Directores de
Empresa Nacional de Minería:

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera consolidados de Empresa Nacional de Minería y Filial al 31 de diciembre de 2010 y 2009, al estado de situación financiera consolidados, de apertura al 1 de enero de 2009 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Empresa Nacional de Minería. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresa Nacional de Minería y Filial al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y al 1 de enero de 2009, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Cristián Maturana R.

← Santiago, 31 de marzo de 2011

KPMG Ltda.

EMPRESA NACIONAL DE MINERIA

ÍNDICE

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	
NOTA 1 – INFORMACIÓN CORPORATIVA.....	9
NOTA 2 – RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES.....	12
2.1 Período contable.....	12
2.2 Bases de preparación y presentación.....	12
2.3 Adopción de normas internacionales de contabilidad.....	12
2.4 Nuevas IFRS e interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS.....	13
2.5 Uso de estimaciones.....	14
2.6 Bases de consolidación.....	15
2.7 Moneda funcional.....	16
2.8 Método de conversión.....	16
2.9 Efectivo y equivalente al efectivo.....	17
2.10 Instrumentos financieros.....	17
2.11 Inventarios.....	20
2.12 Obsolescencia de inventarios.....	21
2.13 Propiedad, planta y equipos.....	22
2.14 Intangibles.....	23
2.15 Deterioro de activos.....	24
2.16 Costos de exploración y evaluación.....	25
2.17 Provisiones y contingencias.....	25
2.18 Impuesto a la renta e impuestos diferidos.....	26
2.19 Reconocimiento de ingresos.....	26
2.20 Instrumentos financieros derivados.....	27
2.21 Dividendos.....	28
2.22 Estado de flujos de efectivo.....	28
2.23 Información por segmento.....	29
2.24 Reclasificaciones.....	29

NOTA 3 – TRANSICIÓN A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (IFRS).....	30
NOTA 4 – EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO.....	30
NOTA 5 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	31
NOTA 6 – DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	32
NOTA 7 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS	35
NOTA 8 – INVENTARIOS	41
NOTA 9 – ACTIVOS POR IMPUESTOS	41
NOTA 10 – ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS	42
NOTA 11 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	56
NOTA 12 – ACTIVOS INTANGIBLES	59
NOTA 13 – IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS	60
NOTA 14 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS	62
NOTA 15 – CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	64
NOTA 16 – PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	65
NOTA 17 – OTRAS PROVISIONES	67
NOTA 18 – CAPITAL Y RESERVAS	70
NOTA 19 – MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA	72
NOTA 20 – INGRESOS Y COSTOS	74
NOTA 21 – COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS	77
NOTA 22 – ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO	80
NOTA 23 – DOTACIÓN	84
NOTA 24 – MEDIO AMBIENTE	85
NOTA 25 – ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (IFRS).....	88
NOTA 26 – HECHOS POSTERIORES.....	92

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	Notas	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	(4)	3.405	20.049	5.590
Otros activos financieros	(5)	39.987	249.566	267.527
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(6)	218.914	182.976	54.116
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(7)	70.495	74.183	65.051
Inventarios	(8)	669.680	418.451	239.575
Activos por impuestos	(9)	29.709	27.007	11.515
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		1.032.190	972.232	643.374
Activos no corrientes				
Otros activos financieros	(5)	6.304	28.572	35.529
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(7)	-	140.000	175.000
Activos intangibles	(12)	574	835	1.027
Propiedad planta y equipos	(11)	292.805	272.964	243.247
Activos por impuestos diferidos	(13)	54.139	47.447	17.748
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		353.822	489.818	472.551
TOTAL ACTIVOS		1.386.012	1.462.050	1.115.925

	Notas	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros	(14)	295.336	430.522	186.247
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	(15)	165.098	114.063	53.544
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(7)	38.768	23.690	28.315
Pasivos por impuesto	(13)	6.055	64.913	-
Provisiones por beneficios a los empleados	(16)	14.294	17.191	20.545
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		519.551	650.379	288.651
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros	(14)	-	-	8.879
Otras provisiones	(17)	38.351	31.777	28.281
Pasivos por impuestos diferidos	(13)	39.931	21.682	68.599
Provisiones por beneficios a los empleados	(16)	51.191	41.921	17.096
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		129.473	95.380	122.855
TOTAL PASIVOS		649.024	745.759	411.506
Patrimonio atribuible a tenedores patrimoniales de la matriz				
Capital emitido	(18)	181.244	181.244	181.244
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(18)	302.933	281.454	262.270
Otras reservas	(18)	252.810	253.593	260.905
Otras participaciones en el patrimonio		1	-	-
PATRIMONIO TOTAL		736.988	716.291	704.419
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		1.386.012	1.462.050	1.115.925

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

		Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	Notas	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Operaciones continuas			
Ingreso por ventas	(20.1)	1.721.054	1.303.907
Costo de ventas	(20.2)	(1.629.836)	(1.186.555)
Utilidad bruta		91.218	117.352
Otros ingresos	(20.3)	29.924	24.398
Gastos de administración	(20.2)	(27.014)	(36.930)
Otros gastos	(20.4)	(16.433)	(14.898)
Ingresos financieros	(20.5)	2.073	4.461
Costos financieros	(20.6)	(18.337)	(4.195)
Diferencias de cambio	(20.7)	6.119	(31.038)
Utilidades antes de impuestos		67.550	59.150
Gastos por impuesto a las ganancias	(13)	(37.554)	(27.498)
Utilidad del ejercicio por operaciones continuas		29.996	31.652
ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES			
Ganancia (pérdida) por contratos de cobertura de flujo de caja		(685)	(17.031)
Ganancia (pérdida) por calculo IAS actuarial		(1.150)	-
Ganancia (pérdida) por impuestos diferidos por contratos de cobertura		1.048	9.709
Total otros ingresos (gastos) con cargo o abono en el Patrimonio Neto		(787)	(7.322)
Total de Resultado de Ingresos y Gastos Integrales		29.209	24.330

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital emitido (Nota 18) MUS\$	Reservas de cobertura de flujo de caja (Nota 18) MUS\$	Otras reservas (Nota 18) MUS\$	Resultado acumulado (Nota 18) MUS\$	Total MUS\$	Interés minoritario MUS\$	Total patrimonio MUS\$
Al 1 de enero de 2010	181.244	103	253.490	281.454	716.291	-	716.291
Resultado de ingresos y gastos operacionales	-	-	-	29.996	29.996	-	29.996
Incremento (Decremento) de resultados integrales	-	(787)	-	(8.517)	(9.304)	-	(9.304)
Otros incrementos de patrimonio	-	4	-	-	4	1	5
Al 31 de diciembre de 2010	181.244	(680)	253.490	302.933	736.987	1	736.988

	Capital emitido (Nota 18) MUS\$	Reservas de cobertura de flujo de caja (Nota 18) MUS\$	Otras reservas (Nota 18) MUS\$	Resultado acumulado (Nota 18) MUS\$	Total MUS\$	Interés minoritario MUS\$	Total patrimonio MUS\$
Al 1 de enero de 2009	181.244	7.425	253.480	262.270	704.419	-	704.419
Resultado de ingresos y gastos operacionales	-	-	-	31.652	31.652	-	31.652
Incremento (Decremento) de resultados integrales	-	(7.322)	-	(12.468)	(19.790)	-	(19.790)
Otros incrementos de patrimonio	-	-	10	-	10	-	10
Al 31 de diciembre de 2009	181.244	103	253.490	281.454	716.291	-	716.291

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	31.12.2010	31.12.2009
	Nota	MUS\$
	MUS\$	MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		1.578.789
Clases de pagos		
Pago a proveedores y personal		(2.030.321)
Dividendos y otros repartos percibidos	(20.3)	21.807
Intereses pagados		(885)
Impuesto a la renta pagado		(23.163)
Otras entradas (salidas) de efectivo		391.000
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de la operación		(62.773)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo		(38.726)
Otras entradas (salidas) de efectivo		9.394
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(29.332)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		220.902
Pagos de préstamos		(154.781)
Otras entradas (salidas) de efectivo		9.340
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		75.461
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(16.644)
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo		
Efectos de la variación de la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo		-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(16.644)
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del periodo		20.049
Efectivo y equivalente al efectivo al final del período		3.405
		20.049

Nota 1 Información Corporativa

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

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

Datos de la Empresa

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

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

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

1.1 Descripción

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

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

Nota 1 Información Corporativa, Continuación

1.1 Descripción, Continuación

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

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

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

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

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

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

La dotación de la Empresa al 31 de diciembre de 2010, alcanzó a 1.304 trabajadores, de los cuales 1.223 tienen contrato indefinido y 81 contrato a plazo fijo.

Nota 1 Información Corporativa, Continuación

1.1 Descripción, Continuación

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

1.2 Filiales

Compañía Minera Nacional Ltda.

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

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

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

Su administración corresponde a un Directorio compuesto de tres miembros, nombrados por ENAMI. El Directorio actual está compuesto por los señores Jaime Sáez Marín y Román Vera Espinosa. La Presidencia del Directorio quedó vacante a contar de agosto de 2010, cargo que será designado próximamente. Su Gerente General es don Juan Esteban Pérez-Barros Ramírez. La participación de la Empresa Nacional de Minería en esta sociedad se acordó en la sesión N°293 del Directorio de ENAMI, celebrado el 28 de marzo de 1969.

Nota 2 Resumen de Políticas Contables Significativas

2.1 *Período Contable*

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

2.2 *Bases de Preparación y Presentación*

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financieras (IFRS), establecidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas Normas Internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presenten. Estos estados financieros fueron aprobados por el Directorio en sesión celebrada el 31 de marzo de 2011.

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

2.3 *Adopción de Normas Internacionales de Contabilidad*

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

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

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

Nota 2 Resumen de Políticas Contables Significativas, Continuación

2.3 Adopción de Normas Internacionales de Contabilidad, Continuación

Los Estados Financieros Consolidados de Empresa Nacional de Minería y Filial al 31 de diciembre de 2009 presentados a la Superintendencia de Valores y Seguros y aprobados en el Directorio de fecha 26 de febrero de 2010, fueron preparados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile, los cuales fueron considerados como los principios previos, tal como es definido en la IFRS 1, antes de la preparación del estado financiero de apertura IFRS y de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2009. En la preparación de los presentes Estados de Situación Financiera Consolidados bajo IFRS, la administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas y sus interpretaciones, los hechos y circunstancias y los principios de contabilidad. Los Estados de Situación Financiera Consolidados al 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, el Estado de Cambio en el Patrimonio Neto, el Estado Integral de Resultados y el Estado de Flujo Efectivo por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009, se incluyen en el presente a efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a IFRS, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados durante el ejercicio 2010.

2.4 Nuevas IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS

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

Nuevas Normas		Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9	Instrumentos financieros	1 de enero 2013
IFRIC 19	Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	1 de enero 2011
Mejoras y Modificaciones		Fecha de aplicación obligatoria
IAS 24	Partes relacionadas	1 de enero 2011
IAS 32	Instrumentos financieros : Presentación	1 de enero 2011
IFRIC 14	Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	1 de enero 2011
IFRS 7	Enmienda: Instrumentos Financieros, Información a revelar	1 de julio 2011
IAS 12	Enmienda: Impuesto a las Ganancias	1 de enero 2012
	Mejoramiento de las IFRS (emitidas en 2010)	1 de enero 2011

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

Nota 2 Resumen de Políticas Contables Significativas, Continuación

2.5 *Uso de estimaciones*

La información contenida en estos estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, son responsabilidad del Directorio de la Empresa, quienes manifiestan expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las IFRS.

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

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

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

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

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

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

c) Vida útil de propiedades, plantas y equipos

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

Nota 2 Resumen de Políticas Contables Significativas, Continuación

2.5 *Uso de Estimaciones, Continuación*

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

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

e) Desembolsos futuros para restauración de sitio

La Administración determina la cantidad a provisionar por concepto de restauración de faenas basada en la mejor estimación de los desembolsos que será necesario pagar por la correspondiente obligación, realizando suposiciones acerca de los descuentos de estas obligaciones. En la determinación de dicha tasa de descuento la Administración utiliza una tasa de interés promedio de mercado al cierre de cada ejercicio. La tasa de descuento utilizada es de un 9% anual.

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

Los instrumentos financieros se valoran a valor justo de acuerdo a cada tipo de instrumento, de acuerdo a la forma de obtención de su valor justo indicado en Nota 10.4

2.6 *Bases de Consolidación*

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, comprenden los estados financieros de la Empresa Nacional de Minería y su filial Compañía Minera Nacional Ltda.

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

Nota 2 Resumen de Políticas Contables Significativas, Continuación

2.6 Bases de Consolidación, Continuación

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

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

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

2.7 Moneda Funcional

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

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

2.8 Método de Conversión

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

		31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	Moneda	US\$	US\$	US\$
Monedas extranjeras				
Peso Chileno	\$	0,0021	0,0020	0,0016
Euro	EUR	0,7556	0,6977	0,7081
Unidad reajutable				
Unidad de fomento	UF	45,809	41,299	33,706

Nota 2 Resumen de Políticas Contables Significativas, Continuación

2.8 *Método de Conversión, Continuación*

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

2.9 *Efectivo y Equivalente al Efectivo*

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

2.10 *Instrumentos Financieros*

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

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

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

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

Nota 2 Resumen de Políticas Contables Significativas, Continuación

2.10 Instrumentos Financieros, Continuación

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

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

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

2.10.1 Activos financieros no derivados

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

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

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

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

b) Inversiones a mantener hasta su vencimiento

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

Nota 2 Resumen de Políticas Contables Significativas, Continuación

2.10 Instrumentos Financieros, Continuación

2.10.1 Activos financieros no derivados, Continuación

c) Activos financieros (inversiones) disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son los activos financieros no derivados que no están clasificados en ninguna de las categorías anteriores. Luego de la medición inicial los activos financieros disponibles para la venta son medidos a su valor justo con las utilidades o pérdidas no realizadas reconocidas directamente en patrimonio en la reserva de utilidades no realizadas. Cuando la inversión es enajenada, las utilidades o pérdidas acumuladas previamente reconocidos en el patrimonio, son reconocidas en el estado de resultado.

d) Deterioro de activos financieros

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

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

2.10.2 Pasivos Financieros

a) Préstamos y obligaciones financieras que devengan intereses

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

Nota 2 Resumen de Políticas Contables Significativas, Continuación

2.10 Instrumentos Financieros, Continuación

2.10.2 Pasivos Financieros, Continuación

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

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

2.11 Inventarios

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

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

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

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

Nota 2 Resumen de Políticas Contables Significativas, Continuación

2.11 Inventarios, Continuación

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

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

2.12 Obsolescencia de Inventarios

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

a) Materiales e insumos

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

b) Stand by

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

Nota 2 Resumen de Políticas Contables Significativas, Continuación

2.13 Propiedad, Planta y Equipos

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

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

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

La Empresa en base a resultado de las pruebas de deterioro aplicado en Nota 2.15, considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

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

a) Criterios generales

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

Nota 2 Resumen de Políticas Contables Significativas, Continuación

2.13 Propiedad, Planta y Equipos, Continuación

b) Criterios generales para plantas

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

c) Criterios de activación para fundición

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

2.14 Intangibles

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

Los activos intangibles con vidas finitas son amortizados durante la vida útil económica y su deterioro es evaluado cada vez que hay una indicación que el activo intangible puede estar deteriorado. El período de amortización y el método de amortización de un activo intangible con una vida útil finita son revisados al menos al cierre de cada ejercicio financiero.

Los cambios esperados en la vida útil o el patrón esperado de consumo de beneficios económicos futuros incluidos en el activo son contabilizados cambiando el período o método de amortización, tal como corresponda y tratados como cambios en estimaciones contables.

Nota 2 Resumen de Políticas Contables Significativas, Continuación

2.14 Intangibles, Continuación

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

2.15 Deterioro de Activos

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

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

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

Nota 2 Resumen de Políticas Contables Significativas, Continuación

2.16 Costos de Exploración y Evaluación

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

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

2.17 Provisiones y Contingencias

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

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

a) Provisión restauración de sitio

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

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

Nota 2 Resumen de Políticas Contables Significativas, Continuación

2.17 Provisiones y Contingencias, Continuación

b) Provisión por beneficios a los empleados

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

2.18 Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

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

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

2.19 Reconocimiento de Ingresos

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

Nota 2 Resumen de Políticas Contables Significativas, Continuación

2.20 Instrumentos Financieros Derivados

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

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

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

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

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

Nota 2 Resumen de Políticas Contables Significativas, Continuación

2.20 Instrumentos Financieros Derivados, Continuación

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

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

2.21 Dividendos

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

2.22 Estado de Flujos de Efectivo

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

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

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

Nota 2 Resumen de Políticas Contables Significativas, Continuación

2.22 Estado de Flujos de Efectivo, Continuación

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

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

2.23 Información por segmento

Los segmentos operacionales están definidos como los componentes de una empresa sobre la cual la información de los estados financieros está disponible y es evaluada permanentemente por el órgano principal, quien toma las decisiones sobre la asignación de los recursos y evaluación del desempeño.

De acuerdo con la NIIF 8, la Empresa no está obligada a revelar información por segmento, ya que no participa en un mercado público y no tiene la finalidad de emitir algún tipo de instrumento público.

2.24 Reclasificaciones

La Empresa ha efectuado ciertas modificaciones en la presentación de sus estados financieros correspondientes al ejercicio terminado al 2009 y 2008, que se originan principalmente por nuevas instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) en su Circular N°1.975 de fecha 25 de marzo de 2010, y que corresponden en su mayoría a reagrupaciones en el Estado de Situación Financiera de activos y pasivos financieros, todas dentro de los respectivos rubros corriente y no corriente según corresponda, así como también a reagrupaciones de cuentas en los Estado de Resultados Integrales, que en ningún caso afectan el resultado operacional.

Nota 3 Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS)

3.1 Aplicación de IFRS 1

El Grupo ha aplicado IFRS 1 al preparar sus estados financieros consolidados. Ver Anexo Nota 25

Nota 4 Efectivo y equivalente al efectivo

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

		31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
		MUS\$	MUS\$	MUS\$
Tipo				
Efectivo en caja	Caja	10	465	-
Efectivo en bancos	Cuentas Corrientes	2.250	2.584	494
Bank of América, N.Y.	Depósito a Plazo	-	-	2.530
Banco Estado, Chile	Depósito a Plazo	-	-	2.534
Natixis, N.Y.	Depósito a Plazo	1.100	17.000	-
Banco de Chile, Chile	Depósito a Plazo	-	-	32
Banco Edwards	Depósito a Plazo	45	-	-
Totales		3.405	20.049	5.590

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

Para el propósito del Estado Consolidado de Flujos de Efectivo, el efectivo y equivalente al efectivo comprenden los siguientes conceptos al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Efectivo en bancos y caja	2.260	3.049
Depósitos de corto plazo	1.145	17.000
Totales	3.405	20.049
Sobregiros bancarios (Nota 14)	5.148	1.641

Nota 5 Otros activos financieros

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

	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente			
Activos de cobertura (Nota 10.3)	33.450	177.258	232.345
Otros activos financieros corrientes (Nota 10.2)	6.438	70.214	34.123
Pagos realizados por adelantado	99	2.094	1.059
Total otros activos financieros corrientes	39.987	249.566	267.527
No corriente			
Activos financieros disponibles para la venta	3.530	3.530	3.530
Otros activos financieros no corrientes (Nota 10.2)	2.774	25.042	31.999
Total otros activos financieros no corrientes	6.304	28.572	35.529

5.1 Pagos Realizados por Adelantado

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

	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Seguros de infraestructura y de responsabilidad civil	99	892	660
Cargos diferidos plantas de beneficios	-	1.202	399
Totales	99	2.094	1.059

5.2 Activos Financieros Disponibles para la Venta

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

Debido a que no existe mercado activo para estas participaciones y no es posible calcular su valor justo, la inversión es valorizada a su costo histórico de acuerdo con la NIC 39, párrafo 46 c), por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y el 31 de diciembre de 2009 y el 1 de enero de 2009:

Nota 5 Otros activos financieros, Continuación

5.2 Activos Financieros Disponibles para la Venta, Continuación

Concepto	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Compañía Minera Carmen de Andacollo S.A.	1.200	1.200	1.200
Compañía Minera Quebrada Blanca S.A.	2.330	2.330	2.330
Totales	3.530	3.530	3.530

Nota 6 Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

6.1 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (corrientes)

Los saldos de deudores por venta y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2010, al 31 de diciembre de 2009 y al 1 de enero de 2009, son los siguientes:

Corriente	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Deudores por ventas (dólares Americanos)	169.344	140.409	8.058
Deudores por ventas (pesos Chilenos)	28.730	16.699	27.208
Operaciones mercado futuro maduras	1.532	7.832	-
Deterioro de deudores por venta	(2.320)	(2.320)	(729)
Total deudores por venta, neto	197.286	162.620	34.537
Cuentas por cobrar fomento y otros	21.386	21.420	19.029
Cuentas corrientes del personal	3.584	5.598	3.547
Programa de apoyo a minería artesanal ENAMI, Ministerio de Minería	-	-	951
Otros cargos diferidos	1.617	(458)	1.502
Deterioro de otras cuentas por cobrar	(4.959)	(6.204)	(5.450)
Total otras cuentas por cobrar	21.628	20.356	19.579
Totales	218.914	182.976	54.116

Para los términos y condiciones relacionados con cuentas y documentos por cobrar a partes relacionadas, referirse a la Nota 7.

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

Nota 6 Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Continuación

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

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

Cuentas por cobrar fomento y otros

Corresponden principalmente a créditos productivos otorgados al sector minero, los cuales se clasifican en créditos de corto plazo como los de capital de trabajo, créditos de puesta en marcha y créditos para el desarrollo, destinados a la habilitación de faenas mineras, instalaciones, compras de equipos, inherente al proyecto minero entre otros fines. También a créditos otorgados a la pequeña minería por sustentación de precios, y créditos otorgados a la mediana minería, destinados a financiar diferencias de precio anticipados en exceso, contratados por los proveedores. Las cifras presentadas incorporan intereses por MUS\$750 al 31 de diciembre de 2010, MUS\$743 al 31 de diciembre de 2009 y MUS\$8 al 1 de enero de 2009. (Ver porción no corriente en nota 10.2).

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

Cuentas corrientes del personal

Corresponde a anticipos de sueldos, créditos habitacionales, de emergencias y especiales cuyos plazos de vencimiento fluctúan entre los 24 y 60 meses. Los intereses son fijados por la Empresa, la tasa para préstamo anual es de un 3% anual y para los préstamos de emergencia y habitacionales es de un 6% anual. Los préstamos especiales de negociación colectiva (48 meses) no consideran tasa de interés. (Ver porción no corriente en Nota 10.2).

6.2 Deterioro de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

	Deudores Comerciales MUS\$	Otras Cuentas por Cobrar MUS\$
Al 1 de enero de 2009	729	5.450
Aumentos de incobrables	1.601	754
Disminución de incobrables	(10)	-
Al 31 de diciembre de 2009	2.320	6.204
Aumentos de incobrables	-	-
Disminución de incobrables	-	(1.245)
Al 31 de diciembre de 2010	2.320	4.959

Nota 6 Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Continuación

6.2 Deterioro de Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, Continuación

El aumento de los incobrables por deudores por venta en el ejercicio 2009, corresponde a la provisión por incobrabilidad de deudas por un contrato de maquila de minerales de lixiviación y compra venta de cátodos a la compañía Minera RayRock.

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

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

	Total bruto MUS\$	Ni vencidos ni deteriorados MUS\$	Ni vencidos ni deteriorados				
			< 30 días MUS\$	30-60 días MUS\$	60-90 días MUS\$	90-120 días MUS\$	>120 días MUS\$
31.12.2010	199.606	197.286	147.965	49.321	-	-	-
31.12.2009	164.940	162.620	121.965	40.655	-	-	-
01.01.2009	35.266	34.537	25.903	8.634	-	-	-

Calidad crediticia de activos financieros

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

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

Nota 7 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

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

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

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

Empresa	Rut	Naturaleza de la relación	País	% de interés patrimonial		
				31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
Codelco Chile	61.704.000-K	Dueño común	Chile	0%	0%	0%
Compañía Minera Nacional Limitada	85.404.006-6	Directa	Chile	99%	99%	99%
Compañía Minera Quebrada Blanca S.A.	96.567.040-8	Otra inversión	Chile	10%	10%	10%
Compañía Minera Carmen de Andacollo S.A.	78.126.110-6	Otra inversión	Chile	10%	10%	10%

Nota 7 Saldos y transacciones con entidades relacionadas, Continuación

7.1 Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas

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

Rut	Empresa	Moneda	Naturaleza de la relación	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
61.704.000-K	Codelco Chile	Dólar	Dueño común	70.495	74.183	64.416
78.126.110-6	Cía. Minera Carmen de Andacollo S.A.	Dólar	Otras Inversiones	-	-	635
Total corrientes				70.495	74.183	65.051
61.704.000-K	Codelco Chile	Dólar	Dueño común	-	140.000	175.000
Total no corrientes				-	140.000	175.000

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

Rut	Empresa	Moneda	Naturaleza de la relación	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
61.704.000-K	Codelco Chile	Dólar	Dueño común	38.768	23.690	28.315
Total corrientes				38.768	23.690	28.315

Nota 7 Saldos y transacciones con entidades relacionadas, Continuación

7.1 Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas, Continuación

Los saldos pendientes al cierre de cada ejercicio se consideran recuperables, no devengan intereses y son liquidados en efectivo. No ha habido garantías entregadas ni recibidas por cuentas por cobrar o pagar a entidades relacionadas. Para el año terminado al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Empresa no ha registrado ningún deterioro de cuentas por cobrar relacionadas con montos adeudados por partes relacionadas. Esta evaluación es realizada anualmente examinando la posición financiera de la parte relacionada en el mercado en el cual la relacionada opera.

Las transacciones con Empresas Relacionadas presentan las siguientes condiciones:

Codelco Chile

Los saldos corrientes por cobrar al 31 de diciembre de 2010, 2009 y el 1 de enero de 2009, corresponden principalmente a transacciones de venta de minerales como Oro, Plata y Metal Dore, además de los contratos de maquila de productos en la Fundición y Refinería Ventanas.

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

A través de acuerdo de cancelación entre las partes de fecha 22 de febrero de 2010, el cual contemplaba el pago de 3 cuotas que en total ascendían a MUS\$163.935 se dió por cancelada a valor presente la deuda original mencionada anteriormente. El diferencial de valor fue registrado en los resultados integrales de la Empresa.

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

Compañía Minera Carmen de Andacollo S.A.

Los saldos corrientes por cobrar al 1 de enero de 2009, corresponden principalmente a transacciones de venta de ácido sulfúrico, para el procesamiento de minerales oxidados.

Nota 7 Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas, Continuación

7.2 Transacciones con entidades relacionadas

Rut	Empresa	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.12.2010		31.12.2009		01.01.2009	
				Monto	Abono en resultado	Monto	Abono en resultado	Monto	Abono en resultado
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
61.704.000-K	Codelco Chile	Dueño común	Venta de Oro, Plata y Metal Dore	205.809	172.949	183.540	154.235	137.373	115.440
			Maquila	29.310	24.630	47.229	39.688	-	-
			Venta derechos Anglo American Sur S.A.	-	-	-	-	175.000	175.000
78.126.110-6	Cía. Mra. Carmen de Andacollo S.A.	Otras inversiones	Venta de ácido sulfúrico	1.169	982	3.991	3.354	4.067	3.418

Nota 7 Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas, Continuación

7.3 Remuneraciones del personal clave de la gerencia

a) Directorio

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

El Directorio es integrado de la siguiente forma:

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

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

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

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

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

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

Nota 7 Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas, Continuación

7.3 Remuneraciones del personal clave de la gerencia, Continuación

a) Directorio, Continuación

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

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Gastos por honorarios Directores	124	133
Totales	124	133

b) Personal clave

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

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

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

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Gastos por remuneraciones	3.703	2.880
Totales	3.703	2.880

Las remuneraciones percibidas durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 por los ejecutivos principales de la Empresa asciende a MUS\$3.703 (MUS\$2.880 al 31 de diciembre de 2009 y MUS\$2.679 al 01 de enero de 2009). La Empresa otorga a los ejecutivos bonos anuales de carácter variable y contractual, que se asignan sobre la base del grado de cumplimiento de metas corporativas, consignadas en convenios de desempeños y en atención a los resultados del ejercicio.

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

Nota 8 Inventarios

Los saldos de inventarios se componen de la siguiente forma:

	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Productos terminados	56.202	35.231	24.551
Productos en proceso	85.891	65.048	34.551
Productos por procesar	433.765	263.170	315.424
Materiales y repuestos	8.096	8.480	12.993
Materiales en tránsito	515	554	2.545
Provisión diferencia de inventario	(9.912)	(4.912)	(4.912)
Derivado por existencias (i)	47.065	123.668	(145.577)
Mercado futuro (ii)	48.058	(72.788)	-
Totales	669.680	418.451	239.575

ENAMI, no ha castigado ningún monto sobre el rubro de Inventarios por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y el 1 de enero de 2009, la Empresa no tiene prendas sobre sus inventarios para garantizar obligaciones financieras.

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

Nota 9 Activos por Impuestos

Los saldos de activos por impuestos por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010, al 31 de diciembre de 2009 y al 1 de enero de 2009, se compone de la siguiente forma:

	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Remanente IVA Crédito Fiscal	29.481	26.788	6.705
Otros créditos por recuperar	228	219	4.810
Totales	29.709	27.007	11.515

Nota 10 Activos y Pasivos Financieros

10.1 Categoría de instrumentos financieros

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

Clasificación en estado de situación financiera	31.12.2010				
	MUS\$				
	Activos financieros a valor justo con cambios en resultado	Créditos y cuentas por cobrar	Derivados de cobertura	Activos financieros disponibles para la venta	Total Activos Financieros MUS\$
Efectivo y equivalente al efectivo	-	3.405	-	-	3.405
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 6)	195.754	21.628	1.532	-	218.914
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (Nota 7)	-	70.495	-	-	70.495
Activos por impuestos (Nota 9)	-	29.709	-	-	29.709
Otros activos financieros (Activos de cobertura) (Nota 10.3)	-	-	33.450	-	33.450
Otros activos financieros (Otros) (Nota 10.2) (*)	-	-	6.438	-	6.438
Total activos financieros corrientes	195.754	125.237	41.420	-	362.411
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (Nota 7)	-	-	-	-	-
Otros activos financieros (Activos financieros disponibles para la venta) (Nota 5)	-	-	-	3.530	3.530
Otros activos financieros (Otros) (Nota 10.2)	-	2.774	-	-	2.774
Total activos financieros no corrientes	-	2.774	-	3.530	6.304
Total	195.754	128.011	41.420	3.530	368.715

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

Nota 10 Activos y Pasivos Financieros, Continuación

10.1 Categoría de instrumentos financieros, Continuación

31.12.2009					
MUS\$					
Clasificación en estado de situación financiera	Activos financieros a valor justo con cambios en resultado	Créditos y cuentas por cobrar	Derivados de cobertura	Activos financieros disponibles para la venta	Total Activos Financieros MUS\$
Efectivo y equivalente al efectivo	-	20.049	-	-	20.049
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 6)	154.788	20.356	7.832	-	182.976
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (Nota 7)	-	74.183	-	-	74.183
Activos por impuestos (Nota 9)	-	27.007	-	-	27.007
Otros activos financieros (Activos de cobertura) (Nota 10.3)	-	-	177.258	-	177.258
Otros activos financieros (Otros) (Nota 10.2)(*)	-	822	69.392	-	70.214
Total activos financieros corrientes	154.788	142.417	254.482	-	551.687
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (Nota 7)	-	140.000	-	-	140.000
Otros activos financieros (Activos financieros disponibles para la venta) (Nota 5)	-	-	-	3.530	3.530
Otros activos financieros (Otros) (Nota 10.2)	-	25.042	-	-	25.042
Total activos financieros no corrientes	-	165.042	-	3.530	168.572
Total	154.788	307.459	254.482	3.530	720.259

01.01.2009					
MUS\$					
Clasificación en estado de situación financiera	Activos financieros a valor justo con cambios en resultado	Créditos y cuentas por cobrar	Derivados de cobertura	Activos financieros disponibles para la venta	Total Activos Financieros MUS\$
Efectivo y equivalente al efectivo	-	5.590	-	-	5.590
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 6)	34.537	19.579	-	-	54.116
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (Nota 7)	-	65.051	-	-	65.051
Activos por impuestos (Nota 9)	-	11.515	-	-	11.515
Otros activos financieros (Activos de cobertura) (Nota 10.3)	-	-	232.345	-	232.345
Otros activos financieros (Otros) (Nota 10.2)(*)	-	-	34.123	-	34.123
Total activos financieros corrientes	34.537	101.735	266.468	-	402.740
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (Nota 7)	-	175.000	-	-	175.000
Otros activos financieros (Activos financieros disponibles para la venta) (Nota 5)	-	-	-	3.530	3.530
Otros activos financieros (Otros) (Nota 10.2)	-	31.999	-	-	31.999
Total activos financieros no corrientes	-	206.999	-	3.530	210.529
Total	34.537	308.734	266.468	3.530	613.269

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

Nota 10 Activos y Pasivos Financieros, Continuación

10.1 Categoría de instrumentos financieros, Continuación

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

Clasificación en estado de situación financiera	31.12.2010		
	MUS\$		
	Préstamos y cuentas por pagar	Derivados de cobertura	Total Pasivos Financieros MUS\$
Otros pasivos financieros (Créditos y préstamos que devengan intereses) (Nota 14)	205.460	-	205.460
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 15)	165.098	-	165.098
Cuentas por pagar a entidades relacionadas (Nota 7)	38.768	-	38.768
Otros pasivos financieros (Pasivos financieros a valor justo con cambio en resultado) (Nota 10.3)	-	78.620	78.620
Otros pasivos financieros (Otros) (Nota 10.2)(*)	-	11.234	11.234
Total pasivos financieros corrientes	409.326	89.854	499.180
Otros pasivos financieros (Nota 10.2)	-	-	-
Total pasivos financieros no corrientes	-	-	-
Total	409.326	89.854	499.180

Clasificación en estado de situación financiera	31.12.2009		
	MUS\$		
	Préstamos y cuentas por pagar	Derivados de cobertura	Total Pasivos Financieros MUS\$
Otros pasivos financieros (Créditos y préstamos que devengan intereses) (Nota 14)	138.297	-	138.297
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 15)	114.063	-	114.063
Cuentas por pagar a entidades relacionadas (Nota 7)	23.690	-	23.690
Otros pasivos financieros (Pasivos financieros a valor justo con cambio en resultado) (Nota 10.3)	-	292.225	292.225
Otros pasivos financieros (Otros) (Nota 10.2)(*)	-	-	-
Total pasivos financieros corrientes	276.050	292.225	568.275
Otros pasivos financieros (Nota 10.2)	-	-	-
Total pasivos financieros no corrientes	-	-	-
Total	276.050	292.225	568.275

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

Nota 10 Activos y Pasivos Financieros, Continuación

10.1 Categoría de instrumentos financieros, Continuación

Clasificación en estado de situación financiera	01.01.2009		
	MUS\$		
	Préstamos y cuentas por pagar	Derivados de cobertura	Total Pasivos Financieros MUS\$
Otros pasivos financieros (Créditos y préstamos que devengan intereses) (Nota 14)	132.648	-	132.648
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 15)	53.544	-	53.544
Cuentas por pagar a entidades relacionadas (Nota 7)	28.315	-	28.315
Otros pasivos financieros (Pasivos financieros a valor justo con cambio en resultado) (Nota 10.3)	-	48.956	48.956
Otros pasivos financieros (Otros) (Nota 10.2)(*)	-	3.954	3.954
Total pasivos financieros corrientes	214.507	52.910	267.417
Otros pasivos financieros (Nota 10.2)	8.879	-	8.879
Total pasivos financieros no corrientes	8.879	-	8.879
Total	223.386	52.910	276.296

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

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

Nota 10 Activos y Pasivos Financieros, Continuación

10.2 Otros Activos y Pasivos Financieros

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

	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Operaciones mercado futuro maduras	6.438	-	34.123
Operaciones mercado futuro (margin call)	-	69.392	-
Otros cargos diferidos	-	822	-
Total Otros Activos Financieros Corrientes	6.438	70.214	34.123
Cuentas por cobrar fomento	4.530	10.707	3.585
Diferencias de precio (licuaciones mineras)	-	-	18.704
Crédito fondo de sustentación precio del cobre (sectorial)	(1.803)	(1.628)	1.713
Créditos individuales de sustentación	1.961	9.790	3.506
Cuentas corrientes del personal	2.683	3.073	223
Deudores no recuperables	1	8.535	9.761
Deterioro de deudores no corrientes	(4.785)	(12.721)	(12.721)
Crédito fiscal D.L. 1263	-	7.099	7.041
Otros activos financieros no corrientes	187	187	187
Total Otros Activos Financieros No Corrientes	2.774	25.042	31.999
Total	9.212	95.256	66.122

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

	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acreedores por operaciones de futuros	-	-	3.954
Otros pasivos financieros	11.234	-	-
Total Otros Pasivos Financieros Corrientes	11.234	-	3.954
Fondo de estabilización precio del cobre	-	-	8.879
Total Otros Pasivos Financieros No Corrientes	-	-	8.879
Total	11.234	-	12.833

Nota 10 Activos y Pasivos Financieros, Continuación

10.2 Otros activos y pasivos financieros, Continuación

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

a) Naturaleza de otros activos financieros

Operaciones mercado futuro maduras

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

Operaciones mercado futuro (margin call)

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

Cuentas por cobrar fomento

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

Crédito fondo de sustentación precio del cobre (sectorial)

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

Nota 10 Activos y Pasivos Financieros, Continuación

10.2 Otros activos y pasivos financieros, Continuación

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, fueron recuperados un mayor valor una vez liquidado el capital e intereses de los créditos otorgados a la pequeña minería.

Créditos individuales de sustentación

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

Cuentas corrientes del personal

Este concepto se compone por anticipos de sueldos, créditos habitacionales, emergencia, y especiales cuyos plazos fluctúan entre los 24 y 60 meses. Los intereses son fijados por la Empresa, la tasa para préstamo anual es de un 3% anual y para los préstamos de emergencia y habitacionales es de un 6% anual. Los préstamos especiales de negociación colectiva (48 meses) no consideran tasa de interés. (Ver porción no corriente en Nota 10.2).

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

Nota 10 Activos y Pasivos Financieros, Continuación

10.2 Otros activos y pasivos financieros, Continuación

Deudores no recuperables

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

Deterioro de deudores no corrientes

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

Crédito fiscal D.L. 1263

Corresponde a crédito a favor de ENAMI, el cual se produce por Decreto Supremo emitido por el Ministerio de Hacienda, en donde este solicitó anticipos de utilidades a ENAMI. Así, hubo diversos retiros anuales efectuados por el Fisco a cuenta de su participación en las utilidades futuras de la Empresa, hasta acumular un traspaso de utilidades en exceso al Fisco por un monto de MUS\$163.821, el cual, en cada período se ha imputado contra los impuestos a la renta correspondientes, finalizando su aplicación al año comercial 2009.

b) Naturaleza de otros pasivos financieros

Acreeedores por operaciones de futuros

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

Nota 10 Activos y Pasivos Financieros, Continuación

10.3 Instrumentos derivados

ENAMI separa sus coberturas en tres tipos;

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

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

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

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

c) Intermediación de proveedores y clientes de productos mineros

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

Esta operación no es calificada como cobertura para ENAMI.

Nota 10 Activos y Pasivos Financieros, Continuación

10.3 Instrumentos derivados, Continuación

Las cifras obtenidas por estos tipos de contratos son:

	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos de coberturas			
Valor justo derivado de descalce	(12.731)	6.436	8.398
Derivado implícito por cobrar de descalce	22.633	96.210	40.519
Valor justo derivado por stock	-	-	164.350
Valor justo operaciones con clientes mineros	23.548	74.612	19.078
Totales	33.450	177.258	232.345

	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos de coberturas			
Derivado implícito por pagar de descalce	9.982	100.718	29.878
Valor justo derivado por stock	45.090	116.895	-
Valor justo operaciones con proveedores mineros	23.548	74.612	19.078
Totales	78.620	292.225	48.956

Nota 10 Activos y Pasivos Financieros, Continuación

10.3 Instrumentos derivados, Continuación

Operaciones Abiertas 2010

Tipo de derivado	Tipo de contrato	Plazo de vencimiento o expiración	Ítem específico	Posición Compra/Venta	Partida o transacción protegida	Valor justo derivado MUS\$	Derivado implícito por cobrar MUS\$	Derivado implícito por pagar MUS\$
Descalce								
FU	CCTE	I-2011	Riesgo Precio	C/V	COBRE	(4.689)	15.202	(11.234)
FU	CCTE	II-2011	Riesgo Precio	C/V	COBRE	149	-	-
FU	CCTE	III-2011	Riesgo Precio	C/V	COBRE	299	-	-
FU	CCTE	IV-2011	Riesgo Precio	C/V	COBRE	334	-	-
FU	CCTE	I-2012	Riesgo Precio	C/V	COBRE	31	-	-
FU	CCTE	I-2011	Riesgo Precio	C/V	PLATA	(2.353)	1.426	774
FU	CCTE	II-2011	Riesgo Precio	C/V	PLATA	(58)	-	-
FU	CCTE	I-2011	Riesgo Precio	C/V	ORO	(6.386)	6.005	478
FU	CCTE	II-2011	Riesgo Precio	C/V	ORO	(58)	-	-
Total por descalce						(12.731)	22.633	(9.982)
Stock								
FU	CCTE	I-2011	Riesgo Precio	C/V	COBRE	(52.191)		
FU	CCTE	I-2012	Riesgo Precio	C/V	COBRE	7.101		
Total por stock						(45.090)		
Intermediarios								
FU	CCTE	I-2011	Riesgo Precio	C/V	COBRE	(338)		
FU	CCTE	II-2011	Riesgo Precio	C/V	COBRE	(9.877)		
FU	CCTE	III-2011	Riesgo Precio	C/V	COBRE	(7.700)		
FU	CCTE	IV-2011	Riesgo Precio	C/V	COBRE	(3.791)		
FU	CCTE	I-2012	Riesgo Precio	C/V	COBRE	(887)		
FU	CCTE	II-2012	Riesgo Precio	C/V	COBRE	(2)		
Total por intermediarios						(22.595)		
Opciones								
Asiática	CCTE	I-2011	Riesgo Precio	C/V	COBRE	(721)		
Asiática	CCTE	II-2011	Riesgo Precio	C/V	COBRE	(232)		
Total opciones						(953)		

Nota 10 Activos y Pasivos Financieros, Continuación

10.3 Instrumentos derivados, Continuación

Operaciones Maduras 2010

Tipo de derivado	Tipo de contrato	Descripción de los Contratos						Valor de la partida protegida MUS\$	Cuentas contables que afecta				
		Valor del contrato MUS\$	Plazo de vencimiento o expiración	Ítem específico	Posición Compra/Venta	Partida o transacción protegida			Activo/Pasivo		Efecto en Resultado		Premio MUS\$
						Nombre	Monto MUS\$		Nombre	Monto MUS\$	Realizado MUS\$	No realizado MUS\$	
Cobertura ENAMI													
FU	CCTE	834.402	I-2010	Riesgo Precio	C/V	COBRE	834.402	947.252	Pasivos-Varios Acreedores	(112.850)	(112.850)	-	1.941
FU	CCTE	627.942	II-2010	Riesgo Precio	C/V	COBRE	627.942	616.095	Activo- Operac. Mercado Futuro	11.847	11.847	-	1.242
FU	CCTE	708.994	III-2010	Riesgo Precio	C/V	COBRE	708.994	730.278	Pasivos-Varios Acreedores	(21.284)	(21.284)	-	1.181
FU	CCTE	921.919	IV-2010	Riesgo Precio	C/V	COBRE	921.919	959.803	Pasivos-Varios Acreedores	(37.884)	(37.884)	-	814
Cobertura Proveedores													
FU	CCTE	63.010	I-2010	Riesgo Precio	C/V	COBRE	63.010	79.329	Pasivos-Varios Acreedores	(16.573)	(16.573)	-	-
FU	CCTE	52.297	II-2010	Riesgo Precio	C/V	COBRE	52.297	59.892	Pasivos-Varios Acreedores	(6.720)	(6.720)	-	-
FU	CCTE	47.479	III-2010	Riesgo Precio	C/V	COBRE	47.479	49.217	Pasivos-Varios Acreedores	(1.941)	(1.941)	-	-
FU	CCTE	33.928	IV-2010	Riesgo Precio	C/V	COBRE	33.928	38.598	Pasivos-Varios Acreedores	(4.796)	(4.796)	-	-
Opciones													
Asiática	CCTE	10.224	I-2010	Riesgo Precio	C/V	COBRE	10.224	11.818	Pasivos-Varios Acreedores	(271)	(271)	-	-
Asiática	CCTE	29.628	II-2010	Riesgo Precio	C/V	COBRE	29.628	30.675	Activo- Operac. Mercado Futuro	1	1	-	-
Asiática	CCTE	50.248	III-2010	Riesgo Precio	C/V	COBRE	50.248	55.973	Pasivos-Varios Acreedores	(1.066)	(1.066)	-	-
Asiática	CCTE	15.969	IV-2010	Riesgo Precio	C/V	COBRE	15.969	19.692	Pasivos-Varios Acreedores	(1.216)	(1.216)	-	-
Cobertura ENAMI													
FU	CCTE	23.438	I-2010	Riesgo Precio	C/V	ORO	23.438	23.833	Pasivos-Varios Acreedores	(395)	(395)	-	14
FU	CCTE	22.577	II-2010	Riesgo Precio	C/V	ORO	22.577	24.210	Pasivos-Varios Acreedores	(1.633)	(1.633)	-	14
FU	CCTE	30.345	III-2010	Riesgo Precio	C/V	ORO	30.345	31.410	Pasivos-Varios Acreedores	(1.065)	(1.065)	-	21
FU	CCTE	39.162	IV-2010	Riesgo Precio	C/V	ORO	39.162	43.175	Pasivos-Varios Acreedores	(4.013)	(4.013)	-	38
Cobertura Proveedores													
FU	CCTE	3.617	I-2010	Riesgo Precio	C/V	ORO	3.617	3.884	Pasivos-Varios Acreedores	(286)	(286)	-	-
FU	CCTE	3.917	II-2010	Riesgo Precio	C/V	ORO	3.917	4.417	Pasivos-Varios Acreedores	(520)	(520)	-	-
FU	CCTE	3.853	III-2010	Riesgo Precio	C/V	ORO	3.853	4.129	Pasivos-Varios Acreedores	(293)	(293)	-	-
FU	CCTE	1.233	IV-2010	Riesgo Precio	C/V	ORO	1.233	1.356	Pasivos-Varios Acreedores	(130)	(130)	-	-
Cobertura ENAMI													
FU	CCTE	9.978	I-2010	Riesgo Precio	C/V	PLATA	9.978	9.647	Activo- Operac. Mercado Futuro	331	331	-	7
FU	CCTE	9.889	II-2010	Riesgo Precio	C/V	PLATA	9.889	10.598	Pasivos-Varios Acreedores	(709)	(709)	-	6
FU	CCTE	11.276	III-2010	Riesgo Precio	C/V	PLATA	11.276	11.730	Pasivos-Varios Acreedores	(454)	(454)	-	8
FU	CCTE	14.092	IV-2010	Riesgo Precio	C/V	PLATA	14.092	18.841	Pasivos-Varios Acreedores	(4.748)	(4.748)	-	13
Total		3.569.417					3.569.417	3.785.852		(206.668)	(206.668)	-	5.299

10.4 Jerarquías de valor justo

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

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

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

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

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

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

	31.12.2010			
	MUS\$			
	Valor justo registrado	Jerarquía Valor Justo		
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Efectivo y equivalente al efectivo	3.405	3.405	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	218.914	218.914	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	70.495	70.495	-	-
Activos por impuestos	29.709	29.709	-	-
Otros activos financieros (Activos de cobertura)	33.450	-	33.450	-
Otros activos financieros (Otros)	6.438	-	6.438	-
Total activos financieros corrientes	362.411	322.523	39.888	-
Otros activos financieros (Activos financieros disponibles para la venta)	3.530	-	3.530	-
Otros activos financieros (Otros)	2.774	2.774	-	-
Total activos financieros no corrientes	6.304	2.774	3.530	-
Totales	368.715	325.297	43.418	-

Nota 10 Activos y Pasivos Financieros, Continuación

10.4 Jerarquías de valor justo, Continuación

	31.12.2010			
	MUS\$			
	Valor justo registrado	Jerarquía Valor Justo		
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Créditos y préstamos que devengan intereses	205.460	205.460	-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	165.098	165.098	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	38.768	38.768	-	-
Pasivos de cobertura	78.620	-	78.620	-
Otros pasivos financieros	11.234	-	11.234	-
Total pasivos financieros corrientes	499.180	409.326	89.854	-

Nota 11 Propiedad, Planta y Equipos

El movimiento de propiedad, planta y equipos durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, al 31 de diciembre de 2009 y al 1 de enero de 2009, es el siguiente:

	Terrenos MUS\$	Construcciones y obras de infraestructura MUS\$	Pertenencias mineras MUS\$	Construcciones en progreso MUS\$	Maquinarias y equipos MUS\$	Activos de exploración minera MUS\$	Otros activos fijos MUS\$	Total MUS\$
Costo o valuación								
Al 1 de enero de 2009	2.174	141.627	5.245	74.373	151.669	6.464	4.002	385.554
Adiciones	349	19.310	-	9.394	37.127	2.369	5.829	74.378
Bajas	(16)	(113)	-	-	(3.321)	-	-	(3.450)
Deterioro	-	7.411)	-	-	(9.940)	-	-	(17.351)
Al 31 de diciembre de 2009	2.507	153.413	5.245	83.767	175.535	8.833	9.831	439.131
Adiciones	-	40.251	51	69.480	83.773	3.387	22.163	219.105
Bajas	-	(45.077)	(46)	(78.087)	(27.770)	(214)	(19.166)	(170.360)
Deterioro	-	(659)	-	-	(1.431)	-	-	(2.090)
Al 31 de diciembre de 2010	2.507	147.928	5.250	75.160	230.107	12.006	12.828	485.786
Depreciación y deterioro								
Al 1 de enero de 2009	-	(42.877)	-	-	(99.430)	-	-	(142.307)
Cargo por depreciación del ejercicio	-	(9.472)	-	-	(14.388)	-	-	(23.860)
Al 31 de diciembre de 2009	-	(52.349)	-	-	(113.818)	-	-	(166.167)
Cargo por depreciación del ejercicio	-	(4.968)	-	-	(21.846)	-	-	(26.814)
Bajas	-	-	-	-	-	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2010	-	(57.317)	-	-	(135.664)	-	-	(192.981)
Valor libro neto								
Al 31 de diciembre de 2010	2.507	90.611	5.250	75.160	94.443	12.006	12.828	292.805
Al 31 de diciembre de 2009	2.507	101.064	5.245	83.767	61.717	8.833	9.831	272.964
Al 1 de enero de 2009	2.174	98.750	5.245	74.373	52.239	6.464	4.002	243.247

Nota 11 Propiedad, Planta y Equipos, Continuación

11.1 Otra Información

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

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

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

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

Los seguros contratados por la Empresa, mantiene cubierto el 100% del activo fijo contra incendio, terremoto, perjuicios por paralización (“lucro cesante”) y varios adicionales. El valor total asegurado por plantas industriales asciende a MUS\$397 y por oficinas y viviendas fuera de recintos industriales asciende a UF 221.585 (MUS\$1.151).

11.2 Deterioro

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

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Fundición Hernán Videla Lira	-	17.351	-
Planta de flotación Ovalle	-	-	1.083
Planta Delta	2.090	-	-
Totales	2.090	17.351	1.083

El ajuste al 31 de diciembre de 2009 corresponde a la revalorización de algunos bienes del activo fijo de Paipote, y el cambio de sus vidas útiles, fue reconocido en la oficina corporativa de Santiago en el mes de diciembre de 2009, bajo el rubro otros gastos del estado de resultado integral.

Nota 11 Propiedad, Planta y Equipos, Continuación

11.2 Deterioro, Continuación

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

11.3 Revalorización

Al 1 de enero de 2009, conforme a la adopción por primera vez de IFRS, la Empresa ha revalorizado y asignado nueva vida útil a los activos que estaban a US\$1, que se encontraban en operación y que poseían a lo menos tres años de vida útil restante. Los valores revalorizados por este concepto ascienden a MUS\$12.751.

El estudio fue realizado por la Empresa Consultora Optimiza, la cual tomó como referencia todos los bienes que asignaron un valor justo mayor a US\$10.000.

La metodología empleada para determinar el Valor justo de los activos fijos involucrados fue basada en la consideración de la NIC 16 respecto a la valorización de los activos fijos

El resumen de los bienes revalorizados por repartición es el siguiente:

Distritos	Cantidad de Bienes	Total Valor Justo MUS\$
Paipote	204	8.128
Antofagasta	1	25
Taltal	24	1.034
Salado	67	1.382
Matta	40	1.624
Vallenar	4	96
Coquimbo	4	462
Totales	344	12.751

Nota 12 Activos Intangibles

La Empresa al cierre de cada ejercicio presenta los siguientes activos intangibles:

Concepto	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pedimentos y manifestaciones mineras	573	583	454
Optimización Sustentabilidad Taltal	-	81	-
Proyectos gestión por competencias	-	169	-
Otros activos intangibles	1	2	573
Totales	574	835	1.027

El movimiento de los activos intangibles durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010, al 31 de diciembre de 2009 y al 1 de enero de 2009 es el siguiente:

	Pedimentos y	Optimización	Proyecto	Otros Activos	Total
	Manifestaciones	Sustentabilidad	Gestion por	Intangibles	Intangibles
	Mineras	Taltal	Competencia		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Al 1 de enero de 2009	454	-	-	573	1.027
Aumento	138	81	192	996	1.407
Disminuciones	(9)	-	(23)	(1.567)	(1.599)
Al 31 de diciembre de 2009	583	81	169	2	835
Aumento	63	-	-	-	63
Disminuciones	(73)	(81)	(169)	(1)	(324)
Al 31 de diciembre de 2010	573	-	-	1	574

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

Nota 13 Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

13.1 Efectos en resultados por impuesto a la renta e impuesto diferido

Los principales componentes del gasto por impuesto a la renta e impuestos diferidos con efecto en el estado consolidado de resultados integrales por función, por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
Gasto tributario corriente	(27.045)	(92.782)
Efecto por activos y pasivos por impuestos diferidos del ejercicio	(10.509)	65.284
Totales	(37.554)	(27.498)

13.2 Activos y pasivos por impuestos

La Empresa presenta la siguiente composición de las cuentas por cobrar por impuestos al 31 de diciembre de 2010, al 31 de diciembre de 2009 y al 1 de enero de 2009.

	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos por impuestos			
Remanente IVA Crédito Fiscal	29.481	26.788	6.705
Otros créditos por recuperar	228	219	4.810
Total (Ver nota 9)	29.709	27.007	11.515

La Empresa presenta la siguiente composición de las cuentas por pagar por impuestos al 31 de diciembre de 2010, al 31 de diciembre de 2009 y al 1 de enero de 2009.

	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos por impuestos			
Impuestos por pagar	29.700	74.164	43.874
Crédito PPM	(23.163)	(9.104)	(43.874)
Crédito Sence	(482)	(147)	-
Totales	6.055	64.913	-

Nota 13 Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos, Continuación

13.3 Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2010, al 31 de diciembre de 2009 y al 1 de enero de 2009 están compuestos de la siguiente forma:

Año 2010

Activo por impuesto diferido

	Saldo Inicial MUS\$	Resultado MUS\$	Patrimonio MUS\$	Total MUS\$
Provisiones	18.979	16.958	(656)	35.281
Deudores	13.330	(725)	-	12.605
Otros activos	15.138	(8.885)	-	6.253
	47.447	7.348	(656)	54.139

Pasivo por impuesto diferido

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

Año 2009

Activo por impuesto diferido

	Saldo Inicial MUS\$	Resultado MUS\$	Patrimonio MUS\$	Total MUS\$
Provisiones	6.952	12.027	-	18.979
Deudores	10.769	2.561	-	13.330
Cuentas por pagar	27	15.111	-	15.138
	17.748	29.699	-	47.447

Pasivo por impuesto diferido

	Saldo Inicial MUS\$	Resultado MUS\$	Patrimonio MUS\$	Total MUS\$
Propiedad Planta y Equipos	7.685	(6.587)	-	1.098
Inventarios	39.361	(23.737)	-	15.624
Derivados	11.709	(6.884)	-	4.825
Otros Resultados	9.844	-	(9.709)	135
	68.599	(37.208)	(9.709)	21.682

Nota 13 Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos, Continuación

13.4 Reconciliación de tasa efectiva

	2010 MUS\$	Tasa efectiva (%)	2009 MUS\$	Tasa efectiva (%)
Utilidad antes de impuestos	67.550	-	59.150	-
Impuesto a la renta	(37.554)	56%	(27.498)	49%
Totales	29.996	56%	31.652	49%

Nota 14 Otros Pasivos Financieros

El detalle de los saldos de Otros Pasivos Financieros al 31 de diciembre de 2010, al 31 de diciembre de 2009 y al 1 de enero de 2009 es el siguiente:

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Créditos y préstamos que devengan interés	205.460	138.297	132.648
Pasivos de cobertura (Nota 10.3)	78.620	292.225	48.956
Otros pasivos financieros (Nota 10.2)	11.234	-	3.954
Ingresos percibidos por adelantado	22	-	689
Total otros pasivos financieros corriente	295.336	430.522	186.247
Otros pasivos financieros no corrientes (Nota 10)	-	-	8.879
Total otros pasivos financieros no corriente	-	-	8.879

14.1 Créditos y préstamos que devengan interés

El detalle de los préstamos que devengan intereses al 31 de diciembre de 2010, al 31 de diciembre de 2009 y al 1 de enero de 2009 es el siguiente:

Concepto	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Préstamos bancarios	200.312	136.656	120.073
Sobregiros bancarios	5.148	1.641	12.575
Total pasivo corrientes	205.460	138.297	132.648

Nota 14 Otros Pasivos Financieros, Continuación

14.1 Créditos y préstamos que devengan intereses, Continuación

Los vencimientos, monedas y tasa de interés efectiva de los créditos y préstamos que devengan intereses, por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010, al 31 de diciembre de 2009 y al 1 de enero de 2009, es el siguiente:

Rut	Institución	País	Tasa de interés efectiva anual	Moneda	Vencimiento	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
O-E	Sobregiros bancarios					5.148	1.641	12.575
97.951.000-4	Banco HSBC	Chile	0,63%	US\$	20.01.2011	15.018	-	-
97.006.000-6	Banco BCI	Chile	0,90%	US\$		-	10.006	-
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	0,88%	US\$		-	5.006	-
97.051.000-1	Banco del Desarrollo	Chile	4,40%	US\$		-	-	15.653
76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	4,65%	US\$		-	10.388	-
76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	0,84%	US\$	02.02.2011	10.013	-	-
76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	0,95%	US\$	08.02.2011	10.013	-	-
97.036.000-K	Banco Santander	Chile	3,40%	US\$		-	8.688	23.771
O-E	RBS The Royal Bank of Scotland		4,42%	US\$		-	30.908	30.204
97.018.000-1	Banco Scotiabank	Chile	0,61%	US\$	31.01.2011	15.015	-	-
97.018.000-1	Banco Scotiabank	Chile	1,17%	US\$	18.01.2011	10.054	-	-
97.018.000-1	Banco Scotiabank	Chile	0,61%	US\$	24.01.2011	15.017	-	-
97.018.000-1	Banco Scotiabank	Chile	0,84%	US\$	08.03.2011	20.053	-	-
97.018.000-1	Banco Scotiabank	Chile	0,85%	US\$	14.03.2011	10.025	71.660	50.445
97.018.000-1	Banco Scotiabank	Chile	0,62%	US\$	15.03.2011	20.006	-	-
97.006.000-6	Banco BCI	Chile	0,90%	US\$	15.03.2011	10.004	-	-
97.006.000-6	Banco BCI	Chile	0,90%	US\$	30.03.2011	10.000	-	-
O-E	Mercantil commercebk	E.E.U.U.	0,91%	US\$	06.04.2011	30.064	-	-
O-E	Bladex, Panamá	Panamá	0,89%	US\$	10.02.2011	25.030	-	-
Totales						205.460	138.297	132.648

Estos préstamos bancarios no tienen garantías comprometidas.

Nota 14 Otros Pasivos Financieros, Continuación

14.2 Ingresos Percibidos por Adelantado

El saldo de los ingresos percibidos por adelantado se compone de la siguiente forma:

	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Arriendo anticipado	15	-	-
Anticipo sobre embarque de exportaciones	7	-	689
Totales	22	-	689

Nota 15 Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corrientes

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

	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Obligaciones con mineros por compra de minerales	135.175	58.528	43.697
Obligaciones por compra de servicios e insumos	-	32.784	-
Total acreedores comerciales	135.175	91.312	43.697
Retenciones de impuestos	2.195	1.347	3.152
Retenciones a proveedores mineros	70	1.913	2.472
Aportes Ministerio de Minería (Proyecto PAMMA)	133	133	1.270
Acreedores por regalías de minas	2.201	1.741	868
Retenciones a contratistas	12.576	2.482	1.390
Otras cuentas por pagar	12.748	15.135	695
Total otras cuentas por pagar	29.923	22.751	9.847
Totales	165.098	114.063	53.544

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

Para términos y condiciones relacionados con transacciones relacionadas con partes relacionadas, ver Nota 7.

Nota 16 Provisiones por Beneficios a los Empleados

Al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y al 1 de enero de 2009, el total de beneficios al personal corrientes y no corrientes registrados en el estado de situación financiera, es el siguiente:

	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Bonos y gratificaciones	3.757	6.717	5.011
Vacaciones del personal	7.842	8.524	5.389
Beneficios del personal años de servicios	53.886	43.871	27.241
Totales	65.485	59.112	37.641
Total corriente	14.294	17.191	20.545
Total no corriente	51.191	41.921	17.096
Totales	65.485	59.112	37.641

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

16.1 Bonos y gratificaciones

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

16.2 Vacaciones del personal

Las vacaciones del personal por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010, al 31 de diciembre de 2009 y el 1 de enero de 2009, se registran devengadas a la fecha de su obligación y son liquidados en un plazo menor a 12 meses.

16.3 Beneficios del personal años de servicios

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

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

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

Nota 16 Provisiones por Beneficios a los Empleados, Continuación

16.3 Beneficios del personal años de servicios, Continuación

Al 31 de diciembre de 2010, al 31 de diciembre de 2009 y al 1 de enero de 2009, los beneficios por terminación de empleo son los siguientes:

	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Beneficios corrientes	2.695	1.950	10.145
Beneficios no corrientes	51.191	41.921	17.096
Totales	53.886	43.871	27.241

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

	Saldos
	MUS\$
Al 1 de enero de 2009	27.241
Costo del servicio corriente	4.466
Costo por intereses	2.055
(Ganancias) pérdidas actuariales	8.293
Anticipo de beneficios	(4.210)
Diferencia de cambio	6.433
Contribuciones pagadas	(407)
Al 31 de diciembre de 2009	43.871
Costo del servicio corriente	2.727
Costo por intereses	2.336
(Ganancias) pérdidas actuariales	6.052
Diferencia de cambio	1.640
Contribuciones pagadas	(2.740)
Al 31 de diciembre de 2010	53.886

Nota 16 Provisiones por Beneficios a los Empleados, Continuación

16.3 Beneficios del personal año de servicio, Continuación

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

Gasto reconocido por beneficios por terminación de empleos	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Costo del servicio corriente	2.727	4.466
Costo por interés	2.336	2.055
(Ganancias) pérdidas actuariales	6.052	8.293
Total	11.115	14.814

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

Hipótesis actuariales utilizadas	Concepto/índice	
	2010	2009
Tasa de descuento (anual)	2,941	3,40%
Tasa esperada de crecimiento salarial Rol A	0,97%	0,97%
Tasa esperada de crecimiento salarial Rol B	2,50%	2,50%
Tasa de rotación	3,10%	3,10%
Edad jubilación Mujeres	60 años	60 años
Edad jubilación Hombres	65 años	65 años
Tabla de mortalidad	RV-2009	RV-2004

Nota 17 Otras Provisiones

Las provisiones registradas en los estados de situación financiera de la Empresa al 31 de diciembre de 2010, al 31 de diciembre de 2009 y al 1 de enero de 2009, es el siguiente:

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MU\$	01.01.2009 MUS\$
Provisión cierre de faenas	38.351	31.777	28.281
Total pasivo no corriente	38.351	31.777	28.281

Nota 17 Otras Provisiones, Continuación

Provisión cierre de faenas

A contar del ejercicio 2006, se ha adoptado la política de constituir provisiones para cubrir el costo futuro de cierre de faenas de las plantas de la Empresa. Se determinaron provisiones en ENAMI al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las que ascienden al monto de MUS\$38.351 y MUS\$31.777 respectivamente, basado en un estudio de Ingeniería básica externo.

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

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

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

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

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

Faenas	Año de cierre definitivo	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Planta Taltal	2015	11.211	5.429	4.840
Planta Salado	2029	5.674	5.280	4.568
Planta Matta	2029	3.142	2.923	2.517
Planta Vallenar	2029	2.478	2.305	1.985
Planta Ovalle	2018	6.290	6.914	6.625
Fundición Hernán Videla Lira	2029	7.571	7.079	6.156
Minas ENAMI	2029	1.985	1.847	1.590
Total		38.351	31.777	28.281

Nota 17 Otras Provisiones, Continuación

A continuación se presenta el movimiento de las provisiones durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010, al 31 de diciembre de 2009 y al 1 de enero de 2009.

	Cierre de faenas MUS\$	Total MUS\$
Al 1 de enero de 2009	28.281	28.281
Provisiones adicionales	-	-
Incremento (decremento) en provisiones existentes	3.496	3.496
Provisión utilizada	-	-
Al 31 de diciembre de 2009	31.777	31.777
Provisiones adicionales	-	-
Incremento (decremento) en provisiones existentes		
Interés	2.860	2.860
Nueva estimación	3.714	3.714
Provisión utilizada	-	-
Al 31 de diciembre de 2010	38.351	38.351
Total provisión corriente	-	-
Total provisión no corriente	38.351	38.351
Totales	38.351	38.351

El vencimiento de las provisiones al 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	Cierre de faenas MUS\$	Total MUS\$
A menos de 1 año	6.556	6.556
Entre 2 y 5 años	816	816
A más de 5 años	30.979	30.979
Total	38.351	38.351

Nota 18 Capital y Reservas

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

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

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

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

	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Capital emitido	181.244	181.244	181.244
Otros resultados integrales	(431)	103	7.425
Otras reservas de capital	253.241	253.490	253.480
Utilidades acumuladas	302.933	281.454	262.270
Totales	736.987	716.291	704.419

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

Otras reservas

Las reservas de la Empresa, están compuestas por revalorización de bienes del activo fijo, de acuerdo a la Ley N°19.993 de fecha 4 de enero de 2005, correspondientes a bienes de la Fundición y Refinería Las Ventanas.

Nota 18 Capital y Reservas, Continuación

Distribución de utilidades

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

Gestión del capital

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

Nota 19 Moneda Nacional y Extranjera

ACTIVOS CORRIENTES		2010 MUS\$	2009 MUS\$
Efectivo y equivalente de efectivo	\$ No Reajutable	2.209	2.542
	Dólares	1.196	17.507
	Sub-total	3.405	20.049
Otros activos financieros	Dólares	39.987	249.566
	Sub-total	39.987	249.566
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	\$ No Reajutable	32.455	22.398
	Dólares	186.459	153.204
	\$ Reajutable	-	7.212
	UF	-	162
	Sub-total	218.914	182.976
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	Dólares	70.495	74.183
	Sub-total	70.495	74.183
Existencias	Dólares	669.680	418.451
	Sub-total	669.680	418.451
Cuentas por cobrar por impuestos	\$ Reajutable	29.709	27.007
	Sub-total	29.709	27.007
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	\$ No Reajutable	34.664	24.940
	Dólares	967.817	912.911
	\$ Reajutable	29.709	34.219
	UF	-	162
	TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	1.032.190	972.232
ACTIVOS NO CORRIENTES		2010 MUS\$	2009 MUS\$
Otros activos financieros	\$ No Reajutable	2.783	3.173
	Dólares	3.521	25.399
	Sub-total	6.304	28.572
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	Dólares	-	140.000
	Sub-total	-	140.000
Activos intangibles	Dólares	574	835
	Sub-total	574	835
Propiedad planta y equipo	Dólares	292.805	272.964
	Sub-total	292.805	272.964
Activos por impuestos diferidos	Dólares	54.139	47.447
	Sub-total	54.139	47.447
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ No Reajutable	2.783	3.173
	Dólares	351.039	486.645
	TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	353.822	489.818
TOTAL ACTIVOS	\$ No Reajutable	37.447	28.113
	Dólares	1.318.856	1.399.556
	\$ Reajutable	29.709	34.219
	UF	-	162
	TOTAL ACTIVOS	1.386.012	1.462.050

Nota 19 Moneda Nacional y Extranjera, Continuación

PASIVOS CORRIENTES		2010 MUS\$	2009 MUS\$
Otros pasivos financieros	\$ No Reajutable	15	-
	Dólares	295.321	430.522
	Sub-total	295.336	430.522
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	\$ No Reajutable	10.873	16.363
	Dólares	154.225	97.700
	Sub-total	165.098	114.063
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Dólares	38.768	23.690
	Sub-total	38.768	23.690
Pasivos por impuestos	Dólares	6.055	64.913
	Sub-total	6.055	64.913
Provisión por beneficios a los empleados	\$ No Reajutable	14.294	17.191
	Sub-total	14.294	17.191
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	\$ No Reajutable	25.182	33.554
	Dólares	494.369	616.825
	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	519.551	650.379
PASIVOS NO CORRIENTES		2010 MUS\$	2009 MUS\$
Provisiones	Dólares	38.351	31.777
		Sub-total	38.351
Pasivos por impuestos diferidos	Dólares	39.931	21.682
	Sub-total	39.931	21.682
Provisión por beneficios a los empleados	\$ Reajutable	51.191	41.921
	Sub-total	51.191	41.921
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	Dólares	78.282	53.459
	\$ Reajutable	51.191	41.921
	TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	129.473	95.380
TOTAL PASIVOS	\$ No Reajutable	25.182	33.554
	Dólares	572.651	670.284
	\$ Reajutable	51.191	41.921
	TOTAL PASIVOS	649.024	745.759

Nota 20 Ingresos y Costos

20.1 Ingresos netos

La composición de los ingresos netos por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Venta de cobre	1.329.380	1.015.828
Venta de oro	113.894	105.633
Venta de plata	45.990	34.870
Venta de ácido sulfúrico y otros	8.887	26.123
Venta de minerales y otros	219.766	118.781
Ingresos función fomento	3.137	2.672
Totales	1.721.054	1.303.907

20.2 Costos y otros gastos por función

La composición de los costos y otros gastos por función por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Costos de venta cobre	(1.254.730)	(876.945)
Costos de venta oro	(96.605)	(95.300)
Costos de venta plata	(37.392)	(32.328)
Costos de venta ácido sulfúrico	(17.757)	(20.927)
Costos de venta minerales y otros	(206.479)	(125.098)
Costos función fomento	(16.873)	(16.421)
Otros costos de explotación	-	(19.536)
Total costo de venta	(1.629.836)	(1.186.555)
Gastos de venta	(11.975)	(14.979)
Gastos de administración	(13.782)	(14.924)
Otros gastos de adm. y venta	(1.257)	(7.027)
Total gastos de adm. y venta	(27.014)	(36.930)
Totales	(1.656.850)	(1.223.485)

Nota 20 Ingresos y Costos, Continuación

20.2 Costos y otros gastos por función, Continuación

Los gastos de administración y ventas agrupados de acuerdo a su naturaleza por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 son los siguientes:

	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Gastos en personal	(10.410)	(9.492)
Pagos directos	(2.059)	(1.642)
Honorarios	(1.711)	(1.821)
Servicios terceros	(1.198)	(918)
Depreciación	(282)	(127)
Fletes seguros y otros	(8.674)	(12.197)
Gastos de comercialización	(2.739)	(2.157)
Otros gastos de venta	59	(8.576)
Total	(27.014)	(36.930)

20.3 Otros ingresos

La composición de otros ingresos por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Dividendos Cía. Mra. Quebrada Blanca S.A.	21.807	16.155
Venta de activos	283	5.138
Servicios varios	1.400	521
Control de riesgo financiero	5.101	1.817
Otros	1.333	767
Totales	29.924	24.398

Nota 20 Ingresos y Costos, Continuación

20.4 Otros gastos

La composición de otros gastos por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
Gastos por cierre faena	(2.378)	-
Otros gastos generales	(14.055)	(14.898)
Totales	(16.433)	(14.898)

20.5 Ingresos financieros

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

	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
Interés por comisiones	396	1.157
Interés por créditos sector minero	1.542	3.120
Otros intereses financieros	135	184
Totales	2.073	4.461

20.6 Costos financieros

La composición de los costos financieros por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

	2010	2009
	MUS\$	MUS\$
Descuento por pagos anticipados	(11.836)	-
Interés línea de crédito	(1.305)	(4.195)
Interés financiero prov. cierre faena	(2.860)	-
Interés financiero IAS	(2.336)	-
Totales	(18.337)	(4.195)

Nota 20 Ingresos y Costos, Continuación

20.7 Diferencias de tipo de cambio

La composición de las diferencias de tipo de cambio por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Efectivo y equivalente al efectivo	(2.836)	(12.604)
Deudores por venta y otras cuentas por cobrar	9.627	15.783
Subtotal activos	6.791	3.179
Pasivos por beneficio al personal	(8.580)	(8.642)
Otras cuentas por pagar	8.711	(17.624)
Acreedores comerciales	(803)	(7.951)
Subtotal pasivos	(672)	(34.217)
Totales	6.119	(31.038)

Nota 21 Compromisos y Contingencias

21.1 Juicios civiles

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

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

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

Con fecha 20 de marzo de 2009, ENAMI verificó un crédito valista en contra de la fallida, ascendente a la cantidad de \$4.663.479.974 (MUS\$9.957), más intereses, deuda originada en diferenciales de precios producidos entre anticipos, liquidaciones provisionales y liquidaciones definitivas efectuadas en el marco del Contrato de Compraventa de Concentrados de Cobre C5- CF- 24- 09, celebrado entre Compañía Minera de Punitaqui SCM y ENAMI. El crédito de la Empresa se encuentra reconocido en la quiebra, según consta de resolución de 25 de junio de 2009 que tuvo por acompañada la nómina de créditos reconocidos.

Nota 21 Compromisos y Contingencias, Continuación

21.1 Juicios civiles, Continuación

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

Con fecha 29 de enero de 2010, se hizo efectivo el reparto de fondos antes señalado, ENAMI recibió \$319.277.763 (MUS\$682). Luego, el día 15 de Julio del año en curso se efectuó un último y definitivo reparto de fondos, recibiendo ENAMI la suma de \$ 17.744.136.

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

Monto demandado: \$1.079.852.126 (MUS\$2.306), más reajustes, intereses y costas. Materia: Juicio ordinario de cumplimiento de contratos e indemnización de perjuicios. La demanda se funda en supuestos errores cometidos por los laboratorios de ENAMI en los análisis químicos practicados para determinar la ley de los minerales entregados por la demandante bajo el Sistema de Compra por Tarifa, que le habría significado recibir sumas menores a las que le habría correspondido como precio de dichos minerales. Con fecha 5 de noviembre de 2010 se recibió la causa a prueba. Por otra parte, el día 15 de octubre de 2010, ENAMI solicitó el abandono del procedimiento, cuestión que fue rechazada por el tribunal, estando pendiente de resolverse un recurso de apelación interpuesto ante la Corte de Apelaciones de Santiago. ENAMI confía que la demanda será rechazada en todas sus partes por el Tribunal.

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

Materia: Juicio ordinario de cumplimiento de contrato, en subsidio de resolución del mismo, en ambos casos con indemnización de perjuicios. Monto demandado: \$2.506.433.731 (MUS\$5.351), más reajustes, intereses y costas. Tanto la petición principal, como la subsidiaria, se fundaron en el supuesto incumplimiento por parte de ENAMI, de las obligaciones contractuales a partir del día 23 de marzo de 2007, fecha en la cual existió un cambio de administración en la Empresa, y en la que se habría solicitado a la Consultora la paralización de actividades a la espera de la llegada de un nuevo responsable del área de Auditoría Corporativa, produciéndose una ruptura de la relación contractual que habría ocasionado gravísimos perjuicios patrimoniales y extrapatrimoniales a la Consultora.

Nota 21 Compromisos y Contingencias, Continuación

21.1 Juicios civiles, Continuación

Por sentencia de 9 de diciembre de 2009, el tribunal tuvo por subsanados los defectos de que adolecía la demanda y por modificado y ampliado el tenor de la misma. Ante la citada resolución, ENAMI interpuso recursos de reposición y apelación subsidiaria, por estimar improcedentes los términos de la ampliación y modificación de la demanda por parte del actor. Aunque la reposición fue rechazada, por resolución de 10 de diciembre de 2010, la Il. Corte de Apelaciones de Santiago acogió la apelación de la Empresa, en aquella parte que tuvo por ampliada y modificada la demanda. Estando pendiente la apelación antes señalada, el juicio siguió su marcha, recibiendo la causa a prueba por resolución de 16 de noviembre de 2010. ENAMI confía que la demanda será rechazada en todas sus partes por el Tribunal.

Vigésimo Sexto Juzgado Civil de Santiago: “CONVENIO JUDICIAL PREVENTIVO “EMPRESA MINERA PUNTA GRANDE”, Rol N°3628-1999.

La Empresa Nacional de Minería verificó su crédito, en el Convenio Judicial Preventivo, por la suma de MUS\$1.000, más reajustes e intereses, el que consta de escritura pública de mutuo e hipoteca, de fecha 12 de mayo de 1998, otorgada en la Notaría de don José Musalem Saffie.

Luego de un largo proceso, la Comisión de Acreedores enajeno el activo de la empresa minera, sin embargo, antes de efectuarse los repartos definitivos, decreto una medida precautoria que implica la paralización de todo reparto.

Paralelamente, bajo el Rol N° 29.424-2008 el 26° Juzgado Civil de Santiago tramita una demanda de prescripción extintiva de acciones promovida por la Empresa Minera Punta Grande en contra de ENAMI, demanda que se encuentra en la fase de prueba. ENAMI confía que la medida precautoria será alzada por el Tribunal, junto con el rechazo de la demanda de prescripción extintiva.

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

Materia: Juicio ordinario de indemnización de perjuicios por responsabilidad extracontractual. Monto demandado: \$500.500.000 (MUS\$1.069), más reajustes, intereses y costas. Se demanda responsabilidad solidaria de ENAMI por accidente de tránsito con resultado de muerte, por mal estiba de un camión conteniendo una carga supuestamente contratada por ENAMI y estibada en Ventanas. Se demanda también al dueño del vehículo en cuestión.

Nota 21 Compromisos y Contingencias, Continuación

21.1 Juicios civiles, Continuación

A la fecha, se encuentra agotada la etapa de discusión, no existiendo acuerdo en el comparendo de conciliación. La Empresa confía que la demanda será rechazada por el Tribunal.

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

Nota 22 Administración de Riesgo Financiero

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

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

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

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

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

Nota 22 Administración de Riesgo Financiero, Continuación

a) Riesgo de Incobrabilidad de Créditos

Este tipo de riesgo se encuentra asociado al financiamiento de las operaciones productivas y equipos de los pequeños productores mineros, los que tienen una capacidad de producción de minerales inferior a 10.000 toneladas mensuales y con contenidos de cobre de alrededor de 2%. Los montos totales anuales otorgados, fluctúan entre los dos y tres millones de dólares, para un número variable de aproximadamente 200 operaciones, monto anual que representa el 0,25% de los ingresos totales de ENAMI para el mismo período.

La incobrabilidad asociada al sector de pequeña minería, alcanzó 12,7% y 6,5% en el año 2009 y 2010, respectivamente.

Por otra parte, los productores mineros son beneficiarios de un crédito sectorial de sustentación de precio del cobre, el cual es financiado por el Ministerio de Hacienda. Este crédito presenta una recuperación del 100% en los dos períodos en que se ha otorgado

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

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

a) Riesgo de Liquidez

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

El monto de la deuda bancaria promedio a diciembre del año 2009 y 2010, alcanzó a MUS\$89.100 y MUS\$80.300, con un costo financiero promedio de 4,2% y 1,2% anual, respectivamente. La Empresa se ha manejado con límites de endeudamiento autorizados por el Ministerio de Hacienda de MUS\$180.000 y MUS\$150.000 para iguales períodos, mostrando una fuerte baja en su nivel de endeudamiento, como también en el costo financiero asociado a ellos, presentando en consecuencia bajos niveles de riesgo por iliquidez.

Nota 22 Administración de Riesgo Financiero, Continuación

b) Riesgo de Mercado

Las principales fuentes de riesgo para la Empresa son:

- i. Riesgo por disminución de los cargos de tratamiento de los procesos de flotación, lixiviación, fundición y/o refino, así como en el precio del ácido sulfúrico. Una disminución de estos cargos, implicaría eventuales pérdidas a nivel de plantas de beneficio y mayores pérdidas en la Fundición Hernán Videla Lira en Paipote. Respecto a los ejercicios 2009 y 2010, sobre un beneficio acumulado al cuarto trimestre de concentrados de fundición de 546.393 toneladas, el cargo por tratamiento de fundición disminuyó en un 11,3% significando un menor ingreso de MUS\$6.605 y el cargo de refinación disminuyó en 10,9% con un menor ingreso de MUS\$2.987. El precio del ácido sulfúrico, por su parte, disminuyó en un 60,0%, representando 65,8 dólares por tonelada de menor ingreso, lo que asociado a una menor venta de 14,9%, representó un menor margen de MUS\$14.066.
- ii. Riesgo de desabastecimiento de minerales, que en condiciones de precios bajos (menos de 199 centavos de dólares por libra de cobre), podría llegar a disminuir el número de productores de pequeña minería en aproximadamente 40%, con una menor entrega, respecto de las capacidades de operación en las distintas plantas de beneficio.

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

c) Riesgo de Tipo de Cambio

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

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

Nota 22 Administración de Riesgo Financiero, Continuación

d) Riesgo de Tipo de Cambio, Continuación

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

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

e) Riesgos de Tasa de Interés

El objetivo de la gestión del riesgo de los tipos de interés, es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar el costo de la deuda en el horizonte de largo plazo. El riesgo de tasa de interés está asociado a sus fuentes de financiamiento y su principal exposición se encuentra relacionada con obligaciones con tasa de interés variable indexadas a LIBOR. Al 31 de diciembre de 2010, la deuda bancaria de la Empresa es de MUS\$205.460.

Habitualmente, para los efectos de financiar su capital de trabajo, ENAMI mantiene contratada deuda bancaria de corto plazo a una tasa de interés variable y a una tasa internacional LIBOR, lo que constituye una fuente de riesgo de tasa de interés. Las tasas de endeudamiento obtenidas en ambos ejercicios, han sido de 4,2% y 1,2% anual en el lapso enero a diciembre 2009 y 2010, respectivamente, representado gastos financieros por MUS\$3.857 y MUS\$6.307, para iguales períodos.

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

f) Riesgo Operacional

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

Nota 23 Dotación

La distribución del personal de ENAMI al término de los ejercicios 2010 y 2009 es la siguiente:

Establecimiento	2010			Total
	Rol E-A	Rol B	Plazo Fijo	
Fundición Hernán Videla Lira	41	489	11	541
Gerencia de Plantas	6	7	8	21
Planta Tal Tal	2	61	3	66
Planta Salado	2	59	1	62
Planta Matta	3	87	1	91
Planta Vallenar	2	61	2	65
Planta Delta	6	91	8	105
Agencias y Poderes de Compra	6	85	2	93
Fomento	30	48	18	96
Santiago	79	58	27	164
TOTAL	177	1.046	81	1.304

Establecimiento	2009			Total
	Rol E-A	Rol B	Plazo Fijo	
Fundición Hernán Videla Lira	42	506	14	562
Gerencia de Plantas	3	6	5	14
Planta Tal Tal	2	59	2	63
Planta Salado	2	52	1	55
Planta Matta	3	81	4	88
Planta Vallenar	2	52	7	61
Planta Delta	5	76	6	87
Agencias y Poderes de Compra	6	72	16	94
Fomento	33	49	15	97
Santiago	78	55	50	183
TOTAL	176	1.008	120	1.304

Rol E-A: Personal Ejecutivo y Supervisores

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

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

Nota 24 Medio Ambiente

La Empresa actualmente da cumplimiento a las normas de calidad del aire por SO₂, ya sean estas primarias o secundarias, y a la norma de emisión de arsénico. Sin perjuicio de lo anterior, durante el año 2010 se produjeron 5 incidente ambiental por altas concertaciones de SO₂ en los alrededores de Fundición Hernán Videla Lira (FHVL), el cual tuvo su origen por las condiciones ambientales extremadamente adversas para la dispersión de los gases emitidos por la Fundición. Cabe hacer notar, que la normativa ambiental en este aspecto no restringe este tipo de eventos, sino que establece pautas para su prevención y minimización una vez ocurridos.

Para el caso del material particulado respirable, las mediciones de calidad del aire realizadas en la FHVL indican que la normativa se cumple a nivel de promedio diario, sin embargo, la presencia de otras fuentes de emisión externas a la Empresa hace que la norma anual se sobrepase, situación que ha llevado al Servicio de Evaluación Ambiental de la Región de Atacama a iniciar la declaración de la zona como saturada por este contaminante, proceso que aún no se concreta oficialmente. En lo referente a las mediciones de este contaminante en las restantes faenas de la empresa, estas dan cumplimiento al D.S. 59/01 que regula la norma de calidad de aire.

En lo establecido por la normativa de Residuos Industriales Líquidos (RILes), es posible mencionar que ENAMI no descarga RILes, ya sea a cuerpos de agua superficiales, subterráneas o marítimos, en ninguno de sus planteles.

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

Respecto a la situación de la Planta Taltal, durante el año 2009 se procedió a diseñar y poner en marcha el proyecto denominado "Sustentabilidad de ENAMI Taltal", el cual considera la ejecución de un conjunto de medidas y proyectos para regularizar y prevenir la contaminación de los procesos allí existentes. El proyecto ha sido presentado a las autoridades correspondientes, y actualmente se encuentra en plena ejecución, realizándose actividades referentes al tranque de relaves, botadero de rípios, manejo de residuos, control de emisión de material particulado, control de emisión de ruido y otras obras de mitigación en la planta. La inversión ambiental de este proyecto del 2010 asciende a MUS\$ 705.

Nota 24 Medio Ambiente, Continuación

En cumplimiento con su programa de mejoramiento continuo y en concordancia con la Política de Sustentabilidad de la Empresa, las distintas faenas se encuentran certificadas bajo la Norma ISO 14.001. Dentro de ello es necesario mencionar que todas las plantas de beneficio de minerales de ENAMI lograron su certificación en el segundo semestre del año 2010 y la Fundición Hernán Videla Lira revalidó la certificación de su sistema de gestión. Dentro de las principales faenas de ENAMI, sólo resta la certificación ISO 14001 de Planta Delta, la cual inicio sus operaciones dentro del año 2010.

La inversión ambiental del año 2010 alcanza a MUS\$4.630, siendo en general por conceptos control de Riles, Polvo, cierre de faenas, estudios preinversionales, manejo de residuos y otras medidas de mitigación varias.

Nota 24 Medio Ambiente, Continuación

El detalle de la inversión ambiental realizada el año 2010 es el siguiente:

INVERSION AMBIENTAL 2010	Gasto Real MUS\$
Estudios Preinversionales	
Ingeniería Conceptual Tratamiento de Aguas Afloradas. Planta Ovalle	122
Sistema de Captación ,Decantación y Recirculación de Polvos en Plantas	160
Ingeniería Básica Producción y Disposición de Yesos Limpios	1
Alternativas de Eliminación de Sales de Piscinas de Evaporación Solar. Taltal	104
Neutralización de Gases de Fundición con Caliza en Lecho Fluidizado. Paipote	79
Captación de Gases Sector Sangría Metal Blanco en Horno Electrico. Paipote	107
Uso del Ácido Tipo C en Planta Matta	49
Ingeniería Básica Deposito de Relaves Planta Vallenar	257
Subtotal	879
Fundición Hernán Videla Lira. Paipote	
Ampliación Capacidad de Tratamiento de Riles	1.987
Supresor de Polvos RAM y Edificio de Tolvas Diarias	62
Patio manejo de Polvos de Fundición	111
Tratamiento de Humos Negros	72
Soporte a la Gestion Documental de los Sistemas de Gestion Implementados	54
Ejecución del Plan de Cierre de Lagunas de Evaporación y Celdas de Yeso	1
Subtotal	2.287
Planta Jose A. Moreno. Taltal	
Cierre Tranque de Relaves y Piscina de Evaporación N°1	468
Subtotal	468
Planta Osvaldo Martinez. El Salado	
Construcción Botadero de Ripios	20
Subtotal	20
Gerencia de Plantas / Fomento	
Plan de Cierre de Planta Ovalle	277
Subtotal	277
Proyecto Delta	699
T O T A L	4.630

Nota 25 Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS)

Hasta el ejercicio 2009, ENAMI emitió sus estados financieros consolidados de acuerdo con los Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile (en adelante PCGA en Chile). A partir del 2010 ENAMI emite sus estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS).

Las cifras incluidas en estos estados financieros consolidados referidas al ejercicio 2009 han sido reconciliadas para ser presentadas con los mismos principios y criterios aplicados en 2010.

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

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

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

a) Exenciones aplicadas

IFRS 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, permite a quienes adoptan las normas por primera vez ciertas exenciones de los requerimientos generales para aplicar IFRS como efectivo para el ejercicio terminado en diciembre de 2008 retroactivamente. ENAMI ha aplicado las siguientes exenciones:

Combinaciones de negocio

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

Valor razonable o revalorización como costo atribuible

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

Nota 25 Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), Continuación

Beneficios al personal

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

Pasivos por restauración o por desmantelamiento

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

Arrendamientos

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

Conciliación de patrimonio neto y resultado de ENAMI al 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 (fecha de transición a IFRS) y estado de flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2009, entre criterios contables chilenos (PCGA en Chile) y IFRS

b.1) Conciliación de patrimonio neto

	Referencia	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Patrimonio según PCGA Chilenos		775.632	737.403
Contratos de derivado	(i)	8.701	37.811
Provisión cierre de faenas	(ii)	33.779	37.284
Provisión por indemnizaciones	(iv)	(4.858)	3.103
Activos fijos	(v)	(20.124)	(12.642)
Existencias	(iii)	(11.379)	-
Inversión en asociadas	(vi)	(52.265)	(55.450)
Impuestos diferidos	(vii)	(13.195)	(43.090)
Total patrimonio bajo IFRS		716.291	704.419

Nota 25 Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), Continuación

b.2) Conciliación del estado de resultado consolidado

	Referencia	31.12.2009 MUS\$
Resultado neto según PCGA Chilenos		38.219
Inversion en empresa relacionada	(vi)	(16.156)
Otros		884
Impuesto diferido	(vii)	8.705
Resultado neto bajo IFRS		31.652
Otros resultados integrales:		
Contratos de derivados	(i)	(17.031)
Impuestos diferidos	(vii)	9.709
Resultado integrales bajo IFRS		24.330

b.3) Conciliación del estado de flujo efectivo consolidado

	31.12.2009 MUS\$
Efectivo y efectivo equivalente según PCGA Chilenos	20.049
Efecto transición a IFRS	-
Efectivo y efectivo equivalente bajo IFRS	20.049

Nota 25 Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), Continuación

b.4) Explicación de los ajustes:

- i. De acuerdo con la normativa chilena los contratos de cobertura no impactaban el estado de resultado ni patrimonio hasta su liquidación. De acuerdo con IFRS el cambio de valor justo de los contratos de cobertura de flujos de caja se registra en otros resultados integrales (cuenta patrimonial) y adicionalmente la parte inefectiva de los contratos de cobertura se registra en resultado.
- ii. De acuerdo con la normativa chilena la Empresa registró la provisión por cierre de faenas en el resultado de ejercicio. De acuerdo con IFRS dicha provisión debería ser registrada contra activo fijo. Posteriormente la provisión incrementa por el efecto de la tasa de descuento y el activo fijo se deprecia.
- iii. El ajuste es relacionado a la re-estimación de los efectos de contratos de cobertura de stock liquidados en enero 2009.
- iv. De acuerdo con IFRS provisión por indemnizaciones por años de servicio pactadas a todo evento se registra usando valor actuarial.
- v. De acuerdo con IFRS 1 la Empresa optó por retasar los activos fijos cuyo valor neto de acuerdo con la normativa chilena fue de US\$1 pero que todavía estuvieron en uso. El efecto de esta retasación fue de MUS\$12.751 al 1 de enero de 2009. Adicionalmente la Empresa reconoció un deterioro al 1 de enero de 2009 por MUS\$1.083. El monto en la reconciliación contiene el efecto neto de ambos ajustes.
- vi. De acuerdo con la normativa chilena la Empresa reconocía su participación en las sociedades según el valor patrimonial. Debido que la Empresa no tiene influencia significativa sobre estos ajustes de acuerdo con IAS 39 párrafo 46 c) estas participaciones son valorizadas al costo histórico de adquisición. El ajuste incluye los efectos del reverso de valor patrimonial y reconocimiento de dividendos recibidos en los resultados.
- vii. Estos ajustes son producto del proceso de recalcular de impuestos diferidos de acuerdo a las nuevas bases temporarias de acuerdo a IFRS.

Nota 26 Hechos Posteriores

Aprobación de los estados financieros:

Estos estados financieros consolidados de Empresa Nacional de Minería fueron aprobados en la sesión de Directorio de fecha 31 de marzo de 2011.

Otros:

No se han producido hechos posteriores significativos entre el 1 de enero de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros