

ENAEX S.A. Y FILIALES

Estados financieros consolidados por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2010 y 2009 e informe de los auditores independientes

REEMISION



ENAEX S.A. Y FILIALES
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
(Expresados en miles dólares)
Período intermedio terminado al 30 de junio de 2010

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES REVISIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

A los señores Accionistas y Directores de
Enaex S.A.

Hemos revisado el estado consolidado de situación financiera intermedio de Enaex S.A. y Filiales al 30 de junio de 2010 y los estados consolidados intermedios integral de resultados por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2010 y 2009 y los correspondientes estados de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esas mismas fechas. La Administración de Enaex S.A. y Filiales es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros consolidados intermedios y sus correspondientes notas de acuerdo con NIC 34 "Información Financiera Intermedia" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB).

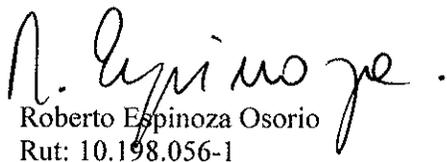
Hemos efectuado nuestras revisiones de acuerdo con normas de auditoría establecidas en Chile para una revisión de información financiera intermedia. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos financieros y contables. El alcance de esta revisión es significativamente menor que el de una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. Por lo tanto no expresamos tal opinión.

Basados en nuestras revisiones, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros mencionados en el primer párrafo, para que éstos estén de acuerdo con NIC 34 incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.

Anteriormente hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados consolidados de situación financiera preliminar de Enaex S.A. y Filiales al 31 de diciembre 2009 y al estado consolidado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2009 que se presentan en los estados financieros consolidados adjuntos, que la Administración ha preparado como parte del proceso de convergencia de la Compañía a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), de acuerdo con las bases de preparación descritas en Nota 3 a los estados financieros.



Julio 30, 2010, (con excepción de las Notas 3 y 35,
cuya fecha es Diciembre 20, 2010)



Roberto Espinoza Osorio
Rut: 10.198.056-1

ENAEX S.A. Y FILIALES				
ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS				
AL 30 DE JUNIO DE 2010, 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 1° DE ENERO DE 2009				
(En miles de dólares - MUS\$)				
	Notas	30.06.2010	31.12.2009	01.01.2009
	Nº	MUS\$	MUS\$	MUS\$
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	55.983	55.591	96.161
Otros activos financieros	9	22.778	-	-
Otros activos no financieros		1.552	2.133	1.866
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	10	90.198	66.079	71.767
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11	1.602	585	409
Inventarios	12	41.349	36.512	39.940
Activos por impuestos corrientes	13	6.501	7.061	12.599
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-	219
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		219.963	167.961	222.961
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Otros activos no financieros	10	271	462	980
Derechos por cobrar	10	397	486	721
Inversiones en Sociedades contabilizadas por el método de la participación	15	1.052	1.855	-
Activos intangibles, distintos de la plusvalía	16	2.240	1.676	694
Plusvalía	17	1.053	1.053	1.053
Propiedades, planta y equipo	18	447.802	444.033	398.657
Activos por impuestos diferidos	19	2.937	2.824	1.698
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		455.752	452.389	403.803
TOTAL ACTIVOS		675.715	620.350	626.764

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



	Notas	30.06.2010	31.12.2009	01.01.2009
	Nº	MUS\$	MUS\$	MUS\$
PATRIMONIO Y PASIVOS				
PASIVOS CORRIENTES:				
Otros pasivos financieros	20	110.614	53.512	52.661
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	22	27.770	24.935	73.439
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11	3.831	349	10.705
Otras provisiones	23	5.668	6.350	4.785
Pasivos por impuestos corrientes		82	5.825	5.258
Provisiones por beneficios a los empleados	23	8.766	14.107	7.658
Otros pasivos no financieros	37	1.962	63	4.484
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		158.693	105.141	158.990
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Otros pasivos financieros	20	107.513	116.213	116.529
Pasivos por impuestos diferidos	19	21.950	20.625	20.604
Provisiones por beneficios a los empleados	23-24	10.180	11.321	8.760
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		139.643	148.159	145.893
TOTAL PASIVOS		298.336	253.300	304.883
PATRIMONIO:				
Capital emitido	25	162.120	162.120	162.243
Ganancias acumuladas	25	219.000	208.882	164.176
Otras reservas	25	-3.741	-3.952	-4.538
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA		377.379	367.050	321.881
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS		-	-	-
TOTAL PATRIMONIO		377.379	367.050	321.881
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		675.715	620.350	626.764

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

ENAEX S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009
(En miles de dólares - MUS\$)

	Nota N°	Capital emitido MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja MUS\$	Otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio Total MUS\$
Saldo inicial período actual 01/01/2010	25	162.120	(3.952)	(3.952)	208.882	367.050	-	367.050
Saldo inicial reexpresado		162.120	(3.952)	(3.952)	208.882	367.050	-	367.050
Cambios en patrimonio								
Resultado integral								
Ganancia (pérdida)		-	-	-	34.746	34.746	-	34.746
Otro resultado integral	25	-	211	211	-	211	-	211
Resultado integral		-	-	-	-	34.957	-	34.957
Dividendos	25	-	-	-	(24.628)	(24.628)	-	(24.628)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio		-	211	211	10.118	10.329	-	10.329
Saldo final período actual 30/06/2010	25	<u>162.120</u>	<u>(3.741)</u>	<u>(3.741)</u>	<u>219.000</u>	<u>377.379</u>	<u>-</u>	<u>377.379</u>
Saldo inicial período actual 01/01/2009	5	162.243	(4.538)	(4.538)	164.176	321.881	-	321.881
Saldo inicial reexpresado		162.243	(4.538)	(4.538)	164.176	321.881	-	321.881
Cambios en patrimonio								
Resultado integral								
Ganancia (pérdida)	5	-	-	-	37.118	37.118	-	37.118
Otro resultado integral	25	-	1.202	1.202	-	1.202	-	1.202
Resultado integral		-	-	-	-	38.320	-	38.320
Dividendos	25	-	-	-	(11.135)	(11.135)	-	(11.135)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		(123)	-	-	123	-	-	-
Total de cambios en patrimonio		<u>(123)</u>	<u>1.202</u>	<u>1.202</u>	<u>26.106</u>	<u>27.185</u>	<u>-</u>	<u>27.185</u>
Saldo final período actual 30/06/2009	25 y 5	<u>162.120</u>	<u>(3.336)</u>	<u>(3.336)</u>	<u>190.282</u>	<u>349.066</u>	<u>-</u>	<u>349.066</u>

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



ENAE S.A. Y FILIALES

ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS
 POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009 Y TRIMESTRES 1 DE ABRIL AL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009
 (En miles de dólares - MUS\$)

	Notas N°	ACUMULADO		TRIMESTRE	
		01.01.2010 30.06.2010 MUS\$	01.01.2009 30.06.2009 MUS\$	01.04.2010 30.06.2010 MUS\$	01.04.2009 30.06.2009 MUS\$
GANANCIAS (PERDIDA)					
Ingresos de actividades ordinarias	26-27	187.600	157.378	101.418	71.179
Costo de ventas		(129.860)	(103.302)	(70.404)	(46.161)
GANANCIA BRUTA		57.740	54.076	31.014	25.018
Costos de distribución		(2.944)	(2.897)	(1.533)	(2.290)
Gastos de administración		(10.132)	(9.307)	(4.956)	(3.395)
Otros gastos por función		(535)	(285)	(303)	(191)
Otras ganancias		236	817	35	815
Ingresos financieros	28	594	618	467	(146)
Costos financieros	29	(1.064)	(1.406)	(852)	(633)
Participación en pérdida de asociadas contabilizadas por el método de la parti	15	(803)	(462)	(283)	(462)
Diferencia de cambio		(649)	2.997	(939)	279
GANANCIA ANTES DE IMPUESTO		42.443	44.151	22.650	18.995
Gasto por impuesto a las ganancias	19	(7.697)	(7.033)	(4.265)	(3.107)
GANANCIA PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		34.746	37.118	18.385	15.888
GANANCIA		34.746	37.118	18.385	15.888
GANANCIA ATRIBUIBLE A					
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora		34.746	37.118	18.385	15.888
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras		-	-	-	-
GANANCIA		34.746	37.118	18.385	15.888
GANANCIA POR ACCION BASICA					
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas		0,282	0,302	0,149	0,129
GANANCIA POR ACCION DILUIDAS					
Ganancia diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,282	0,302	0,149	0,129

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



ENAEX S.A. Y FILIALES

ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS
 POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009 Y TRIMESTRES 1 DE ABRIL AL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009
 (En miles de dólares - MUS\$)

	Nota N°	ACUMULADO		TRIMESTRE	
		01.01.2010 30.06.2010 MUS\$	01.01.2009 30.06.2009 MUS\$	01.04.2010 30.06.2010 MUS\$	01.04.2009 30.06.2009 MUS\$
Ganancia		34.746	37.118	18.385	15.888
Coberturas del flujo de efectivo					
Ganancia por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos		254	1.448	923	1.997
OTRO RESULTADO INTEGRAL, ANTES DE IMPUESTOS, COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVO		254	1.448	923	1.997
OTROS COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL, ANTES DE IMPUESTOS	25	254	1.448	923	1.997
IMPUESTO A LAS GANANCIAS RELACIONADO CON COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL					
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de efectivo de otro resultado integral		(43)	(246)	(157)	(339)
SUMA DE IMPUESTOS A LAS GANANCIAS RELACIONADOS CON COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL		(43)	(246)	(157)	(339)
OTRO RESULTADO INTEGRAL	25	211	1.202	766	1.658
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		34.957	38.320	19.151	17.546
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A:					
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		34.957	38.320	19.151	17.546
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-	-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		34.957	38.320	19.151	17.546

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

ENAEX S.A. Y FILIALES			
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO			
POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009			
(En miles de dólares - MUS\$)			
	Notas	30.06.2010	30.06.2009
	Nº	MUS\$	MUS\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACION			
GANANCIA			
		34.746	37.118
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	19	7.697	7.033
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		(5.267)	4.808
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		(25.552)	14.845
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de		(389)	(832)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		1.999	(55.583)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de c		(2.608)	(12.397)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	30	8.112	7.398
Ajustes por provisiones		-	9.450
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas		(794)	(1.143)
Ajustes por participaciones no controladoras	15	803	462
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		622	-
Ajuste por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes		-	30
TOTAL DE AJUSTES POR CONCILIACION DE GANANCIAS (PERDIDAS)		(15.377)	(25.929)
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)		(12.721)	6.143
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACION		6.648	17.332
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSION			
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		-	(799)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		108	-
Compras de propiedades, planta y equipo		(11.993)	(47.495)
Compras de activos intangibles		(498)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		(22.775)	(467)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSION		(35.158)	(48.761)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACION			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		97.032	76.126
TOTAL IMPORTES PROCEDENTES DE PRESTAMOS		97.032	76.126
Préstamos de entidades relacionadas		(4)	-
Pagos de préstamos		(46.448)	(59.691)
Dividendos pagados		(19.148)	(18.125)
Intereses pagados		(2.196)	-
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACION		29.236	(1.690)
INCREMENTO NETO (DISMINUCION) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO		726	(33.119)
EFFECTOS DE LA VARIACION EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(334)	(1.846)
INCREMENTO (DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		392	(34.965)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		55.591	96.161
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	8	55.983	61.196

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



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

Indice	Página
1. Información financiera	1
2. Descripción del negocio	1
3. Base de presentación de los estados financieros consolidados	1
3.1 Estados financieros intermedio	1
3.2 Comparación de la información	2
3.3 Responsabilidad de la información y estados contables	3
4. Principales criterios contables aplicados	3
4.1 Presentación de estados financieros	3
4.2 Período contable	4
4.3 Base de consolidación	4
4.4 Moneda	7
4.5 Bases de conversión	7
4.6 Propiedad, planta y equipo	7
4.7 Depreciación	8
4.8 Costos de financiamiento	8
4.9 Propiedades de inversión	8
4.10 Plusvalía (menor valor)	8
4.11 Activos intangibles distintos de la plusvalía	8
4.12 Inversiones en asociadas ("coligadas")	9
4.13 Deterioro de activos no financieros	10
4.14 Inversiones y otros activos financieros	11
4.15 Existencias	13
4.16 Pasivos financieros	14
4.17 Instrumentos financieros derivados	15
4.18 Efectivo y efectivo equivalente	15
4.19 Provisiones	16
4.20 Ingresos de explotación (reconocimiento de ingresos)	17
4.21 Impuesto a la renta y diferidos	17
4.22 Información por segmentos	18
4.23 Ganancias por acción	18
4.24 Dividendos	18
4.25 Nuevas NIIF E Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF)	18
5. Primera aplicación de las NIIF	20
5.1 Bases de transición a las NIIF	20
5.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por Enaex S.A. y filiales	20
5.3 Conciliación del patrimonio y resultado neto determinado de acuerdo a NIIF y principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile (PCGA Chile)	21

6.	Gestión de riesgos financieros y definición de cobertura	23
6.1	Riesgo de tipo de cambio	23
6.2	Riesgo de tasa de interés	24
6.3	Riesgo de precio de materias primas	25
6.4	Riesgo de crédito	25
6.5	Riesgo de liquidez	25
7.	Revelaciones de los juicios que la gerencia haya realizado al aplicar las políticas contables de la entidad	26
7.1	Vida útil económica de activos	26
7.2	Deterioro de activos	26
7.3	Costos de desmantelamiento, restauración y medioambiente	27
7.4	Estimación de deudores incobrables	27
7.5	Provisión de beneficios al personal	27
8.	Efectivo y equivalentes al efectivo	27
9.	Otros activos financieros	28
10.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, y otros activos no financieros y derechos por cobrar no corrientes	28
11.	Saldos y transacciones con entidades relacionadas	29
11.1	Saldos y transacciones con entidades relacionada	29
11.2	Administración y alta dirección	30
11.3	Comité de Directores	31
11.4	Remuneración y otras prestaciones	31
12.	Inventarios	32
12.1	Detalle de los inventarios	32
12.2	Costo de inventario reconocido como gasto	32
13.	Activos por impuestos corrientes	33
14.	Estados financieros consolidados y separados	33
15.	Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación	36
15.1	Detalle de las inversiones	36
15.2	Movimiento de inversiones	37
16.	Activos intangibles distintos de la plusvalía	38
17.	Plusvalía	38
18.	Propiedades, planta y equipo	39
18.1	Composición	39
18.2	Movimientos	40
18.3	Información adicional	40
19.	Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	42
19.1	Impuesto a la renta reconocido en resultados del año	42
19.2	Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal	43
19.3	Impuestos diferidos	43
19.4	Saldos de impuestos diferidos	44
20.	Otros pasivos financieros	45
20.1	Obligaciones con entidades financieras	45
20.2	Vencimientos y moneda de las obligaciones con entidades financieras	45
20.3	Instrumentos derivados	47
20.4	Préstamos que devengan intereses, corrientes (ref. a nota 18.2.a)	48
20.5	Préstamos que devengan intereses, no corrientes	49

21. Instrumentos financieros	50
21.1 Valor razonable de los instrumentos financieros	50
21.2 Presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable	50
22. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	51
23. Otras provisiones y provisiones por beneficios a los empleados	51
23.1 Detalle de las provisiones	51
23.2 Movimiento de las provisiones	52
24. Provisiones por beneficios a los empleados	52
25. Patrimonio neto	53
25.1 Capital suscrito y pagado y número de acciones	53
25.2 Políticas de dividendos	54
25.3 Administración del capital	54
25.4 Otras reservas	55
25.5 Otro resultado integral	55
26. Ingresos ordinarios	55
27 Segmentos operativos	56
27.1 Información general	56
27.2 Información sobre resultados, activos y pasivos	57
27.3 Información sobre los principales clientes según venta	57
27.4 Area geográfica de los ingresos procedentes de actividades ordinarias	57
28. Ingresos financieros	58
29. Costos financieros	58
30. Depreciación y amortización	58
31. Gasto del personal	59
32. Garantías comprometidas con terceros	59
32.1 Garantías directas	59
32.2 Cauciones obtenidas de terceros	59
32.3 Juicios y contingencias	60
33. Compromisos	60
34. Medio ambiente	60
35. Hechos posteriores	61
36. Detalle de activos y pasivos en moneda extranjera	62
37. Otros pasivos no financieros	63



ENAEX S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2010, 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 1º DE ENERO DE 2009

(En miles de dólares - MUS\$)

1. INFORMACION FINANCIERA

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

2. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

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

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

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

3. BASE DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

3.1 Estados Financieros Intermedios

Los presentes estados financieros consolidados intermedios al 30 de junio de 2010 de Enaex S.A. y filiales, se presentan en miles de dólares estadounidenses y han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante "IASB"), y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 20 de diciembre de 2010.



Los estados financieros antes mencionados han sido reemitidos y por lo tanto reemplazan a aquellos que fueron aprobados por su Directorio, e informados al mercado con fecha 23 de agosto de 2010. La citada reemisión surge como consecuencia del Ord. N° 24.829 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile de fecha 25 de noviembre de 2010, comunicación que solicitó a la Compañía, en lo sustancial, reclasificar en el patrimonio el ajuste por revaluación del activo fijo, desde otras reservas a ganancias acumuladas, además ampliar el contenido de ciertas notas explicativas. Las modificaciones efectuadas no afectan de manera alguna la razonabilidad de los estados financieros previamente emitidos, las cuales se indican en Nota 35 hechos posteriores.

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

Los estados de situación financiera consolidados, al 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, y de resultados, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el período terminado al 30 de junio de 2009, que se incluyen en el presente a efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados, consistentes con los utilizados durante el presente período 2010. Los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, han sido preparados por la Sociedad como parte del proceso de convergencia a NIIF, que finalizará completamente, cuando se presenten los primeros estados financieros comparativos bajo NIIF al 31 de diciembre de 2010. En la preparación de los mencionados estados de situación financiera consolidados, la Administración ha considerado, con relación a las normas y sus interpretaciones, los hechos, circunstancias y los principios de contabilidad, que serán aplicados cuando la Sociedad prepare los primeros estados de situación financiera consolidados bajo NIIF al 31 de diciembre de 2010.

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

3.2 Comparación de información

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



explicativa a los estados financieros, una declaración explícita y sin reservas de cumplimiento con las normas NIIF.

3.3 Responsabilidad de la información y estados contables

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

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

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

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

4. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 1 de enero de 2009, y han sido aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

4.1 Presentación de estados financieros

Estado de Situación Financiera Consolidado

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



Estado Integral de resultados

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

Estado de Flujo de Efectivo

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

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

	ACUMULADO			TRIMESTRE		
	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009	01.01.2009	01.04.2010 30.06.2010	01.04.2009 30.06.2009
Estado de situación financiera	X		X	X		
Estado de cambio en el patrimonio	X	X				
Estados de resultados	X	X			X	X
Estado de flujo de efectivo	X	X				

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

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

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



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

Rut	Sociedad	Relación con la Matriz	Porcentaje de participación						
			30.06.2010		31.12.2009			01.01.2009	
			Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total	Total
Extranjera	Inverell Participations Inc.	Filial	100,00%	0,00%	100,00%	100,00%	0,00%	100,00%	100,00%
Extranjera	Inverell International Trading Co.	Filial	100,00%	0,00%	100,00%	100,00%	0,00%	100,00%	100,00%
82.053.500-6	Ireco Chile Limitada	Filial	99,75%	0,25%	100,00%	99,75%	0,25%	100,00%	100,00%
96.728.810-1	Enaex International S.A.	Filial	99,98%	0,00%	99,98%	99,98%	0,00%	99,98%	99,98%
96.817.640-4	Frioquímica S.A.	Filial	99,857%	0,143%	100,00%	99,857%	0,143%	100,00%	100,00%
Extranjera	Enaex Argentina S.R.L. (2)	Filial	89,90%	10,10%	100,00%	92,60%	7,4%	100,00%	100,00%
76.033.287-9	Inversiones Nittra S.A. (1)	Filial	100,00%	0,00%	100,00%	100,00%	0,00%	100,00%	100,00%
76.041.871-4	Enaex Servicios S.A. (4)	Filial	100,00%	0,00%	100,00%	100,00%	0,00%	100,00%	100,00%
Extranjera	Soc. Petroquímica y de Fertilizantes Andina S.A. (3)	Filial	99,9999%	0,00%	99,9999%	99,9999%	0,00%	99,9999%	0,00%

(1) Filial Inversiones Nittra S.A.

Con fecha 14 de enero de 2009, la Sociedad ha acordado participar a través de su filial Inversiones Nittra S.A., en un 49% de la propiedad de la sociedad peruana Holding Nitratos S.A., efectuando un aporte en efectivo de MUS\$799, el cual fue pagado el 21 de enero de 2009.

Con fecha 24 de septiembre de 2009, la Sociedad a través de su filial Inversiones Nittra S.A., ha efectuado un nuevo aporte efectivo de capital en la asociada Holding Nitratos S.A., por MUS\$1.703 equivalente a 4.900 acciones.

Al 30 de junio de 2010, el capital de la filial corresponde a MUS\$ 2.700.

(2) Filial Enaex Argentina SRL

Con fecha 30 de julio de 2009, Enaex S.A., efectuó un nuevo aporte de capital a Enaex Argentina SRL., equivalente a MUS\$100 en efectivo y a un equipo móvil por MUS\$176.

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

Al 30 de junio de 2010, el capital de la filial corresponde a MUS\$ 1.733.

(3) Filial Sociedad Petroquímica y de Fertilizantes Andina S.A.

Con fecha 24 de diciembre de 2009, Enaex S.A. ha efectuado un aporte a la Sociedad peruana de MUS\$300, siendo su participación en la filial un 99,9999%.

Al 30 de junio de 2010, el capital de la filial corresponde a MUS\$ 404.



(4) Filial Enaex Servicios S.A.

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

- a) Resiliar y dejar sin efecto el aporte de los bienes inmuebles de Enaex S.A. a Enaex Servicios S.A. acordado en Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 10 de diciembre de 2008.
- b) Como consecuencia de lo anterior, disminuir el capital social en la suma de US\$ 695.924, correspondiente al valor de aporte de los referidos inmuebles, esto es, desde la cantidad de US\$ 23.276.841 a US\$22.580.917 enteramente suscrito, pagado en la cantidad de US\$21.580.918 y por pagar en la cantidad de US\$999.999.
- c) Aumentar el capital de la Sociedad de US\$22.580.917 dividido en 22.580.917 acciones nominativas sin valor nominal, a US\$26.636.339 dividido en 26.636.339 acciones nominativas sin valor nominal, mediante la emisión de 4.055.422 acciones de pago, cuyo valor es de US\$ 1 por acción. Las acciones de pago se suscribirán y pagarán en su totalidad por el accionista Enaex S.A., mediante el aporte en dominio de activos valorizados en la suma de US\$4.055.422, dentro del plazo que vence el 11 de noviembre de 2011.

Al 30 de junio de 2010 no se ha efectuado el traspaso de dominio de los bienes de activo fijo aportados.

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

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

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

La moneda funcional de Enaex S.A. y de la mayoría de las filiales es el dólar estadounidense. En la consolidación, las partidas correspondientes a filiales con una moneda funcional distinta al dólar estadounidense se convierten a esta última moneda a las tasas de cambio de cierre. Las diferencias de cambio por la conversión de los activos netos de dichas entidades se llevan a patrimonio y se registran en una reserva de conversión separada.

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

	30.06.2010	31.12.2009	01.01.2009
Unidad de fomento (UF)	38,74735	41,29930	33,7066
Peso argentino	0,254445	0,263222	0,289874
Peso chileno	0,001828	0,001971	0,00157
Euro	1,223542	1,433287	1,41206
Libra esterlina	1,494764	1,606172	1,4428

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.11 Activos intangibles distintos de la plusvalía - Los activos intangibles distintos de la plusvalía, adquiridos separadamente son medidos al costo en el reconocimiento inicial. El costo de los activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocios es su valor justo a la fecha de adquisición.

Después de su reconocimiento inicial, los activos intangibles son registrados al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

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

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

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

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

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

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

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

4.13 Deterioro de activos no financieros - A cada fecha de reporte, la Sociedad y sus filiales evalúan si existen indicadores que un activo podría estar deteriorado. Si tales indicadores existen, o cuando existe un requerimiento anual de pruebas de deterioro de un activo, se realiza una estimación del monto recuperable del activo. El monto recuperable de un activo es el mayor entre el valor justo de un activo o unidad generadora de efectivo, menos los costos de venta y su valor en uso y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean claramente independientes de los de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor libro de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido a su monto recuperable.

Al evaluar el valor en uso, los futuros flujos de efectivo estimados son descontados a su valor presente, usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales de mercado, del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para determinar el valor justo menos costos de venta, se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiplos de valuación, precios de acciones cotizadas para filiales cotizadas públicamente u otros indicadores de valor justo disponibles.

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

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

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

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

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

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

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

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

La Sociedad considera si un contrato contiene un derivado implícito cuando la entidad primero se convierte en una parte de tal. Los derivados implícitos son separados del contrato principal que no es medido a valor justo a través de resultado, cuando el análisis muestra que las características económicas y los riesgos de los derivados implícitos, no están estrechamente relacionados con el contrato principal.

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

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

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

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

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

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

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

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

Al 1° de enero de 2009, 31 de diciembre de 2009 y 30 de junio de 2010, no existen activos financieros clasificados como disponibles para la venta.

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

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

Considerando que al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009, la totalidad de las inversiones financieras de la Sociedad han sido realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y que mayoritariamente tienen vencimiento en el corto plazo (menor a 90 días), las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

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

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



Las existencias se valorizan según los siguientes métodos:

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

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

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

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

4.16 Pasivos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.18 Estado de flujo de efectivo

- El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el periodo, determinados por el método indirecto. En estos estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

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

- Actividades de explotación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiamiento: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio total y de los pasivos de carácter financiero.

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

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

4.19.a) Beneficios al personal

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

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

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

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



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

4.19.b) Restauración y desmantelamiento

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

4.19.c) Vacaciones del personal

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

4.20 Ingresos de explotación (reconocimiento de ingresos)

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

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

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

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

4.21 Impuesto a la renta y diferidos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Las siguientes NIIF e Interpretaciones del CINIIF publicadas han sido emitidas:

Nuevas NIIF y Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 24, <i>Revelación de Partes Relacionadas</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
Interpretaciones	
CINIIF 19, <i>Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010
Enmiendas a Interpretaciones	
CINIIF 14, NIC 19, <i>El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
Mejoramiento de las NIIF	
Emitidas en 2010	Mayoritariamente a períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.



La Administración de la Sociedad y sus filiales, estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, no tendrá un impacto significativo en sus Estados Financieros Consolidados en el período de su aplicación inicial.

Revelación de la Adopción de NIIFs nuevas y revisadas

Las siguientes NIIF e Interpretaciones del CINIIF publicadas han sido emitidas, pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

NIIF 9, *Instrumentos Financieros*

El 12 de noviembre de 2009, el International Accounting Standard Board (IASB) emitió NIIF 9, *Instrumentos Financieros*. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro.

Enmienda a NIC 24, *Revelaciones de Partes Relacionadas*

El 4 de Noviembre de 2009, el IASB emitió modificaciones a NIC 24, *Revelaciones de Partes Relacionadas*. La Norma revisada simplifica los requerimiento de revelación para entidades que sean, controladas, controladas conjuntamente o significativamente influenciadas por una entidad gubernamental (denominada como entidades relacionadas - gubernamentales) y aclara la definición de entidad relacionada. La Norma revisada es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2011. Se requiere aplicación retrospectiva. Por lo tanto, en el año de aplicación inicial, las revelaciones para los períodos comparativos necesitan ser retesteadas. La aplicación anticipada es permitida, ya sea de la totalidad de la Norma revisada, o de la exención parcial para entidades relacionadas - gubernamentales. Si una entidad aplica ya sea la totalidad de la Norma, o la exención parcial para un período que comience antes del 1 de enero de 2011, se exige que se revele ese hecho.

CINIIF 19 - *Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio*

El 26 de Noviembre de 2009, el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) emitió CINIIF 19, *Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio*. Esta interpretación proporciona guías sobre como contabilizar la extinción de un pasivo financiero, mediante la emisión de instrumentos de patrimonio para extinguir una obligación, constituye la consideración pagada. La consideración deberá ser medida al valor razonable del instrumento de patrimonio emitido, amenos que el valor razonable no sea fácilmente determinable, en cuyo caso los instrumentos de patrimonio deberán ser medidos al valor razonable de la obligación extinguida.



Enmienda a CINIIF 14, NIC 19 - El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos de fondeo mínimo y su interacción

En diciembre de 2009 el IASB emitió *Prepago de un Requerimiento de fondeo mínimo*, modificaciones a CINIIF 14 NIC 19 – *El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos de fondeo mínimo y su interacción*. Las modificaciones han sido realizadas para remediar una consecuencia no intencionada de CINIIF 14, donde se prohíbe a las entidades en algunas circunstancias reconocer como un activo, los pagos por anticipado de contribuciones de fondeo mínimo.

5. PRIMERA APLICACION DE LAS NIIF

5.1 Bases de transición a las NIIF

Hasta el 31 de diciembre de 2009, Enaex S.A. y sus filiales prepararon sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas e instrucciones emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. A contar del 1 de enero de 2010, los estados financieros de Enaex S.A. y filiales son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo anteriormente indicado, Enaex S.A. y filiales definieron como su período de transición a las NIIF, el año 2009, definiendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero de 2009.

Aplicación de NIIF 1

Los estados financieros consolidados de Enaex S.A. por el período terminado el 31 de diciembre de 2009 son los primeros estados financieros consolidados preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Enaex S.A. y filiales han aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros consolidados.

Con base en el análisis de los factores primarios y secundarios establecidos en la NIC 21, Enaex S.A. y sus filiales han determinado que la moneda funcional de sus operaciones, es el dólar de los Estados Unidos de Norteamérica.

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

5.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por Enaex S.A. y sus filiales

5.2.a) Combinaciones de negocios: El grupo ha analizado que no se remediarán las adquisiciones realizadas antes del 1° de enero de 2009.

5.2.b) Diferencias de conversión acumuladas: Enaex S.A. y filiales han determinado que las diferencias de conversión acumuladas, serán cero a la fecha de transición. Por lo tanto, todas las ganancias o pérdidas en enajenaciones posteriores por estas operaciones, excluirán diferencias de conversión que surjan antes de la fecha de transición.

5.2.c) Costo atribuido de propiedad, planta y equipo: Enaex S.A. y filiales han considerado como costo atribuido de los bienes de propiedad, planta y equipo, el valor determinado bajo principios contables anteriores o el valor justo a la fecha de la adopción. Para aquellas sociedades del Grupo que modifican su moneda funcional, el Grupo podrá considerar su costo de adquisición original o valor justo a la fecha de adopción.

5.2.d) Beneficios a empleados: Enaex S.A. y filiales han optado por reconocer en resultados, todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas a la fecha de transición a NIIF, si las hubiere.

5.2.e) Instrumentos financieros y contratos de cobertura de riesgos: Enaex S.A. y filiales han definido la política de cobertura de riesgos y los sistemas mediante los cuales se controlará y medirá la efectividad de la política de coberturas. La política de contabilidad de cobertura será aplicada para las operaciones de cobertura de flujos.

5.2.f) Cambios en pasivos existentes por desmantelamiento, restauración y similares, incluido en el costos de las propiedades, planta y equipo: Enaex S.A. y filiales han determinado constituir provisiones por estos conceptos, a la fecha de transición, descontado a una tasa de descuento histórica ajustada por el riesgo en los casos que se determine la existencia de un pasivo.

5.3 Conciliación del patrimonio y resultado neto determinado de acuerdo a NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile (PCGA Chile)

Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF en la Sociedad.

5.3.a) Conciliación del patrimonio neto al 30 de junio de 2009, 31 de diciembre de 2009 y 1° de enero de 2009 entre PCGA Chile y NIIF

	Patrimonio		
	31.12.2009 MUS\$	30.06.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Patrimonio PCGA Chile	354.056	341.971	325.531
Incorporación de los accionistas minoritarios	-	-	-
Revalorización de propiedades, planta y equipo como costo atribuido (1)	31.291	32.207	33.123
Remediación de activos fijos y otros por moneda funcional (2)	(9.019)	(12.203)	(15.316)
Remediación de inventarios por moneda funcional (2)			(604)
Efectos de derivados de cobertura (3)	(4.761)	(4.020)	(5.468)
Provisión de indemnización por año de servicio (cálculo actuarial)	145	230	314
Provisión cierre y traslado de planta (5)	(2.000)	(2.000)	(2.000)
Impuestos diferidos (4)	(2.662)	(2.119)	(1.709)
Dividendos mínimos (6)		(5.000)	(11.990)
Total ajustes a NIIF	12.994	7.095	(3.650)
Patrimonio de acuerdo a NIIF	367.050	349.066	321.881

5.3.b) Conciliación del resultado al 31 de diciembre de 2009 y 30 de junio de 2009 entre PCGA Chile y NIIF

	Acumulado al 31.12.2009 MUS\$	Acumulado al 30.06.2009 MUS\$	Trimestre 01.04.2009 30.06.2009 MUS\$
Resultado de PCGA Chile	65.688	34.566	14.605
Depreciación activo fijo, efecto de remediación y otros (1) (2)	4.465	2.197	909
Provisión de indemnización por año de servicio	(169)	(85)	(43)
Remediación de inventario por moneda nacional (2)	604	604	604
Efecto de derivados de cobertura (3)	707		(133)
Impuestos diferidos (4)	(954)	(164)	(54)
Total de ajustes a NIIF	4.653	2.552	1.283
Resultado de la controladora de acuerdo a NIIF	70.341	37.118	15.888

Explicación de los principales ajustes:

(1) Revalorización de Propiedad, Planta y Equipo como costo atribuido

Como parte del proceso de primera adopción, la Sociedad optó por valorizar parte de su propiedad, planta y equipo a valor justo y utilizar este valor como costo atribuido, acogiéndose a la exención presentada en NIIF 1.

La Sociedad efectuó una revaluación de parte de su propiedad, planta y equipo, registrándose un efecto neto como ajuste de transición a las NIIF, efecto que se ha reportado como abono a resultados acumulados en el patrimonio, neto de impuestos diferidos, y se discontinúa la aplicación de la corrección monetaria como lo establecen estas normas.

(2) Remediación de propiedades planta y equipo y otros activos

A contar del 1° de enero de 2009, Enaex S.A. y sus filiales adoptaron como moneda funcional el dólar estadounidense, situación que originó efectuar un ajuste de remediación a la fecha de la adopción, de acuerdo a lo dispuesto por la NIC 21 en donde se indica que las transacciones deben ser convertidas a su costo histórico, es decir a su fecha de transacción. Esto implicó un reproceso del valor contable de los activos fijos y existencias a la fecha de transición.

(3) Efectos de derivados de cobertura

Bajo NIIF las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros designados como cobertura de flujo de caja, deben registrarse netas de ajustes por ineffectividad, en una reserva del patrimonio (reserva de cobertura).

Bajo PCGA en Chile dicha variación se registra como una pérdida diferida (activo) o utilidad diferida (pasivo) en el estado de situación financiera.



(4) Impuestos diferidos

Este ajuste corresponde al 17% de los ajustes de convergencia a NIIF, que dan origen a diferencias temporarias por cambios entre la base contable y tributaria de activos y pasivos.

(5) Provisión cierre y traslado de planta

Enaex S.A decidió trasladar las instalaciones de fabricación de emulsiones explosivas desde su Planta La Chimba. Esta planta fue adquirida en 1993 a la empresa Ireco Chile Ltda., ubicada en la zona del mismo nombre en Antofagasta, en la que se fabrica explosivos emulsionados y emulsiones matrices no explosivas. Desde esa fecha esta zona se convirtió en el polo industrial de Antofagasta, lo que ha implicado que diferentes empresas se han instalado en la vecindad. Esta situación tiene una implicancia relevante para esta planta, ya que según la normativa que regula la fabricación y el almacenamiento de explosivos, debe haber ciertas "distancias de seguridad" entre las instalaciones productivas o de almacenamiento y otras actividades, ya sea caminos públicos, zonas habitadas, instalaciones productivas o comerciales.

Como consecuencia del crecimiento de la actividad en el sector, no fue posible dar cumplimiento a la normativa y a los procesos de producción de ciertos explosivos.

Por este motivo se decidió trasladar la fabricación de emulsiones explosivas a Calama y mantener en La Chimba la producción de emulsiones no explosivas (matrices).

(6) Dividendos mínimos

Corresponde a la provisión de dividendos mínimos pendientes de pago de acuerdo a la política de dividendo de la Sociedad.

6. GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICION DE COBERTURA

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

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

6.1 Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

6.2 Riesgo de tasa de interés

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

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

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

Deuda Financiera En MUSD	Fija		Variable	
	Monto MUS\$	Tasa anual %	Monto MUS\$	Tasa anual %
Corriente				
Proyecto Panna 4	8.200	4,80%	8.000	Libor + 0,45%
Capital de trabajo	94.090	0,76%		
Total corrientes	<u>102.290</u>		<u>8.000</u>	-
No corriente				
Proyecto Panna 4	16.102	4,80%	61.404	Libor + 0,66%
Planta de NH3			25.500	Libor + 1,53%
Total no corrientes	<u>16.102</u>		<u>86.904</u>	
Total deuda financiera	213.296			



6.3 Riesgo de precio de materias primas

En lo que se refiere a insumos y factores de producción, la Sociedad está sujeta a la variabilidad de los valores internacionales del amoníaco, producto sensible a los precios del petróleo y del gas natural. Las Fluctuaciones en el costo de este insumo, con un cierto desfase, son transferidas a los contratos de ventas de nuestros productos, mediante la indexación por fórmulas de reajuste, lo que permite generar una cobertura de los márgenes de explotación, como también una estabilización de los flujos operacionales.

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

6.4 Riesgo de crédito

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

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

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

Con respecto al riesgo de inversiones financieras producto de los excedentes propios de la gestión del flujo de efectivo, la Administración ha establecido una política de inversión en instrumentos financieros mantenidos con bancos, tales como depósitos a la vista, inversiones en fondos mutuos, instrumentos adquiridos con compromiso de retroventa e instrumentos financieros derivados. Consecuentemente la Sociedad y sus filiales opera con bancos con clasificación de riesgo para sus instrumentos de N 1+, en fondos mutuos bancarios altamente líquidos (menor a 90 días) y mantiene una composición de cartera diversificada con un tope máximo por entidad financiera.

6.5 Riesgo de liquidez

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



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

7. REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLITICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD

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

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

7.1 Vida útil económica de activos

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

7.2 Deterioro de activos

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

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

7.3 Costos de desmantelamiento, restauración y medioambiente

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

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

7.4 Estimación de deudores incobrables

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

7.5 Provisión de beneficios al personal

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

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

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de junio de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1° de enero de 2009, es el siguiente:

		30.06.2010	30.06.2010	30.06.2010	31.12.2009	01.01.2009
	Moneda	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Caja y bancos	Peso chileno	1.072				
	Peso argentino	730				
	Dólar	1.336				
	Euro	24	3.162	1.548	6.357	
Fondos mutuos	Peso chileno		7.285	9.664	20	
Depósitos a plazo y overnight	Dólar		45.536	44.379	57.115	
Otros instrumentos de renta fija					32.669	
Totales			55.983	55.591	96.161	

Los depósitos a plazo corto plazo vencen en un plazo inferior a 3 meses desde la fecha de su adquisición y devengan el interés de mercado para este tipo de inversiones de corto plazo. Los otros instrumentos de renta fija corresponden fundamentalmente a operaciones de pactos de compra con retroventa. No existen restricciones por montos significativas a la disposición de efectivo.

9. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de los otros activos financieros al 30 de junio de 2010, es el siguiente:

	moneda	tasa		30.06.2010	31.12.2009	01.01.2009
		interes	vencim	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depósito a plazo a más de 90 días	Dólar	1,45%	08.09.2010	22.775		
Otros activos financieros	Dólar			3		
Totales				22.778	-	-

10. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES, Y OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS Y DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES

La composición de este rubro al 30 de junio de 2010, 31 de diciembre de 2009 y el 1º de enero de 2009 es la siguiente:

Rubro	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar			Otros activos no financieros			Derechos por cobrar		
	Total corriente			Total no corriente			Total no corriente		
	30.06.2010	31.12.2009	01.01.2009	30.06.2010	31.12.2009	01.01.2009	30.06.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores por ventas	89.290	59.471	67.752						
Docum por cobrar	1.336	925	312						
Deudores varios	2.763	1.147	649						
Cuentas por cobrar al personal	1.647	4.536	3.054				397	486	721
Ventas facturadas, no despachadas	(4.838)								
Pagos anticipados				193	407	927			
Otros activos				78	55	53			
Totales	90.198	66.079	71.767	271	462	980	397	486	721

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

Debido a que la Sociedad y filiales no mantienen clientes con deudas vencidas significativas, se ha estimado que no es necesario constituir provisión para deudores incobrables.

El desglose de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de acuerdo a su moneda o unidad de reajuste, es el siguiente:

Rubro	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		
	Corriente		
	30.06.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Dólar estadounidense	29.429	27.254	17.985
Peso Chileno	56.292	36.328	52.524
Peso argentino	1.613	-	-
Unidad de fomento	2.864	2.497	1.258
Totales	90.198	66.079	71.767

11. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

11.1 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

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

11.1.a) Cuentas por cobrar

País de Origen	Relación	RUT	Sociedad	Moneda Transacción	Plazo Transacción	Total corriente		
						30.06.2010	31.12.2009	01.01.2009
						MUS\$	MUS\$	MUS\$
Chile	Accionista Mayor	96511470-K	Austin Chile Trading Ltda	Peso	30 días	628		331
Chile	Director Común	84196300-8	S.K. Comercial S.A.	Peso	30 días	14	7	11
Chile	Director Común	96807530-6	Minera Melon S.A.	Peso	30 días	25	23	67
Chile	Director Común	967771701-8	Sigdopack S.A	Peso	30 días	5	4	
Chile	Accionista Mayor	99598300-1	Sigdo Koppers S.A.	Peso	30 días	183		
Perú	Coligada	Extranjera	Holder Nitratos S.A	Dólar	120 días	551	551	
Perú	Coligada	Extranjera	Nitratos del Perú	Dólar	120 días	196		
			Totales			1.602	585	409

11.1.b) Cuentas por pagar

País de Origen	Relación	RUT	Sociedad	Moneda Transacción	Plazo Transacción	Total corriente		
						30.06.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Chile	Director Común	96517990-9	SKC Rental S.A.	Peso	30 días	229	97	140
Chile	Director Común	96364000-5	M.M.C. Chile S.A.	Peso	30 días		2	41
Chile	Director Común	76410610-5	SKC Maquinarias S.A.	Peso	30 días	12	10	7
Chile	Director Común	76692840-4	Sigdotek S.A.	Peso	30 días	1	2	1
Chile	Director Común	96592260-1	S.K. Ecología S.A.	Peso	30 días	1	3	3
Chile	Director Común	91915000-9	Ing. y Const. Sigdo Koppers S.A.	Peso	30 días			2.749
Chile	Director Común	76788120-7	SK Capacitación S.A.	Peso	30 días		19	14
Chile	Director Común	76030514-6	SK Converge S.A.	Peso	30 días	70	214	52
Chile	Accionista Mayor	99598300-1	Sigdo Koppers S.A. (1)	Dólar	hasta abr-2010	2.774		6.070
Chile	Accionista Mayor	96935940-5	Inversiones Austin Powder Chile Ltda. (1)	Dólar	hasta abr-2010	744		1.628
Chile	Director Común	96937550-8	SKC Servicios Automotrices S.A	Peso	30 días		2	
Totales						3.831	349	10.705

- (1) El saldo de la cuenta por pagar al 30 de junio de 2010 y 1° de enero de 2009 corresponde al dividendo mínimo a repartir sobre el resultado del año 2010 y 2008 respectivamente.

11.1.c) Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Acumulado 30.06.2010		Acumulado 30.06.2009		Acumulado 31.12.2009	
				Efecto en resultados		Efecto en resultados		Efecto en resultados	
				Monto MUS\$	(cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	(cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	(cargo) abono MUS\$
Austin Chile Trading Ltda.	96511470-K	Relac. c/accionista may	Ventas: Nitratos y explosivos	528	79	850	127	1.943	291
Ing. y Const. Sigdo Koppers S.A.	91915000-9	Directores comunes	Compras: Proyecto P-4	1.801		3.644		30.021	
Minera Melon S.A.	96807530-6	Directores comunes	Ventas: Nitratos y explosivos	139	21	68	10	243	36
Mitsubishi Motors Chile S.A	96364000-5	Directores comunes	Compras: Repuestos, Activos	2	(2)	79	2	99	(5)
S.K. Comercial S.A	84196300-8	Directores comunes	Venta: Arriendo Terreno	40	-	17	17	74	
SKC Rental S.A.	96517990-9	Directores comunes	Compras: Serv. Arriendo Equipos	424	(424)	185	(185)	722	(722)
Sigdotek S.A	76692840-4	Directores comunes	Compras: Repuestos, Activos	37	(37)	1	(1)	4	(4)
SK Capacitación S.A.	76788120-7	Directores comunes	Compras: Servicios	113	(113)	22	(22)	24	(24)
SK Converge S.A.	76030514-6	Directores comunes	Compras: Servicios proyecto	172		153		741	
SK Ecología S.A	96592260-1	Directores comunes	Compras: Servicios, mantencion	1	(1)			49	
SKC Maquinarias S.A	76410610-5	Directores comunes	Compras: Repuestos	18	(18)	6	(6)	22	(22)
SKC Serv. Automotrices S.A	96937550-8	Directores comunes	Compras: Repuestos y lubricantes					2	(2)
Holding Nitratos S.A	Extranjero	Coligada	Aporte de Capital					2.502	
Holding Nitratos S.A	Extranjero	Coligada	Prestamo (por cobrar)					551	
Sigdo Koppers S.A.	99598300-1	Accionista Mayoritario	Pago de dividendos	2.484		9.431		19068	
Sigdo Koppers S.A.	99598300-1	Accionista Mayoritario	Dividendo minimo	2.774		2.531			
Inversiones Austin Powder Chik	96935940-5	Accionista Mayoritario	Pago de dividendos	2.599		2.529		5113	
Inversiones Austin Powder Chik	96935940-5	Accionista Mayoritario	Dividendo minimo	744		679			

11.2 Administración y alta dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Enaex S.A. y sus filiales, así como los Accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 30 de junio de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1° de enero de 2009, en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Sociedad.

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



Las remuneraciones percibidas por la plana gerencial de Enaex S.A. durante el período enero a junio 2010 ascienden a MUS\$518. Las indemnizaciones por años de servicios canceladas a la gerencia ascienden a MUS\$0 en el mismo período.

11.3 Comité de Directores

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

11.4 Remuneración y otras prestaciones

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, en abril de 2010, la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Enaex S.A. para el ejercicio 2010. El detalle de los importes pagados al 30 de junio de 2010 y 2009, que incluye a los miembros del Directorio y Comité de Directores, es el siguiente:

11.4.a) Remuneración y participación del Directorio

Nombre	Cargo	Remuneraciones				Participación	
		Acumulado 30.06.2010		Acumulado 30.06.2009		Acumulado 30.06.2010	Acumulado 30.06.2009
		Directorio de Enaex MUS\$	Comité de Directores MUS\$	Directorio de Enaex MUS\$	Comité de Directores MUS\$	Directorio de Enaex MUS\$	Directorio de Enaex MUS\$
Ramón J. Aboltiz Musatadi	Presidente del Directorio (QEPD)	11		17		250	127
Juan E. Errázuriz Ossa	Presidente del Directorio	14		12		188	95
Jorge Carey Tagle	Vicepresidente del Directorio	10		8		125	63
Sergio Undurraga Saavedra	Director	8		8	2	125	63
Naoshi Matsumoto Takahashi	Director	8	2	8	2	125	63
Norman Hansen Roses	Director	8		8		125	63
Martin Costabal Liona	Director	8	2	8	2	125	45
Horacio Pavéz García	Director	8		8		125	63
Francisco Javier M. Israel López	Director	8	2	8		125	45
Juan Pablo Aboltiz D.	Director	3					18
Jaime Carey	Director						18
Totales		86	6	85	6	1313	663

11.4.b) Remuneraciones del Directorio de Filiales

Los directores de las filiales no perciben remuneraciones.

12. INVENTARIOS

12.1 El detalle de los inventarios es el siguiente:

	30.06.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Materiales y materias primas	23.162	17.030	19.162
Productos terminados	7.644	3.354	1.883
Productos intermedios	6.266	8.627	12.440
Productos en proceso		612	803
Importación en tránsito	406	4.837	3.877
Productos de reventa	3.871	2.052	1.775
Totales	41.349	36.512	39.940

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

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

12.2 Costo de inventario reconocido como gasto

Las existencias reconocidas como gasto en costo de operación durante el período terminado al 30 de junio de 2010 y 30 de junio de 2009, se presentan en el siguiente detalle:

	30.06.2010	30.06.2009
	MUS\$	MUS\$
Materias primas	63.341	43.243
Materiales	1.270	1.585
Repuestos	724	1.465
Productos de reventa	6.987	5.915
Total costo de inventario	72.322	52.208

13. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los activos por impuestos corrientes al 30 de junio de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, respectivamente se detallan a continuación:

	30.06.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Remanente IVA Crédito Fiscal	5.748	7.061	12.161
Otros	753		438
Totales	6.501	7.061	12.599

14. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y SEPARADOS

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad matriz y las Sociedades controladas (ver Nota 4.3). A continuación se incluye información detallada de las Subsidiarias al 30 de junio de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1º de enero de 2009.

		30.06.2010								Utilidad	
Rut	Sociedad	País origen	Moneda funcional	% participación directa	% participación indirecto	Activos corrientes MUS\$	Activos no corrientes MUS\$	Pasivos corrientes MUS\$	Pasivos no corrientes ordinarios MUS\$	Ingresos corrientes ordinarios MUS\$	(pérdida) neta año MUS\$
Extranjera	Inverell Participations Inc. (a)	Panamá	USD	100,00%	0,00%	6.672	30.436	35.713			353
Extranjera	Inverell International Trading Co. (b)	Panamá	USD	100,00%	0,00%	119		104			
82.053.500-6	Ltda. (c)	Chile	USD	99,75%	0,25%	506		38			(18)
96.728.810-1	Enaex Internacional S.A. (d)	Chile	USD	99,98%	0,00%	302	113	84			(6)
96.817.640-4	Frioquímica S.A. (e)	Chile	USD	99,86%	0,14%	854	319	82	17	389	100
Extranjera	Enaex Argentina S.R.L. (f)	Argentina	USD	89,90%	10,10%	2.709	1.008	2.439		2.860	31
76.033.287-9	Inversiones Nittra S.A. (g)	Chile	USD	100,00%	0,00%	4.681	32.826	7.975	30.423		(1.747)
76.041.871-4	Enaex Servicios S.A. (h)	Chile	USD	100,00%	0,00%	5.359	16.213	668		1.101	(436)
Extranjera	S.A (i)	Perú	USD	100,00%	0,00%	583		476			95

		31.12.2009								Utilidad	
Rut	Sociedad	País origen	Moneda funcional	% participación directa	% participación indirecto	Activos corrientes MUS\$	Activos no corrientes MUS\$	Pasivos corrientes MUS\$	Pasivos no corrientes ordinarios MUS\$	Ingresos corrientes ordinarios MUS\$	(pérdida) neta año MUS\$
Extranjera	Inverell Participations Inc. (a)	Panamá	USD	100,00%	0,00%	6.668	29.807	35.433			967
Extranjera	Inverell International Trading Co. (b)	Panamá	USD	100,00%	0,00%	119		104			(1)
82.053.500-6	Ltda. (c)	Chile	USD	99,75%	0,25%	515		30		42	114
96.728.810-1	Enaex Internacional S.A. (d)	Chile	USD	99,98%	0,00%	310	44	5			23
96.817.640-4	Frioquímica S.A. (e)	Chile	USD	99,86%	0,14%	850	420	190		1.068	404
Extranjera	Enaex Argentina S.R.L. (f)	Argentina	USD	92,60%	7,40%	1.670	743	1.662		2.940	(27)
76.033.287-9	Inversiones Nittra S.A. (g)	Chile	USD	100,00%	0,00%	4.939	34.209	7.918	29.794	-	(1.264)
76.041.871-4	Enaex Servicios S.A. (h)	Chile	USD	100,00%	0,00%	4.431	16.296	405		2.192	53
Extranjera	S.A (i)	Perú	USD	100,00%	0,00%	443		429			(286)

		01.01.2009								Utilidad	
Rut	Sociedad	País origen	Moneda funcional	% participación directo	% participación indirecto	Activos corrientes MUS\$	Activos no corrientes MUS\$	Pasivos corrientes MUS\$	Pasivos no corrientes MUS\$	Ingresos ordinarios MUS\$	(pérdida) neta año MUS\$
Extranjera	Inverell Participations Inc. (a)	Panamá	USD	100,00%	0,00%	6.663	28.533	1.749	25.500		
Extranjera	Inverell International Trading Co. (b)	Panamá	USD	100,00%	0,00%	115		99			
82.053.500-6	Ltda. (c)	Chile	USD	99,75%	0,25%	379		7			
96.728.810-1	Enaex Internacional S.A. (d)	Chile	USD	99,98%	0,00%	293	33				
96.817.640-4	Frioquímica S.A. (e)	Chile	USD	99,86%	0,14%	789	402	501			
Extranjera	Enaex Argentina S.R.L. (f)	Argentina	USD	90,00%	10,00%	816	367	846			
76.033.287-9	Inversiones Nittra S.A. (g)	Chile	USD	100,00%	0,00%	3.659	32.353	7.490			
76.041.871-4	Enaex Servicios S.A. (h)	Chile	USD	100,00%	0,00%	2.356	17.913				

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

15. INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL METODO DE LA PARTICIPACION

15.1 Detalle de las inversiones

15.1.a) Inversión en Holding Nitratos S.A.

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

Con fecha 14 de enero de 2009, la Sociedad ha acordado participar a través de su filial Inversiones Nittra S.A., en un 49% de la propiedad de la sociedad Peruana Holding Nitratos S.A., equivalente a 2.450 acciones, las que al 31 de diciembre de 2009, se encuentran íntegramente pagadas, mediante el aporte efectuado por MUS\$799.

Con fecha 24 de septiembre de 2009, la Sociedad a través de su filial Inversiones Nittra S.A., ha efectuado un nuevo aporte efectivo de capital en la coligada Holding Nitratos S.A., por MUS\$ 1.703 equivalente a 4.900 acciones.

15.1.b) Creación de otras Sociedades

Durante diciembre de 2008 la Sociedad acordó la creación de dos Sociedades:

- Nittra Investment Limitada, al 30 de junio de 2010 no se ha pagado capital ni presenta movimientos.

- Enaex Colombia S.A., al 30 de junio de 2010 no se ha pagado capital ni presenta movimientos.

- Enaex, Frioquímica y Cía. Sociedad disuelta con fecha 23 de febrero de 2009.

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

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

15.1.e) Al 30 de junio de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1º de enero de 2009, la Sociedad y sus filiales no poseen sociedades bajo control conjunto.

15.2 Movimiento de inversiones

A continuación se presenta detalle del movimiento de las inversiones.

Al 30 de junio de 2010

Rut	Sociedad	País de origen	Moneda funcional	Número de acciones	Porcentaje participación	Saldo al		Participación		Total 30.06.2010 MUS\$
						30.06.2010 MUS\$	01.01.2010 MUS\$	Adiciones MUS\$	pérdida MUS\$	
Extranjera	Holding Nitratos S.A.	Perú	USD	7.350	49%	1.855	-	-	(803)	1.052
	Total					1.855	-	-	(803)	1.052

Al 31 de diciembre de 2009

Rut	Sociedad	País de origen	Moneda funcional	Número de acciones	Porcentaje participación	Saldo al		Participación		Total 31.12.2009 MUS\$
						31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$	Adiciones MUS\$	pérdida MUS\$	
Extranjera	Holding Nitratos S.A.	Perú	USD	7.350	49%	-	2.550	2.550	(695)	1.855
	Total					-	2.550	2.550	(695)	1.855

Al 1 de enero de 2009 : no hay inversiones en asociadas.

El resumen de activos y pasivos, patrimonio y resultado de la coligada es el siguiente:

	30.06.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Activo corriente	2.146	3.785
Pasivos corriente		
Patrimonio	2.146	3.785
Resultado	(1.639)	(1.418)

16. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA

El detalle de los activos intangibles es el siguiente:

	30.06.2010			31.12.2009			01.01.2009		
	Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada / deterioro del valor MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada / deterioro del valor MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada / deterioro del valor MUS\$	Valor neto MUS\$
Proyecto SAP	2.150		2.150	1.651		1.651	574		574
Programas informáticos	454	(364)	90	128	(103)	25	120		120
Activos intangibles identificables	2.604	(364)	2.240	1.779	(103)	1.676	694		694
Totales	2.604	(364)	2.240	1.779	(103)	1.676	694		694

El movimiento de los activos intangibles identificables al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

	30.06.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Saldo inicial	1.676	694
Adiciones	586	1.085
Amortización	(22)	(103)
Saldo final	2.240	1.676

17. PLUSVALIA

El detalle de la plusvalía es el siguiente:

	30.06.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Menor valor en la adquisición de acciones de Frioquímica S.A., determinado entre el costo de la inversión y el valor patrimonial, calculado al momento de la inversión.	1.053	1.053	1.053
Totales	1.053	1.053	1.053

18. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

18.1 Composición:

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

VALORES BRUTO	30.06.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Propiedad, planta y equipos, bruto			
Terrenos	11.511	11.511	11.511
Construcción / Obras	413.272	402.176	346.802
Maquinaria y equipo	168.664	167.960	166.274
Otras propiedades, plantas y equipos	14.599	15.634	13.722
Total Propiedad, planta y equipos, bruto	608.046	597.281	538.309

VALORES NETO	30.06.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Propiedad, planta y equipos, neto			
Terrenos	11.511	11.511	11.511
Construcción / Obras	345.057	337.247	287.808
Maquinaria y equipo	77.731	80.636	86.404
Otras propiedades, plantas y equipos	13.503	14.639	12.934
Total Propiedad, planta y equipos, neto	447.802	444.033	398.657

La depreciación acumulada por clase de propiedad, planta y equipos al 30 de junio de 2010 y 2009, al 31 de diciembre de 2009 y 1° de enero de 2009 es la siguiente:

	30.06.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depreciación acumulada			
Construcción / Obras	68.215	64.929	58.994
Maquinaria y equipo	90.933	87.324	79.870
Otras propiedades, plantas y equipos	1.096	995	788
Total depreciación acumulada	160.244	153.248	139.652

18.2 Movimientos:

Los movimientos contables terminado al 30 de junio de 2010 y el 31 de diciembre de 2009, de propiedad, planta y equipos, neto, es el siguiente:

	Terrenos		Construcción	Maq y	Muebles y	Vehículos	Otros	Total
	MUS\$	Edificios	en curso	equipos	equipos			
Activos								
Saldo inicial al 01 de enero de 2010	11.511	62.774	274.473	73.974	609	6.662	14.030	444.033
Adiciones (1)		39	10.707	778		470	-	11.994
Reclasificaciones (2)		854	(447)	347	(19)	259	(994)	-
Ventas y bajas (3)						(1.208)	(21)	(1.229)
Gasto por depreciación (4)		(3.343)		(3.769)	(95)	(899)	(7)	(8.113)
Depreciación bajas activo fijo (5)						1.117		1.117
Saldo final al 30 de junio de 2010	11.511	60.324	284.733	71.330	495	6.401	13.008	447.802

	Terrenos		Construcción	Maq y	Muebles y	Vehículos	Otros	Total
	MUS\$	Edificios	en curso	equipos	equipos			
Activos								
Saldo inicial al 01 de enero de 2009	11.511	69.280	218.528	79.520	704	6.884	12.230	398.657
Adiciones (1)			55.945	111	82	1.207	1.860	59.205
Reclasificaciones (2)		(258)		222		233		197
Ventas y bajas (3)		(313)		(7)		(13)	(30)	(363)
Gasto por depreciación (4)		(5.935)		(5.872)	(177)	(1.649)	(30)	(13.663)
Saldo final al 31 de diciembre de 2009	11.511	62.774	274.473	73.974	609	6.662	14.030	444.033

- (1) Las adiciones en el rubro Construcciones en Curso, corresponden mayoritariamente (un 75% a junio 2010 y un 96% a diciembre 2009), al proyecto PANNA 4 (nueva planta de ácido nítrico y nitrato de amonio).
- (2) Las reclasificaciones corresponden a movimientos normales de corrección.
- (3) Las ventas y bajas, corresponden mayoritariamente a vehículos vendidos en remate.
- (4) El gasto por depreciación corresponde a la depreciación normal de los activos fijos.
- (5) Depreciación acumulada de las bajas del activo fijo.

18.3 Información adicional

18.3.a) Propiedades y edificios contabilizados al valor razonable

Como parte del proceso de primera adopción de las NIIF, la Sociedad y sus filiales decidieron medir los terrenos y algunas de sus construcciones e instalaciones a su valor razonable como costo atribuido a la fecha de transición del 1º de enero de 2009. El incremento en los valores razonables de los terrenos ascendieron a MUS\$33.123 respecto de sus valores libros, dichos valores fueron determinados por un especialista externo.

18.3.b) Capitalización de intereses

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

Detalle	01.01.2010	01.01.2009	01.01.2008
	al 30.06.2010	al 31.12.2009	al 01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Monto capitalizado en PPyE	1.625	4.584	2.875
Tasa de interés	4%	4%	2,646%

18.3.c) Remediación de Activo Fijo

La Sociedad y sus filiales a contar del 1° de enero 2009, adoptaron como moneda funcional el dólar estadounidense, situación que originó efectuar un ajuste de conversión de los activos y pasivos monetarios vigente a la fecha de la adopción, de acuerdo a lo dispuesto por la NIC 21 en donde se indica que las transacciones deben ser convertidas a su costo histórico, es decir a su fecha de transacción, esta norma implicó un reproceso del valor contable de los activos fijos vigentes a la fecha de transición. Los valores de la remediación ascendieron a MUS\$15.316.

18.3.d) Seguros

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

18.3.e) Deterioro de activos

Al 1° de enero de 2009, la Sociedad ha efectuado la evaluación de deterioro de activos, no existiendo indicadores de deterioro.

18.3.f) Costo por depreciación

La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil.

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

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

	Vida útil mínima años	Vida útil máxima años	Vida útil promedio ponderado años
Construcciones	7	20	14
Maquinaria y equipo	3	15	9
Muebles y equipos	5	9	7
Equipamiento de tecnologías de la información	6	6	6
Vehículos	7	7	7

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

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

	30.06.2010 MUS\$	30.06.2009 MUS\$
En costos de explotación	7.545	7.235
En gastos de administración y ventas	568	102
Totales	8.113	7.337

19. IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

19.1 Impuesto a la renta reconocido en resultados del año

	30.06.2010 MUS\$	30.06.2009 MUS\$
Gasto (ingreso) por impuesto corriente	6.438	7.506
Total Gasto (ingreso) por impuesto corriente, neto	6.438	7.506
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos a las ganancias		
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	1.099	(473)
Otros	160	
Total gasto (ingreso) por impuestos diferidos, neto	1.259	(473)
Total gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	7.697	7.033

19.2 Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

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

	30.06.2010 MUS\$	30.06.2009 MUS\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	7.191	7.506
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	(76)	(552)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	422	79
Otros incrementos (decremento) en cargo por impuestos legales	160	
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	506	(473)
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	7.697	7.033

La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones de los años 2010 y 2009 corresponde a la tasa de impuesto a las sociedades del 17% que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente.

	30.06.2010 %	30.06.2009 %
Tasa impositiva legal	17,0%	17,0%
Efecto en tasa impositiva de ingresos ordinarios no imponibles (%)	-0,2%	-1,3%
Efecto en tasa impositiva de gastos no deducibles impositivamente (%)	1,0%	0,2%
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal (%)	0,4%	0,0%
Total ajuste a la tasa impositiva legal (%)	1,2%	-1,1%
Total impositiva efectiva (%)	18,2%	15,9%

19.3 Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 30 de junio de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1° de enero de 2009, es el siguiente:

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

	30.06.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Provisión cuentas incobrables	3	8	12
Provisión de vacaciones	428	482	328
Provisión repuestos obsoletos	540	320	320
Otras provisiones del personal	756	1.484	739
Otros eventos	1.210	530	299
Total activos por impuestos diferidos	2.937	2.824	1.698

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

	30.06.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Depreciación de activos fijos	11.868	13.273	14.426
Gastos de fabricación		241	162
Indemnización por años de servicio	646	406	6
Corrección monetaria de existencias			728
Intereses financieros activados en propiedades planta	4.394	3.911	3.338
Otros	5.042	2.794	1.944
Total pasivos por impuestos diferidos	21.950	20.625	20.604

19.4 Saldos de impuestos diferidos

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

Movimientos en activos (pasivos) por impuestos diferidos

Al 30 de junio de 2010	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$
Saldo inicial 01.01.2010	2.824	(20.625)
(Decremento) incremento por impuesto diferido	113	(1.325)
Total cambios por impuestos diferidos	113	(1.325)
Saldo al 30 de junio 2010	2.937	(21.950)

Al 31 de diciembre de 2009	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$
Saldo inicial 01.01.2009	1.698	(20.604)
Incremento (decremento) por impuesto diferido	1.126	(21)
Total cambios por impuestos diferidos	1.126	(21)
Saldo al 31 de diciembre 2009	2.824	(20.625)

20. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de los préstamos que devengan intereses, para los períodos terminados al 30 de junio de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1° de enero de 2009, es el siguiente:

20.1 Obligaciones con entidades financieras:

	30.06.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente			
Préstamos de entidades financieras	88.195	40.454	39.513
Factoring	22.095	13.058	9.820
Pasivos de cobertura	324		3.328
Totales	110.614	53.512	52.661

	30.06.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
No corriente			
Préstamos de entidades financieras	103.006	111.106	111.252
Pasivos de cobertura	4.507	5.107	5.277
Totales	107.513	116.213	116.529

20.2 Vencimientos y moneda de las obligaciones con entidades financieras:

El detalle de los vencimientos y moneda de los préstamos bancarios es el siguiente:

20.2.a) Al 30 de junio de 2010 corriente

Rut deudor	País deudor	Sociedad deudor	Rut acreedor	País acreedor	Sociedad acreedor	Tipo Moneda	Tasa de interés		Vencimiento		Totales MUS\$	
							nominal	efectiva	Hasta 90 días MUS\$	Más de 90 días hasta 1 año MUS\$		
90266000-3	Chile	Enaex S.A. 96720830-2		Chile	Banco BCI Factoring (1)	Dólares	Fija	0,71%	0,71%	7.971		7.971
90266000-3	Chile	Enaex S.A. 97018000-1		Chile	Banco Scotiabank (4)	Dólares	Fija	0,84%	0,84%		7.012	7.012
90266000-3	Chile	Enaex S.A. 97018000-1		Chile	Banco Scotiabank (3)	Dólares	Fija	0,75%	0,75%	2.652		2.652
90266000-3	Chile	Enaex S.A. 97018000-1		Chile	Banco Scotiabank (2)	Dólares	Fija	0,79%	0,79%	5.987		5.987
90266000-3	Chile	Enaex S.A. 97018000-1		Chile	Banco Scotiabank (5)	Dólares	Fija	0,65%	0,65%	4.785		4.785
90266000-3	Chile	Enaex S.A. 97018000-1		Chile	Banco Scotiabank (6)	Dólares	Fija	0,72%	0,72%	9.010		9.010
90266000-3	Chile	Enaex S.A. 97951000-4		Chile	Banco HSBC (7)	Dólares	Fija	0,71%	0,71%	8.971		8.971
90266000-3	Chile	Enaex S.A. 97951000-4		Chile	Banco HSBC (8)	Dólares	Fija	0,77%	0,77%	7.583		7.583
90266000-3	Chile	Enaex S.A. 0-E		Francia	Banco BNP Paribas (14)	Dólares	Fija	1,20%	1,20%		8.001	8.001
90266000-3	Chile	Enaex S.A. 0-E		Francia	Banco BNP Paribas (14)	Dólares	Fija	1,39%	1,39%		8.335	8.335
90266000-3	Chile	Enaex S.A. 97004000-5		Chile	Banco de Chile (15)	Dólares	Fija	2,28%	2,28%		24	24
90266000-3	Chile	Enaex S.A. 0-E		Francia	Banco BNP Paribas (*)	Dólares	Fija	3,44%	3,44%		164	164
90266000-3	Chile	Enaex S.A. 0-E		EEUU	Banco JP Morgan (*)	Dólares	Fija	3,38%	3,38%		160	160
90266000-3	Chile	Enaex S.A. 97004000-5		Chile	Banco de Chile (10)	Dólares	Fija	0,93%	0,93%	9.811		9.811
90266000-3	Chile	Enaex S.A. 97004000-5		Chile	Banco de Chile (11)	Dólares	Fija	0,89%	0,89%		8.854	8.854
90266000-3	Chile	Enaex S.A. 97004000-5		Chile	Banco de Chile (12)	Dólares	Fija	0,74%	0,74%		8.994	8.994
90266000-3	Chile	Enaex S.A. 97004000-5		Chile	Banco de Chile (13)	Dólares	Fija	0,74%	0,74%	3.289		3.289
90266000-3	Chile	Enaex S.A. 97030000-7		Chile	Banco Estado (9)	Dólares	Fija	0,75%	0,75%	9.011		9.011
Total										69.070	41.544	110.614

(*) Pasivos de cobertura (Nota N° 20.3 instrumentos derivados).



Al 30 de junio de 2010 no corriente

Rut deudor	País deudor	Sociedad deudor	Rut acreedor	País acreedor	Sociedad acreedor	Moneda	Tipo amortizac	Tasa de interés		Vencimientos			Totales MUS\$
								nominal	efectiva	1 a 3 años MUS\$	3 a 5 años MUS\$	5 a 10 años MUS\$	
90266000-3	Chile	Enaex S.A.	0-E	Francia	Banco BNP Paribas (14)	Dólares	Fija	1,20%	1,20%	16.000			16.000
90266000-3	Chile	Enaex S.A.	0-E	Francia	Banco BNP Paribas (14)	Dólares	Fija	1,39%	1,39%	16.402	16.402	28.703	61.507
90266000-3	Chile	Enaex S.A.	97004000-5	Chile	Banco de Chile (15)	Dólares	Fija	2,28%	2,28%	12.750	12.750		25.500
90266000-3	Chile	Enaex S.A.	0-E	Francia	Banco BNP Paribas (*)	Dólares	Fija	3,44%	3,44%	2.275			2.275
90266000-3	Chile	Enaex S.A.	0-E	EEUU	Banco JP Morgan (*)	Dólares	Fija	3,38%	3,38%	2.231			2.231
Total										49.658	29.152	28.703	107.513

(*) Pasivos de cobertura (Nota N° 20.3 instrumentos derivados).

20.2.b) Al 31 de diciembre de 2009 corriente

Rut deudor	País deudor	Sociedad deudor	Rut acreedor	País acreedor	Sociedad acreedor	Moneda	Tipo amortizac	Tasa de interés		Vencimiento		Totales MUS\$
								nominal	efectiva	Hasta 90 días MUS\$	Más de 90 días hasta 1 año MUS\$	
90266000-3	Chile	Enaex S.A.	97004000-5	Chile	Banco de Chile	Dólares	Fija	1,05%	1,05%	5.953		5.953
90266000-3	Chile	Enaex S.A.	97018000-1	Chile	Banco Scotiabank	Dólares	Fija	0,57%	0,57%	7.005		7.005
90266000-3	Chile	Enaex S.A.	97018000-1	Chile	Banco Scotiabank	Dólares	Fija	0,61%	0,61%		4.780	4.780
90266000-3	Chile	Enaex S.A.	97951000-4	Chile	Banco HSBC	Dólares	Fija	0,59%	0,59%		6.357	6.357
90266000-3	Chile	Enaex S.A.	0-E	Francia	Banco BNP Paribas	Dólares	Fija	0,88%	0,88%		8.001	8.001
90266000-3	Chile	Enaex S.A.	0-E	Francia	Banco BNP Paribas	Dólares	Fija	1,29%	1,29%		8.336	8.336
90266000-3	Chile	Enaex S.A.	97004000-5	Chile	Banco de Chile	Dólares	Fija	1,98%	1,98%		22	22
90266000-3	Chile	Enaex S.A.	97004000-5	Chile	Banco de Chile	Dólares	Fija	0,81%	0,81%	6.504		6.504
90266000-3	Chile	Enaex S.A.	97004000-5	Chile	Banco de Chile	Dólares	Fija	0,78%	0,78%	6.554		6.554
Total										26.016	27.496	53.512

Al 31 de diciembre de 2009 no corriente

Rut deudor	País deudor	Sociedad deudor	Rut acreedor	País acreedor	Sociedad acreedor	Moneda	Tipo amortizac	Tasa de interés		Vencimientos			Totales MUS\$
								nominal	efectiva	1 a 3 años MUS\$	3 a 5 años MUS\$	5 a 10 años MUS\$	
90266000-3	Chile	Enaex S.A.	0-E	Francia	Banco BNP Paribas	Dólares	Fija	0,88%	0,88%	16.000	4.000		20.000
90266000-3	Chile	Enaex S.A.	0-E	Francia	Banco BNP Paribas	Dólares	Fija	1,29%	1,29%	16.402	16.402	32.802	65.606
90266000-3	Chile	Enaex S.A.	97004000-5	Chile	Banco de Chile	Dólares	Fija	1,98%	1,98%		25.500		25.500
90266000-3	Chile	Enaex S.A.	0-E	Francia	Banco BNP Paribas	Dólares	Fija	2,57%	2,57%		2.579		2.579
90266000-3	Chile	Enaex S.A.	0-E	EEUU	Banco JP Morgan	Dólares	Fija	2,53%	2,53%		2.528		2.528
Total										32.402	51.009	32.802	116.213

20.2.c) AI 1 de enero de 2009 corriente

Rut deudor	País deudor	Sociedad deudor	Rut acreedor	País acreedor	Sociedad acreedor	Moneda	Tipo amortizac	Tasa de interés		Vencimiento		Totales MUS\$
								nominal	efectiva	Hasta 90 días MUS\$	Más de 90 días hasta 1 año MUS\$	
90266000-3	Chile	Enaex S.A.	76645030-k	Chile	Banco Itaú Chile	Dólares	Fija	0,80%	0,80%	17.583		17.583
90266000-3	Chile	Enaex S.A.	97951000-4	Chile	Banco HSBC	Dólares	Fija	0,54%	0,54%		7.114	7.114
90266000-3	Chile	Enaex S.A.	97018000-1	Chile	Banco Scotiabank	Dólares	Fija	1,64%	1,64%	107		107
90266000-3	Chile	Enaex S.A.	0-E	Francia	Banco BNP Paribas	Dólares	Fija	0,63%	0,63%		14.662	14.662
90266000-3	Chile	Enaex S.A.	76645030-k	Chile	Banco Itaú Chile	Dólares	Fija	1,83%	1,83%	47		47
90266000-3	Chile	Enaex S.A.	0-E	Francia	BNP Paribas	Dólares	Fija	1,44%	1,44%		1.695	1.695
90266000-3	Chile	Enaex S.A.	0-E	EEUU	Banco JP Morgan	Dólares	Fija	1,40%	1,40%		1.633	1.633
90266000-3	Chile	Enaex S.A.	97030000-7	Chile	Banco Estado	Pesos	Fija	9,90%	9,90%	9.820		9.820
90266000-3	Chile	Enaex S.A.										
Total										27.557	25.104	52.661

AI 1 de enero de 2009 no corriente

Rut deudor	País deudor	Sociedad deudor	Rut acreedor	País acreedor	Sociedad acreedor	Moneda	Tipo amortizac	Tasa de interés		Vencimientos			Totales MUS\$
								nominal	efectiva	1 a 3 años MUS\$	3 a 5 años MUS\$	5 a 10 años MUS\$	
Banco BNP Paribas			0-E	Francia	Banco BNP Paribas	Dólares	Fija	2,65%	2,65%	28.834	24.834	32.084	85.752
Banco Itaú Chile			76645030-k	Chile	Banco Itaú Chile	Dólares	Fija	2,51%	2,51%	25.500			25.500
Banco BNP Paribas			0-E	Francia	Banco BNP Paribas	Dólares	Fija	1,44%	1,44%		2.688		2.688
Banco JP Morgan			0-E	EEUU	Banco JP Morgan	Dólares	Fija	1,40%	1,40%		2.589		2.589
Total										54.334	30.111	32.084	116.529

20.3 Instrumentos derivados

La Sociedad, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota 6, realiza contrataciones de derivados financieros para cubrir su exposición a la variación de tasas de interés variable.

Pasivos de cobertura	30.06.2010	30.06.2010	31.12.2009	01.01.2009	01.01.2009
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Cobertura de tipo de tasa de interés					
Cobertura de flujo de caja	324	4.507	5.107	3.328	5.277
Totales	324	4.507	5.107	3.328	5.277

El detalle de la cartera de instrumentos derivados de Enaex S.A. y filiales es el siguiente:

Instrumento de cobertura	Valor razonable instrumento de cobertura			Subyacente cubierto	Riesgo cubierto	Tipo de cobertura
	30.06.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$			
Opciones (1)			(3.328)	Inversiones financieras	Tipo de cambio	Inversión
Interest Rate Swap	(4.507)	(5.107)	(5.277)	Obligaciones con Bancos	Tasa de interés	Flujo de caja
Totales	(4.507)	(5.107)	(8.605)			

(1) Los contratos de opciones al 1º de enero de 2009 han sido registrados como contratos de inversión.



20.4 Préstamos que devengan intereses, corrientes. (Referencia a Nota 20.2)

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

- (1) Préstamo tipo Confirming, obtenido del Banco BCI con fecha 15 de marzo de 2010, por la suma capital de MUS\$7.954, con una tasa de interés fija de 0,7125 % anual. La fecha de vencimiento de capital más intereses es el 12 de agosto de 2010. Los intereses devengados al 30 de junio de 2010 ascienden a MUS\$17.
- (2) Préstamo simple, obtenido del Banco Scotiabank con fecha 13 de mayo de 2010, por la suma capital de MUS\$5.981, con una tasa de interés fija de 0,785 % anual. La fecha de vencimiento de capital más intereses es el 10 de septiembre de 2010. Los intereses devengados al 30 de junio de 2010 ascienden a MUS\$6.
- (3) Préstamo tipo PAE, obtenido del Banco Scotiabank con fecha 1 de abril de 2010, por la suma capital de MUS\$2.647, con una tasa de interés fija de 0,75 % anual. La fecha de vencimiento de capital más intereses es el 1 de septiembre de 2010. Los intereses devengados al 30 de junio de 2010 ascienden a MUS\$5.
- (4) Préstamo tipo PAE, obtenido del Banco Scotiabank con fecha 19 de abril de 2010, por la suma capital de MUS\$ 7.000, con una tasa de interés fija de 0,8406 % anual. La fecha de vencimiento de capital más intereses es el 18 de octubre de 2010. Los intereses devengados al 30 de junio de 2010 ascienden a MUS\$12.
- (5) Préstamo simple, obtenido del Banco Scotiabank con fecha 5 de abril de 2010, por la suma capital de MUS\$ 4.777, con una tasa de interés fija de 0,6515 % anual. La fecha de vencimiento de capital más intereses es el 9 de julio de 2010. Los intereses devengados al 30 de junio de 2010 ascienden a MUS\$8.
- (6) Préstamo tipo PAE, obtenido del Banco Scotiabank con fecha 3 de mayo de 2010, por la suma capital de MUS\$ 9.000, con una tasa de interés fija de 0,71563 % anual. La fecha de vencimiento de capital más intereses es el 30 de septiembre de 2010. Los intereses devengados al 30 de junio de 2010 ascienden a MUS\$10.
- (7) Préstamo tipo PAE, obtenido del Banco HSBC con fecha 3 de mayo de 2010, por la suma capital de MUS\$ 8.961, con una tasa de interés fija de 0,70563 % anual. La fecha de vencimiento de capital más intereses es el 30 de septiembre de 2010. Los intereses devengados al 30 de junio de 2010 ascienden a MUS\$10.
- (8) Préstamo simple, obtenido del Banco HSBC con fecha 17 de febrero de 2010, por la suma capital de MUS\$7.561 con una tasa de interés fija de 0,7669% anual. La fecha de vencimiento de capital más intereses es el 19 de julio de 2010. Los intereses devengados al 30 de junio de 2010 ascienden a MUS\$22.
- (9) Préstamo tipo PAE, obtenido del Banco Estado con fecha 3 de mayo de 2010, por la suma capital de MUS\$ 9.000, con una tasa de interés fija de 0,74719 % anual. La fecha de vencimiento de capital más intereses es el 27 de agosto de 2010. Los intereses devengados al 30 de junio de 2010 ascienden a MUS\$11.

- (10) Préstamo tipo Factoring, obtenido del Banco Chile con fecha 6 de abril de 2010, por la suma capital de MUS\$ 9.794, con una tasa de interés fija de 0,7306 % anual. La fecha de vencimiento de capital más intereses es el 6 de septiembre de 2010. Los intereses devengados al 30 de junio de 2010 ascienden a MUS\$17.
- (11) Préstamo tipo PAE, obtenido del Banco Chile con fecha 24 de mayo de 2010, por la suma capital de MUS\$ 8.846, con una tasa de interés fija de 0,93313 % anual. La fecha de vencimiento de capital más intereses es el 21 de octubre de 2010. Los intereses devengados al 30 de junio de 2010 ascienden a MUS\$8.
- (12) Préstamo tipo Factoring, obtenido del Banco Chile con fecha 3 de mayo de 2010, por la suma capital de MUS\$ 8.981, con una tasa de interés fija de 0,8947 % anual. La fecha de vencimiento de capital más intereses es el 20 de octubre de 2010. Los intereses devengados al 30 de junio de 2010 ascienden a MUS\$13.
- (13) Préstamo tipo Factoring, obtenido del Banco Chile con fecha 17 de junio de 2010, por la suma capital de MUS\$ 3.288, con una tasa de interés fija de 0,7371 % anual. La fecha de vencimiento de capital más intereses es el 16 de septiembre de 2010. Los intereses devengados al 30 de junio de 2010 ascienden a MUS\$1.

20.5 Préstamos que devengan intereses, no corrientes.

Endeudamiento con el Banco Paribas Paris.

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

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

Durante el año 2008, se efectuó una renegociación de las tasas de interés, quedando establecida para este préstamo una tasa de interés flotante libor + spread de 0,175% para los 2 primeros años y una tasa de interés variable libor + spread de 0,75% para el resto del período. Al 30 de junio de 2010, la Sociedad ha constituido pasivo bancario con cargo a este crédito, por MUS\$ 81.926 y se ha efectuado amortizaciones al capital por MUS\$ 12.219.

Un segundo crédito comercial (Commercial Loan) por MUS\$ 40.000 a 7 años plazo, con un período de gracia de 2 años, con amortizaciones semestrales y con una tasa de interés flotante (libor + Spread) de 0,45 % para todo el período. Al 30 de junio de 2010, la Sociedad ha constituido pasivo bancario con cargo a este crédito, por MUS\$ 40.000 y se ha efectuado amortizaciones al capital por MUS\$ 16.000.-

Endeudamiento con el Banco Chile.

(15) Con el propósito de extender el financiamiento de la compra de una planta de amoníaco, efectuada en el año 2003, se ha estructurado un crédito a largo plazo con el Banco Chile, por MUS\$ 25.500 a 4 años, con una tasa de interés de libor 180 + 1,53 % por los 3 primeros años y una tasa de interés de libor 180 + 2% el cuarto año. Con amortizaciones de capital a partir del cuarto año, en forma semestral. Al 30 de junio de 2010 no se ha efectuado amortizaciones de capital.

21 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

21.1 Valor razonable de los instrumentos financieros

	30.06.2010		31.12.2009		01.01.2009	
	Importe en libros MU\$	Valor razonable MU\$	Importe en libros MU\$	Valor razonable MU\$	Importe en libros MU\$	Valor razonable MU\$
Activos financieros						
Corrientes:						
Efectivo y equivalentes al efectivo	55.983	55.983	55.591	55.591	96.161	96.161
Otros activos financieros	22.775	22.775				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	90.198	90.198	66.079	66.079	71.767	71.767
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.602	1.602	585	585	409	409
No corrientes:						
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	397	397	486	486	721	721
Pasivos financieros						
Corrientes:						
Préstamos que devengan intereses	110.290	110.290	53.512	53.512	49.333	49.333
Pasivos de cobertura	324	324			3.328	3.328
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	29.732	29.732	24.935	24.935	77.732	77.732
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	3.831	3.831	349	349	10.705	10.705
No corrientes						
Préstamos que devengan intereses	103.006	103.006	111.106	111.106	111.252	111.252
Pasivos de cobertura	4.507	4.507	5.107	5.107	5.277	5.277

21.2 Presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable

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

- **Efectivo y equivalente al efectivo** - La Sociedad ha estimado que el valor justo de este activo es igual a su importe en libros.
- **Otros activos financieros** – Las inversiones en otros activos han sido registradas a su valor justo, el cual no difiere del valor contable.

- **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas cobrar a entidades relacionadas** - Dado que estos saldos representan los montos de efectivo que se consideran la Sociedad ha estimado que el valor justo es igual a su importe en libros.
- **Préstamos que devengan interés** - Los pasivos financieros se registran en su origen por el efectivo recibido. En periodos posteriores se valoran a costo amortizado. La Sociedad ha estimado que el valor justo de estos pasivos financieros es igual a su importe en libros.
- **Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas pagar a entidades relacionadas** - Dado que estos saldos representan los montos de efectivo de los que la Sociedad se desprenderá para cancelar las mencionados pasivos financieros, la Sociedad ha estimado que su valor justo es igual a su importe en libros.
- **Pasivos de cobertura** - La Sociedad registra sus pasivos de cobertura al valor justo el cual es igual a su importe en libros.

22. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de los acreedores comerciales, acreedores varios y otras cuentas por pagar al 30 de junio de 2010, 31 de diciembre de 2009, y 1° de enero de 2009, es el siguiente:

	Corriente		
	30.06.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acreedores comerciales	23.687	22.421	69.448
Documentos por pagar	59	69	
Otras cuentas por pagar	4.024	2.445	3.991
Totales	27.770	24.935	73.439

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

23. OTRAS PROVISIONES Y PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

23.1 El detalle de las provisiones es el siguiente:

	Corriente			No corriente		
	30.06.2010	31.12.2009	01.01.2009	30.06.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión de vacaciones (1)	2.532	2.808	1.929			
Indemnización por años de servicio (2)	1.131	1.274	1.008	10.180	11.321	8.760
Beneficios al personal (3)	5.103	10.025	4.721			
Provisiones por beneficios a los empleados	8.766	14.107	7.658	10.180	11.321	8.760
Provisión desmantelamiento (4)	2.000	2.000	2.000			
Otras provisiones (5)	3.668	4.350	2.785			
Otras provisiones	5.668	6.350	4.785	-	-	-
Totales	14.434	20.457	12.443	10.180	11.321	8.760

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

23.2 El movimiento de las provisiones es el siguiente:

Al 30 de junio 2010:

	30.06.2010					Total corriente y no cte MUS\$
	Provisión de vacaciones MUS\$	Indemnización por años de servicio MUS\$	Beneficios al personal MUS\$	Provisión por desmantelamiento MUS\$	Otras provisiones MUS\$	
Saldo inicial al 1° de enero de 2010	2.808	12.595	10.025	2.000	4.350	31.778
Provisiones adicionales	78	801	90		2.539	3.508
Provisión utilizada	280	(971)	(6.484)		(2.933)	(10.108)
Reverso provisión	(124)	(323)	196		17	(234)
Increm(decrem) en el cambio de moneda extranjera	(510)	(791)	1.276		(305)	(330)
Saldo final al 30 de junio de 2010	2.532	11.311	5.103	2.000	3.668	24.614

Al 31 de diciembre 2009

	31.12.2009					Total corriente y no cte MUS\$
	Provisión de vacaciones MUS\$	Indemnización por años de servicio MUS\$	Beneficios al personal MUS\$	Provisión por desmantelamiento MUS\$	Otras provisiones MUS\$	
Saldo inicial al 1° de enero de 2009	1.929	9.768	4.721	2.000	2.785	21.203
Provisiones adicionales	440	1.603	9.332		14.847	26.222
Provisión utilizada	(35)	(1.320)	(4.575)		(12.614)	(18.544)
Reverso provisión		-	(200)		(678)	(878)
Increm(decrem) en el cambio de moneda extranjera	474	2.544	747		10	3.775
Saldo final al 31 de diciembre de 2009	2.808	12.595	10.025	2.000	4.350	31.778

24. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

El detalle de los principales conceptos incluidos en la provisión beneficios al personal al 30 de junio de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1° de enero de 2009, es el siguiente:

Concepto	30.06.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Indemnización por años de servicio	10.180	11.321	8.760

Las hipótesis utilizadas para el cálculo actuarial son los siguientes:

Bases actuariales utilizadas	30.06.2010	31.12.2009	01.01.2009
Tasa de descuento	5,50%	5,50%	5,50%
Tasa esperada de incremento salarial	2,00%	2,00%	2,00%
Indice de rotación retiro voluntario	0,50%	0,50%	0,50%
Indice de rotación - retiro por necesidades de la emp	2,00%	2,00%	2,00%
Edad de Retiro			
Hombres	65	65	65
Mujeres	60	60	60
Tabla de mortalidad	RV - 2004	RV - 2004	RV - 2004

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

25. PATRIMONIO NETO

25.1 Capital suscrito y pagado y número de acciones:

Al 30 de junio de 2010, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones

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

Capital

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



25.2 Políticas de dividendos

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

Provisión de dividendo mínimo:

Al 30 de junio de 2010 y 30 de junio de 2009 se provisionó un dividendo mínimo de MUS\$ 5.480 y MU\$ 5.000, respectivamente. Al 1° de enero de 2009 se provisionó un dividendo mínimo de MUS\$ 11.990.

Detalle de dividendos pagados al 30 de junio de 2010:

Con fecha 29 de abril de 2010, se acordó pagar un dividendo definitivo a partir del día 10 de mayo de 2010, por un monto de MUS\$ 14.240.

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

Detalle de dividendos pagados al 30 de junio de 2009:

Con fecha 23 de abril de 2009, se acordó pagar un dividendo definitivo a partir del día 4 de mayo de 2009, por un monto de MUS\$ 11.990 (se encuentra provisionado en el saldo inicial al 01.01.2009).

Con fecha 30 de abril de 2009, se acordó pagar un dividendo provisorio, a partir del día 25 de mayo de 2009, por un monto de MUS\$ 6.135.

25.3 Administración del capital

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

La Sociedad no tiene restricciones al capital.

25.4 Otras reservas

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

	01.01.2010 y 30.06.2010 30.06.2009 31.12.2009 01.01.2009 MUS\$ MUS\$ MUS\$ MUS\$			
Reserva de coberturas	(3.741)	(3.336)	(3.952)	(4.538)
Totales	(3.741)	(3.336)	(3.952)	(4.538)

Reserva de cobertura:

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

25.5 Otro resultado integral

En los cambios en el patrimonio, se presenta como otro resultado integral, el efecto de la valoración a mercado, neto de impuesto diferido, de swaps de tasa al 30 de junio de 2010 y 2009 por MUS\$ 211 y MUS\$ 1.202 respectivamente.

26. INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios al 30 de junio de 2010 y 2009 es el siguiente.

	Acumulado 01.01.2010 al 30.06.2010 MUS\$	Acumulado 01.01.2009 al 30.06.2009 MUS\$
Ingresos por venta de productos	144.729	123.355
Ingresos por venta de servicios	42.871	34.023
Totales	187.600	157.378

27. SEGMENTOS OPERATIVOS

27.1 Información General

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

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

Información sobre productos y servicios	30.06.2010		30.06.2009	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Productos Explosivos y servicios				
Argentina	1.212	1%	645	1,00%
Chile	119.888	64%	104.374	66,00%
Total	<u>121.100</u>	<u>65%</u>	<u>105.019</u>	<u>67%</u>
Productos Químicos				
Perú	15.423	8%	14.705	9%
Argentina	3.987	2%	-	0%
Otros países	5.158	3%	2.542	2%
Chile	41.932	22%	35.112	22%
Total	<u>66.500</u>	<u>35%</u>	<u>52.359</u>	<u>33%</u>
Total segmento	187.600	100%	157.378	100%

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

27.2 Información sobre resultados, activos y pasivos

	Acumulado al 30.06.2010 MUS\$	Acumulado al 30.06.2009 MUS\$
Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de clientes externos:		
Ingresos por productos explosivos	121.100	105.019
Ingresos por productos químicos	66.500	52.359
Total ingresos de las actividades ordinarias procedentes de clientes	187.600	157.378
Ingresos de actividades ordinarias por intereses	594	618
Gastos por intereses	(1.064)	(1.406)
Total gasto por intereses, neto	(470)	(788)
Depreciación y amortización	(8.112)	(7.398)
Ganancia del segmento sobre el que se informa	34.746	37.118
Participación de la Sociedad en el resultado de las asociadas según el método de la participación	(803)	(462)
Gasto por impuesto sobre las ganancias	(7.697)	(7.033)
Activos del segmento	675.715	606.468
Importe en inversiones asociadas	1.052	322
Desembolsos de los activos no monetarios del segmento	(12.491)	(47.495)

27.3 Información sobre los principales clientes según venta

Al 30 de junio de 2010, el 79% de los ingresos ordinarios se encuentra concentrado en 5 clientes, de los cuales 4 de ellos en forma individual, tienen una representación en los ingresos por venta, mayor al 10%

Al 30 de junio de 2009, el 77% de los ingresos ordinarios está concentrado en 5 clientes, donde cada uno de ellos tiene una representación mayor al 10% del ingreso ordinario total.

27.4 Area geográfica de los ingresos procedentes de actividades ordinarias

Al 30 de junio de 2010, el 98,5% de los ingresos, proviene de productos fabricados y servicios prestados en Chile. Siendo este porcentaje un 99,3% al 30 de junio de 2009.

28. INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de las principales partidas que se incluyen en los ingresos financieros al 30 de junio de 2010 y 2009, es el siguiente:

	Acumulado 01.01.2010 al 30.06.2010 MUS\$	Acumulado 01.01.2009 al 30.06.2009 MUS\$
Intereses por inversiones financieras	288	618
Intereses Financieros	306	-
Totales	594	618

29. COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los principales conceptos incluidos en el rubro, al 30 de junio de 2010 y 2009, es el siguiente:

	Acumulado 01.01.2010 30.06.2010 MUS\$	Acumulado 01.01.2009 30.06.2009 MUS\$
Gasto por intereses, préstamos bancarios	2.689	2.706
Otros gastos financieros		
Gastos por interés capitalizados	(1.625)	(1.300)
Totales	1.064	1.406

30. DEPRECIACION Y AMORTIZACION

La Depreciación y Amortización al 30 de junio de 2010 y 2009 es la siguiente:

	Acumulado 01.01.2010 30.06.2010 MUS\$	Acumulado 01.01.2009 30.06.2009 MUS\$
Depreciaciones	8.090	7.337
Amortizaciones de intangibles	22	61
Totales	8.112	7.398

31. GASTO DEL PERSONAL

Los gastos del personal al 30 de junio de 2010 y 2009, se presentan en el siguiente detalle:

	Acumulado 01.01.2010 30.06.2010	Acumulado 01.01.2009 30.06.2009
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	17.451	13.964
Beneficios a corto plazo a los empleados	4.844	6.053
Indemnización por años de servicio	984	1.483
Otros gastos del personal	3.062	2.208
Totales	26.341	23.708

32. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

32.1 Garantías directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Activos comprometidos			Liberación de garantías	
			Tipo de garantía	Moneda	Valor contable MUS\$	2010 MUS\$	2011 y siguientes MUS\$
CODELCO CHILE	Enaex S.A.	Informante	Boleta de garantía	UF	631	631	
INNOVA CHILE	Enaex S.A.	Informante	Boleta de garantía	Pesos	6	6	
INNOVA CHILE	Enaex S.A.	Informante	Boleta de garantía	Pesos	222	222	
MINERA ESPERANZA	Enaex S.A.	Informante	Boleta de garantía	UF	462	462	
MINERA PELAMBRES	Enaex S.A.	Informante	Boleta de garantía	USD	300		300
MINERA GABY S.A.	Enaex S.A.	Informante	Boleta de garantía	UF	730		730
CODELCO CHILE - NORTE	Enaex S.A.	Informante	Boleta de garantía	USD	809		809
CODELCO CHILE - SALVADOR	Enaex S.A.	Informante	Boleta de garantía	USD	9		9
CODELCO CHILE - TENIENTE	Enaex S.A.	Informante	Boleta de garantía	USD	26		26
CODELCO CHILE - ANDINA	Enaex S.A.	Informante	Boleta de garantía	USD	21		21
MINERA EL TESORO	Enaex S.A.	Informante	Boleta de garantía	UF	608		608
MINERA MICHILLA S.A.	Enaex S.A.	Informante	Boleta de garantía	UF	190		190
BCFICAFAL LTDA	Enaex S.A.	Informante	Boleta de garantía	USD	62	62	
CIA. MINERA MTOS. DE ORO	Enaex S.A.	Informante	Boleta de garantía	UF	12	12	
CODELCO CHILE	Enaex S.A.	Informante	Boleta de garantía	UF	1571		1.571
TOTALES					5659	1.395	4.264

32.2 Caucciones obtenidas de terceros

Las principales cauciones obtenidas de terceros y vigentes al 30 de junio de 2010 corresponden a garantías obtenidas con motivo de los contratos relacionados con el proyecto Ampliación de las plantas Nitrato de Amonio y Acido Nítrico, ubicado en la localidad de Mejillones por MUS\$8.067.

32.3 Juicios y contingencias

Al 30 de junio de 2010 se encuentra pendiente un litigio en contra de la Sociedad, cuya cuantía es de MUS\$11. La naturaleza de este litigio corresponde a denuncias por prácticas antisindicales por parte de la Inspección del Trabajo.

Al 30 de junio de 2010 se encuentra pendiente un litigio en contra de la Inspección del Trabajo por parte de la Sociedad. La naturaleza de este litigio corresponde a reclamación judicial solicitando dejar sin efecto saldo de multa cuya cuantía es de MUS\$49.

33. COMPROMISOS

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

obligaciones que emanen de los contratos, los que al 30 de junio de 2010 se encuentran cumplidos.

34. MEDIO AMBIENTE

El detalle de los gastos realizados por concepto de medio ambiente al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Concepto	30.06.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Reducción de emisión de contaminantes	2.271	3.735
Plan de vigilancia ambiental acuático	43	15
Monitoreo de emisiones de material particulado	50	8
Monitoreo de chimeneas		6
Planta de mezclado de aceites usados		132
Bombas recolectoras posibles derrames		19
Totales	2.364	3.915

El detalle de los gastos a desembolsar posteriores al 30 de junio 2010 es el siguiente:

Concepto	MUS\$	Fecha en la cual se estima que los desembolsos sean realizados
Reducción de emisión de contaminantes	2.221	2.010
Total	2.221	



35. HECHOS POSTERIORES

En Sesión Ordinaria de Directorio celebrada el día 29 de julio de 2010, se acordó por unanimidad pagar un dividendo provisorio de US\$ 0,0727 por acción, a pagar el día 19 de agosto de 2010 en su equivalente en pesos, moneda de curso legal, conforme al tipo de cambio dólar observado del día 13 de agosto de 2010.

Con fecha 15 de julio de 2010, la Cámara Alta del Congreso de la República de Chile, aprobó la Ley N° 20.445 para la Reconstrucción Nacional, encontrándose en trámite su promulgación y publicación en el Diario Oficial. Dicha Ley establece un aumento de la tasa de impuesto a la renta, para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18,5% respectivamente). Se estima que los efectos en activos e impuestos diferidos que se reversaran en dichos años respecto de los calculados a la actual tasa del 17% al 30 de junio de 2010, no son significativos para la Sociedad.

Los presentes estados financieros han sido reemitidos y por lo tanto reemplazan a aquellos que fueron aprobados por su Directorio, e informados al mercado con fecha 23 de agosto de 2010. La citada reemisión surge como consecuencia del Ord. N° 24.829 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile de fecha 25 de noviembre de 2010, comunicación que solicitó a la Sociedad, en lo sustancial, reclasificar en el patrimonio el ajuste por revaluación de activo fijo, desde otras reservas a ganancias acumuladas. Además, ampliar el contenido de ciertas notas explicativas, siendo estas las notas N°s:

- 5.3 Conciliación del patrimonio y resultado neto determinado de acuerdo a NIIF y PCGA Chile. Explicación de los principales ajustes.
- 10 Desglose de deudores por venta, de acuerdo a moneda o unidad de reajuste.
- 18.2 Referencia a la naturaleza de las variaciones en los movimientos del activo fijo.
- 25.2 Detalle de dividendos pagados al 30 de junio de 2009.
- 25.3 Detalle de las otras reservas.
- 27 Segmentos operativos.

Las modificaciones efectuadas no afectan de manera alguna la razonabilidad de los estados financieros previamente emitidos.

Entre el 30 de junio de 2010 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no existen otros hechos posteriores que afecten significativamente la presentación de ellos.

36. DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera al 30 de junio de 2010:

	Balance 30.06.2010 MUS\$	Dólar MUS\$	Euro MUS\$	Peso chileno MUS\$	Unidad fomento MUS\$	Peso argentino MUS\$	Otros MUS\$
ACTIVOS	675.715						
ACTIVOS CORRIENTES:							
Efectivo y equivalentes al efectivo	55.983	46.872	24	8.357		730	
Otros activos financieros	22.778	22.778					
Otros activos no financieros	1.552	1.541					11
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	90.198	29.429		56.292	2.864	1.613	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.602	747		855			
Inventarios	41.349	40.825	268	25		143	88
Activos por impuestos corrientes	6.501	743		5.633		125	
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta							
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	219.963	142.935	292	71.162	2.864	2.611	99
ACTIVOS NO CORRIENTES:							
Otros activos no financieros	271	53		194		24	
Derechos por cobrar	397				397		
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.052			1.052			
Activos intangibles, distintos de la plusvalía	2.240	2.240					
Plusvalía	1.053	1.053					
Propiedades, planta y equipo	447.802	415.349		31.642		811	
Activos por impuestos diferidos	2.937	2.767				170	
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	455.752	421.462	0	32.888	397	1.005	0

	Balance MUSD 30.06.2010	moneda	hasta 90 días MUS\$	desde 91 días hasta 1 año MUS\$	más de 1 año a 3 años MUS\$	más de 3 años a 5 años MUS\$	más de 5 años MUS\$
PASIVOS	298.336						
PASIVOS CORRIENTES							
Otros pasivos financieros	110.614	Dólar	69.070	41.544			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	27.770	Dólar	4.999	5.519			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		Euro		5.519			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		Peso chileno	16.893				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		UF	7				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		Peso argentino	126				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		NS peruano	226				
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	3.831	Peso chileno	786				
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		Dólar	3.045				
Otras provisiones	5.668	Dólar		5.238			
Otras provisiones		Peso chileno	430				
Pasivos por impuestos corrientes	82	Peso chileno	9	31			
Pasivos por impuestos corrientes		Peso argentino		2			
Pasivos por impuestos corrientes		NS peruano		40			
Provisiones por beneficios a los empleados	8.766	Peso chileno	1.876	6.869			
Provisiones por beneficios a los empleados		Peso argentino		21			
Otros pasivos no financieros	1.962	Dólar	1.962				
Totales pasivos corrientes	158.693	Dólar	79.076	46.782			
		Peso chileno	19.994	6.900			
		Euro	5.519	0			
		Peso argentino	126	23			
		NS peruano	226	40			
		UF	7	0			
			104.948	53.745			
PASIVOS NO CORRIENTES							
Otros pasivos financieros	107.513	Dólar			49.658	29.152	28.703
Pasivos por impuestos diferidos	21.950	Peso chileno			7.244	2.414	12.292
Provisiones por beneficios a los empleados	10.180	Peso chileno					10.180
Totales pasivos no corrientes	139.643	Dólar			49.658	29.152	28.703
		Peso chileno			7.244	2.414	22.472
					56.902	31.566	51.175

37. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

En este rubro se presenta mayoritariamente el dividendo mínimo, pendiente de pago a los accionistas minoritarios, de acuerdo a la política de dividendos de la Sociedad.

Concepto	30.06.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	01.01.2009 MUS\$
Total dividendo mínimo	5.480		11.990
Dividendo mínimo accionistas mayoritarios	-3.518		-7.698
Dividendo mínimo accionistas minoritarios	1.962		4.292
Otros pasivos no financieros		63	192
Total Otros pasivos no financieros	1.962	63	4.484

ANÁLISIS RAZONADO CONSOLIDADO

I semestre 2010 y 2009

1. RESUMEN FINANCIERO

La compañía, durante el primer semestre del año 2010, alcanzó volúmenes históricos de producción de Nitrato de Amonio, los cuales ascendieron a 286 mil toneladas, superando en un 21% el monto producido en el mismo periodo del año anterior. Este incremento permitió generar una mayor presencia en el mercado local e internacional, lo cual se traduce en un aumento de los volúmenes de venta totales (Nitrato de Amonio y otros productos) de un 22 % respecto al año 2009 y un incremento de un 19% de las ventas valoradas.

Las ventas físicas en el primer semestre se incrementaron en un 20% en el mercado local y en un 42% en el mercado de exportación, principalmente en Argentina, Bolivia y Asia, mostrando el interés de la empresa por aumentar su participación a nivel internacional, lo que permite generar nuevas oportunidades de negocio ante las mayores capacidades productivas de nitrato de amonio que está logrando la compañía.

Es importante resaltar la adjudicación de dos contratos, en el primer semestre del presente año, con Codelco Norte y Anglo American Chile, renovando con estas compañías, gran parte de los servicios actuales y ampliando también la oferta de productos, que permitirá seguir profundizando la histórica relación que mantiene nuestra compañía con las principales empresas mineras del país.

La Utilidad Neta alcanzó los MUSD 34.746 con un margen neto sobre las ventas del 19%, experimentando una disminución del 6% con respecto al mismo periodo del 2009. Por contraparte cabe destacar que el resultado operacional, impulsado por los mayores volúmenes de venta registró un aumento del 6% con respecto al mismo periodo del año anterior.

El EBITDA aumentó en un 7% respecto al 2009, llegando a MUSD 52.241, lo que representa un 28% de los ingresos ordinarios del período.

En términos no operacionales, se generó una pérdida por diferencia de cambio de **MUSD 649**, producto de la depreciación del peso respecto al dólar durante el primer semestre del 2010, lo que originó una menor valorización de los activos netos.

Enaex			
Cifras en MUSD			
	jun-10	jun-09	Var.
Ventas	187.600	157.378	19%
Resultado Operacional	44.129	41.587	6%
Margen Operacional	24%	26%	
EBITDA	52.241	48.985	7%
Utilidad Neta del Ejercicio	34.746	37.118	(6%)
Margen Neto	19%	24%	

En términos de activos totales, estos aumentaron en un 9 % principalmente producto de mayores niveles de capital de trabajo generado por el incremento en los volúmenes de producción y operaciones comerciales.

Enaex			
Cifras en MUSD			
	jun-10	dic-09	Var.
Total Activos	675.715	620.350	9%
Total Pasivos	298.336	253.300	18%
Patrimonio	377.379	367.050	3%
Leverage (PasivoTotal/Patrimonio)	0,79	0,69	

2. ANALISIS DE RESULTADOS

Ganancia Consolidada (Utilidad neta)

La Ganancia consolidada al 30 de junio del 2010 fue de MUSD 34.746, con un margen neto de 19%. Este resultado, sin embargo, representa un 6% menos que la ganancia del primer semestre de 2009, dado que en dicho periodo, se produjo un margen excepcional generado por un rezago en la reajustabilidad de precios de venta. Cabe destacar que, con el fin de evitar rezago y obtener márgenes más estables, tanto en los nuevos contratos y en la renovación de estos, se han ajustado los periodos de reajustabilidad al ciclo de compra del amoniaco.

Adicionalmente, durante el primer semestre del 2009 hubo una apreciación del tipo de cambio, lo que permitió obtener una ganancia de MUSD 2.997, en contraste con la depreciación del tipo de cambio registrada durante el primer semestre 2010, que generó una pérdida de MUSD 649, lo que explica la variación de MUSD 3.646, en el resultado por diferencia de cambio.

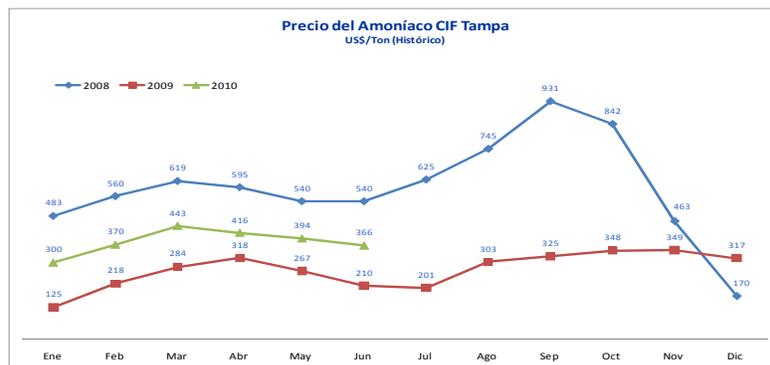
ESTADO DE RESULTADO

Cifras en MUSD	jun-10	jun-09	Variación	
Ingresos Ordinarios	187.600	157.378	30.222	19%
Costos de Ventas	(129.860)	(103.302)	(26.558)	26%
Ganancia bruta	57.740	54.076	3.664	7%
Gastos de Administración, Distribucion y Otros	(13.611)	(12.489)	(1.122)	9%
Resultado Operacional	44.129	41.587	2.542	6%
<i>Margen Operacional</i>	24%	26%		
EBITDA	52.241	48.985	3.256	7%
<i>% EBITDA/Ingresos Ordinarios</i>	28%	31%		
Otras ganancias	236	817	(581)	(71%)
Ingresos/Gastos financieros Netos	(470)	(788)	318	(40%)
Participacion en las ganancias (perdidas) de asociadas y negocios conjuntos	(803)	(462)	(341)	74%
Diferencias de cambio	(649)	2.997	(3.646)	(122%)
Impuesto a las ganancias	(7.697)	(7.033)	(664)	9%
Utilidad del Ejercicio	34.746	37.118	(2.372)	(6%)
<i>Margen neto</i>	19%	24%		

Ganancia Bruta

La compañía obtuvo MUSD 57.740 de ganancia bruta al primer semestre del presente año, lo que representa un incremento del 7% con respecto al periodo anterior, efecto que se explica principalmente por el alza en los volúmenes vendidos en el mercado local y de exportación. Los costos de venta experimentaron un incremento de 26%, explicado principalmente por el mayor valor del amoniaco y volúmenes utilizados. En términos de rentabilidad la ganancia bruta alcanzó un 31% respecto a los ingresos ordinarios.

Es importante destacar que en el mismo periodo del año anterior hubo un margen excepcional de 34%, asociado a que los precios de compra del amoniaco fueron significativamente menores a los incorporados en los polinomios de reajustabilidad de los precios de venta. Esta situación se produjo, dado que el precio del amoniaco varió significativamente entre el último trimestre del 2008 y el primero del 2009, como se puede apreciar en el siguiente grafico.



Ingresos Ordinarios

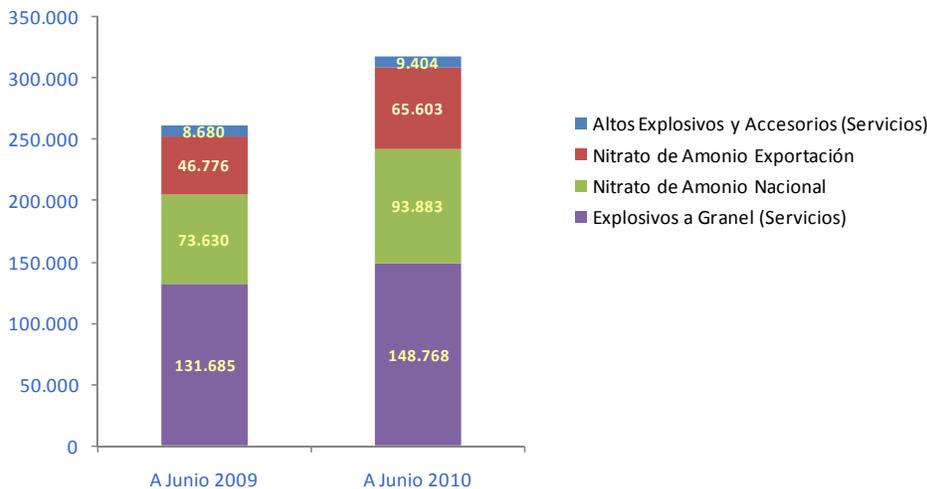
Los ingresos ordinarios valorados fueron superiores en un 19% con respecto al primer semestre del año anterior, sustentado principalmente por un aumento en los volúmenes de ventas físicas de un 22% (tal como se aprecia en la tabla siguiente). Cabe destacar, que el aumento en las toneladas vendidas se explica por la mayor producción de nitrato de amonio durante el primer semestre del 2010, producto de la ampliación del complejo productivo Prillex.

Así mismo, debemos resaltar el desarrollo del mercado internacional con la incorporación de nuevos contratos permitiendo aumentar en un 40% la exportación de nitrato de amonio.

Ventas en Toneladas	jun-10	jun-09	Variación	
Productos en Servicios*	158.173	140.365	17.808	13%
Nitrato de Amonio y químicos a terceros	159.486	120.406	39.080	32%
Total	317.659	260.771	56.888	22%

*Productos que se venden a los clientes como parte integral del servicio de fragmentación de roca.

Volúmenes de venta por producto (Ton)



Costos de Venta

En términos de costo de venta, estos registraron un incremento del 26%, explicados por un crecimiento en los volúmenes vendidos y mayores costos de amoniaco registrados durante el primer semestre del presente año, el cual alcanzó un nivel promedio de USD 382 por tonelada, superior a los USD 237 promedio por tonelada del año anterior.

Precio del Amoniaco CIF Tampa

Períodos 2000 - 1er Semestre 2010



* Precio promedio 6 meses (US\$/TON)

Gastos de Administración, Distribución y Otros

Los gastos de administración, distribución y otros se incrementaron en un 9%, explicado principalmente por el menor valor del peso frente al dólar registrado durante el primer semestre del 2010, con respecto al mismo periodo del año anterior (dado que estos gastos se incurren mayoritariamente en moneda local) y gastos comerciales asociados al aumento de las ventas.

Resultado Operacional y EBITDA

El resultado operacional acumulado a junio de 2010 fue de MUSD 44.129. En términos comparativos, este es mayor en un 6% a igual periodo del año anterior, dado por un aumento de los volúmenes de ventas, costos de ventas y gastos de administración en el primer semestre del 2010.

Por su parte, el EBITDA de la compañía, totalizó MUSD 52.241 al primer semestre de 2010, con un aumento con respecto al año anterior del 7%.

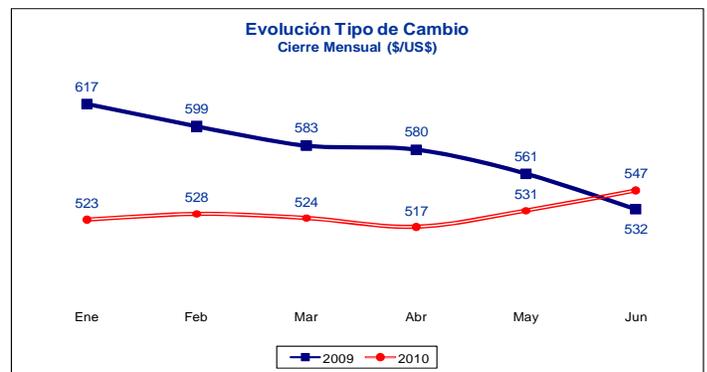
Diferencia de cambio

La compañía mantiene una leve exposición de activos netos en pesos, que se ve afecta a la variación del valor del tipo de cambio en cada periodo.

Durante el primer semestre del 2010, se experimentó una pérdida de MUSD 649, la cual se explica principalmente por dos factores:

- 1- Un aumento en la exposición de los activos netos producto de los mayores volúmenes de venta
- 2- La depreciación del tipo de cambio.

Ambos efectos, sumados a la ganancia por tipo de cambio de MUSD 2.997 en el primer semestre del 2009, explican la variación negativa de MUSD 3.646, respecto al mismo periodo del año anterior.



Ingresos y Gastos Financieros

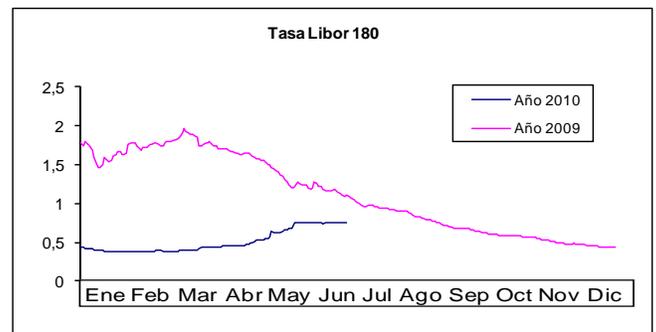
Cifras en MUSD

	Junio 2010	Junio 2009	Variación	
Ingresos financieros	594	618	(24)	(4%)
Costos financieros	(1.064)	(1.406)	342	(24%)
Ingresos/Gastos Financieros Neto	(470)	(788)	318	(40%)

Los ingresos financieros obtenidos durante el primer semestre del 2010 fueron similares a los registrados en el mismo periodo del año 2009, principalmente por disponer de flujos semejantes al del periodo anterior.

Por contraparte, los gastos financieros disminuyeron principalmente, por los menores niveles de tasa de interés registrada durante el semestre.

Tal como se aprecia en grafico adjunto, la Tasa Libor de 180 días ha registrado un nivel promedio del orden de 0.51 % durante el primer semestre de 2010, en comparación al mismo periodo del año anterior que registró un nivel promedio de 1,57%.



Participación en ganancias de asociadas y negocios conjuntos y otras ganancias

La participación en las ganancias o pérdidas de asociadas y negocios conjuntos, alcanzó una pérdida de MUSD 803 producto de los gastos asociados al desarrollo del proyecto petroquímico en Pisco, Perú, el cual considera la construcción de una planta de amoniaco y nitrato de amonio en el departamento de Ica, que se encuentra en curso.

3. ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO

El estado consolidado de activos y pasivos a Junio del 2010 en comparación con el ejercicio a diciembre del 2009 es el siguiente:

Balance Consolidado	Jun. 2010	Dic. 2009	Variación	
Cifras en MUSD				
Activos Corrientes	219.963	167.961	52.002	31,0%
Efectivo y Equivalentes al efectivo	55.983	55.591	392	0,7%
Deudores Comerciales y Otras Ctas por Cobrar, neto	90.198	66.079	24.119	36,5%
Cuentas por Cobrar por Impuestos	6.501	7.061	(560)	(7,9%)
Inventarios	41.349	36.512	4.837	13,2%
Otros Activos Financieros	22.778	-	22.778	N.E.
Otros	3.154	2.718	436	16,0%
Activos No Corrientes	455.752	452.389	3.363	0,7%
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	447.802	444.033	3.769	0,8%
Otros	7.950	8.356	(406)	(4,9%)
Total Activos	675.715	620.350	55.365	8,9%
Pasivos Corrientes	158.693	105.141	53.552	50,9%
Préstamos que Devengan Intereses	110.614	53.512	57.102	106,7%
Acreedores Comerciales y Otras Ctas por Pagar	27.770	24.935	2.835	11,4%
Otros	20.309	26.694	(6.385)	(23,9%)
Pasivos No Corrientes	139.643	148.159	(8.516)	(5,7%)
Préstamos que Devengan Intereses	107.513	116.213	(8.700)	(7,5%)
Otros	32.130	31.946	184	0,6%
Patrimonio Neto	377.379	367.050	10.329	2,8%
Capital emitido	162.120	162.120	-	0,0%
Ganancias acumuladas	219.000	208.882	10.118	4,8%
Otras reservas	(3.741)	(3.952)	211	(5,3%)
Total Pasivos	675.715	620.350	55.365	8,9%

El activo corriente aumentó con respecto al periodo anterior principalmente por tres razones:

- ✓ Un aumento significativo en la cuentas por cobrar de un 36,5%, por un incremento en los volúmenes vendidos y un cambio en las condiciones comerciales en algunos contratos de largo plazo, como también en aquellos de exportación.
- ✓ Variación positiva en los inventarios de un 13,2%, que se explica principalmente por los mayores volúmenes producidos y sus respectivas necesidades de existencias para la producción.
- ✓ El incremento registrado en otros activos financieros que se explica principalmente por la inversión financiera de MUSD 22.778 (clasificada en este ítem por la clasificación que otorga las normas IFRS a las inversiones con plazos mayores a 90 días). Esta inversión se realizó con parte de los recursos obtenidos para el financiamiento de las necesidades de capital de trabajo asociadas a las compras de amoniaco, los cuales, al momento de la operación, presentaron un costo de financiamiento menor a las tasas de captación vigentes en ese momento.

Los pasivos corrientes aumentaron con respecto al periodo anterior por una mayor deuda de capital de trabajo debido a los mayores volúmenes de compras de amoniaco, para hacer frente a la nueva capacidad productiva del complejo industrial Prillex, parcialmente compensado por menores provisiones (Bonos e Impuestos corrientes), debido a contar con seis meses, en comparación a los 12 meses, provisionados a diciembre 2009.

Los pasivos no corrientes experimentaron una disminución del 5,7%, producto del pago de la deuda que se utilizó para financiar el proyecto Panna 4, dado el inicio del periodo de amortizaciones de los créditos vigentes desde diciembre 2008.

El patrimonio aumentó levemente en un 2,8%, lo que representa MUSD 10.329, asociado principalmente al incremento en las utilidades acumuladas a junio 2010.

4. FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO

Flujo de Efectivo Consolidado	jun-10	jun-09
Cifras en MUSD		
Flujos de Efectivo Netos de (utilizados en) Actividades de Operación	6.648	17.332
Flujos de Efectivo Netos de (utilizados en) Actividades de Inversion	(35.158)	(48.761)
Flujos de Efectivo Netos de (utilizados en) Actividades de Financiamiento	29.236	(1.690)
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalente al Efectivo	726	(33.119)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(334)	(1.846)
Variacion Neta	392	(34.965)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	55.591	96.161
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo, Saldo Final	55.983	61.196

Al 30 de junio de 2010 se generó un incremento neto en efectivo de MUSD 392 proveniente del flujo positivo generado por las actividades de operación por MUSD 6.648, compensadas por las actividades de inversión por MUSD 35.158 y sumado al flujo positivo por las actividades de financiamiento por MUSD 29.236

Las actividades operacionales consolidadas generaron flujos positivos por MUSD 6.648 al 30 de junio de 2010, explicado por un aumento en las ventas nacionales y de exportación.

El flujo proveniente de las actividades de inversión refleja principalmente la toma de un depósito a plazo mayor a 90 días, las adquisiciones de plantas y equipos efectuadas al primer semestre del 2010 relacionadas al término del proyecto Panna 4 y otras inversiones operacionales

El flujo positivo proveniente de las actividades de financiamiento, se resume principalmente por la toma de deuda para capital de trabajo mayor a la amortización de la deuda por el mismo concepto en el primer semestre del 2010.

5. INDICES FINANCIEROS

Indices de Liquidez	Unidad	Jun. 2010	Dic. 2009
Liquidez Corriente (Activos Corrientes en Operación/Pasivos Corrientes en operación)	Veces	1,4	1,6
Razón Ácida (Activos Corrientes en Operación - Inventarios)/Pasivos Corrientes en operación	Veces	1,1	1,3

Los índices de liquidez en el primer semestre del 2010, disminuyeron en comparación al 31 de diciembre del 2009, producto del aumento en la deuda a corto plazo utilizada para financiar la compra de amoníaco y así poder hacer frente a las nuevas capacidades productivas del complejo de Mejillones.

Indices de Endeudamiento	Unidad	Jun. 2010	Dic. 2009
Razón de Endeudamiento (Pasivos corrientes en Operación + Pasivos no corrientes)/Patrimonio Total	Veces	0,8	0,7
Porción Deuda Corto Plazo (Pasivos corrientes en Operación/ (Pasivos Corrientes en Operación +Pasivos no corrientes))	%	53,2	41,5
Porción Deuda de Largo Plazo (Pasivos no Corrientes/ (Pasivos Corrientes en Operación +Pasivos no corrientes))	%	46,8	58,5

La razón de endeudamiento experimentó un leve aumento, generado por un incremento de la deuda por necesidades de capital de trabajo.

Dado el aumento en la deuda corriente (corto plazo) por las necesidades de capital de trabajo y la disminución de la deuda no corriente (largo plazo), por la amortización de la deuda asociada al proyecto Panna4, se generó un aumento en la porción de corto plazo creando un cambio en la estructura de deuda.

La cobertura de gastos financieros en el primer semestre del 2010 aumentó con respecto al mismo periodo del año anterior de 35 a 49 veces, debido al incremento del resultado operacional por la puesta en marcha de la planta Panna4 y sumado a los menores gastos financieros registrados en el periodo.

6. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

El negocio de la Empresa está influenciado por el nivel de actividad de la minería en la región, fundamentalmente la Gran Minería, que representa en forma directa e indirecta un valor aproximado al 90% de las ventas en un grado de creciente importancia. También son relevantes las inversiones en infraestructura, tanto en proyectos relacionados con energía como en obras públicas, así como el aumento de la demanda internacional de nitrato de amonio, permitiendo tener una mayor presencia a nivel mundial.

Los riesgos asociados al negocio en el cual participa la compañía, se relacionan principalmente a; riesgos de demanda de sus productos y servicios, riesgos operacionales, de suministro de insumos y factores de producción y riesgos financieros. La compañía en su objetivo de mitigarlos a implementado las siguientes políticas y estrategias.

La demanda por nitrato de amonio y servicios de fragmentación de roca en la minería están directamente indexados a la explotación de los yacimientos en función de la demanda por minerales. Si bien el crecimiento en el consumo está relacionado con las ampliaciones y apertura de nuevos yacimientos, también la disminución de la ley de mineral en ellos requiere que se fragmente mayor volumen para mantener un nivel de operación estable. Dado lo anterior, los riesgos de postergación de proyectos por bajas expectativas en el precio de los metales, generan como contraparte, una

mayor explotación de los yacimientos actuales con menor ley, generando una estabilización en la demanda de los productos y servicios de fragmentación.

En términos de riesgos operacionales, la empresa desarrolla una adecuada estrategia de integración vertical en los servicios mineros lo que da mayor estabilidad a la demanda por nitrato de amonio. Por otro lado, el cumplimiento estricto de las normas de seguridad ha permitido mantener un registro de baja accidentabilidad y paralizaciones de operaciones. Estas políticas son auditadas sistemáticamente, tanto por expertos locales como internacionales, de manera de incorporar permanentemente las mejores prácticas en el ámbito de seguridad y prevención.

En cuanto a riesgos de siniestralidad, la empresa mantiene contratos de seguros que cubren los activos físicos de su propiedad, pérdidas por paralización de la producción derivadas de los mismos, como también de responsabilidad civil.

En lo que se refiere a insumos y factores de producción, la compañía está sujeta a la variabilidad de los valores internacionales del amoníaco, producto sensible a los precios del petróleo y del gas natural. Para mitigar el riesgo de fluctuación en el costo de este insumo, se incorpora en los contratos con los clientes, fórmulas de indexación que incluyen este producto en los reajustes tarifarios periódicos, lo anterior permite generar tanto una cobertura de los márgenes de explotación como también una estabilización de los flujos operacionales.

En cuanto a los riesgos de suministro del amoníaco, la compañía mantiene desde el año 2000, un contrato de abastecimiento de largo plazo, lo que le permite por una parte, asegurar el suministro, mitigar los riesgos de variaciones en los costos logísticos, y garantizar las condiciones de precio de compra, a través de la indexación a las condiciones de paridad transables del mercado mundial del amoníaco.

Respecto al riesgo de variación en el costo de otros insumos relevantes para la producción, como el precio del petróleo o la energía eléctrica, estos se incorporan también en las condiciones de reajustabilidad.

En cuanto a riesgos financieros, la compañía administra riesgos de moneda, de tasas de interés y financiamiento de capital de trabajo. En los riesgos de moneda, la compañía definió a partir del año 2009, al dólar como su moneda funcional considerando que la mayor parte de sus operaciones comerciales y de inversión se transan en esta moneda. En el mismo sentido, las obligaciones financieras (tanto de corto como de largo plazo) en las cuales incurre la compañía, se establecen en la misma moneda, de manera de reducir el riesgo cambiario sobre los flujos y resultados de la compañía.

Respecto a los riesgos de tasa de interés, la compañía tiene como política cubrir una determinada porción de endeudamiento de largo plazo. De esta manera, se definió una estrategia de cobertura para una porción de la deuda de largo plazo, a través de un swap de tasas de interés sobre los créditos destinados al financiamiento de la ampliación de la planta de nitrato de amonio.

Adicionalmente, el perfil financiero ha continuado fortaleciéndose, lo cual ratifica las clasificaciones de riesgo obtenidas en diciembre del año anterior, de "A" a "A+" por parte de Feller Rate y de "A+ Estable" a "A+ Positivo" de Fitch.

Finalmente, la compañía producto de todo lo referido anteriormente, presenta en forma sostenida márgenes operacionales estables que permiten la generación de flujos de efectivo, capaces de absorber tanto sus obligaciones de corto y largo plazo, como también aprovechar sus oportunidades de inversión, con la estrategia de liderar en el mercado latinoamericano y ser referente mundial en el mercado de Nitrato de Amonio grado industrial.



HECHOS RELEVANTES

PERIODO : 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2010

- 1) Con fecha 13 de enero de 2010, el Sr. Oscar Jadue Salvador, Gerente de la División Química, ha presentado la renuncia a su cargo, la que se hará efectiva en el mes de enero del 2010.
- 2) Con fecha 8 de febrero de 2010, Enaex Servicios S.A., filial de Enaex S.A., suscribió con EXSA S.A., sociedad peruana, un Acuerdo Marco de Asociación, cuyo plazo de vigencia inicial es de dos años desde su firma, con el objeto de abordar en conjunto el mercado regional, y luego el mercado mundial de distribución de explosivos, accesorios y prestación de servicios de voladura para la minería y obras civiles. Las partes han acordado intercambiar entre ellas toda la información técnica, *know how* y experiencias que cada una tiene, con el objeto de que ambas logren emplear las mejores prácticas en la producción de bienes y en la prestación de servicios. Las partes han acordado asimismo, celebrar todos los contratos que consideren convenientes para implementar las disposiciones del Acuerdo. Atendido que se trata de un acuerdo marco, aún no es posible cuantificar los montos que podrían involucrar las operaciones que se celebren dentro de su ámbito.
- 3) De acuerdo a Oficio Circular N° 574 de la S.V.S. del 1 de marzo de 2010, relativo al terremoto acaecido el día 27 de febrero de 2010, en el cual nos solicitan información sobre los efectos o impactos que se hayan producido, o puedan producirse en la situación financiera como consecuencia del citado terremoto, la sociedad ha informado lo siguiente:

Enaex S.A., ha desarrollado una evaluación en sus oficinas ubicadas en la Región Metropolitana y norte del país, de sus plantas productoras localizadas en las ciudades de Mejillones, Antofagasta, Calama y La Serena, como también en sus plantas y faenas de servicios localizadas en los respectivos yacimientos mineros, sin que se hayan registrado daños materiales relevantes en sus instalaciones o daño personal que lamentar. Cabe destacar que, todas las instalaciones se encuentran además, debidamente aseguradas y cubiertas en términos de deterioro y paralización.

Dado el actual estado de catástrofe en la cual se encuentran algunas regiones de nuestro país y aunque la compañía ha mantenido su capacidad y actividad operacional en forma normal, no es posible evaluar por el momento, el impacto que esto tendrá sobre las operaciones relacionadas principalmente con la cadena de suministro de proveedores y en la demanda de algunos de nuestros clientes. Sin embargo, dado que nuestros principales clientes tienen sus operaciones en la zona norte del país, no prevemos una gran variación en la demanda por nuestros servicios y productos.



- 4) En reunión de Directorio efectuada el 25 de marzo de 2010, se acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 13 de abril de 2010 a las 15:00 horas, en las oficinas de la Sociedad, calle Renato Sánchez N° 3859, comuna de Las Condes, Santiago.

Tendrán derecho a participar en la Junta General Ordinaria, los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad al día 7 de abril de 2010.

- 5) Con fecha 7 de abril de 2010 se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, en carácter de Hecho Esencial para la Sociedad, el sensible fallecimiento del Presidente del Directorio de Enaex S.A., don Ramón Aboitiz Musatadi, ocurrido el día 6 de abril de 2010.
- 6) En reunión de Directorio efectuada el 6 de Abril de 2010, como consecuencia del fallecimiento del Sr. Presidente del Directorio, don Ramón Aboitiz Musatadi, y la necesidad de efectuar la renovación total del Directorio, se ha procedido a dejar sin efecto la citación a Junta General Ordinaria de Accionistas acordada para el día 13 de abril de 2010 y, en su reemplazo citar a Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 29 de Abril de 2010, a las 15:00 horas, en las oficinas de la Sociedad, calle Renato Sánchez N° 3859, comuna de Las Condes, Santiago.

Asimismo, se acordó citar a Junta General Extraordinaria de Accionistas para celebrarse en el mismo lugar, inmediatamente a continuación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, con el objeto de modificar los artículos 3, 11 y 20 de los estatutos sociales. La Junta podrá incorporar, suprimir o modificar cualquier otro artículo de los estatutos sociales y adoptar cualquier otro acuerdo que fuere necesario o conveniente, como consecuencia de las modificaciones de estatutos que se acuerden.

Tendrán derecho a participar en las Juntas Generales Ordinaria y Extraordinaria antes señaladas, los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad, al día 23 de abril de 2010.

- 7) Con fecha 29 de abril de 2010 se llevó a cabo la Junta General Ordinaria de Accionistas, en la cual se tomaron los acuerdos que se mencionan a continuación:
- a. Aprobar la Memoria y el Balance de ENAEX S.A. por el ejercicio 1° de enero al 31 de diciembre de 2009, que arroja una utilidad de US\$65.688.095, como asimismo el informe de los Auditores Externos.



- b. Aprobar el reparto de un dividendo definitivo, a pagar a partir del día 10 de mayo de 2010, de US\$ 14.240.932 que representa un dividendo por acción de US\$ 0,115779935, valor que agregado a los dividendos provisorios pagados durante el año 2009, alcanza el 60% de la utilidad líquida después de impuestos. Este dividendo se cancelará a los accionistas que estén registrados al 4 de mayo de 2010 en el Registro respectivo, mediante cheque nominativo en su equivalente en pesos, moneda de curso legal, conforme al tipo de cambio dólar observado del día 4 de mayo de 2010, en las oficinas del Depósito Central de Valores, Huérfanos N° 770, piso 22, Santiago, cuyo horario habitual de atención es de lunes a viernes de 9:00 a 14:00 y de 15:30 a 17:00 horas, o en la forma a que haya optado cada accionista. El saldo correspondiente a US\$ 26.275.238, se incorporará a la reserva para futuros dividendos.
- c. Se tomó conocimiento de la Política de Dividendos de la Sociedad, aprobada por el Directorio para el ejercicio 2010.
- d. Designar como Auditores Externos de la Compañía para el ejercicio 2010, a la firma Deloitte Auditores y Consultores Ltda.
- e. Designar como Clasificadoras de Riesgo por el año 2010 a las firmas Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda. y Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
- f. Elegir a los siguientes Directores de la Sociedad por el período de tres años, según lo establecido en el Artículo Séptimo de los Estatutos Sociales:
 - Juan Eduardo Errázuriz Ossa
 - Jorge Carey Tagle
 - Norman Hansen Roses
 - Naoshi Matsumoto Takahashi
 - Horacio Pavez García
 - Sergio Undurraga Saavedra
 - Juan Pablo Aboitiz Dominguez
 - Max Israel López
 - Martín Costabal Llona
- g. Fijar la siguiente remuneración que percibirán los Directores a partir del mes de mayo de 2010 y hasta la celebración de la próxima Junta de Accionistas, como asimismo la participación de las utilidades que se indica:
 - g.1) Pagar una dieta por mes o fracción cualquiera que sea el número de sesiones que se realicen, asistan o no a estas, equivalente a 36 unidades de fomento a cada Director, 54 unidades de fomento al Vicepresidente y 72 unidades de fomento al Presidente.



- g.2) Adicionalmente, pagar una participación total anual al Directorio del 1,5% sobre la utilidad después de impuestos del año 2010, correspondiendo 1 parte a cada Director, 1,5 partes al Vicepresidente y 2 partes al Presidente, las que serán pagadas a prorrata del tiempo en que se desempeñen en sus cargos y una vez que sea aprobado el balance por la Junta de Accionistas.
- g.3) Se hizo presente a la Junta que la propuesta realizada significa mantener la remuneración fija aprobada para el ejercicio anterior, pero disminuir en un 25%, la remuneración variable aprobada para dicho ejercicio.
- h. Fijar el Diario Estrategia para los efectos de llevar a cabo las citaciones a Juntas, publicaciones de pago de dividendos, y demás comunicaciones sociales de la Sociedad.
- i. Se tomó conocimiento de las operaciones relacionadas al Art. 44 de la Ley de Sociedades Anónimas según texto de dicha norma vigente al 31 de Diciembre de 2009.
- j. Se tomó conocimiento de los gastos del Directorio según lo dispuesto en el Art. 39 de la Ley de Sociedades Anónimas.
- k. Fijar las remuneraciones del Comité de Directores según el Art. 50 bis de la Ley de Sociedades Anónimas.

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

Remuneración: La misma prevista para los directores más un tercio de su monto.

Presupuesto de gastos: Hasta 2.000 Unidades de Fomento anuales.

- l. Se tomó conocimiento de la información sobre costos de procesamiento, impresión y despacho de la información a la que se refiere la Circular N° 1494 de la Superintendencia de Valores y Seguros.
- m. Se tomó conocimiento del resumen de actividades e informe de gestión anual del Comité de Directores, según lo dispuesto en el Art. 50 bis de la Ley de Sociedades Anónimas.
- n. Facultar a los señores Gabriel Villarroel Barrientos, Carlos Villarroel Barrientos y Jaime Valenzuela del Valle, para que actuando en forma individual, reduzcan a escritura pública el todo o parte de la presente acta.

- o. Facultar al Gerente de la Sociedad para que efectúe y suscriba las comunicaciones que sean pertinentes, dirigidas a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las Bolsas de Valores.
- 8) Habiéndose elegido el Directorio de la Sociedad en la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 29 de abril de 2010, en reunión de Directorio de fecha 29 de abril se constituyó el nuevo Directorio integrado por los señores: Juan Eduardo Errázuriz Ossa, Juan Pablo Aboitiz Dominguez, Jorge Carey Tagle, Martín Costabal Llona, Norman Hansen Roses, Francisco Javier Máximo Israel López, Naoshi Matsumoto Takahashi, Horacio Pavez García y Sergio Undurraga Saavedra, nombrándose Presidente al Sr. Juan Eduardo Errázuriz Ossa y Vicepresidente al Sr. Jorge Carey Tagle.

De acuerdo al Art. 50 bis de la ley N° 18.046, se designó el Comité de Directores, quedando constituido por los señores, Naoshi Matsumoto Takahashi, Francisco Javier Máximo Israel López y Martín Costabal Llona, estos dos últimos en calidad de directores independientes. El Comité designó como Presidente al Sr. Martín Costabal Llona.

- 9) En sesión Ordinaria de Directorio, celebrada el día 29 de abril de 2010, se acordó por unanimidad pagar un dividendo provisorio de US\$ 0,0399 por acción, a pagar el día 25 de mayo de 2010 en su equivalente en pesos, moneda de curso legal, conforme al tipo de cambio dólar observado del día 18 de mayo de 2010.
- 10) Con fecha 29 de abril 2010 se llevó a cabo la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Enaex S.A. citada para dicha fecha, en la cual se modificaron los estatutos sociales en la forma que se indica a continuación:
- a. La Sociedad tendrá duración indefinida.
 - b. Con el acuerdo unánime de los directores que concurrieron a una sesión se podrá disponer que, los acuerdos adoptados se lleven a efecto sin esperar la aprobación del acta, de lo cual se dejará constancia en un documento firmado por todos ellos, que contenga el acuerdo adoptado. Esta reforma perseguía adecuar los estatutos al actual texto del art. 48, inciso 3°, de la Ley de Sociedades Anónimas, modificado por la Ley de Gobiernos Corporativos.
 - c. Conjuntamente con la citación por correo a los accionistas convocándolos a Junta, deberá indicarse la forma de obtener copias íntegras de los documentos que fundamentan las diversas opciones sometidas a su voto, las que deberán ponerse además, a disposición de los accionistas en el sitio en Internet de la sociedad. Esta reforma perseguía adecuar los estatutos al actual texto del art. 59, inciso 2°, de la Ley de Sociedades Anónimas, modificado por la Ley de Gobiernos Corporativos.