Enaex

Energía & Servicios a la Minería

2008

Memoria Anual
Estados Financieros

Razón Social	:	Enaex S.A.
R.U.T.	:	90.266.000-3
Tipo Entidad	:	Sociedad Anónima Abierta
Inscripción Registro de Valores	:	Registro de Valores N° 0401.
Casa Matriz	:	Renato Sánchez N° 3859
		Las Condes - Santiago
Fono	:	(56-2) 837 7600
Fax	:	(56-2) 206 6752
E-mail	:	enaex@enaex.cl
Página Web	:	www.enaex.cl

Sociedad Abierta según Ley No 18.046 inscrita con el No 0401 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Enaex

Energía & Servicios a la Minería

2 0 0 8

Memoria Anual

Estados Financieros

La Compañía	2
Carta del Presidente	4
Historia de la Compañía	6
Misión de Enaex S.A.	8
Directorio y Administración	10
Productos y Servicios	15
Desarrollo de Enaex S.A.	25
Política Financiera y Factores de Riesgo	32
Inversión en Otras Sociedades	36
Estados Financieros Individuales	41
Estados Financieros Consolidados	99
Suscripción de la Memoria	175

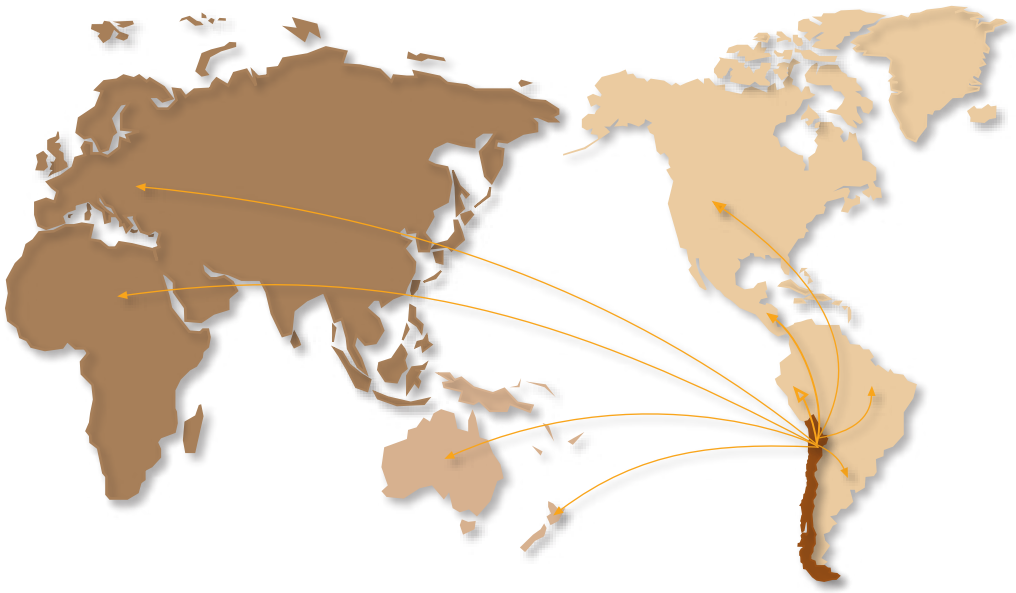
Enaex
Energía & Servicios a la Minería

La Compañía

Enaex S.A., con 88 años en el mercado, 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.

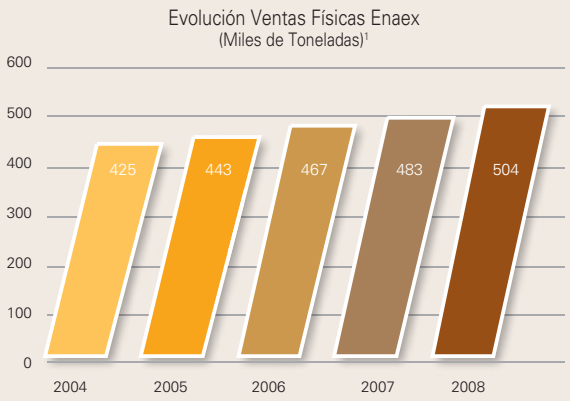
Enaex en el Mundo

En los 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.

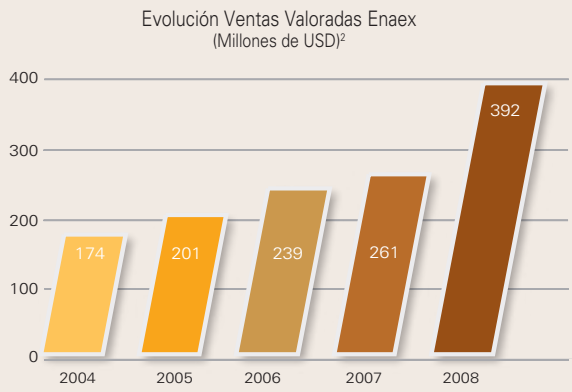


Actualmente Enaex levanta una nueva planta de nitrato de amonio en Mejillones de 350 mil toneladas año, con lo que su capacidad productiva alcanzará las 800 mil toneladas año. Este se constituirá en el mayor complejo mundial de este producto y le permitirá a la compañía abastecer con producción propia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

Durante el año 2008, Enaex vendió 504.207 toneladas de explosivos, nitrato de amonio y químicos en general, generando ingresos consolidados por USD 392 millones, EBITDA por USD 81 millones y utilidad neta por USD 69 millones.



(1) Explosivos, Nitrato de Amonio y Químicos



(2) Expresadas en términos nominales al tipo de cambio promedio de cada año

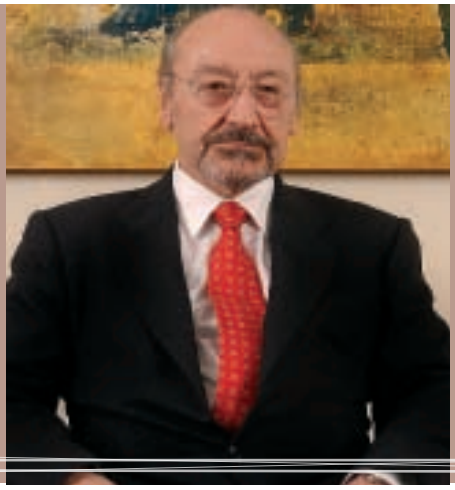
Resumen Financiero Consolidado

(en millones de pesos de diciembre 2008)

	2004	2005	2006	2007	2008
Ingreso de explotación	131.481	134.110	148.242	148.631	204.376
Resultado de explotación	24.398	19.815	22.741	20.518	33.111
Margen/Ventas	18,6%	14,8%	15,3%	13,8%	16,2%
EBITDA	32.499	28.1982	31.621	30.060	42.354
Margen EBITDA	24,7%	21,0%	21,3%	20,2%	20,7%
Utilidad Ejercicio	20.440	16.364	17.805	18.701	36.250
Activos	189.931	201.604	245.190	261.135	387.389

Datos Relevantes Enaex

	2004	2005	2006	2007	2008
Precio promedio amoníaco Tampa (USD/ton)	278	311	319	331	593
Producción nitrato de amonio (Mton/año)	386,4	409,3	425,8	442,4	465,7
Dotación al cierre de cada año (N°)	988	1.032	1.060	1.182	1.219
Plantas Productoras (N°)	4	4	4	4	4
Plantas de Servicio (N°)	17	17	18	20	20
Camiones Fábrica (N°)	66	66	68	71	70



Carta del Presidente

Estimados Accionistas

En nombre del directorio de Enaex S.A. me es muy grato dirigirme a ustedes para presentarles la Memoria y Estados Financieros de nuestra sociedad correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008, un año en el cuál hemos obtenido importantes resultados a la vez de concretar hitos muy relevantes para el desarrollo de la compañía.

Durante el año 2008, Enaex S.A. obtuvo una utilidad de M$ 36.249.558, superior en un 93,8% a la registrada en 2007. Este resultado, sin embargo, está fuertemente influenciado por la venta de nuestra participación en Dyno Nobel Samex en Perú, operación que significó una excelente oportunidad de negocio, en especial considerando el contexto financiero mundial.

Nuestro plan es seguir creciendo en Latinoamérica, por lo cual a fines de 2008 hemos acordado una asociación con el prestigioso Grupo Brescia de Perú, para llevar adelante un proyecto petroquímico en dicho país, que incluye la instalación de una planta de amoníaco y una planta de nitrato de amonio, el cual estimamos entre en operación a partir del año 2012.

En términos de resultados operacionales, si bien no estuvo exento de dificultades, el 2008 fue un buen año para la compañía, mostrando un crecimiento del 4,5% en el volumen de ventas y manteniendo la posición de líder indiscutido en el mercado. La fuerte alza en el precio del amoníaco desde principios de año, sumado al bajo valor de dólar afectó negativamente los resultados en el primer semestre de 2008. Sin embargo, el aumento en el precio del dólar sumado a la puesta en marcha del proyecto bonos de carbono durante el segundo semestre, permitieron mejorar en forma importante el desempeño anual.

La entrada en operación en julio de 2008 del proyecto bonos de carbono es un hito que llena de orgullo a Enaex. Su tamaño lo sitúa como el proyecto más grande en su tipo llevado a cabo en Chile, realizando un importante aporte al medio ambiente, al reducir la emisión de gases que causan el efecto invernadero. Adicionalmente, desde el punto de vista económico, este proyecto le significará a la compañía ingresos superiores a USD 10 millones anuales hasta el año 2012.

El 2008 ha sido un año difícil en el contexto mundial. En lo que respecta a la industria minera, esta también se vio afectada producto de la crisis económica y financiera, a pesar de la bonanza en los precios de los metales que se registró durante el primer semestre. Si bien para el año 2009 no se anticipa una recuperación de la economía, estamos confiados en que la eficiencia y escala de las operaciones mineras nacionales y de países vecinos, permitirán sortear de buena forma la crisis. De hecho, la mayor parte de los proyectos mineros anunciados en Chile y Perú han sido ratificados en los últimos meses.

Esta sólida base en la demanda por nitrato de amonio y explosivos, nos entrega una excelente perspectiva para la entrada en operación a mediados de 2009 de la ampliación a 800 mil toneladas de nuestro complejo Prillex America en Mejillones. Las tareas de construcción y montaje en dicho proyecto alcanzaban a diciembre el 68% de avance, no obstante el retraso en la entrega de algunos equipos por parte de ciertos proveedores.

Durante 2008, la compañía ha enfocado esfuerzos importantes en el mejoramiento de sus plataformas tecnológicas. Es así como en una primera etapa y en conjunto con otras compañías del Grupo Sigdo Koppers, se trabajó en la implantación de los módulos financieros y contables del software SAP. Durante 2009 se implantarán otras funcionalidades de este ERP.

El éxito en la consecución de los objetivos que Enaex S.A. se ha trazado con los años, es fruto del alto compromiso de sus trabajadores y de una gestión de excelencia por parte de sus ejecutivos, generando una relación de confianza con los clientes. Creemos que estos pilares son también la base del desarrollo futuro de la compañía, por lo que en 2008 decidimos dar un nuevo impulso en el ámbito de las personas, cambiando la estructura a una organizada por unidades de negocios, la que nos permitirá ofrecer nuevas oportunidades de desarrollo a nuestros trabajadores y una mayor cercanía y eficiencia a nuestros clientes.

Para finalizar, quiero refirmar que en Enaex entendemos como valores inherentes a la empresa, el compromiso con las comunidades en las cuales nos desempeñamos, los altos estándares de seguridad y el respeto hacia el medio ambiente, tal como nos lo han reconocido connotadas instituciones del quehacer empresarial. Quiero también agradecer la confianza de nuestros clientes, accionistas, bancos y proveedores, y la dedicación y profesionalismo de nuestros trabajadores. Confiados en un futuro aun mejor para la compañía y el país, seguiremos trabajando con fuerza para continuar por el camino de crecimiento y liderazgo regional que Enaex S.A. ha mostrado a los largo de sus 88 años de historia.

Ramón Aboitiz Musatadi
Presidente

Historia de la Compañía

{1920} El 9 de noviembre se funda la "Compañía de Explosivos de Chile".

{1923} Se inicia la fabricación de explosivos en la planta Río Loa.

Se cambia la razón social a "Compañía Sud-americana de Explosivos".

{1972} El Estado chileno a través de CORFO, adquiere el control absoluto de la compañía con el nombre de "Empresa Nacional de Explosivos".

{1983} Se inicia la producción de ácido nítrico y nitrato de amonio en la planta de Mejillones, lo que permitió el autoabastecimiento de la principal materia prima en los explosivos.

{1987} La empresa pasa al sector privado, siendo adquirida por inversionistas locales, FAMAE y la compañía estadounidense Austin Powder Company.

{1989} Cambia la razón social a "ENAEX S.A."

{1990} La compañía Sigdo Koppers adquiere el 33% de Enaex S.A.

{1991} Enaex se constituye como Sociedad Anónima Abierta.

{1992}

Se inicia la construcción de una nueva planta de nitrato de amonio en los terrenos de la compañía en Mejillones.

Sigdo Koppers alcanza el 50,01% de la participación de Enaex.

{1993}

Se aumenta la capacidad de producción de la planta de ácido nítrico y nitrato de amonio.

{1994}

Enaex S.A. y Austin Powder Co. crean la compañía Enexsa S.A. en Perú la que posteriormente pasa a llamarse Samex S.A.

{1997}

Comienza la ejecución del proyecto de nitrato de amonio, para ampliar su capacidad productiva con una nueva planta de 350.000 tons. anuales, alcanzando una capacidad total de 450.000 tons.

{1999}

Se inicia la producción de nitrato de amonio en la nueva planta de Mejillones, con una inversión de USD 130 millones.

{2000}

La Compañía adquiere el 56,55% de Samex (Perú) dando un renovado impulso al crecimiento de dicha sociedad y al desarrollo internacional de Enaex.

{2001}

Enaex obtiene el Premio Nacional a la Calidad en la Categoría Gran Empresa.

{2003}

Enaex y Dyno Nobel ASA fusionan sus filiales en Perú, creando una nueva compañía denominada Dyno Nobel Samex S.A., la que abastece el servicio integral de voladura al mercado peruano.

Enaex adquiere una planta de amoniaco y urea instalada en Irlanda, dándose inicio a los estudios de factibilidad para el desarrollo de este proyecto.

{2005}

Se decide construir una nueva planta de nitrato de amonio en los terrenos de Prillex América, con lo que se ampliará la capacidad de producción a 800.000 toneladas anuales.

{2006}

Se realiza con éxito un aumento de capital por USD 68 millones, y se contratan dos créditos con BNP Paribas por USD 125 millones, para financiar la nueva planta de nitrato de amonio en Mejillones.

Se decide desarrollar el proyecto Bonos de Carbono en Mejillones.

{2007}

Se crea la filial Enaex Argentina SRL con el objetivo de atender el creciente mercado argentino.

Se inicia la construcción del proyecto de ampliación de la planta de nitrato de amonio y del proyecto bonos de carbono.

2008

Se pone marcha la reducción certificada de emisiones asociada al proyecto bonos de carbono.

Se crea la filial Enaex Servicios S.A. y la empresa pasa a organizarse divisionalmente.

Enaex vende a Orica toda su participación en la coligada peruana Dyno Nobel Samex.

Enaex acuerda con el grupo Brescia en Perú, desarrollar un proyecto de amoníaco y nitrato de amonio en ese país.

Misión de Enaex S.A.

"Entregar un servicio eficiente y seguro de fragmentación de roca para la satisfacción integral de las necesidades de la Minería en Chile y el Mundo, con una amplia gama de explosivos, personal experimentado, disponibilidad de tecnología y equipos de clase mundial, contribuyendo a optimizar los procesos mineros de nuestros clientes, y así lograr una rentabilidad adecuada que satisfaga a los accionistas, permitiendo el crecimiento del personal, y asegurando los recursos con el fin de anticipar las inversiones que sustenten la operación y el servicio en el largo plazo''.

Estructura de Propiedad

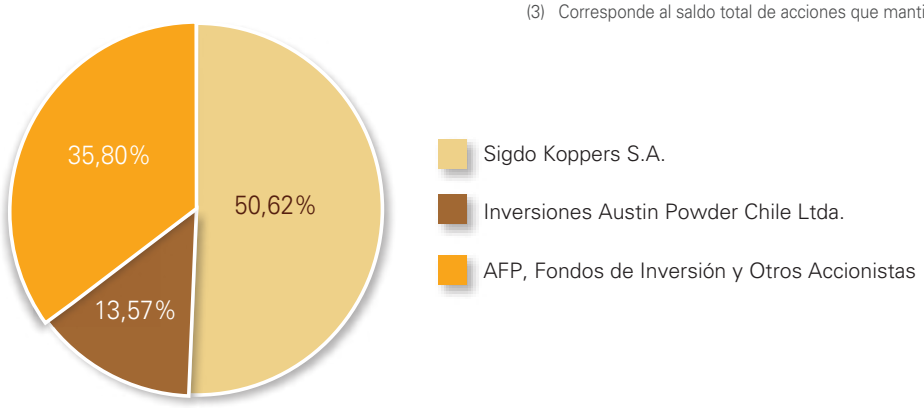
A fines de 1990 ingresó a la propiedad de la Compañía el grupo empresarial Sigdo Koppers S.A., el cual tiene el control de la Sociedad desde 1993. Este importante grupo participa entre otras actividades en el sector servicios, a través de Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A., SK Ecología, Puerto Ventanas S.A. y FEPASA S.A.; en el sector industrial a través de Enaex S.A., CTI S.A., Somela S.A., y SigdoPack S.A.; en el sector automotriz a través de SK Automotriz; y en la importación, venta y arriendo de maquinaria pesada, equipos agrícolas, de transporte, para la construcción e insumos a través de SK Comercial S.A.

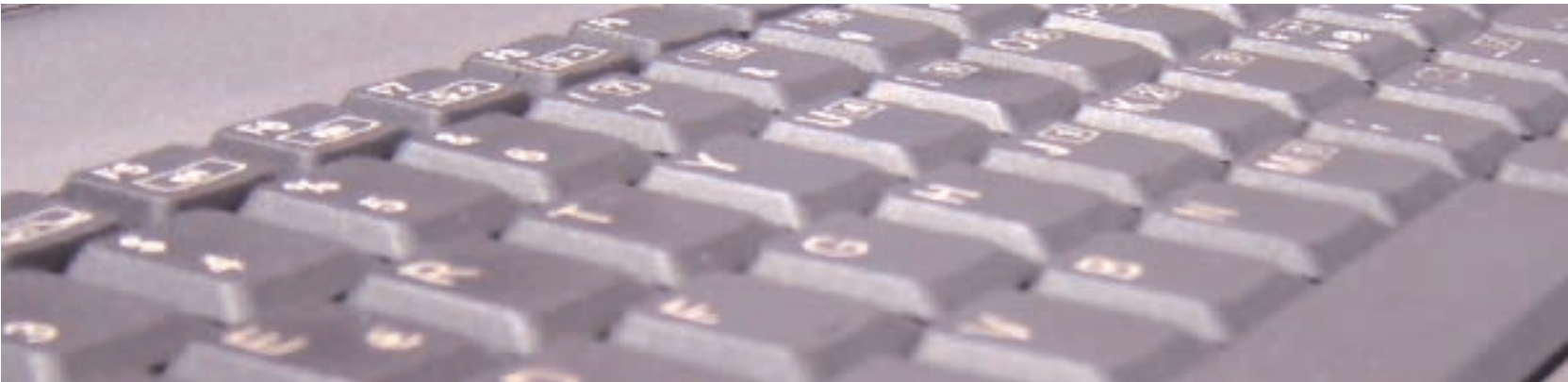
En la actualidad, la estructura de propiedad de Enaex S.A. está formada por Sigdo Koppers S.A., Inversiones Austin Powder Chile Ltda., diversos inversionistas institucionales y personas naturales.

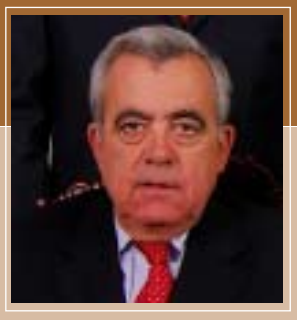
Accionistas Mayoritarios

Nombre o Razón Social	N° Acciones	% Participación
Sigdo Koppers S.A.	62.267.577	50,624%
Inversiones Austin Powder Chile Ltda. (2)	16.696.100	13,574%
AFP Habitat (1)	5.985.689	4,866%
AFP Provida (1)	5.551.548	4,513%
Moneda S.A. AFI (3)	4.678.400	3,804%
AFP Capital (1)	4.103.976	3,337%
Inversiones y Valores Harabuquen Ltda.	3.382.265	2,750%
AFP Cuprum S.A (1)	2.628.420	2,137%
Inversiones y Rentas Don Alberto Tres S.A.	2.000.000	1,626%
Legg Mason (3)	1.684.369	1,369%
Beta Fondo de Inversión	1.534.644	1,248%
Lucec Tres S.A.	1.490.534	1,212%

(1) Corresponde al saldo total de acciones que la A.F.P. mantiene en sus fondos A, B, C y D
(2) Accionista no controlador con más del 10% de participación. RUT: 96.935.940-5
(3) Corresponde al saldo total de acciones que mantiene en diferentes fondos de inversión







Directorio

Enaex

Presidente

- **Ramón Aboitiz Musatadi**
  2.882.908-6
  Ingeniero Civil Químico

Vicepresidente

- **Juan E. Errázuriz Ossa**
  4.108.103-1
  Ingeniero Civil

Directores

- **Jorge Carey Tagle**
  4.103.027-5
  Abogado
- **Martín Costabal Llona**[1]
  5.593.528-9
  Ingeniero Comercial
- **Norman Hansen Roses**
  3.185.849-6
  Ingeniero Civil
- **Naoshi Matsumoto Takahashi**[1]
  3.805.153-9
  Ingeniero Comercial
- **Sergio Undurraga Saavedra**[1]
  4.280.259-K
  Ingeniero Comercial
- **Horacio Pavez García**
  3.899.021-7
  Constructor Civil
- **Francisco Javier Máximo Israel López**
  6.373.169-2
  Ingeniero Comercial

(1) Miembro del comité de directores, creado según art. 50 bis de ley de Sociedades Anónimas

Administración de la Compañía

Gerente General[1]	Camilo Sandoval Gouët 5.373.423-5 Ingeniero Civil Mecánico
Gerente de Desarrollo de Nuevos Proyectos	Juan Andrés Errázuriz Domínguez 9.350.009-1 Ingeniero Civil Industrial
Gerente División Químicos	Oscar Jadue Salvador 5.121.658-K Ingeniero Civil Químico
Gerente División Servicios y Explosivos	José Pedro de la Fuente Villalón 5.965.853-0 Ingeniero Civil Industrial
Gerente de Administración y Finanzas	Alvaro Castillo Aguilera 9.693.102-6 Ingeniero Civil Industrial
Gerente de Exportaciones	Andre Luiz Evangelista da Cunha 22.186.486-7 Ingeniero de Producción Químico
Gerente de Ingeniería	Santiago Ríos Pacheco 4.634.206-2 Ingeniero Civil Industrial
Gerente de Planta Prillex América	Rafael Visedo Arroyo 5.738.093-4 Ingeniero Civil Químico
Gerente de Plantas de Servicios	Jorge Rioja Ovando 6.553.741-9 Ingeniero Civil Industrial
Gerente de Ventas	Eduardo Eguillor Recabarren 5.620.183-1 Ingeniero Civil en Minas
Gerente Técnico	Carlos Orlandi Jorquera 5.471.289-8 Ingeniero Civil Químico

(1) Don Camilo Sandoval Gouët ejerció como gerente general hasta el 31 de enero de 2009, asumiendo en su reemplazo con fecha 1° de febrero de 2009, Don Juan Andrés Errázuriz Domínguez, quien suscribe esta memoria.

Subgerente de Planta Prillex America	Alex Dieter Illge Redlich 5.455.041-3 Ingeniero Civil Químico
Subgerente Administrador de Planta Río Loa	Miguel González Ruiz 7.457.556-0 Ingeniero Civil Químico
Subgerente de Abastecimiento	Alejandro Castillo Hamati 9.152.917-3 Ingeniero Civil Químico
Subgerente de Plantas de Servicios Zona Norte - Costa	Miguel Bahamondes Marín 7.129.504-4 Ingeniero Ejecución en Minas
Subgerente de Plantas de Servicios Zona Norte - Cordillera	Alejandro Cisterna Salvo 8.117.229-3 Ingeniero Civil en Minas
Subgerente de Plantas de Servicios Zona Norte Chico	Erik Muñoz del Pino 7.719.693-5 Ingeniero Civil en Minas
Subgerente de Plantas de Servicios Zona Centro - Sur	Luis Donoso Spinelli 7.585.711-K Ingeniero Civil en Minas

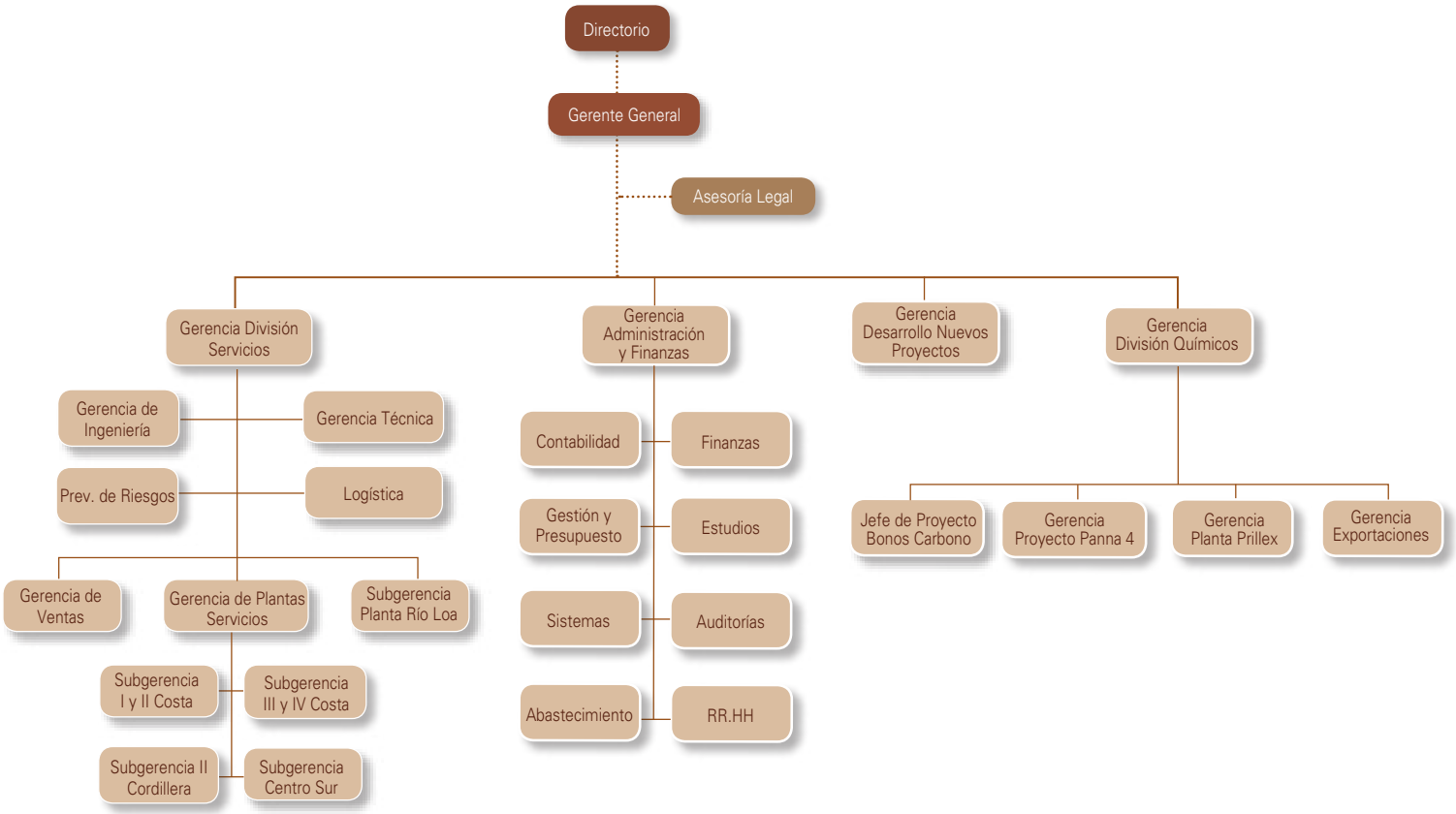
Estructura Organizacional

A partir de 2008 Enaex S.A. instauró una estructura organizacional del tipo divisional, reemplazando a la antigua estructura por funciones.

El objetivo de esta nueva estructura es:

- Potenciar el desarrollo de todos los mercados y productos en que participa Enaex.
- Mejorar la productividad, generando unidades de negocio con metas específicas en base a un benchmark por área.
- Mantener vigente la posibilidad de alianzas o asociaciones que otorguen a Enaex la tecnología de punta necesaria para su desarrollo a nivel mundial.
- Potenciar la administración de la empresa para el crecimiento.

De esta forma se creó una División de Servicios y Explosivos y una División Químicos, ambas reportando al Gerente General. En forma paralela, se mantienen las gerencias de apoyo transversal (Finanzas, Nuevos Proyectos).



Nitrato de Amonio, Explosivos y Otros Productos:

Enaex produce y comercializa una amplia gama de explosivos y agentes de voladura para satisfacer las necesidades de la minería en general, obras civiles, prospección sísmica y aplicaciones específicas.

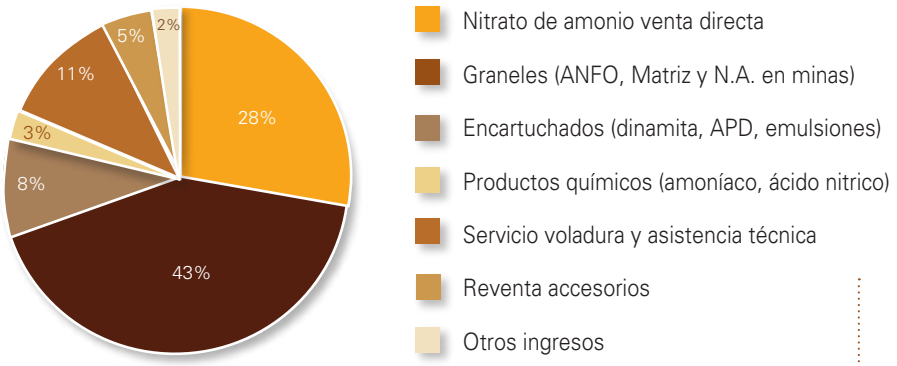
Enaex es el mayor productor de nitrato de amonio de grado explosivo en Latinoamérica. Actualmente, en su planta de Mejillones, fabrica cerca de 450 mil toneladas al año de este producto, el que puede ser comercializado directamente al cliente final, o bien ser usado como materia prima para la fabricación de agentes de voladura, como el ANFO (en sacos, vaciable y bombeable) y altos explosivos, como la dinamita, boosters y emulsiones encartuchadas.

A mediados de 2009 entrará en operación una nueva planta de nitrato de amonio en Mejillones, que adicionará 350 mil toneladas año a la capacidad actual, lo que permitirá una disponibilidad al mercado de 800 mil toneladas año, constituyendo el mayor complejo mundial de este producto.

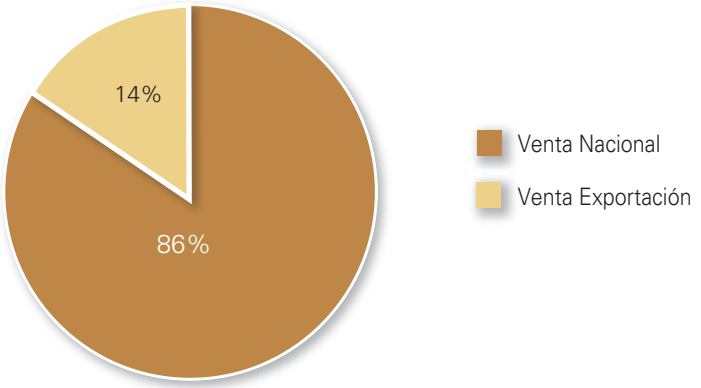
Adicionalmente, con el fin de ofrecer al cliente una línea completa de productos, Enaex cuenta con licencias que le permiten distribuir e incorporar a sus propuestas una amplia gama de sistemas de iniciación fabricados por terceros (detonadores, cordones, mechas).

Por otra parte, la empresa cuenta con importantes productos para atender las necesidades de la industria química y para refrigeración industrial, como también una línea de fertilizantes.

Ingreso Ventas 2008 por Producto / Servicio



Ingreso Ventas 2008 por Destino



Línea de Productos

- **Materias Primas para Explosivos**

Nitrato de Amonio de Baja Densidad
Nitrato de Amonio con Recubrimiento

- **Agentes de Voladura**

ANFO
ANFO Aluminizado
ANFO Pesado
ANFO Liviano
Emulsiones Bombeables

- **Altos Explosivos**

Emulsiones Encartuchadas
Emulsiones Envasadas

Dinamitas Gelatinosas
Dinamitas Semi Gelatinosas
Control de Sobrequiebre
Dinamitas Permisibles para Carbón

Exploración Sísmica
Rompedores Cónicos de Pentolita
Boosters
Boosters de Pentolita

- **Sistemas de Iniciación**

Detonador Corriente
Detonadores No Eléctricos
Detonadores Eléctricos
Detonadores Electrónicos
Cordón Detonante
Mecha para Minas
Control de Sobrequiebre
Dinamitas Permisibles para Carbón
Exploración Sísmica
Rompedores Cónicos de Pentolita
Boosters de Pentolita

- **Otros Productos Complementarios**

Bolsas autoinflables Koolkap
Retenedores Taponex
Lanzador Quikdraw
Rockracker
Cemento de expansión
Accesorios para voladura de rocas

Servicio de Voladura y Asistencia Técnica a Clientes

Enaex provee en sus plantas de servicio localizadas en la faena del cliente un completo servicio de voladura. Este incluye el chequeo de las perforaciones, colocación de iniciadores, tapado de pozos, amarre superficial, disparo de voladura, como también la administración de polvorines. Todo de acuerdo al diseño de voladura del cliente o a lo propuesto por Enaex a solicitud del mandante. Además se implementa la señalización y el control de acceso del área a fragmentar en coordinación con la operación o faena minera.

En cada planta de servicio, Enaex cuenta con el equipo de ingenieros asistentes técnicos de mayor experiencia y capacitación del mercado, capaz de trabajar en pro del menor costo global mina del cliente.

Los consultores técnicos junto al personal de las plantas, forman grupos de trabajo con los clientes para poder detectar los requerimientos y necesidades particulares de cada faena, logrando así dar soluciones rápidas, eficientes y adecuadas a cada tipo de operación.

Entre los servicios de apoyo técnico se encuentran el sistema de control global del proceso minero, la auditoría del proceso de voladura y el análisis de diseños de voladura de pared final.

Clientes

Enaex abastece con sus productos, presta servicios y asiste técnicamente a las más importantes compañías mineras presentes en Chile y Sudamérica como Codelco, BHP Billiton, Anglo American, Antofagasta Minerals, Southern Perú Copper, Freeport, Newmont, Barrick, Gold Corp., entre otras.

La alta fidelización en la cartera de clientes, es el fruto de décadas de esfuerzo, compromiso e innovación hacia ellos, mostrando permanentemente resultados concretos y entregando productos y servicios de alta eficiencia y confiabilidad, siempre con los mayores estándares de seguridad y calidad.

Esta política de cercanía al cliente le ha permitido a Enaex mantener su alta participación de mercado, logrando en los últimos años renovar cerca del 90% de los contratos.

Clientes Internacionales

La capacidad de producir a gran escala y la creciente globalización de los clientes, guiaron a Enaex a abordar mercados fuera de Chile, ya sea a través de exportaciones de productos o bien abriendo filiales en los países de destino.

La cobertura internacional de los productos de Enaex ha crecido vertiginosamente, alcanzando a más de 20 países en tres continentes. A la fecha los países que cuentan con productos Enaex son, en América: Perú, Colombia, Brasil, Argentina, Ecuador, Bolivia, Uruguay, Surinam, Panamá, Costa Rica, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Puerto Rico, República Dominicana, Jamaica, Trinidad y Tobago; en Asia y Oceanía: Australia, Nueva Zelanda e Indonesia.

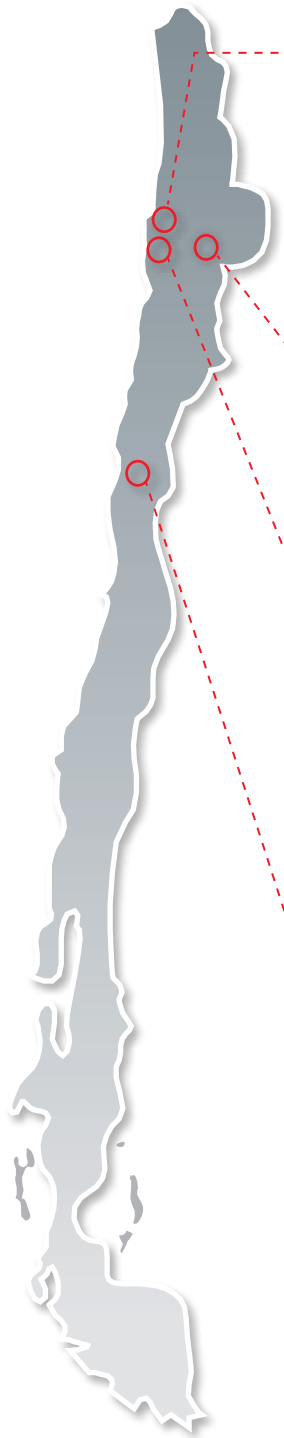
En aquellos mercados donde se requiere apoyo de servicio para un uso eficiente de los productos, se están instalando filiales. En 2007 se inauguró la filial en Argentina, y durante 2008 se realizaron los estudios tendientes a abrir próximamente una filial en Colombia.

Puerto Angamos, Mejillones Chile
(Propiedad de la Compañía Portuaria Mejillones S.A.)

Relaciones Comerciales con Grandes y Medianas Mineras

Operador	Cliente	Año Inicio Ventas
Codelco	Codelco Div. Norte (Chuquicamata, Mina Sur, R. Tomic)	1922
	Codelco Div. El Teniente	1922
	Codelco Div. Salvador	1959
	Codelco Div. Andina	1970
	Codelco Minera Gaby	2006
Anglo American	Mantos Blancos	1986
	Los Bronces	1995
	Soldado	1996
	Manto Verde	2007
BHP Billiton	Escondida	1989
Gold Corp.	La Coipa	1990
Antofagasta Minerals	Michilla y Lince	1990
	Los Pelambres	1995
	El Tesoro	2000
	Esperanza	2008
Otras Empresas	Cemento Melón	1994
	Punta del Cobre	1998
	Minera Carola	1998
	Minera Meridian	2000
	Cía. Explotadora de Minas S.C.M.	1998
	Cemento Polpaico	2000
	Atacama Kozán	2002
	Haldeman Mining Co. S.A.	2006
	Nova Ventura	2007
	Sierra Miranda	2008
	SQM Nitratos	2008

Plantas Productoras



Planta de Nitrato de Amonio
(Prillex América)

Localizada en Mejillones, contigua a Puertos Angamos
Producción de nitrato de amonio y emulsiones a granel

Capacidad de producción:
450 mil ton/año actual
800 mil ton/año a partir del 2do Sem. de 2009

Planta de Dinamita y Explosivos
(Río Loa)

Ubicada en Calama
Fábrica de explosivos encartuchados
(Dinamitas, Pentolitas, PETN)

Planta de Encartuchados y Graneles
(La Chimba)

Ubicada a las afueras de Antofagasta
Produce emulsiones a granel y encartuchadas

Planta de ANFO y Centro de Distribución
(Punta Teatinos)

Ubicada en la Cuarta Región
Produce ANFO en sacos
Centro distribución de nitrato de amonio

Plantas de Servicio

Ubicadas en los yacimientos y en las faenas de obras civiles de los clientes, las plantas de servicio son esenciales para el desarrollo exitoso del servicio de voladura. Las plantas cuentan con todos los implementos necesarios para una operación segura, confiable y eficiente, siendo operadas por personal competente y experimentado.

Agentes de tronadura especialmente diseñados para cada rendimiento individual de la mina, son mezclados y entregados mediante camiones-fábrica debidamente equipados para cumplir con los más estritos requerimientos de seguridad. La función de estos camiones es transportar los agentes de tronadura hasta el lugar de uso, los que sólo en el momento de mezclarse in situ se transforman en ANFO, el cual tiene calidad de explosivo.

A diciembre de 2008, Enaex contaba con 20 plantas de servicio y polvorines.

Panorámica y Proyecciones de la Industria Minera

El año 2008 marcó el fin del ciclo expansivo en los precios de commodities, incluidos los metales base como el cobre. De esta forma, su precio cayó desde máximos sobre los USD 4,00 la libra en julio a mínimos cercanos a USD 1,30 la libra en diciembre. Con todo, el precio promedio del cobre en 2008 alcanzó los USD 3,15 la libra.

Para 2009 se estima que el cobre promedie los USD 1,60 la libra, esperándose un leve aumento en la demanda liderada por China y otros países asiáticos, los que compensarán el menor consumo en los países desarrollados de occidente.

''Para el año 2009 la producción de cobre de Chile se prevé en 5,5 millones de toneladas, aumentando en 3,7% respecto al 2008''

Pese a la crisis económica mundial, en Chile los grandes proyectos mineros en carpeta no se dejarán de lado. Los altos precios registrados en los últimos años permitieron la materialización de grandes inversiones que al menos hasta el 2012 seguirán su curso. En efecto, según Cochilco el 26% de la nueva producción mundial de cobre en 2009 y 2010 provendrá de Chile.

Para el año 2009 la producción de cobre de Chile se prevé en 5,5 millones de toneladas, aumentando en 3,7% respecto al 2008 (+ 195 mil toneladas). Dicho incremento se daría por aumento de la producción de Collahuasi (primera etapa de expansión), Gaby (por producción en régimen), Spence (aumento de producción), Escondida (sulfuros de baja ley) y Codelco (por recuperación esperada de sus divisiones).

Para el año 2010 la producción se estima en 5,8 millones de toneladas, creciendo en 6% respecto al 2009 (+ 326 mil toneladas). El incremento se debe a la mayor capacidad de producción de concentrados de Andina, Escondida, El Teniente, Los Pelambres, Candelaria y la entrada en operación del proyecto Andacollo Sulfuros, además de la plena capacidad de Spence y el proyecto Súlfuros de baja ley de Escondida.

En Perú, segundo mercado en importancia para Enaex, la producción de cobre aumentó en el 2008 en un 6,5%, debido a los incrementos en Cuajone (Southern Copper Corporation) y Tintaya (Xstrata). También aumentó la producción de Zinc (+11%) y Plata (+5%), asociados ambos a las mayores operaciones en Antamina (BHP Billiton).

Para los próximos años, en Perú están confirmados o en estudio de factibilidad nuevos proyectos mineros (Tía María, Toromocho, La Zanja) y ampliaciones de minas actuales (Toquepala, Cuajone, Marcona, Cerro Verde) por USD 11.000 millones.

Mercado de Explosivos

En el año 2008, el consumo de nitrato de amonio grado explosivo en Chile creció un 20%. Para los próximos años esperamos un aumento en la demanda de este producto en el Cono Sur (Chile, Perú, Argentina y Bolivia) en torno a un 8% anual. Este sólido crecimiento augura un excelente escenario para la entrada al mercado de la nueva capacidad productiva de la compañía.

En efecto, tanto en Chile como en Perú, las proyecciones de expansión de las minas actualmente en operación, junto a los nuevos proyectos mineros que se encuentra en distintas etapas de estudio o aprobación ambiental, indican que el mercado de explosivos mantendrá un crecimiento sostenido durante los próximos años.

El estancamiento de la demanda mundial y la baja en los precios de los metales debiera ser bien soportada por la industria minera de ambos países, debido a sus altos estándares de eficiencia y bajos costos de producción, comparado con operaciones en el resto del mundo.

Adicionalmente, la comercialización de productos y servicios en las grandes obras civiles que se desarrollan en la región también se proyecta al alza en los próximos años. Se contemplan en este ámbito trabajos relacionados con la actividad minera, como son la construcción de túneles de prospección y desarrollo en los yacimientos, y la construcción de nuevos proyectos hidroeléctricos.

Desarrollo de Enaex S.A.

Ampliación Planta de Nitrato de Amonio Prillex América

El proyecto, que contempla el aumento de la producción de nitrato de amonio desde 450.000 a 800.000 toneladas por año, ha estado en pleno desarrollo durante 2008, alcanzando a diciembre un avance del 68%. Se proyecta la finalización de las obras mecánicas en el primer semestre del año 2009, para así iniciar las operaciones de puesta en marcha y ajustes claves de la nueva planta.

La experiencia de Enaex en el desarrollo de este tipo de proyectos ha facilitado la solución a los constantes desafíos enfrentados, tanto en las etapas de la ingeniería como en los atrasos en la entrega de ciertos equipos por parte de algunos fabricantes en Europa.

Las 350.000 toneladas año adicionales de nitrato de amonio estarán disponibles en forma gradual a contar del 2do semestre de 2009, permitiendo así abastecer este producto principalmente a la minería de Sudamérica y también su exportación a otros países del mundo, consolidando de esta forma a la Empresa en una posición destacada a nivel internacional.

Futura Planta de Amoníaco y Nitrato de Amonio en Perú

Durante 2008 Enaex continuó con sus esfuerzos por concretar en Perú el proyecto consistente en un complejo químico compuesto por una planta de amoníaco y otra de nitrato de amonio. Para ello acordó una asociación con el Grupo Brescia, uno de los más importantes grupos económicos del Perú, para desarrollar el proyecto en forma conjunta en un sitio localizable en el Departamento de Ica.

La planta de amoníaco tendrá una capacidad de 710.000 toneladas anuales, mientras que la planta de nitrato de amonio podrá producir anualmente 350.000 toneladas, cifra que permitirá satisfacer la demanda interna del mercado minero de Perú a partir de 2012.

La inversión total estimada para el proyecto es de USD 650 millones y se tiene definido un plazo de construcción no mayor a tres años medidos a partir de la obtención de los permisos tramitados ante la autoridad y de los contratos asociados. Entre éstos destacan aquellos ligados al suministro de gas natural, al financiamiento y a la construcción de las plantas. A fines de 2008 se empezó a elaborar el Estudio de Impacto Ambiental del proyecto, el cual debe estar terminado y presentado a las autoridades peruanas a inicios del mes de marzo de 2009.

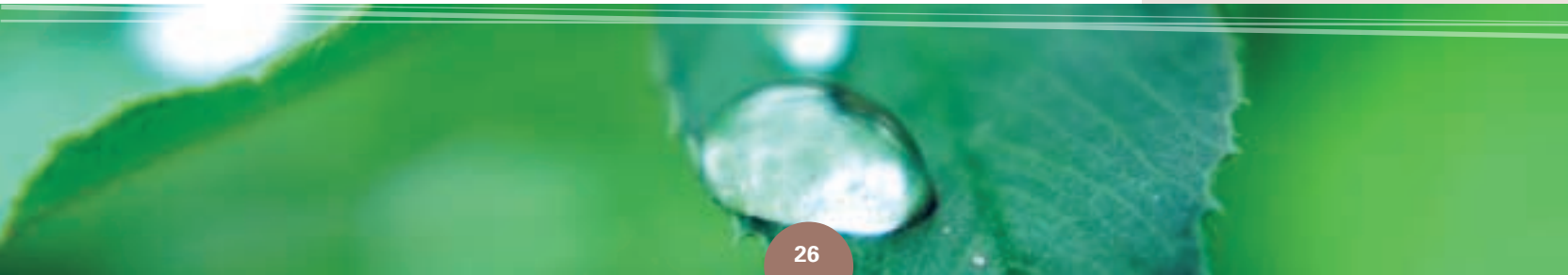
La realización de este proyecto tiene efectos muy positivos para los resultados de Enaex, ya que le permitirá por una parte afianzar su liderazgo como el mayor productor de nitrato de amonio de uso industrial en la región, y también lograr una integración vertical en su negocio de fabricante de explosivos industriales, al asegurar el abastecimiento de su principal materia prima, el amoníaco.

Proyecto Bonos de Carbono

El Proyecto Bonos de Carbono consiste en la implementación de un sistema de abatimiento en los gases de cola de la planta Panna 3 en Mejillones. A partir de Julio del 2008, el sistema entró en operación en presencia de inspectores de ONU, certificándose una reducción superior al 94% de las emisiones de N_2O en conjunto con una importante reducción de NOx.

La certificación de esta reducción, validada a través de organismos independientes, permite que la ONU emita los certificados o Bonos de Carbono a nombre de Enaex, los cuales bajo el Protocolo de Kioto obtienen un valor económico, siendo transables en diferentes mercados. En el caso de Enaex, la venta de los certificados fue acordada directamente el año 2006 con Mitsubishi Corporation de Japón.

La reducción certificada de emisiones durante 2008 significó para la compañía ingresos cercanos a los USD 6 millones, esperando para el año 2009 duplicar esta cifra.



Desarrollo Tecnológico

Enaex está permanentemente desarrollando y buscando nuevas tecnologías para incorporar, renovar o potenciar las ya existentes. Para esto, complementa sus actividades con el apoyo sistemático de investigación, desarrollo de nuevos productos y un servicio técnico de excelencia para sus clientes, incorporando los conceptos de "Ingeniería de Voladura" y "Optimización del costo global Mina-Planta".

Es así como la compañía a través de los años ha desarrollado un portafolio de tecnologías de productos y procesos, que ha concretado tanto por desarrollos propios como a través de convenios de licencias e intercambio tecnológico con empresas líderes en el rubro, como Dyno Nobel, Austin Powder Co., MSI, Du Pont y AEL - African Explosives Ltd.

En 2008 se generaron las primeras ventas de explosivo emulsionado para carguío de perforaciones ascendentes en minería subterránea, fabricados bajo el convenio de licencia que desde 2005 se tiene con AEL. Esta tecnología demostró ser de gran beneficio para la creciente minería subterránea, tanto por el rendimiento del explosivo mismo, como por la posibilidad de mecanización y automatización de las operaciones.

Adicionalmente, se concretó el diseño de un modelo computacional de predicción de proyecciones generadas por las tronaduras en minas a cielo abierto ("fly-rocks"), siendo esto una innovación de carácter mundial. También se avanzó en el desarrollo de un modelo computacional para predicción de las vibraciones producidas por las tronaduras, causantes de inestabilidad en los taludes de las minas.

Por otra parte, durante 2008 se llevó a cabo la implantación de las aplicaciones financieras y contables del sistema SAP, en conjunto con el resto de las filiales del grupo Sigdo Koppers.

Marcas, Patentes y Licencias

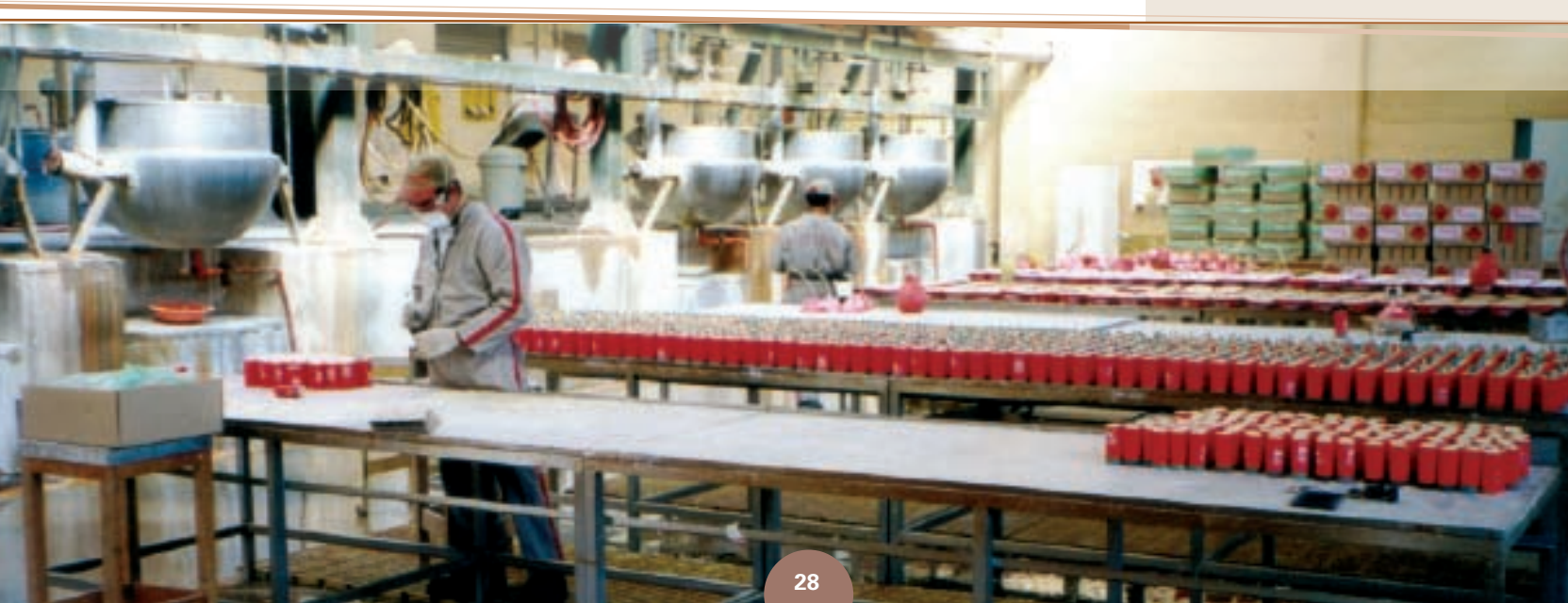
Marcas Comerciales

Para Enaex es muy relevante ser dueña de diversas marcas del rubro explosivos. Por el uso y costumbre de los años algunas de estas marcas han llegado a convertirse en el referente genérico dentro de su categoría, como Amongelatina®, Iniciador APD® y Softrón®, entre otras.

Esta política de registro de marcas se ha hecho extensiva a otros países de la región, habiéndose iniciado en los últimos años un programa de inscripción de algunas marcas, como Enaex® y Prillex®, para uso en los países en que se desarrollarán actividades de la Compañía.

Patentes y Licencias

Enaex posee el derecho de usar indefinidamente en Chile la tecnología de fabricación de emulsiones de ETI, Explosives Technologies Intl., Ex Du Pont y el software QED Plus de Austin Powder Co.



Responsabilidad Social Empresarial (RSE)

Enaex entiende la Responsabilidad Social como la contribución que hace al desarrollo humano sustentable, manteniendo un comportamiento ético con todos sus referentes y buscando mejorar la calidad de vida de ellos, como parte integral de su estrategia de negocios.

En el ámbito de calidad de vida laboral, se cuenta con políticas de seguridad, salud preventiva y curativa, prevención de adicciones, contratación y relaciones con las organizaciones de trabajadores, capacitación permanente, planes de beneficios y de no discriminación, como también de conciliación de la vida laboral y personal de sus trabajadores.

En materia ambiental existe un compromiso permanente con la protección y uso sustentable de los recursos naturales y la administración correcta de sus materias primas y productos, operaciones y servicios, sustancias y residuos peligrosos y la minimización de los impactos ambientales negativos. En consecuencia, la empresa mantiene una política ambiental que es parte de la Política Integrada, así como planes de acción medioambientales que forman parte del Programa de Control de Riesgos Operacionales.

El compromiso con la ciudadanía se expresa a través de la contribución y apoyo de iniciativas en el ámbito cultural, educacional y social que son ejecutadas por organizaciones sociales de los lugares en que la empresa está inserta.

La empresa ha obtenido importantes reconocimientos en este ámbito, destacándose el Premio Fundación PROhumana RSÉtica 2005, reconocimiento entregado a las empresas que demuestren tener una gestión innovadora y ejemplar dentro de un marco ético de Responsabilidad Social.

Sistema Integrado de Seguridad, Salud Ocupacional, Medio Ambiente y Calidad

El Sistema de Gestión Integrado está orientado a prevenir y controlar incidentes que afecten la salud e integridad de las personas, los recursos de la empresa, el medio ambiente y la calidad de sus productos y servicios.

Este sistema está basado en los principios y requisitos de normas internacionales tales como ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001, e involucra a todos los referentes de la organización, incluidos proveedores, contratistas y clientes.

Como resultado concreto de esta estrategia integrada, durante el año 2008 Enaex obtuvo los siguientes reconocimientos:

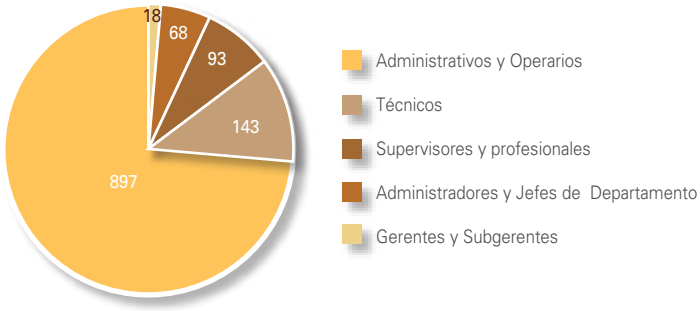
- Anglo American entrega distinción 2007 "por su destacada participación en actividades de control de riesgos y su compromiso con la visión de Anglo American Chile Cero Daño".
- Mutual de Seguridad C.CH.C. confiere un reconocimiento "por su gestión en prevención de riesgos durante el año 2007, en Divisiones de Anglo American Chile S.A.".
- Sernageomin otorga el primer lugar como empresa contratista con excelencia operacional.

Recursos Humanos

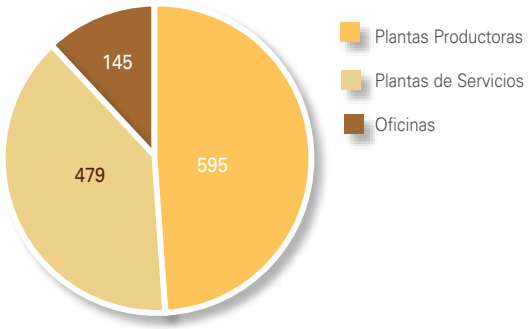
La dotación de personal de Enaex al 31 de Diciembre de 2008, fue de 1.219 trabajadores altamente experimentados y comprometidos con los desafíos propios del negocio. Dada la naturaleza de sus actividades, la compañía cuenta con un riguroso sistema de contratación basando sus criterios de selección sobre fundamentos técnicos que habiliten a los postulantes.

Enaex mantiene una gran preocupación por sus trabajadores y su desarrollo integral, lo que se expresa a través de una capacitación permanente, compensaciones justas, una estructura de beneficios orientada a mejorar continuamente la calidad de vida laboral y familiar, destacándose entre ellos la salud y educación.

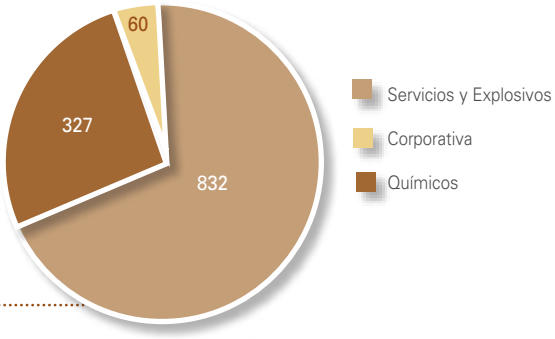
Distribución del personal según su rol



Distribución del personal según tipo de instalación



Distribución del personal por divisiones



Política Financiera

Enaex se ha mantenido permanentemente invirtiendo en todas las áreas de negocio, de manera de aprovechar las oportunidades de crecimiento en los distintos mercados en que participa.

En lo referente a grandes proyectos de inversión y adquisiciones de activos, la política considera una estructura de financiamiento mixta, que incluya fuentes externas, a través de bancos locales y extranjeros, fondos de generación propia y aportes de capital. De esta manera, se busca mantener una estructura de deuda de mediano plazo conservadora y covenants financieros holgados.

En el ámbito de las inversiones menores o de continuidad, la política financiera considera utilizar fundamentalmente fondos de generación interna.

Cabe destacar que dentro del proceso de inversiones, cada desembolso se justifica bajo parámetros de rentabilidad económica y/o cumplimiento de estándares de seguridad, laborales o de calidad, según corresponda.

Respecto del uso de deuda de corto plazo para capital de trabajo, Enaex únicamente utiliza endeudamiento financiero o de proveedores para financiar sus compras periódicas de amoníaco. El nivel de la deuda asociada a este concepto puede fluctuar en función del precio internacional de este insumo.

Por otra parte, la Empresa realiza un estricto control sobre inversiones, flujo de caja, capital de trabajo y mantención de la clasificación accionaria y crediticia, entre otros.

Cabe mencionar que los excedentes de caja son invertidos en colocaciones de bajo riesgo (depósitos a plazo y pactos) en el mercado financiero local e internacional.

Principales Ratios Financieros Consolidados de Enaex

	2004	2005	2006	2007	2008
Deuda Financiera / EBITDA (1)	1,0x	1,3x	0,9x	1,2x	2,4x
Pasivos / Patrimonio	0,6x	0,6x	0,4x	0,5x	0,9x
EBITDA / Gastos Financieros	20,9x	14,5x	16,8x	20,6x	19,4x

(1) Deuda financiera incluye obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto y largo plazo y acreedores varios.
EBITDA estimado como resultado de explotación más la depreciación.

Factores de Riesgo

El negocio de la Empresa está influenciado por el nivel de actividad de la minería en Chile y 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 influyen positivamente las inversiones en infraestructura, tanto en proyectos relacionados con energía como con obras públicas.

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. Las fluctuaciones en el costo de este insumo, con cierto desfase, son transferidas a los contratos de ventas de nuestros productos, mediante la indexación por fórmulas de reajuste. Por otra parte, las variaciones en el costo de otros insumos relevantes para la producción, como el precio del petróleo o la energía eléctrica, pueden impactar los resultados de la compañía.

A nivel operacional, la empresa tiene implementadas políticas de seguridad de acuerdo a los más exigentes estándares internacionales, tanto en las faenas mineras como en sus plantas productoras, lo que le ha permitido mantener un historial de baja accidentabilidad y paralizaciones asociadas a este tipo de eventos. Adicionalmente, la empresa mantiene contratos de seguros que cubren los activos físicos de su propiedad, pérdidas por paralización derivadas de siniestros y responsabilidad civil, entre otros.

La Compañía tiene definido reducir el riesgo cambiario a través de mecanismos de cobertura que permiten mitigar el impacto de las variaciones del tipo de cambio sobre los resultados tanto operacionales como no operacionales. Esto se ha logrado a través de la indexación de nuestras ventas (95%) y costos de explotación (63%) al tipo de cambio, cuyo diferencial de exposición se neutraliza en parte, a través del endeudamiento financiero en la misma moneda, y en ocasiones a través de la contratación de instrumentos derivados de moneda.

Existe algún grado de riesgo relacionado con las tasas de interés internacionales, el cual la compañía ha decidido cubrir en la porción asociada al financiamiento de largo plazo. De esta manera, se procedió como una estrategia de cobertura para un porcentaje cercano al 65% de la deuda de largo plazo, establecer un swap de tasas de interés sobre los créditos destinados al financiamiento de la ampliación de la planta de nitrato de amonio, los que fueron fijados por 5 años a una tasa del 4,80% anual.

Respecto al riesgo asociado a las políticas arancelarias, éste se ve amortiguado gracias a la protección natural que otorga el propio negocio, debido a que las alternativas de importar productos desde otros países se hacen cada vez más difíciles por las estrictas regulaciones, debido a la alta exigencia asociada al transporte, almacenamiento y distribución de nitrato de amonio y explosivos.

Clasificación de Riesgo

Al terminar el año 2008, las acciones de la compañía alcanzaron una presencia bursátil de 43,03% con una clasificación de riesgo "Nivel 3" y "1° Clase Nivel 3" por Fitch Ratings y Feller Rate, respectivamente.

Los títulos emitidos por Enaex S.A. se mantienen clasificados en categoría "Aprobados" por la Comisión Clasificadora de Riesgo, según el sistema vigente y de acuerdo al Decreto de Ley 3.500 sobre el Sistema de Pensiones de Capitalización individual.

ENAEX mantiene inscrita una línea de bonos de 3.300.000 UF con clasificación "A+ estable" por parte de Fitch Ratings y de "A estable" por parte de Feller Rate.

Asesores Legales

Alliende, Villarroel, Lecaros & Eguiguren Abogados

Auditores

Deloitte Auditores y Consultores Limitada

Contratos con aseguradoras

La sociedad mantiene contratos de seguros estándar para la industria, con empresas de prestigio, reconocidas a nivel mundial, que prestan servicios a compañías del mismo rubro alrededor del mundo. Todos estos seguros consideran coberturas y características acordes al giro de la compañía, así como a las condiciones geográficas particulares de cada centro productivo.

Estos son:

- A todo riesgo de daños físicos, que cubren todos los activos físicos de su propiedad o bajo su responsabilidad, incluida las pérdidas por paralización derivadas de siniestro.
- Responsabilidad civil extra contractual de empresa (o daños a terceros)
- Vehículos, para los casos de los vehículos y de los equipos móviles.

Adicionalmente, para los proyectos en curso, se han tomado los siguientes seguros, los que serán efectivos hasta la finalización de la puesta en marcha.

- Todo riesgo de construcción y montaje.
- Transporte internacional.
- Responsabilidad civil.

Estos incluyen cobertura de demora en puesta en marcha (DSU) para el caso que el proyecto se retrase debido a un siniestro.

Proveedores

La compañía cuenta con una vasta gama de proveedores nacionales y extranjeros de diversos rubros.

Contratos con Proveedores de Materias Primas y Servicios

A diciembre del año 2008 la compañía mantiene los siguientes contratos con proveedores de materias primas y servicios.

Transportistas	Transporte de explosivos, nitrato de amonio y materias primas	Contratos trianuales
Transammonia	Suministro de amoníaco C&F	Contrato a mediano plazo
Varios	Acido oleíco, Lubrizol, Galoryl y TNT	Contratos anuales

Principales Bancos

Bancos Nacionales:
RBS
Banco Bice
Banco Crédito Inversiones
Banco de Chile
Banco Santander
Banco Security
Banco Itau
BBVA
Corpbanca
Scotiabank
Banco Estado

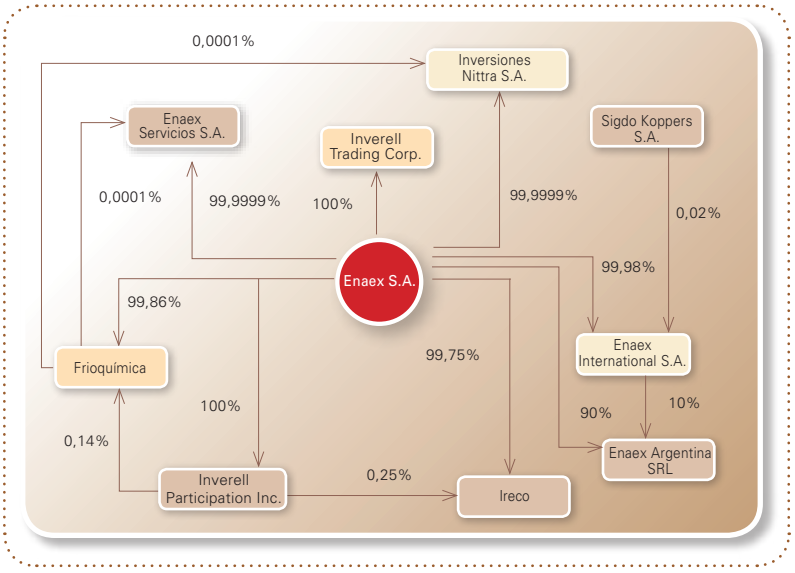
Bancos Internacionales:
Banco Crédito e Inversiones Miami Agency
Scotiabank Perú
BancoEstado New York
Citibank N.A.
BNP Paribas, Paris

Inversión en Otras Sociedades

Enaex S.A posee participación en otras sociedades dentro y fuera de Chile para llevar a cabo actividades comerciales relacionadas con su negocio o bien como vehículo de inversión.

Dentro de la cuales realiza actividades comerciales se encuentran Enaex Argentina, constituida en 2007 con el objetivo abordar el mercado de explosivos y servicios de dicho país, Frioquímica, dedicada a la comercialización de amoníaco envasado, y Enaex Servicios S.A, construida a fines de 2008 con el objetivo de potenciar los negocios ligados a la industria minera.

Cabe destacar que durante el último trimestre de 2008, Enaex vendió a Orica su 48,56% de participación directa e indirecta en la empresa de servicios peruana Dyno Nobel Samex.



Empresa:	Enaex International S.A. (E.I.S.A.)
Fecha Constitución:	01/12/1994
Objeto Social:	Importación, exportación, compra, venta y comercialización de productos y accesorios relacionados con la industria de explosivos, realizar inversiones y prestar asesoría técnica en general en mercado Latinoamericano.
Directorio de la sociedad:	Presidente: Ramón Aboitiz Musatadi (1) Directores: Juan Eduardo Errázuriz Ossa (1) Naoshi Matsumoto Takahashi (1) Sergio Undurraga Saavedra (1)
Representante Legal:	Juan A. Errázuriz Domínguez (2)
Capital Suscrito y pagado:	M$ 8.403
Participación directa:	99,98%
Inversión directa :	M$ 208.067
% Activos Enaex S.A.:	0,0555%

Empresa:	Explosivos Industriales IRECO Chile Ltda.
Fecha Constitución:	23/06/1969
Objeto Social:	Fabricación y comercialización de toda clase de explosivos industriales y productos químicos afines.
Directorio de la sociedad:	La Administración y control de esta Sociedad se desarrolla dentro de la Matriz, siendo ejercida por: Juan A. Errázuriz Domínguez (2) Oscar Jadue Salvador (3) José Pedro de la Fuente Villalón (3)
Capital Suscrito y pagado:	M$ 1.481.510
Participación directa:	99,75%
Participación indirecta:	0,25%
Inversión directa :	M$ 227.882
% Activos Enaex S.A.:	0,0608%

Empresa:	Frioquímica S.A.
Fecha Constitución:	10/04/1997
Objeto Social:	Fabricación y comercialización de todo tipo de productos químicos, sea como materias primas o productos terminados y de sus envases.
Directorio de la sociedad:	Presidente: Juan A. Errázuriz Domínguez (2) Directores: José Pedro de la Fuente Villalón (3) Oscar Jadue Salvador (3) Gerente General: Alejandro Castillo Hamati
Capital Suscrito y pagado:	M$ 118.945
Participación directa:	99,86%
Participación indirecta:	0,14%
Inversión directa :	M$ 296.535
% Activos Enaex S.A.:	0,0791%

Empresa:	Inverell Participation Inc. (I.P.I.)
Fecha Constitución:	4/01/1989
Objeto Social:	Realizar inversiones en toda clase de bienes y en todas sus formas.
Directorio de la sociedad:	Presidente: Ramón Aboitiz Musatadi (1) Vicepresidente: Juan E. Errázuriz Ossa (1) Secret. / Tesorero: Naoshi Matsumoto Takahashi (1) Agente Residente: Arosemena, Noriega y Contreras Sociedad de Abogados
Capital Suscrito y pagado:	US$ 2.400.000
Participación directa:	100,00%
Inversión directa :	M$ 67.513
% Activos Enaex S.A.:	0,0180%

Empresa:	Enaex Servicios S.A.
Fecha Constitución:	11/11/2008
Objeto Social:	Fabricación, compra, venta, importación, exportación, distribución y otras formas de comercialización de productos químicos, sustancias, productos explosivos y accesorios para la tronadura exclusivamente de uso civil; Investigación y desarrollo de tales productos; Prestación de servicio de tronadura y fragmentación de roca para actividades civiles.
Directorio de la sociedad:	Ramón Aboitiz Musatadi (1) Juan E. Errázuriz Ossa (1) Naoshi Matsumoto Takahashi (1)
Capital Suscrito y pagado:	US$ 22.276.841
Participación directa:	100,00%
Inversión directa :	M$ 12.900.340
% Activos Enaex S.A.:	3,4427%

Empresa:	Inverell International Trading Corp. (I.I.T.C.)
Fecha Constitución:	19/05/1997
Objeto Social:	Realizar todo tipo de operaciones de comercio e inversiones.
Directorio de la sociedad:	Presidente: Ramón Aboitiz Musatadi (1) Vicepresidente: Juan E. Errázuriz Ossa (1) Secret. / Tesorero: Naoshi Matsumoto Takahashi (1) Agente Residente: Arosemena, Noriega y Contreras Sociedad de Abogados
Capital Suscrito y pagado:	US$ 65.000
Participación directa:	100,00%
Inversión directa :	M$ 3.495
% Activos Enaex S.A.:	0,0009%

Empresa:	Enaex Argentina S.R.L
Fecha Constitución:	20/07/2007
Objeto Social:	Fabricación y comercialización de explosivos industriales y productos afines, accesorios y la provisión de Servicios Integrales de Tronadura en la República Argentina.
Directorio de la sociedad:	La Administración y control de esta Sociedad se desarrolla dentro de la Matriz, siendo ejercida por ejecutivos de Enaex. Gerente General: Federico Dieterle
Capital Suscrito y pagado:	MAr$ 947,94
Participación directa:	90%
Participación indirecta:	10%
Inversión directa :	M$ 96.580
% Activos Enaex S.A.:	0,0258%

Empresa:	Inversiones Nittra S.A.
Fecha Constitución:	8/9/2008
Objeto Social:	Participación en sociedades de cualquier naturaleza y objeto; La inversión en todas sus formas, la administración de los bienes en los que se invierta y la percepción de sus frutos; La adquisición, enajenación, comercialización, importación y exportación de toda clase de bienes.
Directorio de la sociedad:	Ramón Aboitiz Musatadi (1) Juan E. Errázuriz Ossa (1) Naoshi Matsumoto Takahashi (1)
Capital Suscrito y pagado:	US$ 1.000.000 (no pagada)
Participación directa:	100,00%

(1) Director Enaex S.A.
(2) Gerente General Enaex S.A.
(3) Ejecutivo Enaex S.A.

Política de Dividendos y Distribución de Utilidades

Proposición de Distribución de Utilidades

Durante el ejercicio 2008 Enaex S.A. alcanzó una utilidad neta de $ 36.249.557.932, que el Directorio propone distribuir de la siguiente forma:

- $ 3.928.868.460 a cubrir dividendos provisorios N°. 65 y 66, pagados en mayo y diciembre de 2008, respectivamente.
- $ 6.998.007.510 a pago de dividendo definitivo.
- $ 25.322.681.962 a reserva de futuros dividendos.

El Directorio propone repartir, con cargo a las utilidades del ejercicio 2008 un dividendo definitivo de $ 56,89437 por acción en abril de 2009.

El monto total del presente dividendo asciende a $ 6.998.007.510, valor que agregado a los dividendos provisorios pagados durante el año 2008, completa el 60% de la utilidad líquida excluyendo el efecto en el resultado de la venta de la coligada Dyno Nobel Samex (30,14% de la utilidad líquida total incluyendo esta venta), con lo que se cumple con la política de dividendos propuesta para el ejercicio 2008.

Aceptada la distribución planteada por el Directorio, el capital y reservas de la Sociedad quedarían como sigue:

Capital suscrito y pagado	$	103.259.812.959
Reservas futuros dividendos	$	87.860.500.715
Otras reservas	$	9.065.553.469
Total Patrimonio	**$**	**200.185.867.143**

El patrimonio indicado representa un valor libro de $ 1.627,53 por acción.

Dividendos pagados en los últimos 5 años

Fecha de Pago		Tipo	Utilidad Año	Nº	$ Por Acción (*)
Diciembre	2008	Provisorio	2008	66	12,00
Mayo	2008	Provisorio	2008	65	18,62
Abril	2008	Definitivo	2007	64	19,96
Noviembre	2007	Provisorio	2007	63	22,00
Agosto	2007	Provisorio	2007	62	21,30
Mayo	2007	Provisorio	2007	61	18,10
Abril	2007	Definitivo	2006	60	15,66
Noviembre	2006	Provisorio	2006	59	22,00
Agosto	2006	Provisorio	2006	58	26,47
Mayo	2006	Provisorio	2006	57	15,70
Abril	2006	Definitivo	2005	56	13,31
Noviembre	2005	Provisorio	2005	55	22,70
Agosto	2005	Provisorio	2005	54	26,40
Mayo	2005	Provisorio	2005	53	14,00
Abril	2005	Definitivo	2004	52	27,70
Noviembre	2004	Provisorio	2004	51	25,00
Agosto	2004	Provisorio	2004	50	25,00
Mayo	2004	Provisorio	2004	49	15,00
Abril	2004	Definitivo	2003	48	32,48

(*) Pesos Históricos

Política Dividendos

Para el año 2009, el Directorio tiene la intención de distribuir como dividendos:

i. El 60% de la Utilidad Líquida después de impuestos, deduciendo las utilidades de las empresas filiales y coligadas, entendiéndose por Utilidad Líquida aquélla que consta en los estados financieros anuales de la Sociedad.

ii. El 100% de las utilidades de las empresas filiales y coligadas que hayan sido efectivamente percibidas como dividendos en la casa matriz.

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 las utilidades que realmente se obtengan, a la situación de caja, a los resultados que señalen las proyecciones que periódicamente efectúa la Sociedad, y a la existencia de determinadas condiciones, según corresponda, cuya concurrencia será examinada por el Directorio.
De acuerdo a lo anterior, se contempla distribuir un dividendo definitivo en los meses de abril o mayo del año 2009, sin perjuicio de distribuir, con cargo a las utilidades antes señaladas, dividendos provisorios en los montos y oportunidades que determine el Directorio.

Enaex

Energía & Servicios a la Minería

Estados Financieros Individuales

al 31 de Diciembre 2008

Enaex S.A. Sociedad Matriz

Informe de los Auditores Independientes	43
Balance General Individual	44
Estado de Resultados	46
Estado de Flujo de Efectivo - Indirecto	47
Notas a los Estados Financieros	49
Análisis Razonado de los Estados Financieros	89

M$: Miles de pesos chilenos

Informe de los Auditores Independientes

Deloitte

Deloitte
Auditores y Consultores Ltda.
RUT: 80.276.200-3
Av. Providencia 1760
Pisos 6, 7, 8, 9 y 13
Providencia, Santiago
Chile
Fono: (56-2) 729 7000
Fax: (56-2) 374 9177
e-mail: deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado el balance general de Enaex S.A. al 31 de diciembre de 2008 y los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de Enaex S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en la auditoría que efectuamos. Los estados financieros de Enaex S.A. por el año terminado al 31 de diciembre de 2007, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos, con fecha 31 de enero de 2008. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Enaex S.A., a base de los criterios descritos en Nota 2, antes de proceder a la consolidación línea a línea de los estados financieros de las Filiales detalladas en Nota 12. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Enaex S.A. y Filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros individuales en 2008, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Enaex S.A. al 31 de diciembre de 2008 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con los criterios descritos en Nota 2 a los estados financieros.

Deloitte
Enero 30, 2009

R. Espinoza.
Roberto Espinoza Osorio
RUT: 10.198.056-1

Balance General Individual

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007
(En miles de pesos - M$)

Activos	2008 M$	2007 M$
Activos circulantes		
Disponible	3.844.078	453.124
Depósito a plazo	35.964.556	37.478.968
Valores negociables (neto)	—	7.307.092
Deudores por venta (neto)	43.120.632	17.647.485
Documentos por cobrar (neto)	164.067	178.871
Deudores varios (neto)	2.293.355	1.817.366
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	5.786.299	3.335.281
Existencias (neto)	25.646.599	18.472.838
Impuestos por recuperar	4.309.790	1.099.826
Gastos pagados por anticipado	1.777.507	2.387.917
Impuestos diferidos	465.735	826.939
Otros activos circulantes	20.792.237	—
Total activos circulantes	**144.164.855**	**91.005.707**
Activos fijos		
Terrenos	901.430	901.430
Construcción y obras de infraestructura	191.133.681	126.979.465
Maquinarias y equipos	100.207.966	114.534.375
Otros activos fijos	10.328.945	10.085.154
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	160.931	160.931
Depreciación acumulada (menos)	(92.870.817)	(105.538.928)
Total activos fijos	**209.862.136**	**147.122.427**
Otros activos		
Inversiones en empresas relacionadas	14.011.185	4.468.569
Inversiones en otras sociedades	33.905	32.114
Menor valor de inversiones	723.538	777.097
Deudores a largo plazo	458.820	257.048
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	5.010.583	3.707.551
Otros	446.849	138.682
Total otros activos	**20.684.880**	**9.381.061**
TOTAL ACTIVOS	**374.711.871**	**247.509.195**

Pasivos	2008 M$	2007 M$
Pasivos circulantes		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	15.718.366	—
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo - porción corto plazo	9.331.744	827.017
Dividendos por pagar	1.183	342
Cuentas por pagar	44.034.532	25.350.665
Acreedores varios	6.250.734	3.579.174
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	6.339.966	1.639.809
Provisiones	6.646.138	5.422.910
Retenciones	2.647.400	910.490
Impuesto a la renta	2.414.882	—
Ingresos percibidos por adelantado	—	—
Otros pasivos circulantes	2.118.418	—
Total pasivos circulantes	**95.503.363**	**37.730.407**
Pasivos a largo plazo		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	54.576.584	16.876.424
Provisiones largo plazo	5.775.105	5.367.444
Impuestos diferidos a largo plazo	11.459.264	10.473.212
Otros pasivos a largo plazo	213.681	—
Total pasivos a largo plazo	**72.024.634**	**32.717.080**
Patrimonio		
Capital pagado	103.259.813	103.259.813
Otras reservas	9.065.553	8.635.210
Utilidades retenidas	94.858.508	65.166.685
Reservas futuros dividendos	62.537.819	55.013.212
Utilidad (pérdida) del ejercicio	36.249.558	18.701.060
Dividendos provisorios (menos)	(3.928.869)	(8.547.587)
Total patrimonio	**207.183.874**	**177.061.708**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	**374.711.871**	**247.509.195**

Estado de Resultados

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007
(En miles de pesos - M$)

	2008 M$	2007 M$
Resultado de explotación		
Ingresos de explotación	201.499.916	148.421.832
Costos de explotación (menos)	(159.204.783)	(119.913.394)
Margen de explotación	**42.295.133**	**28.508.438**
Gastos de administración y ventas (menos)	(9.069.879)	(8.041.195)
Total resultado de explotación	**33.225.254**	**20.467.243**
Resultado fuera de explotación		
Ingresos financieros	1.634.382	2.568.264
Utilidad inversiones empresas relacionadas	1.511.338	902.718
Otros ingresos fuera de la explotación	30.432.344	1.204.308
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	(550.801)	(262.887)
Amortización menor valor de inversiones (menos)	(53.559)	(53.559)
Gastos financieros (menos)	(1.986.952)	(1.388.466)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	(1.373.015)	(646.948)
Corrección monetaria	(213.839)	(1.342.946)
Diferencias de cambio	(14.260.865)	2.314.283
Resultado fuera de explotación	**15.139.033**	**3.294.767**
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	**48.364.287**	**23.762.010**
Impuesto a la renta	(12.114.729)	(5.060.950)
Utilidad (pérdida) antes interés minoritario	**36.249.558**	**18.701.060**
Utilidad (pérdida) líquida	**36.249.558**	**18.701.060**
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	**36.249.558**	**18.701.060**

Estado de Flujo de Efectivo - Indirecto

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007
(En miles de pesos - M$)

	2008 M$	2007 M$
Flujo neto originado por actividades de la operación		
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	**36.249.558**	**18.701.060**
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	(656.277)	(125.734)
Utilidad en venta de inversiones (menos)	(29.223.183)	–
Resultado en venta de activos	**(29.879.460)**	**(125.734)**
Cargos a resultado que no representan flujo de efectivo		
Depreciación del ejercicio	9.191.524	9.521.026
Castigos y provisiones	21.835	86.471
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	(1.511.338)	(902.718)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	550.801	262.887
Amortización menor valor de inversiones	53.559	53.559
Corrección monetaria neta	213.839	1.342.946
Diferencia de cambio neto	14.260.865	(2.314.283)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	(329.664)	(303.654)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	2.302.201	3.059.646
Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	**24.753.622**	**10.805.880**
Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo		
Deudores por ventas	(27.068.355)	1.454.390
Existencias	(8.415.127)	(3.588.719)
Otros activos	1.098.106	3.084.835
Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución	**(34.385.376)**	**950.506**
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	4.363.166	3.999.136
Intereses por pagar	177.757	—
Impuesto a la renta por pagar (neto)	2.414.882	(1.269.769)
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	4.919.000	2.263.633
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	672.543	(524.746)
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumento (disminución)	**12.547.348**	**4.468.254**
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	**9.285.692**	**34.799.966**

Estado de Flujo de Efectivo - Indirecto

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007
(En miles de pesos - M$)

	2008 M$	2007 M$
Flujo neto originado por actividades de financiamiento		
Colocación de acciones de pago	—	60.357
Obtención de préstamos	66.180.526	23.768.445
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	4.024.917	57.592
Pago de dividendos (menos)	(6.540.449)	(10.723.959)
Pago de préstamos (menos)	(13.626.917)	(10.964.206)
Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)	—	—
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	**50.038.077**	**2.198.229**
Flujo neto originado por actividades de inversión		
Ventas de activo Fijo	715.183	108.106
Ventas de inversiones permanentes	34.820.064	—
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	—	407.434
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	—	—
Otros ingresos de inversión	157.696	299.384
Incorporación de activos fijos (menos)	(72.284.801)	(31.106.385)
Pago de intereses capitalizados (menos)	(1.013.493)	(912.897)
Inversiones permanentes (menos)	(510.845)	(275.359)
Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)	(112.768)	—
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	(5.084.115)	(692.148)
Otros desembolsos de inversión (menos)	(151.936)	(1.695.233)
Flujo neto originado por actividades de inversión	**(43.465.015)**	**(33.867.098)**
Flujo neto total del período	**15.858.754**	**3.131.097**
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(497.067)	(3.283.925)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	**15.361.687**	**(152.828)**
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	45.239.184	45.392.012
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	**60.600.871**	**45.239.184**

Nota 1. Inscripción en el Registro de Valores

Enaex S.A., Sociedad Anónima Abierta, quedó inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el número 0401 y está sujeta a la fiscalización de dicha Superintendencia.

Nota 2. Criterios Contables Aplicados

a) Período contable:
Los presentes estados financieros individuales corresponden al período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007.

b) Bases de preparación:
Los presentes estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, excepto por las inversiones en filiales, las que están registradas en una sola línea del balance general a su valor patrimonial proporcional, y por lo tanto, no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del período ni el patrimonio. De existir discrepancia entre la normativa del Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, priman estas últimas sobre las primeras.

Estos estados financieros han sido emitidos solo para los efectos de hacer un análisis individual de la Sociedad y, en consideración a ello, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

c) Bases de presentación:
Los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y sus respectivas notas han sido actualizados extracontablemente en un 8,9%, a fin de permitir la comparación con los estados financieros al 31 de diciembre de 2008.

d) Corrección monetaria:
Con el propósito de reflejar en los estados financieros el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda, se actualizó el patrimonio, los activos y pasivos no monetarios, las cuentas de resultados y los flujos de efectivo de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Las actualizaciones de los activos y pasivos no monetarios, el patrimonio y las cuentas de resultados han sido determinadas en base a los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, que indican una variación del 8,9% para el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 (7,4% para igual período del año anterior).

e) Bases de conversión:

Los saldos en moneda extranjera y unidades de fomento han sido convertidos a pesos chilenos, de acuerdo a las tasas de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros:

	31 diciembre 2008	31 diciembre 2007
Dólar estadounidense	$ 636,45	$ 496,89
Dólar australiano	$ 439,72	$ 0,00
Dólar aduanero	$ 663,08	$ 512,24
Euro	$ 898,81	$ 730,94
Libra esterlina	$ 918,27	$ 989,43
Unidad de fomento	$ 21.452,57	$ 19.622,66

Las diferencias de cambio y reajustes correspondientes, se contabilizan en los resultados del período, excepto por las diferencias de cambio generadas por las filiales y coligada extranjeras, que se contabilizan en otras reservas y por las diferencias de cambio generadas por los préstamos en dólares que financian obras en curso, que se capitalizan en el activo fijo.

Como parte del proceso de convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), la Sociedad ha efectuado su definición de moneda funcional, concluyendo que para Enaex S.A. y sus filiales, la moneda funcional es el dólar estadounidense. Junto con ello se solicitó autorización al Servicio de Impuestos Internos, para utilizar el dólar estadounidense como moneda de registro tributario en las siguientes Sociedades:

- Enaex S.A.
- Enaex International S.A.
- Enaex Servicios S.A.
- Ireco Chile Ltda.
- Inversiones Nittra S.A.
- Frioquímica S.A.

La sociedad matriz ha recibido autorización por parte del Servicio de Impuestos Internos para a partir del 1 de enero de 2009, preparar sus registros contables y tributarios en moneda dólar.

f) Depósitos a plazo:

Las inversiones en depósitos a plazo, se presentan a su valor de inversión más reajustes e intereses devengados al cierre de cada año.

g) Valores negociables:

Al 31 de diciembre de 2007, en este rubro se presentan inversiones en fondos mutuos de renta fija al valor de rescate de las cuotas.

h) Existencias:

Las materias primas y productos intermedios mantenidos en planta Prillex América, se valorizan al costo de adquisición corregido monetariamente. Los productos terminados y en proceso se valorizan al costo de producción corregido monetariamente al cierre de cada período, que incluye el valor de las materias primas, mano de obra y gastos indirectos de fabricación.

Los valores de las existencias asi determinados, no exceden sus respectivos valores netos de realización.

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

La Sociedad utiliza como método de costeo de las existencias, el precio medio ponderado.

i) Estimación deudores incobrables:
Debido a que la Sociedad no mantiene clientes con deudas vencidas significativas, se ha estimado que no es necesario constituir provisión para deudores incobrables.

j) Activo fijo:
Los bienes del activo fijo se presentan valorizados al costo de adquisición o de construcción, actualizado de acuerdo a normas de corrección monetaria, e incluyen la retasación técnica de los bienes efectuada al 31 de diciembre de 1980, y el mayor valor por ajuste contable efectuado al 1 de enero de 1986, corregidos monetariamente. Este ajuste contable corresponde a reserva generada de acuerdo a circular N. 550 de 1985 y se presenta en el rubro otras reservas, del Patrimonio.

Dentro de los activos fijos, la Sociedad mantiene repuestos que son valorizados a su costo de adquisición y actualizados de acuerdo a las normas de corrección monetaria. Estos forman parte de los resultados una vez utilizados. La Sociedad evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro de sus activos fijos.

k) Depreciación activo fijo:
La depreciación se calcula linealmente sobre los saldos de los activos fijos previamente actualizados, incluídos los valores por retasación técnica y ajuste contable, considerando los años de vida útil remanente de los bienes, 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.

l) Financiamiento activado:
En los activos fijos de la Sociedad, se incluye el costo de financiamiento incurrido en la adquisición del proyecto Ampliación de Plantas Acido Nítrico y Nitrato de Amonio. Dicho costo se activa hasta que los bienes queden en condiciones de ser utilizables, de acuerdo al Boletín Técnico N° 31 del Colegio de Contadores de Chile A.G.. El concepto financiamiento activado, corresponde a la tasa de interés asociada al crédito referido en Nota 16.

m) Software computacional:
Los software computacionales que se revelan en el rubro activos fijos, clasificados en la linea otros activos fijos, han sido adquiridos a terceros y su amortización se efectúa en un plazo máximo de cuatro años.

n) Inversiones empresas relacionadas:
Las inversiones en empresas relacionadas se presentan a su valor patrimonial proporcional (VPP), considerando los estados financieros de las respectivas Sociedades al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

Las inversiones en el extranjero se controlan en dólar estadounidense.

Los estados financieros de las Sociedades extranjeras se han ajustado a principios contables generalmente aceptados en Chile, y se han traducido a dólares estadounidenses, de acuerdo al Boletín Técnico Nº 64 del Colegio de Contadores de Chile AG, como sigue:

- Los activos y pasivos monetarios al tipo de cambio observado vigente al cierre del período.
- Los saldos de activos y pasivos no monetarios y el patrimonio, se expresan en dólares históricos.
- Las cifras de ingresos y gastos, exceptuando aquellas que se determinan en dólares históricos, al tipo de cambio promedio ponderado en cada mes.

El patrimonio de las Sociedades así determinado se convierte a pesos chilenos al tipo de cambio de cierre. La diferencia de conversión que resulta, se registra en una cuenta de reserva en el patrimonio, denominada ajuste acumulado por diferencia de conversión.

o) Menor valor de inversiones:
La Sociedad ha reconocido el menor valor en la adquisición de acciones de Frioquímica S.A., determinado entre el costo de la inversión y el valor patrimonial proporcional calculado al momento de la inversión. Su amortización se reconoce acorde al tiempo esperado de retorno de la inversión en un plazo de 240 meses:

- Menor valor en inversión inicial, a partir de abril de 2002.
- Menor valor en aumento de la inversión, a partir de noviembre de 2002.

p) Impuesto a la renta e impuestos diferidos:
La Sociedad ha reconocido la provisión de gasto por impuesto a la renta de primera categoría correspondiente a cada período, de conformidad con normas tributarias vigentes en Chile.

La Sociedad reconoce activos y pasivos por impuestos diferidos, por la estimación futura de los efectos tributarios atribuibles a diferencias temporarias, entre los valores contables de los activos y pasivos y sus valores tributarios, de acuerdo al Boletín Técnico N 60 y Complementarios, del Colegio de Contadores de Chile A.G.. La medición de los activos y pasivos por impuestos diferidos se efectúa en base a la tasa de impuesto, que se deba aplicar en el año en que los activos y pasivos por impuestos diferidos sean realizados o liquidados.

Los efectos futuros de cambios en la legislación tributaria o en las tasas de impuesto, son reconocidos en los impuestos diferidos a partir de la fecha en que la Ley que aprueba dichos cambios sea publicada. El importe de los activos por impuestos diferidos es reducido, si es necesario, por el importe de cualquier beneficio tributario que en base a la evidencia disponible se espera que no sea realizado.

q) Provisión por indemnización años de servicio:
Las indemnizaciones que la Sociedad tiene pactadas con gran parte de sus trabajadores, son provisionadas al valor actual de la obligación sobre la base del método del costo devengado del beneficio, utilizando una tasa de descuento del 8% y períodos de capitalización de hasta 30 años.

r) Provisión de vacaciones:
El costo de las vacaciones del personal se reconoce en gasto, sobre base devengada.

s) Ingresos de la explotación:
La Sociedad reconoce los ingresos por la venta de inventario cuando se han cumplido copulativamente las siguientes condiciones:

1) La Empresa ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos de la propiedad de los bienes.
2) La Empresa no mantiene involucramiento administrativo, hasta el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los bienes vendidos.
3) El monto de ingreso puede ser cuantificado confiablemente.
4) Existe un grado razonable de certeza que los beneficios económicos asociados con la transacción fluirán hacia la Empresa.
5) Los costos incurridos o por incurrir, que se relacionan con la venta, pueden ser cuantificados confiablemente.

La Sociedad reconoce los ingresos asociados con la prestación de servicios de tronadura, cuando el servicio ha sido efectivamente prestado.

t) Contratos de derivados:
Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad mantiene contratos de derivados. Estos son; en 2008 opciones que califican como contratos de inversión y swap que califican como coberturas de partidas esperadas. En 2007, opciones que califican como contratos de inversión.

Estos contratos han sido valorizados de acuerdo a lo establecido por el Boletín Técnico N. 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

u) Gastos de investigación y desarrollo:
De acuerdo a la normativa vigente, los gastos realizados por este concepto son cargados a resultados del período en que se incurren.

v) Estado de flujo de efectivo:
Las inversiones consideradas efectivo equivalente corresponden al 31 de diciembre de 2008, a depósitos a plazo y a pactos clasificados en otros activos circulantes.

Al 31 de diciembre de 2007, corresponden a depósitos a plazo y a fondos mutuos clasificados en valores negociables. Todos ellos en renta fija con plazos originales de vencimiento de no más de 90 días.

El concepto de operación considerado en la clasificación del flujo de efectivo, está referido al conjunto de actividades que generan incrementos y disminuciones patrimoniales, cualquiera sea su naturaleza, exceptuando las actividades de financiamiento y de inversión. De esta forma, los ingresos y gastos que normalmente se clasifican en el estado de resultados como fuera de la explotación, en el estado de flujo de efectivo se consideran como parte del flujo operacional.

w) Uso de estimaciones:
La Administración de la Sociedad ha utilizado supuestos y estimaciones para la determinación de ciertos activos y pasivos y la revelación de contingencias, a fin de preparar estos estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

x) Costo de emisión de acciones:
Considerando que el Directorio de la Sociedad resolvió emitir de una vez y no por parcialidades, el monto total de las acciones de pago aprobado por la Junta, se acordó en sesión extraordinaria de Directorio de fecha 31 de agosto de 2006, que los costos de emisión y colocación de acciones tendrán un valor total de 3.107 unidades de fomento. Estos costos fueron registrados de acuerdo a lo indicado en la Circular N. 1736 de la Superintendencia de Valores y Seguros, en una cuenta contable denominada "Costos de emisión y colocación de acciones", que se presenta formando parte del rubro "Otras reservas" del Patrimonio.

y) Operaciones de factoring:
Las cesiones de facturas por cobrar a Instituciones de Factoring, en las cuales la Sociedad mantiene la responsabilidad de su cobro, se registran como la obtención de un crédito financiero y se presentan en acreedores varios.

z) Reclasificaciones:
Los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 incluyen ciertas reclasificaciones, para presentarlos de acuerdo con las clasificaciones utilizadas al 31 de diciembre de 2008, entre las cuales se encuentra:

- Desde Deudores varios (M$ 257.048), a Deudores largo plazo.
- Desde Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas corto plazo (M$ 3.707.551), a Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo.
- Desde Otros ingresos fuera de la explotación (M$ 54.393), a Corrección monetaria.
- Desde Otros ingresos fuera de la explotación (M$ 900.397), a Diferencia de cambio.

Nota 3. Cambios Contables

No existen cambios en la aplicación de los principios contables.

Nota 4. Valores Negociables

a) El saldo de valores negociables al 31 de diciembre de 2007, lo conforman cuotas de Fondos Mutuos, según el siguiente detalle.

Emisor	Moneda	Fondo	Cantidad cuotas	Valor cuota $	Valor M$
BancoEstado SA AGF	Pesos	Corporativo	514.909,55	1.271,43	654.673
Banchile CdeB SA	Pesos	Latín Fund A	5.637,41	3.229,63	18.207
Banchile CdeB SA	Pesos	Liquidez 2000	683.464,04	2.093,70	1.430.969
Banchile CdeB SA	Pesos	Performance	35.611,55	3.059,14	108.941
Banchile CdeB SA	Pesos	Liquidez Full	522.124,94	1.138,55	594.465
Banchile CdeB SA	Pesos	Emerging Fund A	24.108,02	2.305,29	55.576
Banchile CdeB SA	Pesos	Cash	92.555,27	1.884,46	174.416
BBVA AGF SA	Pesos	Excelencia	172.312,81	1.266,38	218.213
Legg Mason AGF SA	Dólar	Retorno Dólar	748,28	56.675,89	42.421
BCI AFM SA	Pesos	Dep. Efectivo Alfa	490.078,90	2.618,28	1.283.166
Scotia AFM ASA	Pesos	Clipper	502.119,09	1.268,98	637.159
AGF Security SA	Pesos	Security Plus	628.964,06	1.872,96	1.178.023
AGF Security SA	Pesos	Security Plus	42.705,64	1.275,92	54.490
Santander AFM SA	Pesos	Money Market Plus	5.791,61	34.773,78	201.604
Corp Capital AGF SA	Pesos	Corp Oportunidad	491.479,34	1.332,24	654.769
Total					**7.307.092**

b) Composición del saldo

Instrumentos	Valor Contable	
	31/12/2008	31/12/2007
Cuotas de fondos mutos	—	7.307.092
Total Valores Negociables	**—**	**7.307.092**

Nota 5. Deudores de Corto y Largo Plazo

a) Representatividad porcentual por conceptos dentro de cada rubro, período actual:

	Rubros		
	Deudores por vta.	**Documentos por cobrar**	**Deudores varios**
Deudores nacionales	73,8 %	—	—
Deudores extranjeros	26,2 %	—	—
Documentos a fecha	—	84,9 %	—
Otros documentos	—	15,1 %	—
Cuentas por cobrar personal	—	—	87,3 %
Varios por cobrar	—	—	12,7 %
	100,0 %	100,0 %	100,0 %

b) Deudores corto y largo plazo

	CIRCULANTES							LARGO PLAZO	
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)			
RUBRO	**31/12/2008**	**31/12/2007**	**31/12/2008**	**31/12/2007**		**31/12/2008**	**31/12/2007**	**31/12/2008**	**31/12/2007**
Deudores por Ventas	43.120.632	17.647.485	—	—	43.120.632	43.120.632	17.647.485	—	—
Doctos. por cobrar	139.259	173.297	24.808	5.574	164.067	164.067	178.871	—	—
Deudores varios	1.965.960	1.502.454	327.395	314.912	2.293.355	2.293.355	1.817.366	458.820	257.048
							Total deudores Largo Plazo	**458.820**	**257.048**

Nota 6. Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

a) Documentos y cuentas por cobrar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
0-E	DYNO NOBEL-SAMEX S.A.	—	2.815.075	—	—
0-E	INVERELL PARTICIPATIONS INC.	—	—	5.010.583	3.707.551
96.511.470-K	AUSTIN CHILE TRADING LTDA.	210.847	149.549	—	—
96.817.640-4	FRIOQUIMICA S.A.	275.277	192.246	—	—
84.196.300-8	S.K. COMERCIAL S.A.	6.965	6.923	—	—
0-E	INVERELL TRADING CORP.	59.145	117.925	—	—
96.807.530-6	MINERA MELON S.A.	42.362	51.157	—	—
0-E	ENAEX ARGENTINA SRL	432.486	—	—	—
76.033.287-9	INVERSIONES NITTRA S.A.	4.759.207	—	—	—
91.915.000-9	ING Y CONST SIGDO KOPPERS S.A.	—	2.406	—	—
76.041.871-4	ENAEX SERVICIOS S.A	10	—	—	—
Totales		**5.786.299**	**3.335.281**	**5.010.583**	**3.707.551**

b) Documentos y cuentas por pagar

RUT	**Sociedad**	**Corto Plazo**		**Largo Plazo**	
		31/12/2008	**31/12/2007**	**31/12/2008**	**31/12/2007**
96.728.810-1	ENAEX INTERNATIONAL S.A.	183.942	197.569	—	—
82.053.500-6	IRECO CHILE LTDA.	236.331	216.194	—	—
96.937.550-8	SKC SERVICIOS AUTOMOTRICES S.A.	101	1.851	—	—
96.364.000-5	M.M.C. CHILE S.A.	25.806	1.027	—	—
0-E	INVERELL PARTICIPATIONS INC.	3.827.174	244	—	—
96.517.990-9	S.K.C. RENTAL S.A.	88.716	43.454	—	—
96.817.640-4	FRIOQUIMICA S.A.	129.051	45.144	—	—
76.410.610-5	SKC MAQUINARIAS S.A.	4.369	1.873	—	—
0-E	INVERELL TRANDING CO.	49.709	35.996	—	—
99.509.340-5	IR BOBCAT CHILE S.A.	167	1.188	—	—
96.592.260-1	SK ECOLOGIA S.A.	1.915	—	—	—
91.915.000-9	ING Y CONSTRUCCION SIGDO KOPPERS S.A.	1.749.903	787.318	—	—
84.441.100-6	SIGDOTEK S.A.	774	26.282	—	—
0-E	DYNO NOBEL SAMEX S.A	—	281.669	—	—
76.788.120-7	SK CAPACITACION S.A	8.725	—	—	—
76.030.514-6	SK CONVERGE S.A.	33.283	—	—	—
Totales		**6.339.966**	**1.639.809**	**—**	**—**

c) Transacciones

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31/12/2008 Monto	31/12/2008 Efecto en resutados (cargo)/abono	31/12/2007 Monto	31/12/2007 Efecto en resultados (cargo)/abono
AUSTIN CHILE TRADING LTDA.	96.511.470-K	RELAC. C/ACCIONISTA MAYOR	COMPRAS: USO SOFTWARE	—	(32.324)	104.357	(84.123)
AUSTIN CHILE TRADING LTDA.	96.511.470-K	RELAC. C/ACCIONISTA MAYOR	VENTAS: NITRATOS Y EXPLOSIVOS	1.901.460	285.219	1.338.773	200.816
COMERCIAL CHRYSLER S.A.	96.676.670-0	DIRECTORES COMUNES	COMPRAS: REPUESTOS	71	(71)	295	(295)
SIGDOTEK S.A.	76.692.840-4	DIRECTORES COMUNES	COMPRAS: REPUESTOS, ACTIVOS	4.435	(4.435)	47.382	(4.464)
MITSUBISHI MOTORS CHILE S.A.	96.364.000-5	DIRECTORES COMUNES	COMPRAS: REPUESTOS, ACTIVOS	65.795	(6.425)	38.833	(11.372)
SKC SERV AUTOMOTRICES S.A.	96.937.550-8	DIRECTORES COMUNES	COMPRAS: REPUESTOS Y LUBRICANT	7.354	(7.354)	35.112	(35.112)
S.K. ECOLOGIA S.A.	96.592.260-1	DIRECTORES COMUNES	COMPRAS: SERVICIOS, MANTENC	2.196	(2.196)	2.837	(2.837)
S.K. COMERCIAL S.A.	84.196.300-8	DIRECTORES COMUNES	VENTAS: ARRIENDO TERRENO	41.707	41.707	38.723	38.723
S.K.C. RENTAL S.A.	96.517.990-9	DIRECTORES COMUNES	COMPRAS: SERV ARRIENDO EQUIPOS	447.999	(447.999)	307.304	(307.304)
DYNO NOBEL-SAMEX S.A.	0-E	EX SOCIEDAD COLIGADA	VENTAS: NITRATOS Y EXPLOSIVOS	21.126.323	3.168.948	20.170.760	3.067.864
DYNO NOBEL-SAMEX S.A.	0-E	EX SOCIEDAD COLIGADA	INTERESES PRESTAMO (GANADOS)	—	—	12.041	10.234
COMERCIAL AUTOMOTRIZ S.A.	96.928.530-4	DIRECTORES COMUNES	COMPRAS: REPUESTOS	22	(22)	71	(71)
IR BOBCAT CHILE S.A.	99.509.340-5	DIRECTORES COMUNES	COMPRAS: REPUESTOS	—	—	4.131	(4.131)
SKC MAQUINARIAS S.A.	76.410.610-5	DIRECTORES COMUNES	COMPRAS: REPUESTOS	83.851	(15.571)	21.476	(21.476)
IRECO CHILE LTDA.	82.053.500-6	FILIAL	REEMBOLSO DE GASTOS (P/PAGAR)	48.870	—	56.792	—
INVERELL PARTICIPATIONS INC.	0-E	FILIAL	REEMB GTOS PROYECTO (P/COBRAR)	13.665	—	49.103	—
INVERELL PARTICIPATIONS INC.	0-E	FILIAL	REEMBOLSO GTOS ENDEUDAM (P/COB	879.000	—	632.170	—
INVERELL INT TRADING CO.	0-E	FILIAL	REEMBOLSO DE GASTOS (P/COBRAR)	—	—	81.367	—
FRIOQUIMICA S.A.	96.817.640-4	FILIAL	VENTAS: MATERIAS PRIMAS	947.608	25.578	405.303	17.022
FRIOQUIMICA S.A.	96.817.640-4	FILIAL	REEMBOLSO DE GASTOS (P/COBRAR)	82.854	—	42.887	—
FRIOQUIMICA S.A.	96.817.640-4	FILIAL	COMPRAS: MAT PRIMA, SERVICIOS	739.360	(37.372)	243.657	(14.344)
CAJA COMPENSACION LOS ANDES	81.826.800-9	DIRECTORES COMUNES	COMPRAS: SERVICIOS	425	(425)	430	(430)
MINERA MELON S.A.	96.807.530-6	DIRECTORES COMUNES	VENTAS: NITRATOS, EXPLOSIVOS	214.025	32.104	277.446	41.617
ING Y CONST SIGDO KOPPERS S.A.	91.915.000-9	DIRECTORES COMUNES	COMPRAS: PROYECTO P-4	12.083.150	—	3.767.084	(1.445)
INVERELL INT TRADING CO.	0-E	FILIAL	REEMBOLSO DE GASTOS (P/PAGAR)	6.428	—	35.996	—
INVERSIONES NITTRA S.A.	76.033.287-9	FILIAL	VENTA DE OTROS ACTIVOS	4.717.767	—	—	—
ENAEX ARGENTINA SRL.	0-E	FILIAL	REEMBOLSO DE GASTOS (P/COBRAR)	1.661	—	—	—
ENAEX ARGENTINA SRL.	0-E	FILIAL	PRESTAMOS (P/COBRAR)	112.768	2.399	—	—
ENAEX ARGENTINA SRL.	0-E	FILIAL	VENTAS: NITRATOS Y EXPLOSIVOS	257.570	38.635	—	—
SK CONVERGE S.A.	76.030.514-6	DIRECTORES COMUNES	COMPRA: SERVICIOS PROYECTO	32.420	—	—	—
IRECO CHILE LTDA.	82.053.500-6	FILIAL	REEMBOLSO DE GASTOS (P/COBRAR)	30	—	—	—
ING Y CONST SIGDO KOPPERS S.A.	91.915.000-9	DIRECTORES COMUNES	REEMBOLSO DE GASTOS (P/COBRAR)	—	—	2.022	—
S.K CAPACITACION	76.788.120-7	DIRECTORES COMUNES	COMPRAS: SERVICIOS	15.772	(15.772)	4.835	(4.365)
ENAEX SERVICIOS S.A.	76.041.871-4	FILIAL	AUM. CAPITAL CON APORTE FIJO	9.582.833	—	—	—
INVERSIONES NITTRA S.A.	76.033.287-9	FILIAL	REEMBOLSO DE GASTOS (P/COBRAR)	40	—	—	—
ENAEX SERVICIOS S.A.	76.041.871-4	FILIAL	REEMBOLSO DE GASTOS (P/COBRAR)	10	—	—	—
INVERELL PARTICIPATIONS INC.	0-E	FILIAL	TRANSFERENCIA DE FONDOS (P/PAGAR)	3.827.174	—	—	—
INVERELL PARTICIPATIONS INC.	0-E	FILIAL	AUMENTO CAPITAL	222.758	—	—	—
ENAEX ARGENTINA SRL.	0-E	FILIAL	AUMENTO CAPITAL	364.440	—	—	—

d) Información adicional:

Cuentas por cobrar a Inverell Participations Inc. largo plazo:

	2008		2007	
	M$	**MUS$**	**M$**	**MUS$**
Transferencia de valores destinadas a cubrir gastos del proyecto Planta de Amoníaco	2.427.020	3.813	2.258.322	3.548
Tranferencia de valores destinadas a cancelar cuotas de endeudamiento	2.583.563	4.059	1.449.229	2.277
Totales	**5.010.583**		**3.707.551**	

Esta cuenta está en dólares estadounidenses y no devenga intereses.

Cuenta por pagar a Inverell Participations Inc. de corto plazo:
El saldo por pagar a esta filial, corresponde mayoritariamente a transferencias de fondos, por la participación que le corresponde a Inverell Participations Inc. en la venta de la coligada Dyno Nobel Samex S.A.

Esta cuenta está en dólares estadounidenses y no devenga intereses.

Cuentas por cobrar a Inverell Trading Co.:
El saldo por cobrar a esta filial en el año 2008, M$ 59.145 (MUS$ 93) y M$ 117.925 (MUS$ 185) en el período 2007, corresponde a transferencias de fondos efectuadas a representantes de la Sociedad en Colombia. Estos fondos serán rendidos ya que su propósito inicial no se cumplió, que era el desarrollo de actividades productivas en Colombia.

Esta cuenta está en dólares estadounidenses y no devenga intereses.

Cuentas por pagar a Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.:
El saldo por pagar a Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A., corresponde a compromisos enmarcados en los contratos de construcción, montaje, obras civiles y obras anexas, del proyecto ampliación plantas de ácido nítrico y nitrato de amonio, celebrados con esta Sociedad.

Estos contratos tienen un valor aproximado de UF 890.000.

Cuentas por cobrar a Inversiones Nittra S.A.
El saldo por cobrar a esta filial, corresponde a traspasos de fondos y ventas de otros activos, relacionados con el proyecto de la planta de amoníaco, a desarrollar en Perú.

Esta cuenta está en dólares estadounidenses y no devenga intereses.

Transacciones efectuadas con el Directorio entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007:

Detalle	2008 M$	2007 M$
Dieta por asistencia a sesiones	96.882	96.886
Honorarios Comité de Directorio	7.582	5.890
Participación utilidades ejercicio anterior	367.839	353.770
Provisión por participación utilidades presente ejercicio	678.679	374.021

Otros saldos por cobrar y/o pagar:
Los restantes saldos por cobrar y/o pagar, corresponden a transacciones del giro del negocio a precio de mercado. Estas están en pesos y/o dólares estadounidenses y no devengan intereses y/o reajustes.

Nota 7. Existencias

Composición del rubro existencias:

Conceptos	2008 M$	2007 M$
Materias primas	12.562.922	9.931.398
Productos intermedios	7.917.504	4.299.057
Productos en proceso	510.941	239.513
Productos terminados	1.198.123	2.515.833
Existencias en tránsito	2.467.774	1.487.037
Productos de reventa	989.335	—
Totales	**25.646.599**	**18.472.838**

Los productos intermedios corresponden al stock de nitrato de amonio mantenido en planta Prillex América, el cual es susceptible de ser vendido a terceros o ser usado en la producción interna. El nitrato de amonio en stock en las plantas de explosivos se presenta como materia prima.

Durante los períodos terminados al 31 de Diciembre de 2008 y 2007, se han efectuado castigos de materias primas y materiales, por M$ 4.096 y por M$ 8.639 respectivamente.

Nota 8. Impuestos Diferidos e Impuestos a la Renta

Información general:

a) De acuerdo a las disposiciones legales vigentes, la Sociedad ha constituído provisión para impuesto a la renta de primera categoría, cuyo detalle es el siguiente:

	2008 M$	2007 M$
Impuesto a la renta	6.904.674	4.711.171
Impuesto único Art. 21	7.248	9.675
Impuesto a la renta venta de coligada	9.410.382	—
Menos:		
Pagos provisionales mensuales	(8.032.398)	(4.773.132)
Crédito gastos de capacitación	(48.570)	(52.536)
Crédito 4% del activo fijo	(24.474)	(24.224)
Crédito por donaciones	(2.667)	(2.474)
Crédito del exterior por Impto. pagado en Perú	(5.792.633)	—
Crédito regalías al exterior	(6.680)	(53.859)
Total Impuesto renta por pagar (recuperar)	**2.414.882**	**(185.379)**

El impuesto de primera categoría se determinó sobre la base de la renta líquida imponible, la que asciende a M$ 40.615.729 y M$ 27.712.765 en 2008 y 2007, respectivamente.

b) Impuestos por recuperar al 31 de diciembre de 2008 y 2007:

	2008	2007	
Impuesto por recuperar	**Impuesto IVA**	**Impuesto renta**	**Impuesto IVA**
Presente año	3.395.343	185.379	914.447
Año anterior	914.447	—	—
Totales	**4.309.790**	**185.379**	**914.447**

c) Las utilidades tributarias retenidas y el crédito tributario para los accionistas, se detalla a continuación:

	2008 M$	2007 M$
Sin crédito	8.172.465	5.895.869
Con crédito 16,5%	1.231.860	7.777.668
Con crédito 17%	99.162.103	63.943.536
Crédito coligada extranjera	4.120.545	—
Totales	**112.686.973**	**77.617.073**

d) Impuestos diferidos

Conceptos	31/12/2008				31/12/2007			
	Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo		Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Diferencias Temporarias								
Provisión cuentas incobrables	—	—	—	—	—	—	—	—
Ingresos Anticipados	—	—	—	—	—	—	—	—
Provisión de vacaciones	208.708	—	—	—	194.366	—	—	—
Amortización intangibles	—	—	—	—	—	—	—	—
Activos en leasing	—	—	—	—	—	—	—	—
Gastos de fabricación	—	—	103.232	—	—	—	100.184	—
Depreciación activo fijo	—	—	—	9.330.857	—	—	—	10.170.457
Indemnización años de servicio	—	—	—	3.660	—	—	—	136.789
Otros eventos	149.130	—	—	—	28.695	—	—	—
Ints. y reajustes activados proyecto	—	—	—	2.124.747	—	—	—	165.966
Provisión repuestos obsoletos	203.785	—	—	—	203.786	—	—	—
Provisión remuneraciones	470.420	—	—	—	500.276	—	—	—
Correción monetaria de existencias	—	—	463.076	—	—	—	—	—
Otros	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**
Cuentas complementarias-neto de amortiza	—	—	—	—	—	—	—	—
Provisión de valuación	—	—	—	—	—	—	—	—
Totales	**1.032.043**	**—**	**566.308**	**11.459.264**	**927.123**	**—**	**100.184**	**10.473.212**

e) Impuestos a la renta

Item	31/12/2008	31/12/2007
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(16.322.304)	(4.720.845)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	(237.802)	—
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(1.347.256)	(344.102)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	—	—
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	—	—
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	—	—
Otros cargos o abonos en la cuenta	5.792.633	3.997
Totales	**(12.114.729)**	**(5.060.950)**

Nota 9. Otros Activos Circulantes

Al 31 de diciembre de 2008, este rubro está conformado por las siguientes operaciones con pacto de instrumentos financieros.

Opereración	M$
Operaciones de compromisos de compra:	3.300.678
Operaciones de venta con compromiso de retrocompra:	17.491.559
Total	**20.792.237**

Nota 10. Información sobre Operaciones de Compromiso de Compra, Compromisos de Venta, Venta con Compromiso de Recompra y Compra con Compromiso de Retroventa de Títulos o Valores Mobiliarios

Operaciones de compromiso de compra (CC) y de venta (CV)

Cod.	Fechas Inicio	Fechas Termino	Contraparte	Moneda Origen	Precio Pactado	Identificación De instrumentos	Valor Contable	Valor Suscripc.	Valor Mercado	Provisión	Tipo de Operac.
CC	30-12-2008	06-01-2009	ITAU CHILE CORREDOR DE BOLSA S.A.	Peso	2.504.083	DPF-CERO	2.500.514	2.500.514	2.500.514	—	Calzado
CC	30-12-2008	07-01-2009	ITAU CHILE CORREDOR DE BOLSA S.A.	Peso	654.685	CERO-DPF	653.599	653.599	653.599	—	Calzado
CC	30-12-2008	07-01-2009	ITAU CHILE CORREDOR DE BOLSA S.A.	Peso	146.808	CERO-DPF	146.565	146.565	146.565	—	Calzado

Operaciones de venta con compromiso de recompra (VRC) y de compra con compromiso de retroventa (CRV)

Cod.	Fechas Inicio	Fechas Termino	Contraparte	Moneda Origen	Valor Suscripc.	Tasa	Valor Final	Identificación De Instrumentos	Valor Mercado
VRC	19-12-2008	02-01-2009	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	Peso	1.030.500	0,68	1.033.770	CERO-EST-PAGARER	1.033.246
VRC	30-12-2008	05-01-2009	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	Peso	700.000	0,71	700.994	EST-PAGARE NR	700.147
VRC	30-12-2008	06-01-2009	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	Peso	2.500.000	0,71	2.504.142	BFALA-EST-BSTD-PAGARE NR	2.500.523
VRC	30-12-2008	06-01-2009	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	Peso	500.000	0,71	500.828	EST-PAGARE NR	500.104
VRC	30-12-2008	12-01-2009	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	Peso	60.000	0,71	60.185	BNS-DES-EST	60.014
VRC	30-12-2008	02-01-2009	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	Dólar	3.145.550	0,008	3.182.277	BCU	3.182.337
VRC	30-12-2008	05-01-2009	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	Dólar	9.405.195	0,008	9.515.086	BCU	9.515.188

Nota 11. Activos Fijos

Detalle del activo fijo al 31 de diciembre de 2008:

	Valor bruto M$	Deprec. acumulada al 01/01/2008 M$	Deprec. ejercicio costos M$	Deprec. ejercicio G/Adm M$	Total depreciación al 31/12/2008 M$	Valor neto M$
Terrenos	901.430	—	—	—	—	901.430
Const/obras	191.133.681	36.387.690	4.445.622	27.796	40.861.108	150.272.573
Maq y equipos	100.207.966	46.990.498	4.682.107	18.717	51.691.322	48.516.644
Otros activos fijos	10.328.945	353.398	16.816	3.151	373.365	9.955.580
Retas téc.1980	22.680	17.844	(676)	—	17.168	5.512
Ajuste circular 550	138.251	(70.137)	(2.009)	—	(72.146)	210.397
Total	**302.732.953**	**83.679.293**	**9.141.860**	**49.664**	**92.870.817**	**209.862.136**
Detalle otros activos fijos:						
Repuestos (neto)	9.356.522	—	—	—	—	9.356.522
Muebles y útiles	896.187	353.398	16.816	3.151	373.365	522.822
Otros activos	76.236	—	—	—	—	76.236
Totales	**10.328.945**	**353.398**	**16.816**	**3.151**	**373.365**	**9.955.580**
Detalle retasación técnica 1980:						
Terrenos	5.491	—	—	—	—	5.491
Const/obras inf.	17.189	17.844	(676)	—	17.168	21
Totales	**22.680**	**17.844**	**(676)**	**—**	**17.168**	**5.512**
Detalle ajuste contable circular 550:						
Terrenos	879	—	—	—	—	879
Const/obras inf.	137.372	(70.137)	(2.009)	—	(72.146)	209.518
Totales	**138.251**	**(70.137)**	**(2.009)**	**—**	**(72.146)**	**210.397**

Provisión por obsolescencia:
En el rubro Otros Activos Fijos, se incluye provisión efectuada en diciembre de 2006, por repuestos obsoletos de la Planta Prillex América, por M$ 1.198.737.

Detalle del activo fijo al 31 de Diciembre de 2007:

	Valor bruto M$	Deprec. acumulada al 01/01/2007 M$	Deprec. ejercicio costos M$	Deprec. ejercicio G/Adm M$	Total depreciación al 31/12/2007 M$	Valor neto M$
Terrenos	901.430	—	—	—	—	901.430
Const/obras	126.979.465	39.538.016	3.832.354	43.399	43.413.769	83.565.696
Maq. y equipos	114.534.375	55.963.701	5.568.673	41.511	61.573.885	52.960.490
Otros activos fijos	10.085.154	564.932	33.086	5.550	603.568	9.481.586
Retas téc. 1980	22.680	16.577	1.267	—	17.844	4.836
Ajuste cir 550	138.251	(65.324)	(4.814)	—	(70.138)	208.389
Totales	**252.661.355**	**96.017.902**	**9.430.566**	**90.460**	**105.538.928**	**147.122.427**
Detalle otros activos fijos:						
Repuestos (neto)	8.783.739	—	—	—	—	8.783.739
Muebles y útiles	1.218.393	564.932	33.086	5.550	603.568	614.825
Otros activos	83.022	—	—	—	—	83.022
Totales	**10.085.154**	**564.932**	**33.086**	**5.550**	**603.568**	**9.481.586**
Detalle retasación técnica 1980:						
Terrenos	5.491	—	—	—	—	5.491
Const/obras inf.	17.189	16.577	1.267	—	17.844	(655)
Totales	**22.680**	**16.577**	**1.267**	**—**	**17.844**	**4.836**
Detalle ajuste contable circular 550:						
Terrenos	879	—	—	—	—	879
Const/obras inf.	137.372	(65.324)	(4.814)	—	(70.138)	207.510
Totales	**138.251**	**(65.324)**	**(4.814)**	**—**	**(70.138)**	**208.389**

Provisión por obsolescencia:
En el rubro Otros Activos Fijos, se incluye provisión efectuada en diciembre de 2006, por repuestos obsoletos de la Planta Prillex América, por M$ 1.100.769 (histórico).

Nota 12. Inversiones en Empresas Relacionadas

a) Inversión en filial Enaex Argentina SRL:

Con fecha 7 de junio de 2007, la Sociedad acordó la creación de una filial en la República Argentina.

El monto total de la inversión, la cual se ha efectuado con recursos propios, corresponde al capital de la nueva Sociedad. Dicho capital es de $ Arg. 3.000.000 (equivalente a US$ 1.000.000) y fue enterado según el siguiente detalle:

Aporte efectuado en:	Enaex S.A. 90% participación M$	Enaex Int. S.A. 10% participación M$	$ Arg.
Septiembre 2007	181.843	20.205	1.000.000
Enero 2008	182.987	20.332	1.000.000
Abril 2008	180.124	20.014	1.000.000
Totales	**544.954**	**60.551**	**3.000.000**

b) Inversión en filial Inversiones Nittra S.A.

Con fecha 8 de septiembre de 2008, Enaex S.A. y su filial Frioquímica S.A., constituyeron en Chile la sociedad anónima cerrada Inversiones Nittra S.A., con un capital social de US$ 1.000.000, dividido en 1.000.000 de acciones nominativas sin valor nominal.

Enaex S.A. suscribió 999.999 acciones, por un monto equivalente a US$ 999.999. La filial Frioquímica S.A. suscribió 1 acción, por un monto equivalente a US$ 1. Al 31 de diciembre de 2008, estas acciones no han sido pagadas.

c) Inversión en filial Enaex Servicios S.A.

Con fecha 11 de noviembre de 2008, Enaex S.A. y su filial Frioquímica S.A., constituyeron en Chile la sociedad anónima cerrada Enaex Servicios S.A., con un capital social de US$ 1.000.000, dividido en 1.000.000 de acciones nominativas sin valor nominal.

Enaex S.A. suscribió 999.999 acciones, por un monto equivalente a US$ 999.999. La filial Frioquímica S.A. suscribió 1 acción, por un monto equivalente a US$ 1. Al 31 de diciembre de 2008, estas acciones no han sido pagadas.

Con fecha 10 de diciembre de 2008, fue aprobado un aumento de capital de Enaex Servicios S.A., de US$ 22.276.841 mediante la emisión de 22.276.841 acciones de pago sin valor nominal, que se sucribieron y pagaron en su totalidad por el accionista Enaex S.A., mediante el aporte en dominio de activos fijos, valorados en el valor tributario que estos activos registraban en Enaex S.A.

Esta transacción fue registrada de acuerdo al método de conversión de intereses, según lo establece el Boletín Técnico N°72 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

Por tanto, el capital social de Enaex Servicios S.A. al 31 de diciembre de 2008, corresponde a US$ 23.276.841, dividido en 23.276.841 acciones nominativas sin valor nominal.

d) Venta de Inversión en Dyno Nobel Samex S.A.(Perú).

Con fecha 3 de diciembre de 2008, Enaex S.A. ha vendido en forma directa e indirecta a Dyno Nobel ASA, la totalidad de sus acciones en la sociedad peruana Dyno Nobel Samex S.A., en un precio de US$ 58.217.639, el cual ha sido percibido por Enaex S.A.. De este valor y de acuerdo a la normativa tributaria vigente, se debe deducir la carga tributaria correspondiente en Perú, la que podrá ser parcialmente utilizada como crédito en Chile.

El efecto en el resultado neto de Enaex S.A., ha sido de US$ 28.400.000, después de impuestos.

e) Creación de otras Sociedades:

Durante diciembre de 2008 la Sociedad acordó la creación de dos Sociedades: Nittra Investment Limitada y Enaex, Frioquímica y Cía.. Al 31 de diciembre de 2008, no se han pagado los capitales ni han presentado movimientos.

f) Resultados no realizados:

La Sociedad ha reconocido resultados no realizados, por transacciones operacionales de venta de materias primas, nitratos y explosivos. Estos resultados se realizarán en la medida que estas Sociedades enajenen esta existencia a terceros no relacionados.

Filial	31.12.2008 M$	31.12.2007 M$
Enaex Argentina S.R.L.	3.508	—
Dyno Nobel Samex S.A.	—	29.692
Frioquímica S.A.	4.822	3.399
Inversiones Nittra S.A. (1)	213.681	—
Totales	**222.011**	**33.091**

(1) Este resultado no realizado, se presenta en otros pasivos a largo plazo.

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

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

Detalle de las inversiones

RUT	Sociedad	País de origen	Moneda de control de la inversión	Nro de acciones	Porcentaje de participación		Patrimonio sociedades		Resultado del ejercicio		Resultado devengado		VP / VPP		Resultados no realizados		Valor contable de la inversión	
					31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
0-E	DYNO NOBEL-SAMEX S.A.	PERU	DOLARES	8.815.984	—	43,5547	—	8.246.037	3.068.685	1.863.502	1.368.211	811.643	—	3.591.536	—	29.692	—	3.561.844
96.728.810-1	ENAEX INTERNATIONAL S.A.	CHILE	PESOS	4.999	99,9800	99,9800	207.222	213.876	(6.655)	(15.140)	(6.653)	(47.800)	208.067	214.720	—	—	208.067	214.720
82.053.500-6	IRECO CHILE LTDA.	CHILE	PESOS	—	99,7500	99,7500	236.073	228.453	7.620	(10.509)	7.601	(10.482)	235.483	227.882	—	—	235.483	227.882
0-E	INVERELL PARTICIPATIONS INC.	PANAMA	DOLARES	100	100,0000	100,0000	47.577	67.513	(254.588)	(146.263)	(254.588)	(146.263)	47.577	67.513	—	—	47.577	67.513
0-E	INVERELL INT TRADING CORP.	PANAMA	DOLARES	500	100,0000	100,0000	10.131	3.495	6.021	(319)	6.021	(319)	10.131	3.495	—	—	10.131	3.495
96.817.640-4	FRIOQUÍMICA S.A.	CHILE	PESOS	699	99,8570	99,8570	430.054	300.364	129.691	91.206	129.505	91.075	429.439	299.934	4.822	3.399	424.617	296.535
0-E	ENAEX ARGENTINA SRL	ARG	DOLARES	—	90,00000	90,0000	209.419	107.311	(315.389)	(62.585)	(289.560)	(58.023)	188.478	96.580	3.508	—	184.970	96.580
76.041.871-4	ENAEX SERVICIOS S.A.	CHILE	DOLARES	22.276.841	100,00000	0,00000	12.900.340	—	—	—	—	—	12.900.340	—	—	—	12.900.340	—
76.033.287-9	INVERSIONES NITTRA S.A.	CHILE	PESOS	—	99,999990	0,00000	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	Total												**14.019.515**	**4.501.660**	**8.330**	**33.091**	**14.011.185**	**4.468.569**

Nota 13. Menor y Mayor Valor de Inversiones

Información adicional:

Menor valor:

La Sociedad ha reconocido el menor valor en la adquisición de acciones de Frioquímica S.A., determinado entre el costo de la inversión y el valor patrimonial proporcional calculado al momento de la inversión:

- Menor valor en inversión inicial, se comenzó a amortizar con cargo a resultados en 240 meses, a partir de abril de 2002.

- Menor valor en aumento de inversión, se comenzó a amortizar con cargo a resultados en 240 meses, a partir de noviembre de 2002.

RUT	Sociedad	31/12/2008		31/12/2007	
		Monto amortizado en el período	Saldo menor valor	Monto amortizado en el período	Saldo menor valor
96.817.640-4	FRIOQUÍMICA S.A.	53.559	723.538	53.559	777.097
Total		**53.559**	**723.538**	**53.559**	**777.097**

Nota 14. Otros Activos

Composición del rubro:

Concepto	Moneda origen	2008 M$	2007 M$
Bien inmueble recibido en parte de pago, por deudas comerciales.	$ Reajustable	139.672	138.682
Proyecto SAP	$ Reajustable	307.177	—
Totales		**446.849**	**138.682**

Nota 15. Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo

RUT	Banco o Institución Financiera	Tipos de Monedas e Indice de Reajuste (M$) Dólares 31/12/2008	31/12/2007	Totales 31/12/2008	31/12/2007
Corto Plazo					
76.645.030-K	ITAU	11.190.660	—	11.190.660	—
97.951.000-4	HSBC	4.527.706	—	4.527.706	—
	Otros	—	—	—	—
	Totales	**15.718.366**	**—**	**15.718.366**	**—**
	Monto capital adeudado	15.540.608	—	15.540.608	—
	Tasa int. prom. anual	7,2464			
Largo Plazo					
0-E	BNP PARIBAS	9.331.744	827.017	9.331.744	827.017
	Otros	—	—	—	—
	Totales	**9.331.744**	**827.017**	**9.331.744**	**827.017**
	Monto capital adeudado	9.175.598	—	9.175.598	—
	Tasa int. prom. anual	2,5287			
Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)			100,0000		
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)			0,0000		

Nota 16. Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Largo Plazo

a) Contratos con el banco BNP Paribas Paris:
Con el propósito de financiar en parte, el proyecto de ampliación de las plantas de ácido nítrico y nitrato de amonio, cuya inversión total se estima en MUS$ 175.000, se han celebrado 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 a 12 años plazo, con un período de gracia de 2 años, con amortizaciones semestrales y con una tasa de interés de libor + spread de 0,175% para los 2 primeros años, y con una tasa de interés de libor + spread de 0,75% para el resto del período. Al 31 de Diciembre de 2008, la Sociedad ha constituido pasivo bancario con cargo a este crédito, por M$ 40.839.983 (MUS$ 64.168) y por M$ 10.032.594 (MUS$ 15.763) al 31 de Diciembre de 2007.

- Un segundo crédito 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 de libor + spread de 0.45% para todo el período. Al 31 de Diciembre de 2008, la Sociedad ha constituido pasivo bancario con cargo a este crédito, por M$ 25.458.000 (MUS$ 40.000) y por M$ 6.843.830 (MUS$ 10.753) al 31 de Diciembre de 2007. Se ha efectuado amortización de capital por M$ 2.545.800 (MUS$ 4.000).

			Años de Vencimiento						Fecha cierre período actual		Fecha cierre período anterior
RUT	Banco o Institución Financiera	Moneda Índice de reajuste	Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Más de 5 hasta 10	Más de 10 Años Monto	Plazo	Total largo plazo al cierre de los Estados Financieros	Tasa de interés anual promedio	Total largo plazo al cierre de los Estados Financieros
O-E	BNP PARIBAS	Dólares	9.175.598	9.175.598	15.805.397	20.419.991	—	—	54.576.584	2,646	16.876.424
Totales			**9.175.598**	**9.175.598**	**15.805.397**	**20.419.991**	**—**	**—**	**54.576.584**		**16.876.424**

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	100,0000
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	0,0000

Nota 17. Provisiones y Castigos

a) Detalle de las provisiones

	Corto plazo		Largo plazo	
	2008 M$	2007 M$	2008 M$	2007 M$
Vacaciones	1.227.696	1.143.339	—	—
Inndemnización años servicios	641.678	596.382	5.775.105	5.367.444
Beneficios al personal	3.004.051	3.133.038	—	—
Provisiones varias	1.772.713	550.151	—	—
Totales	**6.646.138**	**5.422.910**	**5.775.105**	**5.367.444**

b) Castigos:
Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad ha efectuado castigos de activos fijos, existencias y otros activos, por un monto de M$ 21.835 (M$ 86.471 a diciembre de 2007), clasificados en el rubro otros egresos fuera de la explotación.

Nota 18. Indemnizaciones al Personal por Años de Servicio

Movimiento de la provisión indemnización al personal por años de servicio:

	2008 M$	2007 M$
Saldo inicial histórico	5.476.424	4.950.376
Incrementos del período (cargos en resultado)	1.800.516	1.471.126
Pagos efectuados	(860.157)	(457.676)
Totales	**6.416.783**	**5.963.826**
Rubro provisiones corto plazo	641.678	596.382
Rubro provisiones largo plazo	5.775.105	5.367.444
Totales	**6.416.783**	**5.963.826**

Nota 19. Cambios en el patrimonio

a) Restricciones para el pago de dividendos:
Al 31 de diciembre de 2008, no existen restricciones para el pago de dividendos.

b) Pago de dividendos:
Con fecha 15 de abril de 2008, se acordó pagar un dividendo definitivo a partir del día 25 de abril de 2008, por un monto de M$ 2.454.592 (histórico).

Con fecha 24 de abril de 2008, se acordó pagar un dividendo provisorio a partir del día 19 de mayo de 2008, por un monto de M$ 2.290.260 (histórico).

Con fecha 4 de diciembre de 2008, se acordó pagar un dividendo provisorio a partir del día 24 de diciembre de 2008, por un monto de M$ 1.476.000 (histórico).

Con fecha 19 de abril de 2007, se acordó pagar un dividendo definitivo a partir del 30 de abril de 2007, por un monto de M$ 1.926.153 (histórico).

Con fecha 19 de abril de 2007, se acordó pagar un dividendo provisorio a partir del 17 de mayo de 2007, por un monto de M$ 2.226.300 (histórico).

Con fecha 26 de julio de 2007, se acordó pagar un dividendo provisorio a partir del 20 de agosto de 2007, por un monto de M$ 2.619.900 (histórico).

Con fecha 29 de octubre de 2007, se acordó pagar un dividendo provisorio a partir del 20 de noviembre de 2007, por un monto de M$ 2.706.000 (histórico).

c) Aumento de Capital Social:
Con fecha 21 de junio de 2006, se celebró la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Enaex S.A., en la que se acordó aumentar el capital social de la Sociedad en la cantidad de $ 74.000.000.000 (histórico), capitalizando $ 40.000.000.000 (histórico) con cargo a la Reserva de Futuros Dividendos y emitiendo 17.000.000 de acciones de pago sin valor nominal, que se pagarán al contado en dinero efectivo, en el precio de $ 2.000 por cada acción.

Con fecha 18 de enero de 2007, el 100% de esta emisión quedó suscrita y pagada, con lo cual se ha puesto término a la colocación, cuyo vencimiento era el 21 de junio de 2007.

El total de la cantidad enterada como consecuencia de la suscripción de las acciones de pago emitidas, se destinará a contribuir a la ejecución del proyecto consistente en la ampliación de las plantas de ácido nítrico y nitrato de amonio en la comuna de Mejillones.

d) Número de acciones

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

e) Capital (monto M$)

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
UNICA	103.259.813	103.259.813

f) Cambios en el patrimonio

	31/12/2008					31/12/2007				
Rubro	**Capital pagado**	**Otras reservas**	**Reserva futuros dividendos**	**Dividendos provisorios**	**Resultados del ejercicio**	**Capital pagado**	**Otras reservas**	**Reserva futuros dividendos**	**Dividendos Provisorios**	**Resultado del ejercicio**
Saldo Inicial	94.820.765	7.929.486	50.517.183	(7.849.024)	17.172.691	88.235.885	7.784.594	40.934.737	(7.207.635)	1.522.981
Distribución resultado ejerc. anterior	—	—	9.323.668	7.849.024	(17.172.691)	—	—	8.015.346	7.207.635	(1.522.981)
Dividendo definitivo ejerc. anterior	—	—	(2.454.592)	—	—	—	—	(1.926.153)	—	—
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	—	—	—	—	—	51.654	—	—	—	—
Capitalización reservas y/o utilidades	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Déficit acumulado período de desarrollo	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ajuste por diferencia de conversión	—	430.343	—	—	—	—	(431.169)	—	—	—
Costo de emisión y colocación de acciones	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Revalorización capital propio	8.439.048	705.724	5.151.560	(162.609)	—	6.533.226	576.061	3.493.253	(296.824)	—
Resultado del ejercicio	—	—	—	—	36.249.558	—	—	—	—	17.172.691
Dividendos provisorios	—	—	—	(3.766.260)	—	—	—	—	(7.552.200)	—
Saldo Final	**103.259.813**	**9.065.553**	**62.537.819**	**(3.928.869)**	**36.249.558**	**94.820.765**	**7.929.486**	**50.517.183**	**(7.849.024)**	**17.172.691**
Saldos Actualizado						**103.259.813**	**8.635.210**	**55.013.212**	**(8.547.587)**	**18.701.060**

g) Detalle rubro Otras Reservas

	2008 M$	2007 M$	2008 M$	2007 M$
Reserva por ajuste activo fijo (1)	—	—	9.328.700	9.328.700
Costo de emisión y colocación acciones	—	—	(78.511)	(78.511)
Ajuste acum. por dif de conversión	—	—	(184.636)	(614.979)
Conversión de inversiones netas extranjeras:				
Saldo inicial	(564.719)	(135.415)	—	—
Actualización	(50.260)	(10.021)	—	—
Resultado del ejercicio inversiones:				
Dyno Nobel-Samex S.A. (2)	398.161	(445.097)	—	—
Inverell Participations Inc.	14.550	(15.910)	—	—
Inverell Trading Co.	616	(575)	—	—
Enaex Argentina SRL	17.016	(7.961)	—	—
Totales	**(184.636)**	**(614.979)**	**9.065.553**	**8.635.210**

(1) Reserva originada por ajuste contable del activo fijo, de acuerdo a Circular número 550 de 1985.
(2) El movimiento del año de la reserva por la inversión en Dyno Nobel Samex S.A., es el siguiente:

	M$
Reserva por diferencias de conversión del año	881.448
Realización de diferencia de conversión por venta	(483.287)
Neto	**398.161**

Nota 20. Otros Ingresos y Egresos fuera de la Explotación

Otros ingresos fuera de la explotación:	2008 M$	2007 M$
Utilidad en venta de activos fijos	656.277	125.734
Utilidad en proyectos y otros	47.065	427.719
Inversión Dyno Nobel Samex S.A.	29.223.183	—
Recuperación seguros	55.101	55.672
Arriendo activos fijos	82.045	263.242
Otros según contratos clientes	40.738	90.164
Licencia de Tecnología	37.597	111.439
Otros ingresos	290.338	130.338
Totales	**30.432.344**	**1.204.308**

Otros egresos fuera de la explotación:	2008 M$	2007 M$
Castigo existencias y otros activos	10.868	65.971
Castigo de bienes del activo fijo	10.967	20.500
Gastos del directorio (1)	803.516	498.762
Gastos legales en Perú	381.870	—
Otros egresos	165.794	61.715
Totales	**1.373.015**	**646.948**
(1) Dieta por asistencia a sesiones	96.882	96.886
Gastos asesorías al Directorio	20.373	21.964
Honorarios Comité de Directorio	7.582	5.890
Provisión por participación de utilidades	678.679	374.022
Totales	**803.516**	**498.762**

Nota 21. Corrección Monetaria

	Indice de reajustabilidad	Monto 31/12/2008	Monto 31/12/2007
Activos (cargos) / abonos			
Existencias	IPC	901.256	971.814
Activo fijo	IPC	14.422.750	9.051.073
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	405.029	406.827
Otros activos circulantes	IPC	1.327.850	3.381.934
Inversiones financieras	IPC	(718)	172.616
Otros activos no monetarios	IPC	—	—
Cuentas de gastos y costos	IPC	5.548.490	4.820.075
Total (cargos) abonos		**22.604.657**	**18.804.339**
Pasivos (cargos) / abonos			
Patrimonio	IPC	(14.133.724)	(11.222.925)
Provisiones beneficios del personal	IPC	—	(96.478)
Provisiones beneficios del personal	UF	(672.424)	(2.130.475)
Endeudamiento	IPC	(456.750)	(534.173)
Pasivos no monetarios	IPC	(788.354)	—
Cuentas de ingresos	IPC	(6.767.244)	(6.163.234)
Total (cargos) abonos		**(22.818.496)**	**(20.147.285)**
(Pérdida) utilidad por corrección monetaria		**(213.839)**	**(1.342.946)**

Nota 22. Diferencia de Cambio

Rubro	Moneda	Monto 31/12/2008	Monto 31/12/2007
Activos (cargos) / abonos			
Disponible	Dólar	10.678	(9.308)
Depositos a plazo	Dólar	(130.069)	(407.295)
Deudores por venta	Dólar	346.534	(343.145)
Deudores varios	Dólar	11.936	(6.420)
Ctas por cobrar a empresas relacionadas c/p	Dólar	1.155.798	(729.280)
Inversiones empresas relacionadas	Dólar	73.853	(404.459)
Gastos pagados anticipados	Dólar	957	(29.106)
Otros activos l/p	Dólar	—	(476)
Depositos a plazo	Euro	921.998	1.029.602
Deudores varios	Euro	832	—
Total (cargos) abonos		**2.392.517**	**(899.887)**
Pasivos (cargos) / abonos			
Obligaciones con bancos l/p porcion c/p	Dólar	(685.909)	252.318
Cuentas por pagar	Dólar	(6.212.414)	1.451.693
Ctas por pagar a empresas relacionadas c/p	Dólar	(41.288)	64.570
Provisiones	Dólar	131	198
Obligaciones con bancos largo plazo	Dólar	(2.433.363)	5.280
Acreedores varios	Dólar	—	539.714
Obligaciones con bancos corto plazo	Dólar	580.455	—
Contratos de derivados	Dólar	(7.860.994)	900.397
Total (cargos) abonos		**(16.653.382)**	**3.214.170**
(Pérdida) utilidad por diferencias de cambio		**(14.260.865)**	**2.314.283**

Nota 23. Gastos de Emisión y Colocación de Títulos Accionarios y de Títulos de deuda

Gastos de emisión y colocación de acciones:

Con fecha 21 de junio de 2006, se celebró la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Enaex S.A., en la que se acordó aumentar el capital social de la Sociedad en la cantidad de M$ 74.000.000 (histórico), capitalizando M$ 40.000.000 con cargo a la reserva de futuros dividendos y emitiendo 17.000.000 de acciones de pago sin valor nominal, que se pagarán al contado en dinero efectivo, en el precio de $ 2.000 por cada acción. Con fecha 18 de enero de 2007, el 100% de esta emisión quedó suscrita y pagada, con lo cual se ha puesto término a la colocación, cuyo vencimiento era el 21 de junio de 2007.

Se acordó en sesión extraordinaria de Directorio de fecha 31 de agosto de 2006, que los costos de emisión y colocación de acciones, tendrán un valor total de 3.107 unidades de fomento. Estos costos serán registrados en una cuenta contable denominada "Costos de emisión y colocación de acciones", que se presentará formando parte del rubro "Otras reservas" del patrimonio.

Gastos al 31 de diciembre de 2008:

Descripción	2008 M$
Gastos de asesorías legales	18.799
Gastos de asesorías financieras	1.930
Gastos de imprenta	16.239
Comisión de colocación	36.824
Impuestos de timbres y estampillas	4.719
Total acumulado	**78.511**

Nota 24. Estado de Flujo de Efectivo

a) Composición de la variable otros ingresos de inversión:

Concepto	2008 M$	2007 M$
Arriendo de activos fijos	133.073	258.972
Recuperación seguros	24.623	40.412
Totales	**157.696**	**299.384**

Compromiso de flujos futuros:

1. Ampliación de las plantas de ácido nítrico y nitrato de amonio en la comuna de Mejillones:

Este proyecto generará una inversión futura aproximada de M$ 22.571.261 y un endeudamiento de M$ 13.258.267. Este último estructurado con el banco BNP Paribas Paris, en los términos descritos en Nota 16.

2. Instalación de planta productora de amoníaco:

Este proyecto se espera financiar con nuevo endeudamiento y posible aporte de capital. La adquisición de esta planta de amoníaco y las erogaciones capitalizables, corresponden al proceso ya finalizado de desarme y traslado hasta los terrenos ubicados en Mejillones, en los cuales se encuentra bajo admisión temporal hasta definir su emplazamiento definitivo, según se resuelva la factibilidad de suministro de gas natural.

Con fecha 30 de septiembre de 2008, la filial Inverell Participations Inc. vendió este proyecto a la filial Inversiones Nittra S.A., en la suma de M$ 17.947.890 (US$ 28.200.000), que la compradora pagará a la vendedora en el plazo de dos años. El valor invertido por Inverell Participations en este proyecto fue de M$ 17.965.345 (US$ 28.227.426).

3. Al 31 de Diciembre de 2008, la Sociedad no presenta otras actividades de financiamiento y/o de inversión que comprometan flujos futuros.

Nota 25. Contratos de Derivados

Al 31 de diciembre de 2008, la sociedad mantiene vigente 3 contratos de opciones de tipo de cambio con instituciones financieras por un monto de US$ 20.700.000, los cuales han sido registrados como contratos de inversión de acuerdo a lo establecido por el Boletín Técnico No 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Al 31 de diciembre de 2008, la pérdida realizada asciende a M$ 1.996.928 y se incluyó en otros pasivos circulantes.

Al 31 de diciembre de 2008, la sociedad mantiene vigente 3 contratos de swap de tasa para cubrir la variabilidad de la tasa de interés asociada a créditos de largo plazo, los cuales han sido registrados como cobertura de partidas esperadas, de acuerdo a lo establecido en el boletín técnico No 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Descripción de los Contratos									Cuentas Contables que Afecta			
									Activo / Pasivo		Efecto en Resultado	
Tipo de Derivado	Tipo de Contrato	Valor del Contrato	Plazo de Vencimiento o Expiración	Ítem Específico	Posición Compra / Venta	Partida o Transacción Protegida Nombre	Monto	Valor de la Partida Protegida	Nombre	Monto	Realizado	No Realizado
OE	CI	3.139.500	I Trim. 2009	T/C Dólar	V	—	—	—	O/Pasivos Circulantes	543.657	(543.657)	—
OE	CI	5.014.000	I Trim. 2009	T/C Dólar	V	—	—	—	O/Pasivos Circulantes	909.604	(909.604)	—
OE	CI	3.139.500	I Trim. 2009	T/C Dólar	V	—	—	—	O/Pasivos Circulantes	543.657	(543.657)	—
S	CCTE	12.729.000	II Trim. 2013	Tasa Interés	—	Préstamo en Dólares	12.729.000	12.729.000	O/Pasivos Circulantes	12.729.000	—	—
S	CCTE	12.729.000	II Trim. 2013	Tasa Interés	—	Préstamo en Dólares	12.729.000	12.729.000	O/Pasivoss Circulantes	12.729.000	—	—
S	CCTE	25.458.000	II Trim. 2013	Tasa Interés	—	Préstamo en Dólares	25.458.000	25.458.000	O/Pasivos Circulantes	25.458.000	—	—

Nota 26. Contingencias y Restricciones

a) Cumplimiento de covenants:

El acuerdo con el banco BNP Paribas por los créditos incluídos en los pasivos bancarios de la Sociedad, contiene limitantes o restricciones usuales en este tipo de endeudamiento, cuyo cumplimiento se debe verificar en términos consolidados.

El principal covenant se refiere a: fechas de presentación de estados financieros, constitución legal de la Sociedad, giro del negocio e índice financiero relación deuda y patrimonio: máximo 1,2.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad ha dado cumplimiento a ellos.

b) Cesión de facturas de venta:

El rubro Acreedores Varios, corresponde al financiamiento bancario obtenido a través de cesiones de facturas de venta, por intermedio de las cuales la Sociedad cedió facturas nacionales al Banco Estado por M$ 6.250.734, al 31 de diciembre de 2008 y al Banco Santander Chile por M$ 3.579.174, al 31 de diciembre de 2007.

En estas transacciones existe un contrato de mandato de cobro, donde la Sociedad se responsabiliza y garantiza al Banco, la solvencia de los deudores hasta el completo pago de las facturas por parte de estos.

c) Otras contingencias:

- Al 31 de diciembre de 2008 se encuentra pendiente en litigio en contra de la Sociedad, cuya cuantía es de M$ 5.649. La naturaleza de este litigio corresponde a denuncia por prácticas antisindicales por parte de la Inspección del trabajo. Se encuentra fijado comparendo para el 9 de febrero de 2009.

- Al 31 de diciembre de 2008 se encuentra pendiente en 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 multa cuya cuantía es de M$ 38.405.

- Al 31 de diciembre de 2008 se encuentra pendiente recurso de reconsideración de multa administrativa de la Sociedad a la Inspección del trabajo cuya cuantía es de M$ 2.259 , por no otorgar descanso dominical y/o festivo.

d) No existen otras contingencias, restricciones ni compromisos significativos que informar.

d) Garantías Directas

Acreedor de la Garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos		Liberación de Garantías		
	Nombre	Relación		Tipo	Valor Contable	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011
Codelco Div. Norte	Enaex S.A.	Informant	Cump Contrato	Boleta Gtia	349.591	—	349.591	—
Minera El Tesoro	Enaex S.A.	Informant	Cump Contrato	Boleta Gtia	540.983	540.983	—	—
Alfa Laval S.A.C.I.	Enaex S.A.	Informant	Cump Contrato	Boleta Gtia	796.012	796.012	—	—
Minera los Pelambres	Enaex S.A.	Informant	Cump Contrato	Boleta Gtia	190.935	—	—	190.935
Minera Michilla	Enaex S.A.	Informant	Cump Contrato	Boleta Gtia	168.393	168.393	—	—
Minera Gaby	Enaex S.A.	Informant	Cump Contrato	Boleta Gtia	404.038	—	—	404.038
Minera Esperanza	Enaex S.A.	Informant	Cump Contrato	Boleta Gtia	478.813	223.098	—	255.715

e) Garantías Indirectas

Acreedor de la Garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros		Liberación de Garantías		
	Nombre	Relación		Tipo	Valor Contable	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011
ITAU CHILE	INVERELL PARTICIPATIONS INC	FILIAL	SOLIDARIDAD	FIADOR-COD	16.229.475	16.229.475	13.798.387	—	16.229.475	—

Nota 27. Cauciones Obtenidas de Terceros

Las principales cauciones obtenidas de terceros y vigentes al 31 de diciembre de 2008, corresponden a garantias obtenidas con motivo de los contratos relacionados con el proyecto; Ampliación de las Plantas Nitrato de Amonio y Acido Nítrico, ubicadas en la localidad de Mejillones:

Documento	Otorgante	Relación	m/origen	M$
Aval bancario	Técnicas Reunidas (UTE)	Ninguna	Euro	5.925.868
Boleta garantía	I y C Sigdo Koppers SA	Directores comunes	UF	1.505.631
Boleta garantía	I y C Sigdo Koppers SA	Directores comunes	UF	398.131
Contractual performance	QVF Engineering GmbH	Ninguna	Euro	81.792
Boleta garantía	Alfa Laval S.A.C.I.	Ninguna	Euro	265.338
Boleta garantía	Jhonson Mathey PLC	Ninguna	Dólar	1.398.054
Boleta garantía	Pares y Alvarez Asoc.	Ninguna	UF	110.170
Boleta garantía	Flowserve Corp.	Ninguna	Dólar	132.570
Boleta garantía	Flowserve Pump Ltda.	Ninguna	Dólar	24.268
Boleta garantía	Baez Molina Cía.Ltda.	Ninguna	Peso	19.500
Boleta garantía	Ampal INC	Ninguna	Dólar	59.928
Boleta garantía	Metso Automations Chile	Ninguna	Peso	46.766
Total principales cauciones obtenidas de terceros				**9.968.016**

Nota 28. Moneda Nacional y Extranjera

Rubro	Moneda	Monto 31/12/2008	Monto 31/12/2007
Activos circulantes			
Disponible	$ No Reajustables	3.654.940	107.197
Disponible	Dólares	169.848	332.893
Depositos a plazo	Dólares	28.461.012	4.682.683
Valores negociables	$ Reajustables	—	7.264.671
Deudores por venta	$ No Reajustables	31.808.423	17.051.620
Deudores por venta	Dólares	11.312.209	595.865
Documentos por cobrar	$ No Reajustables	164.067	178.871
Deudores varios	$ Reajustables	800.364	425.078
Deudores varios	$ No Reajustables	1.474.790	1.298.498
Deudores varios	Dólares	15.191	92.966
Doc y ctas por cobrar emp. relac.	$ No Reajustables	549.309	402.547
Doc y ctas por cobrar emp. relac.	Dólares	5.236.990	2.932.734
Existencias	$ Reajustables	20.158.425	12.954.180
Existencias	Dólares	5.488.174	5.518.658
Gastos pagados por anticipado	$ Reajustables	1.773.143	2.194.817
Impuestos diferidos	$ Reajustables	465.735	826.939
Disponible	Euros	18.744	12.394
Gastos pagados por anticipado	Dólares	4.364	193.100
Disponible	Libras	546	640
Deudores varios	Euros	2.934	824
Impuestos por recuperar	$ Reajustables	4.309.790	1.099.826
Depositos a plazo	Euros	4.641.970	26.831.060
Depositos a plazo	$ Reajustables	2.861.574	5.965.225
Valores negociables	Dólares	—	42.421
Deudores varios	Dólar Australia	76	—
Otros activos circulantes	$ Reajustables	8.094.712	—
Otros activos circulantes	Dólares	12.697.525	—
Activo fijo			
Activos fijos	$ Reajustables	209.862.136	147.122.427
Otros activos			
Inversiones en emp. relacionadas	$ Reajustables	864.660	709.446
Inversiones en emp. relacionadas	Dólares	13.146.525	3.759.123
Inversiones en otras sociedades	$ Reajustables	33.905	32.114
Menor valor de inversiones	$ Reajustables	723.538	777.097
Otros	$ Reajustables	446.849	138.682
Deudores largo plazo	$ Reajustables	458.820	257.048
Doc. y ctas. por cobrar emp. relacionadas	Dólares	5.010.583	3.707.551
Total activos			
	$ No Reajustables	**37.651.529**	**19.038.733**
	Dólares	**81.542.421**	**21.857.994**
	$ Reajustables	**250.853.651**	**179.767.550**
	Euros	**4.663.648**	**26.844.278**
	Libras	**546**	**640**
	Dolar Australia	**76**	**—**

b) Pasivos Circulantes

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31/12/2008		31/12/2007		31/12/2008		31/12/2007	
		Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual
Oblig con bcos. l/p porc c/p	Dólares	9.331.744	2,5287	—	—	—	—	827.017	—
Cuentas por pagar	$ No reajustables	12.380.271	—	6.500.422	—	—	—	—	—
Cuentas por pagar	Dólares	3.756.456	—	1.115.215	—	70.971	—	1.048.840	—
Ctas. por pagar a emp. relac.	$ No reajustables	2.042.809	—	908.138	—	280.510	—	294.934	—
Ctas. por pagar a emp. relac.	Dólares	—	—	281.670	—	4.016.647	—	155.067	—
Provisiones	$ Reajustables	—	—	3.438.350	—	6.639.632	—	1.981.785	—
Provisiones	Dólares	—	—	—	—	6.506	—	2.775	—
Retenciones	$ Reajustables	2.647.400	—	910.490	—	—	—	—	—
Otros pasivos circulantes	$ Reajustables	—	—	—	—	2.118.418	—	—	—
Dividendos por pagar	$ No Reajustables	—	—	—	—	1.183	—	342	—
Acreedores varios	Dólares	—	—	—	—	—	—	3.579.174	4,458
Cuentas por pagar	Dólares	5.265.552	4,28	8.068.941	5,5	11.267.026	7,0	8.617.247	5,49
Oblig. con bcos. corto plazo	Dólares	11.190.660	8,0125	—	—	4.527.706	8,0125	—	—
Cuentas por pagar	Dólares	7.197.638	4,76	—	—	—	—	—	—
Acreedores varios	$ Reajustables	—	—	—	—	6.250.734	9,90	—	—
Cuentas por pagar	Euros	4.096.618	—	—	—	—	—	—	—
Impuesto a la renta	$ Reajustables	—	—	—	—	2.414.882	—	—	—
Total pasivos circulantes									
	Dólares	**36.742.050**		**9.465.826**		**19.888.856**	**—**	**14.230.120**	**—**
	Dolar Aduanero	**—**		**—**		**—**	**—**	**—**	**—**
	$ No Reajustabl	**14.423.080**		**7.408.560**		**281.693**	**—**	**295.276**	**—**
	$ Reajustables	**2.647.400**		**4.348.840**		**17.423.666**	**—**	**1.981.785**	**—**
	Euros	**4.096.618**		**—**		**—**	**—**	**—**	**—**

c) Pasivo largo plazo período actual 31/12/2008

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual
Provisiones	$ Reajustables	—	—	—	—	5.775.105	—	—	—
Impuestos diferidos	$ Reajustables	3.472.266	—	895.906	—	2.239.764	—	4.851.328	—
Oblig. con bancos l/p	Dólares	18.351.196	2,52	15.805.397	2,565	20.419.991	2,81375	—	—
Otros pasivos largo plazo	$ Reajustables	213.681	—	—	—	—	—	—	—
Total pasivos a largo plazo									
	$ Reajustables	**3.685.947**	**—**	**895.906**	**—**	**8.014.869**	**—**	**4.851.328**	**—**
	Dólares	**18.351.196**	**—**	**15.805.397**	**—**	**20.419.991**	**—**	**—**	**—**

d) Pasivos largo plazo período anterior 31/12/2007

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual
Provisiones	$ Reajustables	—	—	—	—	5.367.444	—	—	—
Impuestos diferidos	$ Reajustables	1.767.535	—	976.520	—	2.441.301	—	5.287.856	—
Oblig. con bcos. largo plazo	Dólares	5.048.221	5,09	5.048.221	5,09	5.776.722	5,09	1.003.260	4.978
Total pasivos a largo plazo									
	$ Reajustables	**1.767.535**	**—**	**976.520**	**—**	**7.808.745**	**—**	**5.287.856**	**—**
	Dolares	**5.048.221**	**—**	**5.048.221**	**—**	**5.776.722**	**—**	**1.003.260**	**—**

Nota 29. Sanciones

Durante los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad, sus Directores y Gerente General no han recibido sanciones de ningún organismo o autoridad administrativa, por su desempeño como tales.

Nota 30. Hechos Posteriores

Entre el 1 de enero de 2009 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no existen otros hechos posteriores que afecten significativamente la presentación de ellos.

Nota 31. Medio Ambiente

a) Inversión real y presupuestada en protección del medio ambiente:

Concepto	**Real ene. a dic. 2008 M$**
Proyecto bonos de carbono, en planta Prillex en Mejillones. Permitirá reducir notoriamente las emisiones contaminantes en las plantas de nitrato de amonio.	4.280.575
Planta concentradora de ácido nítrico y sulfúrico en planta Río Loa en Calama. Tendrá como beneficio medioambiental una menor emisión de gases nitrosos y derrames de mezclas sulfonítricas.	195.000
Control de derrames líquidos.	76.210
Planta desalinizadora y tratamiento de agua salobre.	16.550
Totales	**4.568.335**

Nota 32. Acreedores Varios

El rubro Acreedores Varios corresponde a financiamiento bancario, obtenido a través de cesiones de facturas de ventas nacionales. Estas cesiones fueron efectuadas en los siguientes bancos:

			2008			2007
Banco	**Tipo factura**	**Moneda**	**Tasa anual%**	**Vencim.**	**M$**	**M$**
Santander Chile	Nac.	Dólar	4,46	Jun 2008	—	3.579.174
Estado	Nac.	Peso	9,9	Ene 2009	6.250.734	—
Totales					**6.250.734**	**3.579.174**

Nota 33. Depósitos a Plazo

La inversiones en depósitos a plazo se presentan a su valor de inversión, más intereses devengados al cierre de cada año:

Al 31 de diciembre de 2008:

Banco emisor	Moneda	Vencimiento	Tasa anual %	Valor M$
Santander	Pesos	08.01.2009	8,28	1.400.282
EstadoNY	Euro	06.01.2009	4,90	4.641.970
Santander	Pesos	12.01.2009	8,28	1.461.293
BBVA	Dólar	05.01.2009	2,15	4.082.158
BCI	Dólar	06.01.2009	3,07	24.378.853
Total				**35.964.556**

Al 31 de diciembre de 2007:

Banco emisor	Moneda	Vencimiento	Tasa anual %	Valor M$
Chile	Pesos	19.02.2008	9,55	2.954.915
Chile	Pesos	23.01.2008	6,60	927.775
Chile	Pesos	25.01.2008	7,08	996.359
BBVA	Pesos	02.01.2008	9,64	1.086.177
Chile NY	Dólar	04.01.2008	4,00	3.533.943
BCI Miami Branch	Dólar	29.01.2008	4,72	92.134
Santander Stgo.	Dólar	08.01.2008	5,25	217.298
Santander Ag.Valores	Dólar	04.01.2008	5,00	839.307
Chile NY	Euros	27.05.2008	4,30	26.735.415
Security	Euros	22.01.2008	3,70	95.645
Total				**37.478.968**

Análisis Razonado de los Estados Financieros Individuales

Diciembre 31, 2008 y 2007

Los Estados Financieros Individuales de Enaex S.A., al 31 de diciembre de 2008, fueron preparados de acuerdo a normas y procedimientos contables de aceptación general, aplicándose sobre una base uniforme con los del período del ejercicio anterior, e instrucciones pertinentes impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

En opinión de la Administración de la Sociedad, los Estados Financieros Individuales de Enaex S.A. reflejan la real situación económica financiera al 31 de diciembre de 2008, al no existir diferencias significativas entre los valores contables y económicos que puedan afectar los resultados.

El presente análisis razonado se emite al tenor de la Norma de Carácter General Nº 100 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, de fecha 4 de octubre del año 2000.

Es así como Enaex S.A. acompaña un cuadro de los indicadores financieros exigidos en dicha Norma para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, y un análisis comparativo y explicación de las principales variaciones y/o tendencias observadas entre los estados financieros de cada año, que la Administración de la Sociedad ha estimado importante revelar.

1. Análisis Económico Financiero

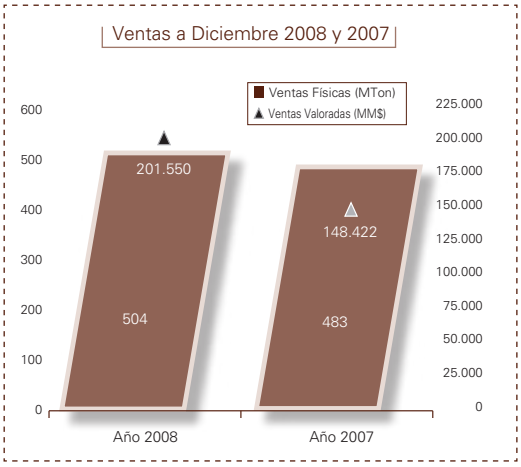
Los resultados para los períodos terminados el 31 de diciembre del año 2008 y 2007 son los siguientes:

Estado de resultado (principales indicadores)	Año 2008 MM$	Año 2007 MM$	Variación MM$	Variación %
Ingreso de explotación	201.500	148.422	53.078	35,8
Costos de explotación	(159.205)	(119.913)	(39.291)	32,8
Margen de explotación	**42.295**	**28.508**	**13.787**	**48,4**
Gastos de administración y ventas	(9.070)	(8.041)	(1.029)	12,8
Resultado de explotación	**33.225**	**20.467**	**12.758**	**62,3**
Resultado fuera de explotación	**15.139**	**3.295**	**11.844**	**359,5**
Impuesto a la renta (menos)	(12.115)	(5.061)	(7.054)	139,4
Utilidad del ejercicio	**36.250**	**18.701**	**17.548**	**93,8**

Ingresos de Explotación:

Los ingresos de explotación al 31 de diciembre de 2008 alcanzaron los MM$ 201.500, aumentando un 35,8% con respecto al año pasado.

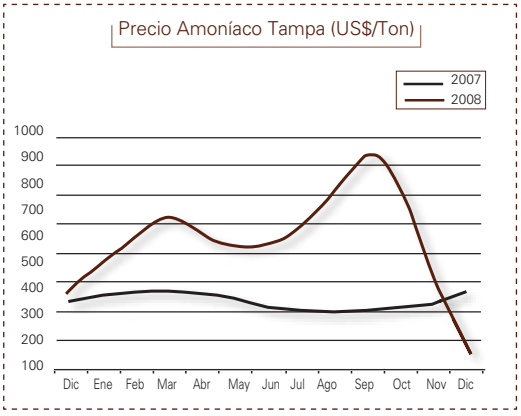
Esta alza en los ingresos es producto de: i) el incremento en los precios de venta en un 27,6%, debido al reajuste asociado al mayor costo del amoníaco, el que se traspasa al cliente vía fórmulas de indexación incluidas en los contratos; ii) a los ingresos generados por al venta de bonos de carbono a partir de julio de 2008 (MM$ 3.707) y iii) al incremento en el volumen vendido a 504 mil toneladas (+4,5%).



Costos de Explotación:

Los costos de explotación a diciembre 2008 alcanzaron los MM$ 159.205, lo que representa un crecimiento de 32,8% comparado con los MM$ 119.913 de 2007. Este aumento se explica fundamentalmente por el fuerte incremento en el costo del amoníaco, de la energía eléctrica y de otras materias primas durante el año 2008.

En términos del amoníaco, respecto al 2007, el precio de referencia en Tampa (EE.UU.) tuvo un alza de 79%, lo que afectó en forma relevante al costo de venta, al ser éste el principal insumo para la producción de nitrato de amonio. La escalada en el precio comenzó en diciembre de 2007, alcanzando en septiembre de 2008 su valor máximo en torno a 950 USD/Ton. No obstante, en línea con la caída registrada en la mayoría de los precios de los commodities, durante el último cuarto del año el precio bajó a niveles de 120 USD/Ton.



El costo de otras materias primas relevantes para la producción (Ácido Oleico, Petróleo, TNT y otros) siguieron un comportamiento similar durante 2008, subiendo fuertemente de precio en la primera mitad del año, para caer drásticamente en el último trimestre. De esta manera, en conjunto su costo creció un 14,5%.

Por otra parte, el alza en el costo de generación de energía eléctrica en el SING, registrada a partir del segundo semestre de 2007, provocó que el gasto asociado a este ítem en 2008 se incrementara en un 65,5% respecto al 2007.

Gastos de Administración y Ventas:
Los gastos de administración y ventas en 2008 experimentaron un aumento del 12,8% respecto de 2007, pasando de MM$ 8.041 a MM$ 9.070. Esta alza es producto de los mayores gastos asociados a la expansión hacia otros mercados de la compañía.

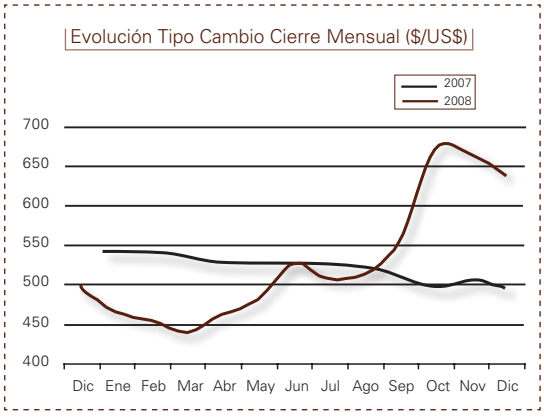
Resultado de Explotación:
El resultado de la explotación en 2008 alcanzó los MM$ 33.225, un 62,3% mayor respecto de 2007. Este incremento se explica por la mejora que presentó el margen de explotación en MM$ 13.787 (+48,4%), producto de la ya comentada alza en los ingresos por ventas (MM$ 53.078), superior al alza en los costos de venta (MM$ 39.291).

A diferencia de 2007, el resultado de explotación tuvo un contínuo crecimiento durante el año 2008, asociado principalmente a la evolución del tipo de cambio y del precio del amoníaco.

En efecto, luego de un resultado de explotación moderado en el primer trimestre, producto del explosivo aumento en el precio del amoníaco y del bajo valor del dólar, en el segundo se registró una importante recuperación, en la medida que los contratos de venta fueron traspasando en menor tiempo el aumento del costo del amoníaco a los clientes. Luego en el tercer trimestre, el alza del tipo de cambio y la puesta en marcha de los bonos de carbono, mejoraron aún más el resultado, el que en el cuarto trimestre alcanzó su máximo de 2008, ayudado por los valores más altos del dólar en el año y por la caída de los precio del amoníaco hacia diciembre.

Resultado fuera de explotación:
El resultado fuera de explotación al 31 de diciembre de 2008 fue de MM$ 15.139, aumentando en forma importante respecto de los MM$ 3.295 del año 2007. Este aumento se explica en gran parte por la utilidad en la venta de toda la participación en la coligada Dyno Nobel Samex (Perú), lo que fue contrarrestado en parte por una pérdida asociada a la diferencia de tipo cambio de MM$ 14.261.

Durante el último trimestre de 2008, Enaex vendió a Orica el 48,56% de las acciones de la compañía peruana Dyno-Nobel Samex, que poseía en forma directa e indirecta a través de Inverell Participations INC. La utilidad antes de impuesto en la venta de esta compañía fue de MM$ 29.233, la que está registrada en el ítem Otros ingresos fuera de la explotación. Dentro del impuesto a la renta de 2008 se provisionó un monto de MM$ 9.410 para pago de impuestos en Perú asociados a esta transacción.



El resultado por diferencias de cambio de MM$ (14.261) se explica por la fuerte depreciación del peso frente al dólar registrada en la segunda parte del año, lo que significó que aumentara el valor en pesos de nuestras obligaciones comerciales y financieras en dólares, y además se tuviera que pagar una compensación en los contratos derivados de tipo de cambio que la compañía suscribió durante el primer semestre de 2008 para vencimientos en el segundo semestre. El monto de las compensaciones pagadas alcanzó los MM$ 7.861, permaneciendo al 31 de diciembre tres contratos vigentes para enero 2009, cuya compensación ha sido debidamente provisionada en el resultado.

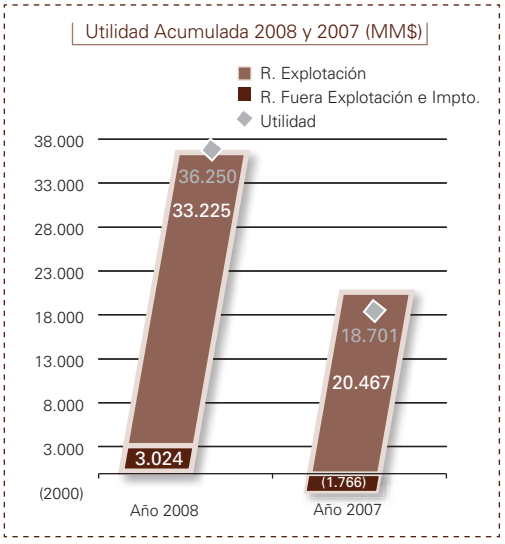
Por otra parte, la mayor inflación registrada en 2008 respecto de 2007, unida a la existencia de importantes activos no monetarios en moneda nacional en el balance, provocaron un resultado favorable por corrección monetaria, superior en MM$ 1.129 respecto al registrado en 2007.

Resultado Fuera de la Explotación	Año 2008 MM$	Año 2007 MM$	Variación MM$	Variación %
Resultado financiero neto	(353)	1.180	(1.532)	(129,9)
Otros ingresos/egresos	29.966	1.144	28.823	2.520,3
Corrección monetaria	(214)	(1.343)	1.129	(84,1)
Diferencias de cambio	(14.261)	2.314	(16.575)	(716,2)
Total	**15.139**	**3.295**	**11.844**	**359,5**

Utilidad después de impuestos

Como consecuencia del alza en el resultado de la explotación en MM$ 12.758 y del resultado fuera de la explotación en MM$ 11.844, ambas ya comentadas, menos un mayor impuesto a la renta por MM$ 7.054, la utilidad del ejercicio al 31 de diciembre de 2008 alcanzó los MM$ 36.250, aumentando respecto de 2007 en MM$ 17.548, equivalentes a un 93,8%.

Excluyendo del resultado la operación de venta de Dyno Nobel Samex, la utilidad después de impuesto en 2008 alcanzaría una cifra cercana a los MM$ 18.000.



2. Resultado A.I.I.D.A.I.E.

El resultado A.I.I.D.A.I.E. (resultado antes de intereses, impuestos, depreciación, amortizaciones e ítems extraordinarios) al 31 de diciembre de 2008 fue de MM$ 59.596, aumentando en un 72% respecto de los MM$ 34.725 obtenidos en 2007.

3. Principales Componentes del Estado de Flujo de Efectivo

Estado de Flujo Efectivo Principales Componentes	Año 2008 MM$	Año 2007 MM$	Variación MM$
De la Operación	9.286	34.800	(25.514)
De Financiamiento	50.038	2.198	47.840
De Inversión	(43.465)	(33.867)	(9.598)
Efecto de la inflación sobre el efectivo	(497)	(3.284)	2.787
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	**15.362**	**(153)**	**15.515**

La Sociedad generó al 31 de diciembre de 2008 un flujo neto después del efecto de la inflación de MM$ 15.362, que al compararlo con su similar de MM$ (153) del año anterior, determina un aumento del efectivo y efectivo equivalente de MM$ 15.515. El crecimiento del flujo entre los períodos es en gran parte producto de la venta de la participación en la coligada Dyno-Nobel Samex en Perú, por la cual Enaex percibió una suma aproximada de US$ 58 millones, de la cual durante enero de 2009 se pagaron US$ 16,5 millones en Perú por concepto de impuesto a la ganancia de capital. Descontado el efecto de la venta de esta empresa, el flujo de caja generado en 2008 fue negativo, producto de los desembolsos efectuados para la construcción de la nueva planta de nitrato de amonio en Mejillones, la que no obstante se encuentra totalmente financiada a través del aumento de capital realizado a fines del año 2006 y dos créditos con el banco BNP Paribas. Al 31 de diciembre de 2008 el saldo de caja disponible de la compañía alcanza los MM$ 60.601 (US$ 95,2 millones).

Las actividades de operación generaron a diciembre de 2008 un flujo de MM$ 9.286, disminuyendo respecto del mismo período del año anterior en MM$ 25.514. Esta situación se produjo porque el crecimiento del Pago a proveedores y personal por MM$ 55.578 (asociado al alza en el costo de las ventas) superó al aumento por MM$ 33.056 en la Recaudación de deudores por ventas, debido a que en diciembre de 2008 el día de pago de importantes clientes como Codelco y Orica coincidió con el feriado de fin de año, quedando un monto importante por cobrar. Esta situación se regularizó los primeros días de enero de 2009.

Al 31 de diciembre de 2008, las actividades de financiamiento, con un flujo positivo de MM$ 50.038, presentaron un alza con respecto de 2007 de MM$ 47.840, generada principalmente por un aumento en la Obtención de Préstamos de MM$ 42.412, producto de mayores desembolsos sobre el crédito con BNP Paribas para la ampliación de la planta de nitrato de amonio y un menor pago de dividendos por MM$ 4.184, lo que se vio compensado en parte por mayores amortizaciones de préstamos por MM$ 2.663.

Las actividades de inversión generaron un flujo de MM$ (43.465) en 2008, que se comparan con los MM$ (33.867) de 2007. Esto, debido principalmente al aumento en la incorporación de activos fijos por MM$ 41.178 relacionados con el proyecto de ampliación de la planta de nitrato de amonio y el proyecto bonos de carbono, en Mejillones. Contrarrestó esta cifra el aumento por MM$ 34.820 en la venta de inversiones permanentes, asociada a la venta de Dyno-Nobel Samex en Perú.

4. Resumen del Balance

Los principales indicadores del balance general al 31 de diciembre de 2008 y 2007 son los siguientes:

Balance Resumido	Año 2008 MM$	Año 2007 MM$	Variación MM$	Variación %
Activo Circulante	144.165	91.006	53.159	58,4
Activo Fijo	209.862	147.122	62.740	42,6
Otros Activos	20.685	9.381	11.304	120,5
Total Activos	**374.712**	**247.509**	**127.203**	**51,4**
Pasivo Circulante	95.503	37.730	57.773	153,1
Pasivo Largo Plazo	72.025	32.717	39.308	120,1
Patrimonio	207.184	177.062	30.122	17,0
Total Pasivos	**374.712**	**247.509**	**127.203**	**51,4**

5. Indices Financieros

Razón Ácida:

El índice de razón ácida al 31 de diciembre de 2008 fue 1,2 veces, inferior a las 1,9 veces de 2007. El aumento del activo circulante neto de existencias en un 63,4%, frente al crecimiento del pasivo circulante en un 153,1%, explican la disminución de este indicador. El crecimiento de los Deudores por ventas en MM$ 25.473 (asociado coyunturalmente a un retraso en el pago de ciertos clientes producto de la continuidad de los días feridos de fin de año), de los otros activos circulantes en MM$ 20.792 (inversiones financieras en pactos asociadas a la venta de Dyno-Nobel Samex en Perú), y de las Existencias en MM$ 7.174 (producto del mayor precio y volumen de inventarios de amoníaco y nitrato de amonio), explican gran parte del aumento del activo circulante, el que se vio moderado en parte por la disminución de los Depósitos a Plazo en MM$ 1.514, producto de la liquidación de inversiones financieras para solventar gastos del proyecto de ampliación de la planta de nitrato de amonio.

Por otra parte, el aumento del pasivo circulante tiene su origen en la mayor necesidad de endeudamiento de corto plazo para financiar compras mensuales de amoniaco, cuyo precio se incrementó un 79% al comparar el promedio de 2008 y 2007. Las partidas que registran los distintos instrumentos usados para este financiamiento (factoring, confirming y otros) son: Acreedores Varios, que aumentó en MM$ 2.672, Cuentas por Pagar, que aumentó en MM$ 18.684, y Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo, que aumentó en MM$ 15.718. Por otra parte, las Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo con vencimiento dentro de un año aumentaron en MM$ 8.505, producto de las cuotas que durante 2009 deberán ser pagadas a BNP Paribas, asociadas a los créditos que financian la nueva planta de nitrato de amonio en construcción.

Proporción de Pasivos en Corto Plazo:
La proporción de pasivos en el corto plazo aumentó desde el 53,6% al 31 de diciembre de 2007 a 57,0% al 31 de diciembre de 2008. Ello como resultado del alza de MM$ 57.773 en los pasivos circulantes, asociada al crecimiento del uso de financiamiento para capital de trabajo.

Proporción de Pasivos en Largo Plazo:
El indicador de proporción de pasivos en largo plazo, en concordancia con el anterior, disminuyó desde el 46,4% al 31 de diciembre de 2007, a 43,0% al 31 de diciembre de 2008. El crecimiento de los pasivos de largo plazo en MM$ 39.308 (120,1%), es producto de los continuos retiros que se han efectuado sobre el crédito bancario externo obtenido para financiar la planta de nitrato de amonio en construcción.

Cobertura Gastos Financieros:
El indicador de cobertura de gastos financieros finalizó en 25,3 veces al 31 de diciembre del 2008, mejorando respecto de las 18,1 veces de igual fecha de 2007, reflejando una buena holgura y una conservadora posición financiera. Esta mejora se produjo fundamentalmente como consecuencia del mayor crecimiento del resultado de explotación frente al alza de los gastos financieros.

Rendimiento activos operacionales:
El rendimiento de los activos operacionales al 31 de diciembre de 2008 fue de 21,9%, resultando superior al 19,5% de igual período en 2007, producto del alza en el resultado de explotación.

6. Análisis del Riesgo Cambiario

La Compañía tiene definido reducir el riesgo cambiario a través de mecanismos de cobertura que permiten mitigar el impacto de las variaciones del tipo de cambio sobre los resultados tanto operacionales como no operacionales. Esto se ha logrado a través de la indexación de nuestras ventas (95%) y costos de explotación (63%) al tipo de cambio, cuyo diferencial de exposición se neutraliza en parte, a través del endeudamiento financiero en la misma moneda, y en ocasiones a través de la contratación de instrumentos derivados de moneda. Al 31 de diciembre de 2008, Enaex mantiene vigentes tres contratos de opciones de tipo de cambio con vencimiento en enero de 2009, los cuales han sido registrados como contratos de inversión. La importante alza del tipo de cambio durante la segunda mitad del año, aumentó la exposición al riesgo cambiario de estas operaciones, generando el pago de compensaciones a los bancos, situación que se ve mitigada por la incidencia positiva del aumento del tipo de cambio en los ingresos operacionales y no operacionales de la compañía.

7. Análisis de Riesgo de Mercado

El negocio de la Empresa está influenciado por el nivel de actividad de la minería en Chile, 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 influyen positivamente las inversiones en infraestructura, tanto en proyectos relacionados con energía como con obras públicas.

Las necesidades de servicio de fragmentación de roca en la minería están ligadas a la explotación de los yacimientos. El crecimiento del consumo está relacionado con las ampliaciones y apertura de nuevos yacimientos, y fuertemente con la disminución de la ley de mineral en ellos, puesto que requieren fragmentar mayor volumen para mantener el nivel de producción de mineral. Por otra parte, los servicios de fragmentación de roca y suministro de explosivos para las obras civiles, están determinados por las inversiones que se realicen en infraestructura como centrales hidroeléctricas, represas, túneles, prospecciones petroleras y caminos.

A nivel operacional, la empresa tiene implementadas políticas de seguridad de acuerdo a los más exigentes estándares internacionales, tanto en las faenas mineras como en sus plantas productoras, lo que le ha permitido mantener un historial de baja accidentabilidad y paralizaciones asociadas a este tipo de eventos. Adicionalmente, la empresa mantiene contratos de seguros que cubren los activos físicos de su propiedad, pérdidas por paralización derivadas de siniestros y responsabilidad civil, entre otros.

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. Las fluctuaciones en el costo de este insumo, con cierto desfase, son transferidas a los contratos de ventas de nuestros productos, mediante la indexación por fórmulas de reajuste. Por otra parte, las variaciones en el costo de otros insumos relevantes para la producción, como el precio del petróleo o la energía eléctrica, pueden impactar los resultados de la compañía.

Existe algún grado de riesgo relacionado con las tasas de interés internacionales, el cual la compañía ha decidido cubrir en la porción asociada al financiamiento de largo plazo. De esta manera, se procedió como una estrategia de cobertura para un porcentaje cercano al 65% de la deuda de largo plazo, establecer un swap de tasas de interés sobre los créditos destinados al financiamiento de la ampliación de la planta de nitrato de amonio, los que fueron fijados por 5 años a una tasa del 4,80% anual.

Respecto al riesgo asociado a las políticas arancelarias, éste se ve amortiguado gracias a la protección natural que otorga el propio negocio, debido a que las alternativas de importar productos desde otros países se hacen cada vez más difíciles por las estrictas regulaciones, debido a la alta exigencia asociada al transporte, almacenamiento y distribución de nitrato de amonio y explosivos.

Indices Financieros

Cifras en pesos de diciembre 2008

	Indice	Unidad	al 31/12/2008	al 31/12/2007
LIQUIDEZ	Liquidez Corriente	Veces	1,5	2,4
	Razón Ácida	Veces	1,2	1,9
ENDEUDAMIENTO	Pasivos Totales / Patrimonio	Veces	0,8	0,4
	Proporción Pasivos en Corto Plazo	%	57,0	53,6
	Proporción Pasivos en Largo Plazo	%	43,0	46,4
	Cobertura Gastos Financieros	Veces	25,3	18,1
ACTIVIDAD	Activos Totales	MM$	374.712	247.509
	Activo Fijo	MM$	209.862	147.122
	Inversiones en Activo Fijo	MM$	79.417	28.584
	Venta de Activo Fijo	MM$	9.716	19
	Rotación de Inventario	Veces	6,2	6,5
	Permanencia de Inventario	Días	58,0	55,5
RESULTADOS	Ventas Físicas del Período	Toneladas	504.257	482.712
	Ventas Valoradas del Período	MM$	201.500	148.422
	Costos Valorados del Período	MM$	(159.205)	(119.913)
	Resultado Operacional	MM$	33.225	20.467
	Gastos Financieros	MM$	(1.987)	(1.388)
	Resultado no Operacional	MM$	15.139	3.295
	R.A.I.I.D.A.I.E	MM$	59.596	34.725
	Utilidad Neta del Período	MM$	36.250	18.701
RENTABILIDAD	Rentabilidad del Patrimonio	%	28,60	10,79
	Rentabilidad del Activo	%	17,66	7,84
	Rendimiento Activos Operacionales (Corresponde a los activos productivos tales como: Plantas de explosivos y plantas de productos químicos, camiones fábrica, etc.)	%	21,92	19,48
	Utilidad Neta por Acción al 31 de diciembre	$/Acción	294,7	152,0
	Retorno de Dividendos	%	2,39	3,97

Enaex

Energía & Servicios a la Minería

Estados Financieros Consolidados

al 31 de Diciembre 2008

Enaex S.A. y Filiales

Informe de los Auditores Independientes	101
Balance General Consolidado	102
Estado de Resultados Consolidado	104
Estado de Flujo de Efectivo - Indirecto Consolidado	105
Notas a los Estados Financieros Consolidados	107
Análisis Razonado de los Estados Financieros	146

M$: Miles de pesos chilenos

Informe de los Auditores Independientes

Deloitte.

Deloitte
Auditores y Consultores Limitada.
RUT. 80.276.200-3
Av. Providencia 1760
Pisos 6, 7, 8, 9 y 13
Providencia, Santiago
Chile
Fono: (56-2) 729 7000
Fax: (56-2) 374 9177
e-mail: deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado el balance general consolidado de Enaex S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2008 y los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de Enaex S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en la auditoría que efectuamos. Los estados financieros consolidados de Enaex S.A. y Filiales por el año terminado al 31 de diciembre de 2007, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos, con fecha 31 de enero de 2008. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados en 2008, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Enaex S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2008 y los resultados consolidados de sus operaciones y el flujo de efectivo consolidado por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Deloitte

Enero 30, 2009

R. Espinoza.

Roberto Espinoza Osorio
RUT: 10.198.056-1

Balance General Consolidado

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007
(En miles de pesos - M$)

Activos	2008 M$	2007 M$
Activos circulantes		
Disponible	4.045.956	567.645
Depósito a plazo	36.350.797	37.803.942
Valores negociables (neto)	12.553	7.317.488
Deudores por venta (neto)	43.399.613	17.820.453
Documentos por cobrar (neto)	198.238	178.871
Deudores varios (neto)	2.357.153	1.826.324
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	260.174	3.025.110
Existencias (neto)	25.804.268	18.475.707
Impuestos por recuperar	7.739.938	1.111.907
Gastos pagados por anticipado	1.777.507	2.387.917
Impuestos diferidos	513.919	863.706
Otros activos circulantes	20.792.237	292
Total activos circulantes	**143.252.353**	**91.379.362**
Activos fijos		
Terrenos	981.478	981.478
Construcción y obras de infraestructura	224.907.525	142.069.678
Maquinarias y equipos	122.175.327	114.729.048
Otros activos fijos	11.018.523	10.093.180
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	160.931	160.931
Depreciación acumulada (menos)	(116.770.554)	(105.721.549)
Total activos fijos	**242.473.230**	**162.312.766**
Otros activos		
Inversiones en empresas relacionadas	—	3.974.608
Inversiones en otras sociedades	33.905	32.114
Menor valor de inversiones	723.538	2.957.353
Deudores a largo plazo	458.820	257.048
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	—	—
Otros	446.849	221.957
Total otros activos	**1.663.112**	**7.443.080**
TOTAL ACTIVOS	**387.388.695**	**261.135.208**

Pasivos	2008 M$	2007 M$
Pasivos circulantes		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	15.784.720	—
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo - porción corto plazo	9.363.018	1.086.858
Dividendos por pagar	1.183	342
Cuentas por pagar	44.077.359	25.387.132
Documentos por pagar	—	20.622
Acreedores varios	6.250.734	3.579.174
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	1.913.758	1.145.043
Provisiones	6.646.138	5.423.769
Retenciones	2.662.299	915.050
Impuesto a la renta	3.346.725	—
Ingresos percibidos por adelantado	—	—
Otros pasivos circulantes	2.118.418	—
Total pasivos circulantes	**92.164.352**	**37.557.990**
Pasivos a largo plazo		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	70.806.059	30.674.811
Provisiones largo plazo	5.775.105	5.367.444
Impuestos diferidos a largo plazo	11.459.264	10.473.212
Total pasivos a largo plazo	**88.040.428**	**46.515.467**
Interes minoritario	**41**	**43**
Patrimonio		
Capital pagado	103.259.813	103.259.813
Otras reservas	9.065.553	8.635.210
Utilidades retenidas	94.858.508	65.166.685
Reservas futuros dividendos	62.537.819	55.013.212
Utilidad (pérdida) del ejercicio	36.249.558	18.701.060
Dividendos provisorios (menos)	(3.928.869)	(8.547.587)
Total patrimonio	**207.183.874**	**177.061.708**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	**387.388.695**	**261.135.208**

Estado de Resultados Consolidados

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007
(En miles de pesos - M$)

	2008 M$	2007 M$
Resultado de explotación		
Ingresos de explotación	204.375.871	148.631.485
Costos de explotación (menos)	(161.625.246)	(119.917.818)
Margen de explotación	**42.750.625**	**28.713.667**
Gastos de administración y ventas (menos)	(9.639.815)	(8.195.840)
Total resultado de explotación	33.110.810	20.517.827
Resultado fuera de explotación		
Ingresos financieros	1.851.990	2.578.449
Utilidad inversiones empresas relacionadas	1.518.048	904.923
Otros ingresos fuera de la explotación	31.290.118	1.262.966
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	—	—
Amortización menor valor de inversiones (menos)	(228.007)	(231.539)
Gastos financieros (menos)	(2.211.787)	(1.459.646)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	(1.413.724)	(712.829)
Corrección monetaria	(203.543)	(1.378.194)
Diferencias de cambio	(14.227.699)	2.304.363
Resultado fuera de explotación	**16.375.396**	**3.268.493**
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	**49.486.206**	**23.786.320**
Impuesto a la renta	(13.236.649)	(5.085.270)
Utilidad (pérdida) antes interés minoritario	**36.249.557**	**18.701.050**
Interés minoritario	1	10
Utilidad (pérdida) líquida	**36.249.558**	**18.701.060**
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	**36.249.558**	**18.701.060**

Estado de Flujo de Efectivo - Indirecto Consolidado

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007
(En miles de pesos - M$)

	2008 M$	2007 M$
Flujo neto originado por actividades de la operación		
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	**36.249.558**	**18.701.060**
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	(638.822)	(135.222)
Utilidad en venta de inversiones (menos)	(30.020.421)	—
Resultado en venta de activos	**(30.659.243)**	**(135.222)**
Cargos a resultado que no representan flujo de efectivo		
Depreciación del ejercicio	9.243.442	9.541.765
Castigos y provisiones	59.963	107.277
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	(1.518.048)	(904.923)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	—	—
Amortización menor valor de inversiones	228.007	231.539
Corrección monetaria neta	203.543	1.378.194
Diferencia de cambio neto	14.227.699	(2.304.363)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	(593.358)	(384.642)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	2.344.721	3.108.958
Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	**24.195.969**	**10.773.805**
Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo		
Deudores por ventas	(27.115.194)	1.422.694
Existencias	(8.575.370)	(3.584.899)
Otros activos	(2.366.935)	3.085.108
Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución	**(38.057.499)**	**922.903**
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	3.882.100	4.031.777
Intereses por pagar	180.088	15.905
Impuesto a la renta por pagar (neto)	2.416.443	(1.269.770)
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	5.350.870	2.206.395
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	671.922	(529.795)
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumento (disminución)	**12.501.423**	**4.454.512**
Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	(1)	(10)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	**4.230.207**	**34.717.048**

Estado de Flujo de Efectivo - Indirecto Consolidado

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007
(En miles de pesos - M$)

	2008 M$	2007 M$
Flujo neto originado por actividades de financiamiento		
Colocación de acciones de pago	—	60.357
Obtención de préstamos	66.246.880	23.768.445
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	—	—
Pago de dividendos (menos)	(6.540.449)	(10.723.959)
Pago de préstamos (menos)	(13.626.917)	(10.964.206)
Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)	—	—
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	**46.079.514**	**2.140.637**
Flujo neto originado por actividades de inversión		
Ventas de activo fijo	697.728	108.106
Ventas de inversiones permanentes	38.639.477	—
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	—	407.434
Otros ingresos de inversión	311.432	356.596
Incorporación de activos fijos (menos)	(72.521.951)	(31.198.631)
Pago de intereses capitalizados (menos)	(1.729.774)	(1.481.229)
Inversiones permanentes (menos)	—	—
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	—	—
Otros desembolsos de inversión (menos)	(151.936)	(1.700.432)
Flujo neto originado por actividades de inversión	**(34.755.024)**	**(33.508.156)**
Flujo neto total del período	**15.554.697**	**3.349.529**
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(42.229)	(3.398.455)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	**15.512.468**	**(48.926)**
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	45.689.075	45.738.001
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	**61.201.543**	**45.689.075**

Nota 1. Inscripción en el Registro de Valores

Enaex S.A., Sociedad Anónima Abierta, quedó inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el número 0401 y está sujeta a la fiscalización de dicha Superintendencia.

Nota 2. Criterios Contables Aplicados

a) Período contable:
Los presentes estados financieros consolidados corresponden al período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007.

b) Bases de preparación:
Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

De existir discrepancia entre la normativa del Colegio de Contadores de Chile A. G. y las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, priman estas últimas sobre las primeras.

c) Bases de presentación:
Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2007 y sus respectivas notas han sido actualizadas extracontablemente en un 8,9%, a fin de permitir la comparación con los estados financieros al 31 de diciembre de 2008.

d) Bases de consolidación:
Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad matriz y de sus filiales.

Todos los montos y efectos de las transacciones y saldos significativos entre Compañías relacionadas, han sido eliminados al consolidar. Enaex S.A. ha reconocido efecto de interés minoritario.

Enaex Argentina SRL:
Con fecha 7 de junio de 2007, la Sociedad acordó la creación de una filial en la República Argentina. El monto total de la inversión, la cual se ha efectuado con recursos propios, corresponde al capital de la nueva Sociedad. Dicho capital es de $ Arg. 3.000.000 (equivalente a US$ 1.000.000) y fué enterado entre septiembre de 2007 y abril de 2008.

Inversiones Nittra S.A.:
Con fecha 8 de septiembre de 2008, la Sociedad y su filial Frioquimica S.A., constituyeron esta sociedad anónima cerrada, en Chile, con un capital social de US$ 1.000.000, dividido en 1.000.000 de acciones nominativas sin valor nominal. Enaex S.A. suscribió 999.999 acciones, por un monto equivalente a US$ 999.999. La filial Frioquimica S.A. suscribió 1 acción por un monto equivalente a US$ 1.

Al 31 de diciembre de 2008, las acciones no han sido pagadas.

Enaex Servicios S.A.:
Con fecha 11 de noviembre de 2008, Enaex S.A. y su filial Frioquímica S.A., constituyeron esta sociedad anónima cerrada, en Chile, con un capital social de US$ 1.000.000, dividido en 1.000.000 de acciones nominativas sin valor nominal.

Enaex S.A. suscribió 999.999 acciones, por un monto equivalente a US$ 999.999. La filial Frioquímica S.A. suscribió 1 acción, por un monto equivalente a US$ 1. Al 31 de diciembre de 2008, estas acciones no han sido pagadas.

Con fecha 10 de diciembre de 2008, fue aprobado un aumento de capital de Enaex Servicios S.A., de US$ 22.276.841 mediante la emisión de 22.276.841 acciones de pago sin valor nominal, que se sucribieron y pagaron en su totalidad por el accionista Enaex S.A., mediante el aporte en dominio de activos fijos, valorados en el valor tributario que estos activos registran en Enaex S.A.

Esta transacción fue registrada de acuerdo al método de conversión de intereses, según lo establece el boletín ténico N°72 del colegio de contadores de Chile.

Por tanto, el capital social de Enaex Servicios S.A. al 31 de diciembre de 2008, corresponde a US$ 23.276.841, dividido en 23.276.841 acciones nominativas sin valor nominal.

Creación de otras sociedades:
Durante diciembre de 2008 la sociedad acordó la creación de dos sociedades: Nittra Investment Limitada y Enaex, Frioquímica y Cía. Al 31 de diciembre de 2008, no se han pagado los capitales ni han presentado movimiento.

Venta de inversión Dyno Nobel Samex S.A. (Perú):
Con fecha 3 de diciembre de 2008, Enaex S.A. ha vendido en forma directa e indirecta a Dyno Nobel ASA, la totalidad de sus acciones en la sociedad peruana Dyno Nobel Samex S.A., en un precio de US$ 58.217.639, el cual ha sido percibido por Enaex S.A.. De este valor y de acuerdo a la normativa tributaria vigente, se debe deducir la carga tributaria correspondiente en Perú, la que podrá ser utilizada como crédito en Chile.

El efecto en el resultado neto de Enaex S.A., ha sido de US$ 28.400.000, después de impuestos.

e) Corrección monetaria:
Con el propósito de reflejar en los estados financieros consolidados el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda, se actualizó el patrimonio, los activos y pasivos no monetarios, las cuentas de resultados y los flujos de efectivo, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Las actualizaciones de los activos y pasivos no monetarios, el patrimonio y las cuentas de resultados han sido determinadas en base a los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, que indican una variación del 8,9% para el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008. (7,4% para igual período del año anterior).

f) Bases de conversión:
Respecto de los Estados Financieros de las Sociedades extranjeras, se considera el dólar estadounidense como moneda funcional. Aquellos que se preparan en moneda distinta al dólar, se convierten a dólares como sigue:

- Los activos y pasivos monetarios al tipo de cambio observado vigente al cierre del período.
- Los saldos de activos y pasivos no monetarios y el patrimonio, se expresan en dólares históricos.
- Las cifras de ingresos y gastos, exceptuando aquellas que se determinan en dólares históricos, al tipo de cambio promedio ponderado en cada mes.

El patrimonio de las Sociedades así determinado se convierte a pesos chilenos al tipo de cambio de cierre. La diferencia de conversión que resulta, se registra en una cuenta de reserva en el patrimonio, denominada ajuste acumulado por diferencia de conversión.

Los saldos en moneda extranjera y unidades de fomento han sido convertidos a pesos chilenos, de acuerdo a las tasas de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados:

	31 diciembre 2008	31 diciembre 2007
Dólar estadounidense	$ 636,45	$ 496,89
Dólar australiano	$ 439,72	$ 0,00
Dólar aduanero	$ 663,08	$ 512,24
Euro	$ 898,81	$ 730,94
Libra esterlina	$ 918,27	$ 989,43
Unidad de fomento	$ 21.452,57	$ 19.622,66

Las diferencias de cambio y reajustes correspondientes, se contabilizan en los resultados del período, excepto por la diferencia de cambio generada por la coligada extranjera , ya que se contabiliza en Otras Reservas y, por las diferencias de cambio generadas por los préstamos en dólares que financian obras en curso, que se capitalizan en el activo fijo.

Como parte del proceso de convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), la Sociedad ha efectuado su definición de moneda funcional, concluyendo que para Enaex S.A. y sus filiales, la moneda funcional es el dólar estadounidense. Junto con ello se solicitó autorización al Servicio de Impuestos Internos, para utilizar el dólar estadounidense como moneda de registro tributario en las siguientes Sociedades:

- Enaex S.A.
- Enaex International S.A.
- Enaex Servicios S.A.
- Ireco Chile Ltda.
- Inversiones Nittra S.A.
- Frioquímica S.A.

La sociedad matriz ha recibido autorización por parte del servicio de impuestos internos para a partir del 1 de enero de 2009 preparar sus registros contables y tributarios en moneda dólar.

g) Depósitos a plazo:
Las inversiones en depósitos a plazo, se presentan a su valor de inversión más reajustes e intereses devengados al cierre de cada año.

h) Valores negociables:
Al 31 de diciembre de 2007 en este rubro se presentan inversiones en fondos mutuos de renta fija, al valor de rescate de las cuotas.

i) Existencias:
Las materias primas y productos intermedios mantenidos en planta Prillex América, se valorizan al costo de adquisición corregido monetariamente. Los productos terminados y en proceso se valorizan al costo de producción corregido monetariamente al cierre de cada período, que incluye el valor de las materias primas, mano de obra y gastos indirectos de fabricación.

Los valores de las existencias así determinados, no exceden sus respectivos valores netos de realización.

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

La Sociedad utiliza como método de costeo de las existencias, el precio medio ponderado.

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

k) Activo fijo:
Los bienes del activo fijo se presentan valorizados al costo de adquisición o de construcción, actualizado de acuerdo a normas de corrección monetaria, e incluyen la retasación técnica de los bienes efectuada al 31 de diciembre de 1980, y el mayor valor por ajuste contable efectuado al 1 de enero de 1986, corregidos monetariamente. Este ajuste contable corresponde a reserva generada de acuerdo a circular N. 550 de 1985 y se presenta en el rubro Otras reservas del Patrimonio.

Dentro de los activos fijos, la Sociedad mantiene repuestos que son valorizados a su costo de adquisición y actualizados de acuerdo a las normas de corrección monetaria. Estos forman parte de los resultados una vez utilizados. La Sociedad evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro de su activo fijo.

l) Financiamiento activado:
En los activos fijos de la Sociedad (proyecto Ampliación Plantas Acido Nítrico y Nitrato de Amonio) y de la filial Inversiones Nittra S.A. (proyecto Planta de Amoníaco), se incluye el costo de financiamiento incurrido para la adquisición de proyectos. Este costo se activa hasta que los bienes queden en condiciones de ser utilizables, de acuerdo al Boletín Técnico N° 31 del Colegio de Contadores de Chile A.G.. El concepto financiamiento activado, corresponde a la tasa de interés asociada a los créditos referidos en Nota 16.

m) Depreciación activo fijo:
La depreciación se calcula linealmente sobre los saldos de los activos fijos previamente actualizados, incluídos los valores por retasación técnica y ajuste contable, considerando los años de vida útil remanente de los bienes, 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.

n) Software computacional:
Los software computacionales que se revelan en el rubro Activos Fijos, clasificados en la lines Otros Activos Fijos, han sido adquiridos a terceros y su amortización se efectúa en un plazo máximo de cuatro años.

o) Inversiones en empresas relacionadas:
Al 31 de diciembre de 2007 las inversiones en empresas relacionadas, se presentan a su valor patrimonial proporcional (VPP), considerando los estados financieros de las respectivas sociedades.

p) Menor valor de inversiones:

- La Sociedad ha reconocido a través de su filial Inverell Participations Inc. el menor valor en la adquisición de acciones de Dyno Nobel-Samex S.A., determinado entre el costo de la inversión y el valor patrimonial proporcional calculado al momento de efectuarse la inversión. Su amortización se reconoce acorde al tiempo esperado de retorno de la inversión en un plazo de 240 meses, a partir de mayo de 2000. En 2008, este menor valor fue completamente amortizado producto de la venta de dicha coligada.

- La Sociedad ha reconocido el menor valor en la adquisición de acciones de Frioquímica S.A., determinado entre el costo de la inversión y el valor patrimonial proporcional calculado al momento de la inversión. Su amortización se reconoce acorde al tiempo esperado de retorno de la inversión, en un plazo de 240 meses:

  Menor valor en inversión inicial, a partir de abril de 2002.
  Menor valor en aumento de la inversión, a partir de noviembre de 2002.

q) Impuesto a la renta e impuestos diferidos:
La Sociedad y sus filiales han reconocido la provisión de gasto por impuesto a la renta de primera categoría, correspondiente a cada período, de conformidad con normas tributarias vigentes en Chile.

La Sociedad y sus filiales reconocen activos y pasivos por impuestos diferidos, por la estimación futura de los efectos tributarios atribuibles a diferencias entre los valores contables de los activos y pasivos y sus valores tributarios, de acuerdo al Boletín Técnico N° 60 y Complementarios, del Colegio de Contadores de Chile A.G..

La medición de los activos y pasivos por impuestos diferidos se efectúa en base a la tasa de impuesto, que se deba aplicar en el año en que los activos y pasivos por impuestos diferidos sean realizados o liquidados. Los efectos futuros de cambios en la legislación tributaria o en las tasas de impuesto, son reconocidos en los impuestos diferidos, a partir de la fecha en que la Ley que aprueba dichos cambios sea publicada.

El importe de los activos por impuestos diferidos es reducido, si es necesario, por el importe de cualquier beneficio tributario que en base a la evidencia disponible se espera que no será realizado.

r) Provisión por indemnización años de servicio:
Las indemnizaciones que la Sociedad tiene pactadas con gran parte de sus trabajadores, son provisionadas al valor actual de la obligación sobre la base del método del costo devengado del beneficio, utilizando una tasa de descuento del 8% y períodos de capitalización de hasta 30 años.

s) Provisión de vacaciones:
El costo de las vacaciones del personal se reconoce en gasto, sobre base devengada.

t) Ingresos de la explotación:
La Sociedad matriz y la filial Frioquímica S.A. reconocen los ingresos por la venta de inventario cuando se han cumplido copulativamente las siguientes condiciones:

1) La Empresa ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos de la propiedad de los bienes.
2) La Empresa no mantiene involucramiento administrativo, hasta el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los bienes vendidos.
3) El monto de ingreso puede ser cuantificado confiablemente.
4) Existe un grado razonable de certeza que los beneficios económicos asociados con la transacción fluirán hacia la Empresa.
5) Los costos incurridos o por incurrir, que se relacionan con la venta, pueden ser cuantificados confiablemente.

La Sociedad matriz reconoce los ingresos asociados con la prestación de servicios de tronadura, cuando el servicio ha sido efectivamente prestado.

u) Contratos de derivados:
Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad mantiene contratos de derivados. Estos son; en 2008 opciones que califican como contratos de inversión y swap que califican como coberturas de partidas esperadas. En 2007, opciones que califican como contratos de inversión.

Estos contratos han sido valorizados de acuerdo a lo establecido por el Boletín Técnico N° 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

v) Gastos de investigación y desarrollo:
De acuerdo a la normativa vigente, los gastos realizados por este concepto son cargados a resultados del período en que se incurren.

w) Estado de flujo de efectivo:
Las inversiones consideradas efectivo equivalente corresponden al 31 de diciembre de 2008 y 2007 a depósitos a plazo, a fondos mutuos clasificados en valores negociables y a pactos, clasificados en otros activos circulantes con plazos originales de vencimiento de no más de 90 días.

El concepto de operación considerado en la clasificación del flujo de efectivo, está referido al conjunto de actividades que generan incrementos y disminuciones patrimoniales, cualquiera sea su naturaleza, exceptuando las actividades de financiamiento y de inversión. De esta forma, los ingresos y gastos que normalmente se clasifican en el estado de resultados como fuera de la explotación, en el estado de flujo de efectivo se consideran como parte del flujo operacional.

x) Uso de estimaciones:
La Administración de la Sociedad ha utilizado supuestos y estimaciones, para la determinación de ciertos activos y pasivos y la revelación de contingencias, a fin de preparar estos estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

y) Costo de emisión de acciones:
Considerando que el Directorio de la Sociedad resolvió emitir de una vez y no por parcialidades, el monto total de las acciones de pago aprobado por la Junta, se acordó en sesión extraordinaria de Directorio de fecha 31 de agosto de 2006, que los costos de emisión y colocación de acciones tendrán un valor total de 3.107 unidades de fomento. Estos costos fueron registrados de acuerdo a lo indicado en la Circular N° 1736 de la Superintendencia de Valores y Seguros, en una cuenta contable denominada "Costos de emisión y colocación de acciones", que se presenta formando parte del rubro "Otras reservas" del Patrimonio.

z) Operaciones de factoring:
Las cesiones de facturas por cobrar a Instituciones de Factoring, en las cuales la Sociedad mantiene la responsabilidad de su cobro, se registran como la obtención de un crédito financiero, y se presentan en acreedores varios.

a.1) Reclasificaciones:
Los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 incluyen ciertas reclasificaciones, para presentarlos de acuerdo con las clasificaciones utilizadas al 31 de diciembre de 2008, entre las cuales se encuentra:

- Desde Deudores varios (M$ 257.048), a Deudores largo plazo.
- Desde Otros ingresos fuera de la explotación (M$ 54.393), a Corrección Monetaria.
- Desde Otros ingresos fuera de la explotación (M$ 900.397), a Diferencia de cambio.

Sociedades incluidas en la consolidación

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación 31/12/2008			31/12/2007
		Directo	Indirecto	Total	Total
0-E	INVERELL PARTICIPATIONS INC.	100,0000	—	100,0000	100,0000
0-E	INVERELL INTERNAT. TRADING CO.	100,0000	—	100,0000	100,0000
82.053.500-6	IRECO CHILE LTDA.	99,7500	0,2500	100,0000	100,0000
96.728.810-1	ENAEX INTERNATIONAL S.A.	99,9800	—	99,9800	99,9800
96.817.640-4	FRIOQUIMICA S.A.	99,8570	0,1430	100,0000	100,0000
0-E	ENAEX ARGENTINA S.R.L.	90,0000	10,0000	100,0000	100,0000
76.033.287-9	INVERSIONES NITTRA S.A.	99,9999	0,0001	100,0000	—
76.041.871-4	ENAEX SERVICIOS S.A.	100,0000	—	100,0000	—

Nota 3. Cambios Contables

No existen cambios en la aplicación de los principios contables.

Nota 4. Valores Negociables

Instrumentos que conforman el saldo de valores negociables

Cuotas de fondos mutuos al 31 de diciembre de 2008:

Emisor	Moneda	Fondo	Cantidad cuotas	Valor cuota $	Valor M$
America Security	Dólar	Global Liq.	2.525,00	4.971,49	12.553
Total Fondos Mutuos					**12.553**
Total valores negociables al 31.12.2008					**12.553**

Cuotas de fondos mutuos al 31 de diciembre de 2007:

Emisor	Moneda	Fondo	Cantidad cuotas	Valor cuota $	Valor M$
BancoEstado SA AGF	Pesos	Corporativo	514.909,55	1.271,43	654.673
Banchile CdeB SA	Pesos	Latín Fund A	5.637,41	3.229,63	18.207
Banchile CdeB SA	Pesos	Liquidez	683.464,04	2.093,70	1.430.969
Banchile CdeB SA	Pesos	Performance	35.611,55	3.059,14	108.941
Banchile CdeB SA	Pesos	Liquidez Full	522.124,94	1.138,55	594.465
Banchile CdeB SA	Pesos	Emerging Fund A	24.108,02	2.305,29	55.576
Banchile CdeB SA	Pesos	Cash	92.555,27	1.884,46	174.416
BBVA AGF SA	Pesos	Excelencia	172.312,81	1.266,38	218.213
Legg Mason AGF SA	Dólar	Retorno Dólar	748,28	56.675,89	42.421
AGF Security SA	Pesos	Security Plus	628.964,06	1.872,96	1.178.023
AGF Security SA	Pesos	Security Plus	42.705,64	1.275,92	54.490
Santander AFM SA	Pesos	Money Market Plus	5.797,61	34.773,78	201.604
Corp Capital AGF SA	Pesos	Corp Oportunidad	491.479,34	1.332,24	654.769
America Security	Dólar	Global Liq.	2.525,00	4.117,23	10.396
BCI AFM SA	Pesos	Efectivo Alfa	2.851,31	450.026,55	1.283.166
Scotia AFM ASA	Pesos	Clipper	323.851,81	1.967,44	637.159
Total valores negociables al 31.12.2007					**7.317.488**

Composición del saldo

Instrumentos	Valor Contable	
	31/12/2008	31/12/2007
Cuotas de fondos mutos	12.553	7.317.488
Total Valores Negociables	**12.553**	**7.317.488**

Nota 5. Deudores de Corto y Largo Plazo

a) Representatividad porcentual por conceptos dentro de cada rubro, período actual:

	Rubros		
	Deudores por venta	Documentos por cobrar	Deudores varios
Deudores nacionales	73,7 %	—	—
Deudores extranjeros	26,3 %	—	—
Documentos a fecha	—	70,2%	—
Otros documento	—	29,8%	—
Cuentas por cobrar personal	—	—	85,4%
Varios por cobrar	—	—	14,6 %
	100,0 %	**100,0 %**	**100,0 %**

b) Deudores corto y largo plazo

	CIRCULANTES							LARGO PLAZO	
	Hasta 90 días		Mas de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)			
RUBRO	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Deudores por ventas	43.399.613	17.820.453	—	—	43.399.613	43.399.613	17.820.453	—	—
Doctos. por cobrar	173.430	173.297	24.808	5.574	198.238	198.238	178.871	—	—
Deudores varios	2.029.758	1.511.412	327.395	314.912	2.357.153	2.357.153	1.826.324	458.820	257.048
						Total deudores largo plazo		**458.820**	**257.048**

Nota 6. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas

a) Documentos y cuentas por cobrar

RUT	Sociedad	CortoPlazo		LargoPlazo	
		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
0-E	DYNO NOBEL-SAMEX S.A.	—	2.815.075	—	—
96.511.470-K	AUSTIN CHILE TRADING LTDA.	210.847	149.549	—	—
84.196.300-8	S.K. COMERCIAL S.A.	6.965	6.923	—	—
96.807.530-6	MINERA MELON S.A.	42.362	51.157	—	—
91.915.000-9	ING Y CONST SIGDO KOPPERS S.A.	—	2.406	—	—
Totales		**260.174**	**3.025.110**	**—**	**—**

b) Documentos y cuentas por pagar

RUT	Sociedad	CortoPlazo		LargoPlazo	
		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
96.517.990-9	SKC RENTAL S.A.	88.716	43.454	—	—
96.364.000-5	M.M.C. CHILE S.A.	25.805	1.027	—	—
96.937.550-8	SKC SERV AUTOMOTRICES S.A.	101	1.851	—	—
76.410.610-5	SKC MAQUINARIAS S.A.	4.369	1.873	—	—
84.441.100-6	SIGDOTEK S.A.	774	26.282	—	—
96.592.260-1	S.K. ECOLOGIA S.A.	1.915	—	—	—
91.915.000-9	ING Y CONST SIGDO KOPPERS S.A.	1.749.903	787.318	—	—
99.509.340-5	IR BOBCAT CHILE S.A.	167	1.188	—	—
0-E	DYNO NOBEL SAMEX S.A	—	282.050	—	—
76.788.120-7	SK CAPACITACION S.A	8.725	—	—	—
76.030.514-6	SK CONVERGE S.A.	33.283	—	—	—
Totales		**1.913.758**	**1.145.043**	**—**	**—**

c) Transacciones

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31/12/2008 Monto	31/12/2008 Efecto en resultados (cargo)/abono)	31/12/2007 Monto	31/12/2007 Efecto en resultados (cargo)/abono)
AUSTIN CHILE TRADING LTDA.	96.511.470-K	RELAC. C/ACCIONISTA MAYOR	COMPRAS: USO SOFTWARE	—	(32.324)	104.357	(84.123)
AUSTIN CHILE TRADING LTDA.	96.511.470-K	RELAC. C/ACCIONISTA MAYOR	VENTAS: NITRATOS Y EXPLOSIVOS	1.901.460	285.219	1.338.773	200.816
COMERCIAL CHRYSLER S.A.	96.676.670-0	DIRECTORES COMUNES	COMPRAS: REPUESTOS	71	(71)	295	(295)
SIGDOTEK S.A.	76.692.840-4	DIRECTORES COMUNES	COMPRAS: REPUESTOS, ACTIVOS	4.435	(4.435)	47.382	(4.464)
MITSUBISHI MOTORS CHILE S.A.	96.364.000-5	DIRECTORES COMUNES	COMPRAS: REPUESTOS, ACTIVOS	65.795	(6.425)	38.833	(11.372)
SKC SERV AUTOMOTRICES S.A.	96.937.550-8	DIRECTORES COMUNES	COMPRAS: REPUESTOS Y LUBRICANT	7.354	(7.354)	35.112	(35.112)
S.K. ECOLOGIA S.A.	96.592.260-1	DIRECTORES COMUNES	COMPRAS: SERVICIOS, MANTENC	2.196	(2.196)	2.837	(2.837)
S.K. COMERCIAL S.A.	84.196.300-8	DIRECTORES COMUNES	VENTAS: ARRIENDO TERRENO	41.707	41.707	38.723	38.723
S.K.C. RENTAL S.A.	96.517.990-9	DIRECTORES COMUNES	COMPRAS: SERV ARRIENDO EQUIPOS	447.999	(447.999)	307.304	(307.304)
DYNO NOBEL-SAMEX S.A.	0-E	Ex-SOCIEDAD COLIGADA	VENTAS: NITRATOS Y EXPLOSIVOS	21.126.323	3.168.948	20.170.760	3.067.864
DYNO NOBEL-SAMEX S.A.	0-E	Ex-SOCIEDAD COLIGADA	INTERESES PRESTAMO (GANADOS)	—	—	12.041	10.234
COMERCIAL AUTOMOTRIZ S.A.	96.928.530-4	DIRECTORES COMUNES	COMPRAS: REPUESTOS	22	(22)	71	(71)
IR BOBCAT CHILE S.A.	99.509.340-5	DIRECTORES COMUNES	COMPRAS: REPUESTOS	—	—	4.131	(4.131)
SKC MAQUINARIAS S.A.	76.410.610-5	DIRECTORES COMUNES	COMPRAS: REPUESTOS	83.851	(15.571)	21.476	(21.476)
CAJA COMPENSACION LOS ANDES	81.826.800-9	DIRECTORES COMUNES	COMPRAS: SERVICIOS	425	(425)	430	(430)
MINERA MELON S.A.	96.807.530-6	DIRECTORES COMUNES	VENTAS: NITRATOS, EXPLOSIVOS	214.025	32.104	277.446	41.617
ING Y CONST SIGDO KOPPERS S.A.	91.915.000-9	DIRECTORES COMUNES	COMPRAS: PROYECTO P-4	12.083.150	—	3.767.084	(1.445)
SIGDO KOPPERS S.A.	96.555.840-3	ACCIONISTA MAYORITARIO	REEMBOLSO DE GASTOS (P/PAGAR)	—	—	2.022	—
SK CAPACITACION S.A	76.788.120-7	DIRECTORES COMUNES	COMPRAS: SERVICIOS	15.772	(15.772)	4.835	(4.365)
SK CONVERGE S.A.	76.030.514-6	DIRECTORES COMUNES	COMPRAS: SERVICIOS PROYECTO	33.283	—	—	—

d) Información Adicional

Cuentas por pagar a Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.:
El saldo por pagar a Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A., corresponde a compromisos enmarcados en los contratos de construcción, montaje, obras civiles y obras anexas del proyecto Ampliación Plantas de Acido Nítrico y Nitrato de Amonio, celebrados con esta Sociedad. Estos contratos tienen un valor aproximado de UF 890.000.

Transacciones efectuadas con el Directorio, entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007 respectivamente:

Detalle	2008 M$	2007 M$
Dieta por asistencia a sesiones	96.882	96.886
Honorarios Comité de Directorio	7.582	5.890
Participación utilidades ejercicio anterior	367.839	353.770
Provisión por participación utilidades presente ejercicio	678.679	374.021

Otros saldos por cobrar y/o por pagar:
Los restantes saldos por cobrar y/o por pagar corresponden a transacciones del giro del negocio a precios de mercado, que están en pesos y/o dólares estadounidenses y que no devengan intereses y/o reajustes.

Nota 7. Existencias

Composición del rubro existencias:

Conceptos	2008 M$	2007 M$
Materias primas	12.579.868	9.937.666
Productos intermedios	7.917.504	4.299.057
Productos en proceso	510.941	239.513
Productos terminados	1.198.123	2.512.434
Existencias en tránsito	2.467.775	1.487.037
Productos de reventa	1.130.057	—
Totales	**25.804.268**	**18.475.707**

Los productos intermedios corresponden al stock de nitrato de amonio mantenido en planta Prillex América, el cual es susceptible de ser vendido a terceros o ser usado en la producción interna. El nitrato de amonio en stock en las plantas de explosivos se presenta como materia prima.

Durante los períodos terminados al 31 de Diciembre de 2008 y 2007, se han efectuado castigos de materias primas y materiales, por M$ 4.096 y por M$ 8.639 respectivamente.

Nota 8. Impuestos Diferidos e Impuestos a la Renta

Información general:

a) De acuerdo a las disposiciones legales vigentes, la Sociedad ha constituído provisión para impuesto a la renta de primera categoría, cuyo detalle es el siguiente:

	2008 M$	2007 M$
Impuesto a la renta	8.031.315	4.729.561
Impuesto único Art. 21	7.248	9.675
Impuesto a la renta venta de coligada en Perú	9.410.382	—
Menos:		
Pagos provisionales	(8.226.670)	(4.783.622)
Crédito gastos de capacitación	(48.570)	(52.535)
Crédito 4% del activo fijo	(24.474)	(24.224)
Crédito por donaciones	(3.193)	(3.596)
Crédito del exterior por impto. pagado en Perú	(5.792.633)	—
Crédito regalías al exterior	(6.680)	(53.859)
Total Impuesto renta por pagar (recuperar)	**3.346.725**	**(178.600)**

El impuesto de primera categoría se determinó sobre la base de la renta líquida imponible de las empresas del grupo consolidado, la que asciende a M$ 47.243.029 y M$ 27.820.945 en 2008 y 2007, respectivamente.

b) Impuestos por recuperar al 31 de diciembre de 2008 y 2007:

	2008	2007	
Impuesto por recuperar	**Impuesto IVA**	**Impuesto renta**	**Impuesto IVA**
Presente año	6.825.491	178.600	933.307
Año anterior	914.447	—	—
Totales	**7.739.938**	**178.600**	**933.307**

c) Las utilidades tributarias retenidas y el crédito tributario para los accionistas, se detalla a continuación:

	2008 M$	2007 M$
Sin crédito	8.172.465	5.895.869
Con crédito 16,5%	1.231.860	7.777.668
Con crédito 17%	99.162.103	63.943.536
Crédito coligada extranjera	4.120.545	—
Totales	**112.686.973**	**77.617.073**

d) Impuestos diferidos

Conceptos	31/12/2008				31/12/2007			
	Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo		Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Diferencias Temporales								
Provisión cuentas incobrables	7.878	—	—	—	3.439	—	—	—
Ingresos Anticipados	—	—	—	—	—	—	—	—
Provisión de vacaciones	208.708	—	—	—	194.367	—	—	—
Amortización intangibles	—	—	—	—	—	—	—	—
Activos en leasing	—	—	—	—	—	—	—	—
Gastos de fabricación	—	—	103.232	—	—	100.185	—	—
Depreciación activo fijo	—	—	—	9.330.857	—	—	—	10.170.457
Indemnización años de servicio	—	—	—	3.660	—	—	—	136.789
Otros eventos	189.436	—	—	—	62.023	—	—	—
Ints. y reajustes activados proyecto	—	—	—	2.124.747	—	—	—	165.966
Provisión repuestos obsoletos	203.785	—	—	—	203.786	—	—	—
Provisión remuneraciones	470.420	—	—	—	500.276	—	—	—
Corrección monetaria existencias	—	—	463.076	—	—	—	—	—
Otros	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**
Cuentas complementarias-neto de amortiza	—	—	—	—	—	—	—	—
Provisión de valuación	—	—	—	—	—	—	—	—
Totales	**1.080.227**	**—**	**566.308**	**11.459.264**	**963.891**	**100.185**	**—**	**10.473.212**

e) Impuesto a la renta

Item	31/12/2008	31/12/2007
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(17..448.945)	(4.739.236)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	(237.802)	—
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(1.342.535)	(350.031)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	—	—
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	—	—
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	—	—
Otros cargos o abonos en la cuenta	5.792.633	3.997
Totales	**(13.236.649)**	**(5.085.270)**

Nota 9. Otros Activos Circulantes

Al 31 de diciembre de 2008, este rubro está conformado por las siguientes operaciones con pacto de instrumentos financieros.

Opereración	M$
Operaciones de compromisos de compra:	3.300.678
Operaciones de venta con compromiso de retrocompra:	17.491.559
Total	**20.792.237**

Nota 10. Información sobre Operaciones de Compromiso de Compra, Compromisos de Venta, Venta con Compromiso de Recompra y Compra con Compromiso de Retroventa de Títulos o Valores Mobiliarios

Operaciones de compromiso de compra (CC) y de venta (CV)

Cod.	Fechas Inicio	Fechas Termino	Contraparte	Moneda Origen	Precio Pactado	Identificación De instrumentos	Valor Contable	Valor Suscripc.	Valor Mercado	Provisión	Tipo de Operac.
CC	30-12-2008	06-01-2009	ITAU CHILE CORREDOR DE BOLSA S.A.	Peso	2.504.083	DPF-CERO	2.500.514	2.500.514	2.500.514	—	Calzado
CC	30-12-2008	07-01-2009	ITAU CHILE CORREDOR DE BOLSA S.A.	Peso	654.685	CERO-DPF	653.599	653.599	653.599	—	Calzado
CC	30-12-2008	07-01-2009	ITAU CHILE CORREDOR DE BOLSA S.A.	Peso	146.808	CERO-DPF	146.565	146.565	146.565	—	Calzado

Operaciones de venta con compromiso de recompra (VRC) y de compra con compromiso de retroventa (CRV)

Cod.	Fechas Inicio	Fechas Termino	Contraparte	Moneda Origen	Valor Suscripc.	Tasa	Valor Final	Identificación de Instrumentos	Valor Mercado
VRC	19-12-2008	02-01-2009	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	Peso	1.030.500	0,68	1.033.770	CERO-EST-PAGARE R	1.033.246
VRC	30-12-2008	05-01-2009	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	Peso	700.000	0,71	700.994	EST-PAGARE NR	700.147
VRC	30-12-2008	06-01-2009	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	Peso	2.500.000	0,71	2.504.142	BFALA-EST-BSTD-PAGARE NR	2.500.523
VRC	30-12-2008	06-01-2009	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	Peso	500.000	0,71	500.828	EST-PAGARE NR	500.104
VRC	30-12-2008	12-01-2009	BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	Peso	60.000	0,71	60.185	BNS-DES-EST	60.014
VRC	30-12-2008	02-01-2009	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	Dólar	3.145.550	0,008	3.182.277	BCU	3.182.337
VRC	30-12-2008	05-01-2009	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	Dólar	9.405.195	0,008	9.515.086	BCU	9.515.188

Nota 11. Activos Fijos

Detalle del activo fijo al 31 de diciembre de 2008:

	Valor bruto M$	Deprec. acumulada al 01/01/2008 M$	Deprec. ejercicio costos M$	Deprec. ejercicio G/Adm M$	Total depreciación al 31/12/2008 M$	Valor neto M$
Terrenos	981.478	—	—	—	—	981.478
Const/obras	224.907.525	44.487.054	4.449.018	27.796	48.963.868	175.943.657
Maq y equipos	122.175.327	62.474.732	4.730.478	18.717	67.223.927	54.951.400
Otros act fijos	11.018.523	617.619	16.967	3.151	637.737	10.380.786
Retas téc.1980	22.680	17.844	(676)	—	17.168	5.512
Ajuste cir 550	138.251	(70.137)	(2.009)	—	(72.146)	210.397
Total	**359.243.784**	**107.527.112**	**9.193.778**	**49.664**	**116.770.554**	**242.473.230**
Detalle otros activos fijos:						
Repuestos (neto)	9.356.522	—	—	—	—	9.356.522
Muebles y útiles	898.889	355.323	16.967	3.151	375.441	523.448
Otros activos	763.112	262.296	—	—	262.296	500.816
Totales	**11.018.523**	**617.619**	**16.967**	**3.151**	**637.737**	**10.380.786**
Detalle retasación técnica 1980:						
Terrenos	5.491	—	—	—	—	5.491
Const/obras inf	17.189	17.844	(676)	—	17.168	21
Totales	**22.680**	**17.844**	**(676)**	**—**	**17.168**	**5.512**
Detalle ajuste contable circular 550:						
Terrenos	879	—	—	—	—	879
Const/obras inf	137.372	(70.137)	(2.009)	—	(72.146)	209.518
Totales	**138.251**	**(70.137)**	**(2.009)**	**—**	**(72.146)**	**210.397**

Provisión por obsolescencia:
En el rubro Otros Activos Fijos, se incluye provisión efectuada en diciembre de 2006, por repuestos obsoletos de la Planta Prillex América, por M$ 1.198.737.

Detalle del activo fijo al 31 de diciembre de 2007:

	Valor bruto M$	Deprec. acumulada al 01/01/2007 M$	Deprec. ejercicio costos M$	Deprec. ejercicio G/Adm M$	Total depreciación al 31/12/2007 M$	Valor neto M$
Terrenos	981.478	—	—	—	—	981.478
Const/obras	142.069.678	39.608.669	3.838.561	43.399	43.490.629	98.579.049
Maq y equipos	114.729.048	56.047.786	5.577.277	47.239	61.672.302	53.056.746
Otros activos fijos	10.093.180	572.076	33.286	5.550	610.912	9.482.268
Retas téc. 1980	22.680	16.577	1.267	—	17.844	4.836
Ajuste cir 550	138.251	(65.324)	(4.814)	—	(70.138)	208.389
Totales	**268.034.315**	**96.179.784**	**9.445.577**	**96.188**	**105.721.549**	**162.312.766**
Detalle otros activos fijos:						
Repuestos (neto)	8.786.346	—	—	—	—	8.786.346
Muebles y útiles	1.223.128	566.768	33.175	5.550	605.493	617.635
Otros activos	83.706	5.308	111	—	5.419	78.287
Totales	**10.093.180**	**572.076**	**33.286**	**5.550**	**610.912**	**9.482.268**
Detalle retasación técnica 1980:						
Terrenos	5.491	—	—	—	—	5.491
Const/obras inf.	17.189	16.577	1.267	—	17.844	(655)
Totales	**22.680**	**16.577**	**1.267**	**—**	**17.844**	**4.836**
Detalle ajuste contable circular 550:						
Terrenos	879	—	—	—	—	879
Const/obras inf	137.372	(65.324)	(4.814)	—	(70.138)	207.510
Totales	**138.251**	**(65.324)**	**(4.814)**	**—**	**(70.138)**	**208.389**

Provisión por obsolescencia:
En el rubro Otros Activos Fijos, se incluye provisión efectuada en diciembre de 2006, por repuestos obsoletos de la Planta Prillex América, por M$ 1.100.769, (Histórico).

Nota 12. Inversiones en Empresas Relacionadas

a) Venta de inversión en Dyno Nobel Samex S.A. (Perú)

Con fecha 3 de diciembre de 2008, Enaex S.A. ha vendido en forma directa e indirecta a Dyno Nobel ASA, la totalidad de sus acciones en la sociedad peruana Dyno Nobel Samex S.A., en un precio de US$ 58.217.639, el cual ha sido percibido por Enaex S.A.. De este valor y de acuerdo a la normativa tributaria vigente, se debe deducir la carga tributaria correspondiente en Perú, la que podrá ser utilizada como crédito en Chile.

El efecto en el resultado neto de Enaex S.A., ha sido de US$ 28.400.000, después de impuestos.

b) Resultados no realizados:

La Sociedad ha reconocido resultados no realizados, por transacciones operacionales de venta de nitratos y explosivos, a la coligada Dyno Nobel-Samex S.A., por M$ 29.692 en 2007.

Este resultado se realizará en la medida que esta Sociedad enajene esta existencia a terceros no relacionados.

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

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

Detalle de las inversiones

RUT	Sociedad	País de origen	Moneda de control de la inversión	Nro de acciones	Porcentaje de participación		Patrimonio sociedades		Resultado del ejercicio		Resultado devengado		VP / VPP		Resultados no realizados		Valor contable de la inversión	
					31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
0-E	DYNO NOBEL-SAMEX S.A.	PERU	DOLARES	9.829.184	—	48,56030	—	8.246.037	3.068.685	1.863.502	1.518.048	904.923	—	4.004.300	—	29.692	—	3.974.608
	Totales												**—**	**4.004.300**	**—**	**29.692**	**—**	**3.974.608**

Nota 13. Menor y Mayor Valor de Inversiones

Menor valor:

- La Sociedad ha reconocido a través de su filial Inverell Participations Inc. el menor valor producido en la adquisición que esta filial realizó de acciones de Dyno Nobel-Samex S.A. Este menor valor se comenzó a amortizar con cargo a resultados en un plazo de 240 meses, a partir de mayo de 2000.

  Con fecha 3 de diciembre de 2008, Enaex S.A. ha vendido en forma directa e indirecta a Dyno Nobel ASA, la totalidad de sus acciones en la sociedad peruana Dyno Nobel Samex S.A.. El menor valor por amortizar a esta fecha, M$ 2.005.808 (MUS$ 3.151), forma parte del costo de la venta.

- La Sociedad ha reconocido el menor valor en la adquisición de acciones de Frioquímica S.A., determinado entre el costo de la inversión y el valor patrimonial proporcional calculado al momento de la inversión:

  Menor valor en inversión inicial, se comenzó a amortizar con cargo a resultados en 240 meses, a partir de abril de 2002.

  Menor valor en aumento de inversión, se comenzó a amortizar con cargo a resultados en 240 meses, a partir de noviembre de 2002.

RUT	Sociedad	31/12/2008		31/12/2007	
		Monto amortizado en el período	Saldo menor valor	Monto amortizado en el período	Saldo menor valor
0-E	DYNO NOBEL-SAMEX S.A.	174.448	—	177.980	2.180.256
96.817.640-4	FRIOQUIMICA S.A.	53.559	723.538	53.559	777.097
Total		**228.007**	**723.538**	**231.539**	**2.957.353**

Nota 14. Otros Activos

Composición del rubro:

Concepto	Moneda origen	2008 M$	2007 M$
Bien inmueble recibido en parte de pago, por deudas comerciales.	$ Reajustable	139.672	138.682
Fondos por rendir en la filial Inverell Trading Co., destinados al desarrollo de actividades productivas en Colombia.	Dólar	—	83.275
Proyecto SAP	$ Reajustable	307.177	—
Totales		**446.849**	**221.957**

Nota 15. Obligaciones con Bancos e instituciones Financieras a Corto Plazo

Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo

RUT	Banco o Institución Financiera	Tipos de Monedas e Indice de Reajuste Dólares		Totales	
		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Corto Plazo					
76.645.030-K	ITAU	11.190.660	—	11.190.660	—
97.951.000-4	HSBC	4.527.706	—	4.527.706	—
0-E	CITIBANK	66.354	—	66.354	—
	Otros	—	—	—	—
	Totales	**15.784.720**	**—**	**15.784.720**	**—**
	Monto capital adeudado	15.606.963	—	15.606.963	—
	Tasa int. prom.anual	7,216	—	—	—
Largo Plazo - Corto Plazo					
0-E	BNP PARIBAS	9.331.744	827.017	9.331.744	827.017
0-E	ITAU CHILE (SINDICADO)	29.420	259.841	29.420	259.841
0-E	CITIBANK	1.854	—	1.854	—
	Otros	—	—	—	—
	Totales	**9.363.018**	**1.086.858**	**9.363.018**	**1.086.858**
	Monto capital adeudado	9.258.182	—	9.258.182	—
	Tasa int. prom. anual	2,632	—	—	—

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	100,0000
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	0,0000

Nota 16. Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras Largo Plazo

Contratos con el banco BNP Paribas Paris:

Con el propósito de financiar en parte, el proyecto de ampliación de las plantas de ácido nítrico y nitrato de amonio, cuya inversión total se estima en MUS$ 175.000, se ha celebrado 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 a 12 años plazo, con un período de gracia de 2 años, con amortizaciones semestrales y con una tasa de interés de libor + spread de 0,175% para los 2 primeros años y con una tasa de interés de libor + spread de 0,75% para el resto del período. Al 31 de Diciembre de 2008, la Sociedad ha constituido pasivo bancario con cargo a este crédito, por M$ 40.839.983 (MUS$ 64.168) y por M$ 10.032.594 (MUS$ 15.763) al 31 de Diciembre de 2007.
- Un segundo crédito 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 de libor + spread de 0.45% para todo el período. Al 31 de Diciembre de 2008, la Sociedad ha constituido pasivo bancario con cargo a este crédito, por M$ 25.458.000 (MUS$ 40.000) y por M$ 6.843.830 (MUS$ 10.753) al 31 de Diciembre de 2007. Se ha efectuado amortización de capital por M$ 2.545.800 (MUS$ 4.000).

Crédito sindicado de la filial Inverell Participations Inc.:

Bancos participantes en el crédito sindicado, incluído en los pasivos bancarios de la filial Inverell Participations Inc.:

	2008 M$	2007 M$
Itau Chile (Ex BankBoston NA) (Banco Agente)	5.355.727 (MUS$8.415)	4.553.468 (MUS$8.415)
BBVA Nassau (Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.)	10.873.748 (MUS$17.085)	9.244.920 (MUS$17.085)
Totales	**16.229.475 (MUS$25.500)**	**13.798.388 (MUS$25.500)**

Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo

			Años de Vencimiento						Fecha cierre período actual		Fecha cierre período anterior
RUT	Banco o Institución Financiera	Moneda Índice de reajuste	Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Más de 5 hasta 10	Más de 10 Años Monto	Plazo	Total largo plazo al cierre de los Estados Financieros	Tasa de interés anual promedio	Total largo plazo al cierre de los Estados Financieros
0-E	BNP PARIBAS	Dólares	9.175.598	9.175.598	15.805.397	20.419.991	—	—	54.576.584	2,646	16.876.423
0-E	ITAU (Sindicado)	Dólares	16.229.475	—	—	—	—	—	16.229.475	2,51	13.798.388
Totales			**25.405.073**	**9.175.598**	**15.805.397**	**20.419.991**	**—**	**—**	**70.806.059**		**30.674.811**

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	100,0000
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	0,0000

Nota 17. Provisiones y Castigos

Detalle de las provisiones:

	Corto plazo		Largo plazo	
	2008 M$	2007 M$	2008 M$	2007 M$
Vacaciones	1.227.696	1.143.339	—	—
Indemnización años servicios	641.678	596.382	5.775.105	5.367.444
Beneficios al personal	3.004.051	3.301.833	—	—
Provisiones varias	1.772.713	382.215	—	—
Totales	**6.646.138**	**5.423.769**	**5.775.105**	**5.367.444**

Castigos:

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad ha efectuado castigos de activos fijos, existencias y otros activos, por un monto de M$ 59.963 (M$ 107.277 a diciembre de 2007), clasificados en el rubro otros egresos fuera de la explotación.

Nota 18. Indemnizaciones al Personal por Año de Servicio

Movimiento de la provisión indemnización al personal por años de servicio:

	2008 M$	2007 M$
Saldo inicial histórico	5.476.424	4.950.376
Incrementos del período (cargos en resultado)	1.800.516	1.471.126
Pagos efectuados	(860.157)	(457.676)
Totales	**6.416.783**	**5.963.826**
Rubro provisiones corto plazo	641.678	596.382
Rubro provisiones largo plazo	5.775.105	5.367.444
Totales	**6.416.783**	**5.963.826**

Nota 19. Interés Minoritario

El valor patrimonial proporcional y el resultado que les corresponde a los accionistas o socios minoritarios en la filial, es el siguiente:

Sociedad filial	2008		2007	
	Pasivo M$	Resultado M$	Pasivo M$	Resultado M$
Enaex International S.A.	41	1	43	10
Totales	**41**	**1**	**43**	**10**

Nota 20. Cambios en el patrimonio

a) Restricciones para el pago de dividendos:
Al 31 de diciembre de 2008, no existen restricciones para el pago de dividendos.

b) Pago de dividendos:
Con fecha 15 de abril de 2008, se acordó pagar un dividendo definitivo a partir del día 25 de abril de 2008, por un monto de M$ 2.454.592 (histórico).
Con fecha 24 de abril de 2008, se acordó pagar un dividendo provisorio a partir del día 19 de mayo de 2008, por un monto de M$ 2.290.260 (histórico).
Con fecha 4 de diciembre de 2008, se acordó pagar un dividendo provisorio a partir del día 24 de diciembre de 2008, por un monto de M$ 1.476.000 (histórico).
Con fecha 19 de abril de 2007, se acordó pagar un dividendo definitivo a partir del 30 de abril de 2007, por un monto de M$ 1.926.153 (histórico).
Con fecha 19 de abril de 2007, se acordó pagar un dividendo provisorio a partir del 17 de mayo de 2007, por un monto de M$ 2.226.300 (histórico).
Con fecha 26 de julio de 2007, se acordó pagar un dividendo provisorio a partir del 20 de agosto de 2007, por un monto de M$ 2.619.900 (histórico).
Con fecha 29 de octubre de 2007, se acordó pagar un dividendo provisorio a partir del 20 de noviembre de 2007, por un monto de M$ 2.706.000 (histórico).

c) Aumento de Capital Social:
Con fecha 21 de junio de 2006, se celebró la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Enaex S.A., en la que se acordó aumentar el capital social de la Sociedad en la cantidad de $ 74.000.000.000 (histórico), capitalizando $ 40.000.000.000 (histórico) con cargo a la Reserva de Futuros Dividendos y emitiendo 17.000.000 de acciones de pago sin valor nominal, que se pagarán al contado en dinero efectivo, en el precio de $ 2.000 por cada acción.

Con fecha 18 de enero de 2007, el 100% de esta emisión quedó suscrita y pagada, con lo cual se ha puesto término a la colocación, cuyo vencimiento era el 21 de junio de 2007.

El total de la cantidad enterada como consecuencia de la suscripción de las acciones de pago emitidas, se destinará a contribuir a la ejecución del proyecto consistente en la ampliación de las plantas de ácido nítrico y nitrato de amonio en la comuna de Mejillones.

d) Número de acciones

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

e) Capital (monto M$)

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
UNICA	103.259.813	103.259.813

f) Cambios en el patrimonio

	31/12/2008					31/12/2007				
Rubro	**Capital pagado**	**Otras reservas**	**Reserva futuros dividendos**	**Dividendos provisorios**	**Resultados del ejercicio**	**Capital pagado**	**Otras reservas**	**Reserva futuros dividendos**	**Dividendos Provisorios**	**Resultado del ejercicio**
Saldo Inicial	94.820.765	7.929.486	50.517.183	(7.849.024)	17.172.691	88.235.885	7.784.594	40.934.737	(7.207.635)	1.522.981
Distribución resultado ejerc. anterior	—	—	9.323.668	7.849.024	(17.172.691)	—	—	8.015.346	7.207.635	(1.522.981)
Dividendo definitivo ejerc. anterior	—	—	(2.454.592)	—	—	—	—	(1.926.153)	—	—
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	—	—	—	—	—	51.654	—	—	—	—
Capitalización reservas y/o utilidades	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Déficit acumulado período de desarrollo	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ajuste por diferencia de conversión	—	430.343	—	—	—	—	(431.169)	—	—	—
Costo de emisión y colocación de acciones	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Revalorización capital propio	8.439.048	705.724	5.151.560	(162.609)	—	6.533.226	576.061	3.493.253	(296.824)	—
Resultado del ejercicio	—	—	—	—	36.249.558	—	—	—	—	17.172.691
Dividendos provisorios	—	—	—	(3.766.260)	—	—	—	—	(7.552.200)	—
Saldo Final	**103.259.813**	**9.065.553**	**62.537.819**	**(3.928.869)**	**36.249.558**	**94.820.765**	**7.929.486**	**50.517.183**	**(7.849.024)**	**17.172.691**
Saldos Actualizado						**103.259.813**	**8.635.210**	**55.013.212**	**(8.547.587)**	**18.701.060**

g) Detalle rubro Otras Reservas

	2008 M$	2007 M$	2008 M$	2007 M$
Reserva por ajuste activo fijo (1)	—	—	9.328.700	9.328.700
Costo de emisión y colocación acciones	—	—	(78.511)	(78.511)
Ajuste acum. por dif de conversión	—	—	(184.636)	(614.979)
Conversión de inversiones netas extranjeras:				
Saldo inicial	(564.719)	(135.415)	—	—
Actualización	(50.260)	(10.021)	—	—
Resultado del ejercicio inversiones:				
Dyno Nobel-Samex S.A. (2)	398.161	(445.097)	—	—
Inverell Participations Inc.	14.550	(15.910)	—	—
Inverell Trading Co.	616	(575)	—	—
Enaex Argentina SRL	17.016	(7.961)	—	—
Totales	**(184.636)**	**(614.979)**	**9.065.553**	**8.635.210**

(1) Reserva originada por ajuste contable del activo fijo, de acuerdo a Circular número 550 de 1985.
(2) El movimiento del año de la reserva por la revisión en Dyno Nobel Samex S.A., es el siguiente:

	M$
Reserva por diferencias de conversión del año	881.448
Realización de diferencia de conversión por venta	(483.287)
Neto	**398.161**

Nota 21. Otros Ingresos y Egresos Fuera de Explotación

Otros ingresos fuera de explotación:

	2008 M$	2007 M$
Utilidad en venta de activos fijos	638.822	135.223
Utilidad en proyectos y otros	47.065	427.719
Recuperación seguros	55.101	55.672
Arriendo activos fijos	82.045	301.745
Otros según contratos clientes	71.074	90.164
Licencia de Tecnología	37.597	111.439
Reajuste Préstamos	—	49.878
Inversión Dyno Nobel Samex S.A.	30.020.421	—
Otros ingresos	337.993	91.126
Totales	**31.290.118**	**1.262.966**

Otros egresos fuera de la explotación:

	2008 M$	2007 M$
Castigo existencias y otros activos	48.996	86.777
Castigo de bienes del activo fijo	10.967	20.500
Gastos del directorio (1)	803.516	498.762
Gastos legales en Perú	381.870	—
Otros egresos	168.375	106.790
Totales	**1.413.724**	**712.829**

(1) Dieta por asistencia a sesiones	96.882	96.886
Gastos asesorías al Directorio	20.373	21.964
Honorarios Comité de Directorio	7.582	5.890
Provisión por participación de utilidades	678.679	374.022
Totales	**803.516**	**498.762**

Nota 22. Corrección Monetaria

	Indice de reajustabilidad	Monto 31/12/2008	Monto 31/12/2007
Activos (cargos) / abonos			
Existencias	IPC	901.256	971.814
Activo fijo	IPC	14.434.048	9.068.582
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	405.029	406.827
Otros activos circulantes	IPC	1.327.850	3.382.861
Inversiones financieras	IPC	(718)	172.616
Otros activos no monetarios	IPC	—	—
Cuentas de gastos y costos	IPC	5.548.490	4.820.159
Total (cargos) abonos		**22.615.955**	**18.822.859**
Pasivos (cargos) / abonos			
Patrimonio	IPC	(14.133.723)	(11.222.925)
Provisiones beneficios del personal	IPC	—	(96.478)
Provisiones beneficios del personal	UF	(672.425)	(2.130.475)
Endeudamiento	UF	(456.750)	(534.173)
Otros pasivos circulantes	IPC	—	115
Pasivos no monetarios	IPC	(788.354)	(48.967)
Cuentas de ingresos	IPC	(6.768.246)	(6.168.150)
Total (cargos) abonos		**(22.819.498)**	**(20.201.053)**
(Pérdida) utilidad por corrección monetaria		**(203.543)**	**(1.378.194)**

Nota 23. Diferencia de Cambio

Rubro	Moneda	Monto 31/12/2008	Monto 31/12/2007
Activos (cargos) / abonos			
Disponible	Dólar	10.678	(9.308)
Depositos a plazo	Dólar	(130.069)	(407.295)
Deudores por venta	Dólar	346.534	(343.145)
Deudores varios	Dólar	11.936	(6.420)
Ctas por cobrar a emp. relacionadas c/plazo	Dólar	1.197.243	(737.831)
Inversiones empresas relacionadas	Dólar	65.574	(403.887)
Gastos pagados anticipados	Dólar	957	(29.106)
Otros activos l/p	Dólar	—	(2.417)
Depositos a plazo	Euro	921.998	1.029.602
Deudores varios	Euro	832	—
Total (cargos) abonos		**2.425.683**	**(909.807)**
Pasivos (cargos) / abonos			
Obligaciones con bancos l/p porcion c/p	Dólar	(685.909)	252.318
Cuentas por pagar	Dólar	(6.212.414)	1.451.693
Ctas. por pagar a empresas relacionadas c/p	Dólar	(41.288)	64.570
Provisiones	Dólar	131	198
Acreedores varios	Dólar	—	539.714
Contratos de derivados	Dólar	(7.860.994)	900.397
Obligaciones con bancos corto plazo	Dólar	580.455	—
Obligaciones con bancos largo plazo	Dólar	(2.433.363)	5.280
Total (cargos) abonos		**(16.653.382)**	**3.214.170**
(Pérdida) utilidad por diferencias de cambio		**(14.227.699)**	**2.304.363**

Nota 24. Gastos de Emisión y Colocación de Títulos Accionarios y de Títulos de Deuda

Gastos de emisión y colocación de acciones:

Con fecha 21 de junio de 2006, se celebró la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Enaex S.A., en la que se acordó aumentar el capital social de la Sociedad en la cantidad de M$ 74.000.000 (histórico), capitalizando M$ 40.000.000 con cargo a la reserva de futuros dividendos y emitiendo 17.000.000 de acciones de pago sin valor nominal, que se pagarán al contado en dinero efectivo, en el precio de $ 2.000 por cada acción. Con fecha 18 de enero de 2007, el 100% de esta emisión quedó suscrita y pagada, con lo cual se ha puesto término a la colocación, cuyo vencimiento era el 21 de junio de 2007.

Se acordó en sesión extraordinaria de Directorio de fecha 31 de agosto de 2006, que los costos de emisión y colocación de acciones, tendrán un valor total de 3.107 unidades de fomento. Estos costos serán registrados en una cuenta contable denominada "Costos de emisión y colocación de acciones", que se presentará formando parte del rubro "Otras reservas" del patrimonio.

Gastos al 31 de diciembre de 2008:

Descripción	2008 M$
Gastos de asesorías legales	18.799
Gastos de asesorías financieras	1.930
Gastos de imprenta	16.239
Comisión de colocación	36.824
Impuestos de timbres y estampillas	4.719
Total acumulado	**78.511**

Nota 25. Estado de Flujo Efectivo

Composición de la variable Otros Ingresos de Inversión:

Concepto	2008 M$	2007 M$
Arriendo de activos fijos	181.103	316.184
Recuperación seguros	25.425	40.412
Recuperación fondos de inversión	104.904	—
Totales	**311.432**	**356.596**

Compromiso de flujos futuros:

1. **Ampliación de las plantas de ácido nítrico y nitrato de amonio en la comuna de Mejillones:**

   Este proyecto generará una inversión futura aproximada de M$ 22.571.261 y un endeudamiento de M$ 13.258.267. Este último estructurado con el banco BNP Paribas Paris, en los términos descritos en Nota 16.

2. **Instalación de planta productora de amoníaco:**

   Este proyecto se espera financiar con nuevo endeudamiento y posible aporte de capital. La adquisición de esta planta de amoníaco y las erogaciones capitalizables, corresponden al proceso ya finalizado de desarme y traslado hasta los terrenos ubicados en Mejillones, en los cuales se encuentra bajo admisión temporal hasta definir su emplazamiento definitivo, según se resuelva la factibilidad de suministro de gas natural.

   Con fecha 30 de septiembre de 2008, la filial Inverell Participations Inc. vendió este proyecto a la filial Inversiones Nittra S.A., en la suma de M$ 17.947.890 (US$ 28.200.000), que la compradora pagará a la vendedora en el plazo de dos años. El valor invertido por Inverell Participations en este proyecto fue de M$ 17.965.345 (US$ 28.227.426).

3. Al 31 de Diciembre de 2008, la Sociedad no presenta otras actividades de financiamiento y/o de inversión que comprometan flujos futuros.

Nota 26. Contratos de Derivados

Al 31 de diciembre de 2008, la sociedad mantiene vigente 3 contratos de opciones de tipo de cambio con instituciones financieras por un monto de US$ 20.700.000, los cuales han sido registrados como contratos de inversión de acuerdo a lo establecido por el Boletín Técnico No 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Al 31 de diciembre de 2008, la pérdida realizada asciende a M$ 1.996.928 y se incluyó en otros pasivos circulantes.

Al 31 de diciembre de 2008, la sociedad mantiene vigente 3 contratos de swap de tasa para cubrir la variabilidad de la tasa de interés asociada a créditos de largo plazo, los cuales han sido registrados como cobertura de partidas esperadas, de acuerdo a lo establecido en el boletín técnico No 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Descripción de los Contratos									Cuentas Contables que Afecta			
									Activo / Pasivo		Efecto en Resultado	
Tipo de Derivado	Tipo de Contrato	Valor del Contrato	Plazo de Vencimiento o Expiración	Ítem Específico	Posición Compra / Venta	Partida o Transacción Protegida Nombre	Partida o Transacción Protegida Monto	Valor de la Partida Protegida	Nombre	Monto	Realizado	No Realizado
OE	CI	3.139.500	I Trim. 2009	T/C Dólar	V	—	—	—	O/ Pasivos Circulantes	543.657	(543.657)	—
OE	CI	5.014.000	I Trim. 2009	T/C Dólar	V	—	—	—	O/Pasivos Circulantes	909.604	(909.604)	—
OE	CI	3.139.500	I Trim. 2009	T/C Dólar	V	—	—	—	O/Pasivos Circulantes	543.657	(543.657)	—
S	CCTE	12.729.000	II Trim. 2013	Tasa Interés	—	Préstamos en Dólares	12.729.000	12.729.000	O/Pasivos Circulantes	12.729.000	—	—
S	CCTE	12.729.000	II Trim. 2013	Tasa Interés	—	Préstamos en Dólares	12.729.000	12.729.000	O/Pasivos Circulantes	12.729.000	—	—
S	CCTE	25.458.000	II Trim. 2013	Tasa Interés	—	Préstamo en Dólares	25.458.000	25.458.000	O/Pasivos Circulantes	25.458.000	—	—

27. Contingencias y Restricciones

a) Cumplimiento de covenants:

El acuerdo con el banco BNP Paribas por los créditos incluídos en los pasivos bancarios de la Sociedad, contiene limitantes o restricciones usuales en este tipo de endeudamiento, cuyo cumplimiento se debe verificar en términos consolidados.

El principal covenant se refiere a: fechas de presentación de estados financieros, constitución legal de la Sociedad, giro del negocio e índice financiero relación deuda y patrimonio: máximo 1,2.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad ha dado cumplimiento a ellos.

b) Cesión de facturas de venta:

El rubro Acreedores Varios, corresponde al financiamiento bancario obtenido a través de cesiones de facturas de venta, por intermedio de las cuales la Sociedad cedió facturas nacionales al Banco Estado, por M$ 6.250.734, al 31 de diciembre de 2008 y al Banco Santander Chile por M$ 3.579.174, al 31 de diciembre de 2007.

En estas transacciones existe un contrato de mandato de cobro, donde la Sociedad se responsabiliza y garantiza al Banco, la solvencia de los deudores hasta el completo pago de las facturas por parte de estos.

c) Otras contingencias:

- Al 31 de diciembre de 2008 se encuentra pendiente en litigio en contra de la Sociedad, cuya cuantía es de M $5.649. La naturaleza de este litigio corresponde a denuncia por prácticas antisindicales por parte de la Inspección del trabajo. Se encuentra fijado comparendo para el 9 de febrero de 2009.

- Al 31 de diciembre de 2008 se encuentra pendiente en 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 multa cuya cuantía es de M$ 38.405.

- Al 31 de diciembre de 2008 se encuentra pendiente recurso de reconsideración de multa administrativa de la Sociedad a la Inspección del trabajo cuya cuantía es de M$ 2.259 , por no otorgar descanso dominical y/o festivo.

d) No existen otras contingencias, restricciones ni compromisos significativos que informar.

e) Garantías Directas

Acreedor De La Garantía	Deudor		Tipo De Garantía	Activos Comprometidos		Liberación De Garantías		
	Nombre	Relación		Tipo	Valor Contable	31/12/2009	31/12/20010	31/12/2011
Codelco Div. Norte	Enaex S.A.	Informant	Cump Contrato	Boleta Gtia	349.591	__	349.591	__
Minera El Tesoro	Enaex S.A.	Informant	Cump Contrato	Boleta Gtia	540.983	540.983	__	__
Alfa Laval S.A.C.I.	Enaex S.A.	Informant	Cump Contrato	Boleta Gtia	796.012	796.012	__	__
Minera Los Pelambres	Enaex S.A.	Informant	Cump Contrato	Boleta Gtia	190.935	__	__	190.935
Minera Michilla	Enaex S.A.	Informant	Cump Contrato	Boleta Gtia	168.393	168.393	__	__
Minera Gaby	Enaex S.A.	Informant	Cump Contrato	Boleta Gtia	404.038	__	__	404.038
Minera Esperanza	Enaex S.A.	Informant	Cump Contrato	Boleta Gtia	478.813	223.098	__	255.715

f) Garantías Indirectas

	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros		Liberación de Garantías		
Acreedor de la Garantía	Nombre	Relación		Tipo	Valor Contable	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2009	31/12/20010	31/12/2011
BANKBSTON NASSAU	INVERELL PARTICIPATIONS INC	FILIAL	SOLIDARIDAD	FIADOR-COD	16.229.475	16.229.475	13.798.387	—	16.229.475	—

Nota 28. Cauciones Obtenidas de Terceros

Las principales cauciones obtenidas de terceros y vigentes al 31 de diciembre de 2008, corresponden a garantias obtenidas con motivo de los contratos relacionados con el proyecto Ampliación de las Plantas Nitrato de Amonio y Acido Nitrico, ubicadas en la localidad de Mejillones:

Documento	Otorgante	Relación	m/origen	M$
Aval bancario	Técnicas Reunidas (UTE)	ninguna	Euro	5.925.868
Boleta garantía	I y C Sigdo Koppers SA	directores comunes	UF	1.505.631
Boleta garantía	I y C Sigdo Koppers SA	directores comunes	UF	398.131
Contractual performance	QVF Engineering GmbH	ninguna	Euro	81.792
Boleta garantía	Alfa Laval S.A.C.I.	ninguna	Euro	265.338
Boleta garantía	Jhonson Mathey PLC	ninguna	Dólar	1.398.054
Boleta garantía	Pares y Alvarez Asoc.	ninguna	UF	110.170
Boleta garantía	Flowserve Corp.	ninguna	Dólar	132.570
Boleta garantía	Flowserve Pump Ltda.	ninguna	Dólar	24.268
Boleta garantía	Baez Molina Cía. Ltda.	ninguna	Peso	19.500
Boleta garantía	Ampal INC	ninguna	Dólar	59.928
Boleta garantía	Metso Automations Chile	ninguna	Peso	46.766
Total principales cauciones obtenidas de terceros				**9.968.016**

Nota 29. Moneda Nacional y Extranjera

a) Activos

Rubro	Moneda	Monto 31/12/2008	Monto 31/12/2007
Activos circulantes			
Disponible	$ No Reajustables	3.797.976	154.021
Disponible	Dólares	228.690	400.590
Depositos a plazo	Dólares	28.847.253	5.007.657
Valores negociables	$ Reajustables	—	7.264.671
Deudores por venta	$ No Reajustables	31.973.143	17.224.588
Deudores por venta	Dólares	11.426.470	595.865
Documentos por cobrar	$ No Reajustables	164.067	178.871
Deudores varios	$ Reajustables	800.364	425.078
Deudores varios	$ No Reajustables	1.533.272	1.306.836
Deudores varios	Dólares	20.507	93.586
Doc y ctas por cobrar emp relacionadas c/p	$ No Reajustables	260.174	210.034
Existencias	$ Reajustables	20.175.372	12.954.180
Existencias	Dólares	5.628.896	5.521.527
Impuestos por recuperar	$ Reajustables	6.584.050	1.096.549
Gastos pagados por anticipado	$ Reajustables	1.773.143	2.194.817
Gastos pagados por anticipado	Dólares	4.364	193.100
Impuestos diferidos	$ Reajustables	473.613	830.379
Valores negociables	Dólares	12.553	52.817
Disponible	Euros	18.744	12.394
Doc. y ctas por cobrar emp relacionadas c/p	Dólares	—	2.815.076
Disponible	Libras	546	640
Deudores varios	Euros	2.934	824
Depositos a plazo	Euros	4.641.970	26.831.060
Depositos a plazo	$ Reajustables	2.861.574	5.965.225
Otros activos circulantes	Dólares	12.697.525	292
Impuestos por recuperar	Dólares	1.155.888	15.358
Impuestos diferidos	Dólares	40.306	33.327
Deudores varios	Dólar Australia	76	—
Documentos por cobrar	Dólares	34.171	—
Otros activos circulantes	$ Reajustables	8.094.712	—
Activo fijo			
Activos fijos	$ Reajustables	230.839.026	147.390.702
Activos fijos	Dólares	11.634.204	14.922.064
Otros activos			
Inversiones en otras sociedades	$ Reajustables	33.905	32.114
Menor valor inversiones	Dólares	—	2.180.256
Menor valor inversiones	$ Reajustables	723.538	777.097
Otros activos	Dólares	—	83.275
Inversiones en empresas relacionadas	Dólares	—	3.974.608
Otros activos	$ Reajustables	446.849	138.682
Deudores largo plazo	$ Reajustables	458.820	257.048
Total activos			
$ No Reajustables		**37.728.632**	**19.074.350**
Dólares		**71.730.827**	**35.889.398**
$ Reajustables		**273.264.966**	**179.326.542**
Euros		**4.663.648**	**26.844.278**
Libras		**546**	**640**
Dólar Australia		**76**	**—**

b) Pasivos Circulantes

Rubro	Moneda	Hasta 90 días 31/12/2008		Hasta 90 días 31/12/2007		90 días a 1 año 31/12/2008		90 días a 1 año 31/12/2007	
		Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	TasaInt. Prom. Anual
Oblig. con bcos l/p porc c/p	Dólares	9.331.744	2,5287	259.841	—	—	—	827.017	—
Cuentas por pagar	$ No Reajustables	12.387.240	—	6.528.499	—	—	—	—	—
Cuentas por pagar	Dólares	3.792.314	—	1.123.605	—	70.971	—	1.048.840	—
Ctas. por pagar a emp relac	$ No Reajustables	1.633.248	—	862.993	—	280.510	—	—	—
Provisiones	$ Reajustables	—	—	3.438.350	—	6.639.632	—	1.981.785	—
Provisiones	Dólares	—	—	—	—	6.506	—	3.634	—
Retenciones	$ Reajustables	2.656.476	—	912.241	—	—	—	—	—
Dividendos por pagar	$ No Reajustables	—	—	—	—	1.183	—	342	—
Impuesto a la renta	$ Reajustables	—	—	—	—	3.346.725	—	—	—
Acreedores varios	Dólares	—	—	—	—	—	—	3.579.174	4,458
Cuentas por pagar	Dólares	5.265.552	4,28	8.068.941	5,5	11.267.026	7,0	8.617.247	5,49
Oblig. con bcos corto plazo	Dólares	11.190.660	8,0125	—	—	4.527.706	8,0125	—	—
Oblig. con bcos corto plazo	Dólares	66.354	17,0	—	—	—	—	—	—
Oblig. con bcos l/p porc. c/p	Dólares	29.420	2,51	—	—	—	—	—	—
Documentos por pagar	Dólares	—	—	20.622	—	—	—	—	—
Otros pasivos circulantes	$ Reajustables	—	—	—	—	2.118.418	—	—	—
Ctas por pagar a emp relac	Dólares	—	—	282.050	—	—	—	—	—
Acreedores varios	$ Reajustables	—	—	—	—	6.250.734	9,9	—	—
Cuentas por pagar	Dólares	7.197.638	4,76	—	—	—	—	—	—
Oblig. con bcos l/p porc c/p	Dólares	1.854	—	—	—	—	—	—	—
Retenciones	Dólares	5.823	—	2.809	—	—	—	—	—
Cuentas por pagar	Euros	4.096.618	—	—	—	—	—	—	—
Total pasivos circulantes									
	Dólares	**36.881.359**	**—**	**9.757.868**	**—**	**15.872.209**	**—**	**14.075.912**	**—**
	$ No Reajustables	**14.020.488**	**—**	**7.391.492**	**—**	**281.693**	**—**	**342**	**—**
	$ Reajustables	**2.656.476**	**—**	**4.350.591**	**—**	**18.355.509**	**—**	**1.981.785**	**—**
	Euros	**4.096.618**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**

c) Pasivo largo plazo período actual 31.12.2008

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual
Provisiones	$ Reajustables	—	—	—	—	5.775.105	—	—	—
Impuestos Diferidos	$ Reajustables	3.472.266	—	895.906	—	2.239.764	—	4.851.328	—
Obligaciones con Bancos L/P	Dólares	34.580.671	2,52	15.805.397	2,565	20.419.991	2,81375	—	—
Total pasivos a largo plazo									
	$ Reajustables	**3.472.266**	**_**	**895.906**	**—**	**8.014.869**	**—**	**4.851.328**	**—**
	Dólares	**34.580.671**	**_**	**15.805.397**	**—**	**20.419.991**	**—**	**—**	**—**

d) Pasivos largo plazo período anterior 31.12.2007

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual	Monto	Tasa Int. Prom. Anual
Provisiones	$ Reajustables	—	—	—	—	5.367.444	—	—	—
Impuestos diferidos	$ Reajustables	1.767.535	—	976.520	—	2.441.301	—	5.287.856	—
Obligaciones con Bancos	Dólares	18.846.608	5,68	5.048.221	5,092	5.776.722	5,003	1.003.260	4,978
Total Pasivos A Largo Plazo									
	$ Reajustables	**1.767.535**	**—**	**976.520**	**—**	**7.808.745**	**—**	**5.287.856**	**—**
	Dólares	**18.846.608**	**—**	**5.048.221**	**—**	**5.776.722**	**—**	**1.003.260**	**—**

Nota 30. Sanciones

Durante los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad, sus Directores y Gerente General no han recibido sanciones de ningún organismo o autoridad administrativa, por su desempeño como tales.

Nota 31. Hechos Posteriores

Entre el 1 de enero de 2009 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no existen otros hechos posteriores que afecten significativamente la presentación de ellos.

Nota 32. Medio Ambiente

Concepto	Real ene. a dic. 2008 M$
Proyecto bonos de carbono, en planta Prillex en Mejillones. Permitirá reducir notoriamente las emisiones contaminantes en las plantas de nitrato de amonio.	4.280.575
Planta concentradora de ácido nítrico y sulfúrico en planta Río Loa en Calama. Tendrá como beneficio medioambiental una menor emisión de gases nitrosos y derrames de mezclas sulfonítricas.	195.000
Control de derrames líquidos.	76.210
Planta desalinizadora y tratamiento de agua salobre.	16.550
Totales	**4.568.335**

Nota 33. Acreedores Varios

El rubro Acreedores Varios corresponde a financiamiento bancario, obtenido a través de cesiones de facturas de ventas nacionales. Estas cesiones fueron efectuadas en los siguientes bancos:

			2008			2007
Banco	**Tipo factura**	**Moneda**	**Tasa anual%**	**Vencim.**	**M$**	**M$**
Santander Chile	Nac.	Dólar	4,46	Jun 2008	—	3.579.174
Estado	Nac.	Peso	9,9	Ene 2009	6.250.734	—
Totales					**6.250.734**	**3.579.174**

Nota 34. Depósitos a Plazo

Al 31 de diciembre de 2008:

Banco emisor	Moneda	Vencimiento	Tasa anual %	Valor M$
Santander	Pesos	08.01.2009	8,28	1.400.282
Santander	Pesos	12.01.2009	8,28	1.461.293
BCI Miami Branch	Dólar	27.01.2009	3,31	130.898
BCI Miami Branch	Dólar	03.03.2009	0,94	255.343
BBVA	Dólar	05.01.2009	2,15	4.082.158
BCI	Dólar	06.01.2009	3,07	24.378.853
Estado NY	Euro	06.01.2009	4,90	4.641.970
Total				**36.350.797**

Al 31 de diciembre de 2007:

Banco emisor	Moneda	Vencimiento	Tasa anual %	Valor M$
BBVA	Pesos	02.01.2008	9,64	1.086.177
BCI Miami Branch	Dólar	29.01.2008	4,72	92.134
BCI Miami Branch	Dólar	29.01.2008	5,14	324.974
Chile	Pesos	19.02.2008	9,55	2.954.915
Chile	Pesos	23.01.2008	6,60	927.775
Chile	Pesos	25.01.2008	7,08	996.359
Chile NY	Dólar	04.01.2008	4,00	3.533.943
Santander Chile	Dólar	08.01.2008	5,25	217.298
Santander Ag.Chile	Dólar	04.01.2008	5,00	839.307
Security	Euro	22.01.2008	3,70	95.645
Chile NY Branch	Dólar	27.05.2008	4,30	26.735.415
Total				**37.803.942**

Los Estados Financieros Consolidados de Enaex S.A., al 31 de diciembre de 2008, fueron preparados de acuerdo a normas y procedimientos contables de aceptación general, aplicándose sobre una base uniforme con los del período del ejercicio anterior, e instrucciones pertinentes impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

En opinión de la Administración de la Sociedad, los Estados Financieros Consolidados de Enaex S.A. reflejan la real situación económica financiera al 31 de diciembre de 2008, al no existir diferencias significativas entre los valores contables y económicos que puedan afectar los resultados.

El presente análisis razonado se emite al tenor de la Norma de Carácter General Nº 100 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, de fecha 4 de octubre del año 2000.

Es así como Enaex S.A. acompaña un cuadro de los indicadores financieros exigidos en dicha Norma para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, y un análisis comparativo y explicación de las principales variaciones y/o tendencias observadas entre los estados financieros de cada año, que la Administración de la Sociedad ha estimado importante revelar.

1. Análisis Económico Financiero

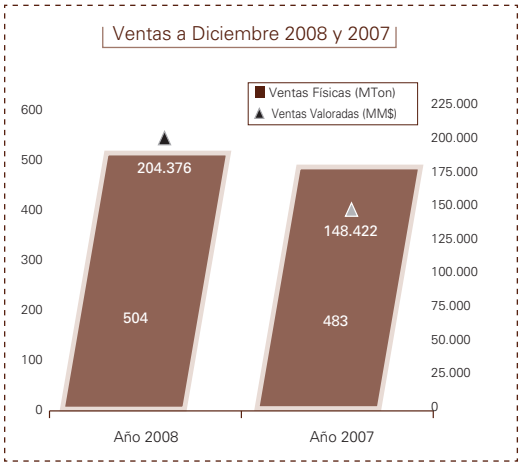
Los resultados para los períodos terminados el 31 de diciembre del año 2008 y 2007 son los siguientes:

Estado de resultado (principales indicadores)	Año 2008 MM$	Año 2007 MM$	Variación MM$	Variación %
Ingreso de explotación	204.376	148.631	55.744	37,5
Costos de explotación	(161.625)	(119.918)	(41.707)	34,8
Margen de explotación	**42.751**	**28.714**	**14.037**	**48,9**
Gastos de administración y ventas	(9.640)	(8.196)	(1.444)	17,6
Resultado de explotación	**33.111**	**20.518**	**12.593**	**61,4**
Resultado fuera de explotación	**16.375**	**3.268**	**13.107**	**401,0**
Impuesto a la renta (menos)	(13.237)	(5.085)	(8.151)	160,3
Interés minoritario	0,001	0,010	(0)	(90,0)
Utilidad del ejercicio	**36.250**	**18.701**	**17.548**	**93,8**

Ingresos de Explotación:

Los ingresos de explotación al 31 de diciembre de 2008 alcanzaron los MM$ 204.376, aumentando un 37,5% con respecto al año pasado.

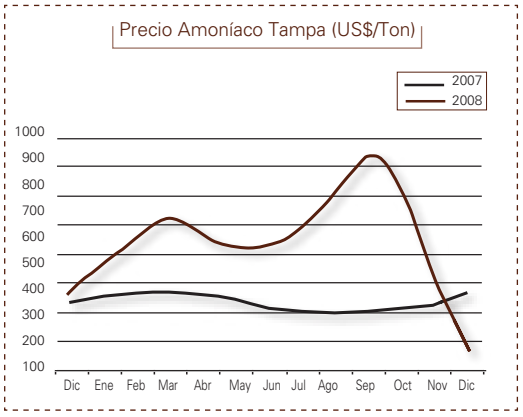
Esta alza en los ingresos es producto de: i) el incremento en los precios de venta en un 27,6%, debido al reajuste asociado al mayor costo del amoníaco, el que se traspasa al cliente vía fórmulas de indexación incluidas en los contratos; ii) a los ingresos generados por al venta de bonos de carbono a partir de julio de 2008 (MM$ 3.707) y iii) al incremento en el volumen vendido a 504 mil toneladas (+4,5%).



Costos de Explotación:

Los costos de explotación a diciembre 2008 alcanzaron los MM$ 161.625, lo que representa un crecimiento de 34,8% comparado con los MM$ 119.918 de 2007. Este aumento se explica fundamentalmente por el fuerte incremento en el costo del amoníaco, de la energía eléctrica y de otras materias primas durante el año 2008.

En términos del amoníaco, respecto al 2007, el precio de referencia en Tampa (EE.UU.) tuvo un alza de 79%, lo que afectó en forma relevante al costo de venta, al ser éste el principal insumo para la producción de nitrato de amonio. La escalada en el precio comenzó en diciembre de 2007, alcanzando en septiembre de 2008 su valor máximo en torno a 950 USD/Ton. No obstante, en línea con la caída registrada en la mayoría de los precios de los commodities, durante el último cuarto del año el precio bajó a niveles de 120 USD/Ton.



El costo de otras materias primas relevantes para la producción (Acido Oleico, Petróleo, TNT y otros) siguieron un comportamiento similar durante 2008, subiendo fuertemente de precio en la primera mitad del año, para caer drásticamente en el último trimestre. De esta manera, en conjunto su costo creció un 14,5%.

Por otra parte, el alza en el costo de generación de energía eléctrica en el SING, registrada a partir del segundo semestre de 2007, provocó que el gasto asociado a este ítem en 2008 se incrementara en un 65,5% respecto al 2007.

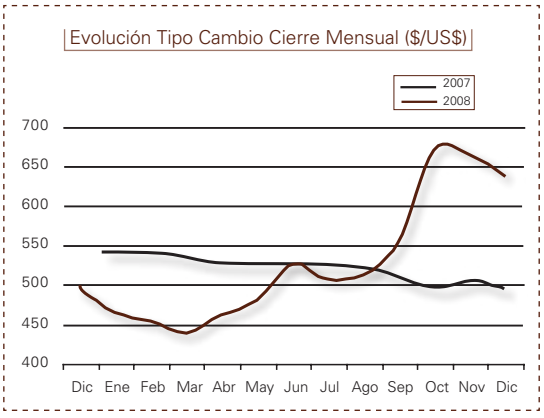
Gastos de Administración y Ventas:
Los gastos de administración y ventas en 2008 experimentaron un aumento del 17,6% respecto de 2007, pasando de MM$ 8.196 a MM$ 9.640. Esta alza se explica en el mayor gasto asociado a las filiales y representaciones abiertas en el extranjero durante 2007 y 2008 (Argentina, Colombia, Perú), como consecuencia del esfuerzo que viene haciendo la compañía de abrir nuevos mercados de exportación para sus productos que estarán disponibles con la ampliación de la planta de nitrato de amonio.

Resultado de Explotación:
El resultado de la explotación en 2008 alcanzó los MM$ 33.111, un 61,4% mayor respecto de 2007. Este incremento se explica por la mejora que presentó el margen de explotación en MM$ 14.037 (+48,9%), producto de la ya comentada alza en los ingresos por ventas (MM$ 55.744), superior al alza en los costos de venta (MM$ 41.707).

A diferencia de 2007, el resultado de explotación tuvo un contínuo crecimiento durante el año 2008, asociado principalmente a la evolución del tipo de cambio y del precio del amoníaco.

En efecto, luego de un resultado de explotación moderado en el primer trimestre, producto del explosivo aumento en el precio del amoníaco y del bajo valor del dólar, en el segundo se registró una importante recuperación, en la medida que los contratos de venta fueron traspasando en menor tiempo el aumento del costo del amoníaco a los clientes. Luego en el tercer trimestre, el alza del tipo de cambio y la puesta en marcha de los bonos de carbono, mejoraron aún más el resultado, el que en el cuarto trimestre alcanzó su máximo de 2008, ayudado por los valores más altos del dólar en el año y por la caída de los precio del amoníaco hacia diciembre.

Resultado fuera de explotación:
El resultado fuera de explotación al 31 de diciembre de 2008 fue de MM$ 16.375, aumentando en forma importante respecto de los MM$ 3.268 del año 2007. Este aumento se explica en gran parte por la utilidad en la venta de toda la participación en la coligada Dyno Nobel Samex (Perú), lo que fue contrarrestado en parte por una pérdida asociada a la diferencia de tipo cambio de MM$ 14.228.



En el último trimestre de 2008, Enaex vendió a Orica el 48,56% de las acciones de la compañía peruana Dyno-Nobel Samex, que poseía en forma directa e indirecta a través de Inverell Participations INC. La utilidad antes de impuesto en la venta de esta compañía fue de MM$ 30.020, la que está registrada en el ítem Otros ingresos fuera de la explotación. Dentro del impuesto a la renta de 2008 se provisionó un monto de MM$ 9.410 para pago de impuestos en Perú asociados a esta transacción.

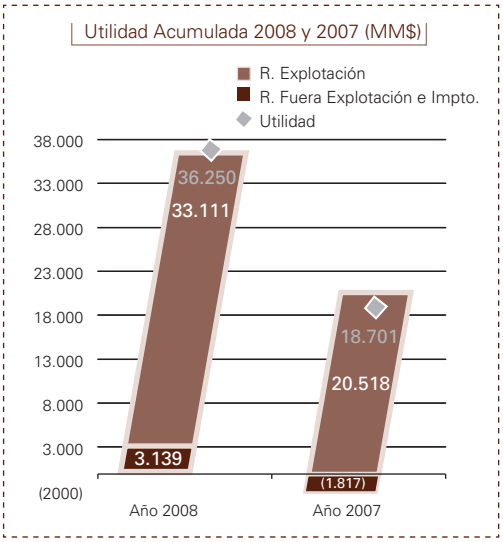
El resultado por diferencias de cambio de MM$ (14.228) se explica por la fuerte depreciación del peso frente al dólar registrada en la segunda parte del año, lo que significó que aumentara el valor en pesos de nuestras obligaciones comerciales y financieras en dólares, y además se tuviera que pagar una compensación en los contratos derivados de tipo de cambio que la compañía suscribió durante el primer semestre de 2008 para vencimientos en el segundo semestre. El monto de las compensaciones pagadas alcanzó los MM$ 7.861, permaneciendo al 31 de diciembre tres contratos vigentes para enero 2009, cuya compensación ha sido debidamente provisionada en el resultado.

Por otra parte, la mayor inflación registrada en 2008 respecto de 2007, unida a la existencia de importantes activos no monetarios en moneda nacional en el balance, provocaron una mejora en la corrección monetaria de MM$ 1.175 respecto de 2007.

Resultado Fuera de la Explotación	Año 2008 MM$	Año 2007 MM$	Variación MM$	Variación %
Resultado financiero neto	(360)	1.119	(1.479)	(132,2)
Otros ingresos/egresos	31.166	1.224	29.943	2.447,3
Corrección monetaria	(204)	(1.378)	1.175	(85,2)
Diferencias de cambio	(14.228)	2.304	(16.532)	(717,4)
Total	**16.375**	**3.268**	**13.107**	**401,0**

Utilidad después de impuestos:
Como consecuencia del alza en el resultado de la explotación en MM$ 12.593 y del resultado fuera de la explotación en MM$ 13.107, ambas ya comentadas, menos un mayor impuesto a la renta por MM$ 8.151, la utilidad del ejercicio al 31 de diciembre de 2008 alcanzó los MM$ 36.250, aumentando respecto de 2007 en MM$ 17.548, equivalentes a un 93,8%.

Excluyendo del resultado la operación de venta de Dyno Nobel Samex, la utilidad después de impuesto en 2008 alcanzaría una cifra cercana a los MM$ 18.000.



2. Resultado A.I.I.D.A.I.E.

El resultado A.I.I.D.A.I.E. (resultado antes de intereses, impuestos, depreciación, amortizaciones e ítems extraordinarios) al 31 de diciembre de 2008 fue de MM$ 61.169, aumentando en un 75% respecto de los MM$ 35.019 obtenidos en 2007.

3. Principales Componentes del Estado de Flujo de Efectivo

Estado de Flujo Efectivo Principales Componentes	Año 2008 MM$	Año 2007 MM$	Variación MM$
De la Operación	4.230	34.717	(30.487)
De Financiamiento	46.080	2.141	43.939
De Inversión	(34.755)	(33.508)	(1.247)
Efecto de la inflación sobre el efectivo	(42)	(3.398)	3.356
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	**15.512**	**(49)**	**15.561**

La Sociedad generó al 31 de diciembre de 2008 un flujo neto después del efecto de la inflación de MM$ 15.512, que al compararlo con su similar de MM$ (49) del año anterior, determina un aumento del efectivo y efectivo equivalente de MM$ 15.561. El crecimiento del flujo entre los períodos es en gran parte producto de la venta de la participación en la coligada Dyno-Nobel Samex en Perú, por la cual Enaex percibió una suma aproximada de US$ 58 millones, de la cual durante enero de 2009 se pagaron US$ 16,5 millones en Perú por concepto de impuesto a la ganancia de capital. Descontado el efecto de la venta de esta empresa, el flujo de caja generado en 2008 fue negativo, producto de los desembolsos efectuados para la construcción de la nueva planta de nitrato de amonio en Mejillones, la que no obstante se encuentra totalmente financiada a través del aumento de capital realizado a fines del año 2006 y dos créditos con el banco BNP Paribas. Al 31 de diciembre de 2008 el saldo de caja disponible de la compañía alcanza los MM$ 61.602 (US$ 96,2 millones).

Las actividades de operación generaron a diciembre de 2008 un flujo de MM$ 4.230, disminuyendo respecto del mismo período del año anterior en MM$ 30.487. Esta situación se produjo porque el crecimiento del Pago a proveedores y personal por MM$ 55.868 (asociado al alza en el costo de las ventas) superó al aumento por MM$ 33.242 en la Recaudación de deudores por ventas, debido a que en diciembre de 2008 el día de pago de importantes clientes como Codelco y Orica coincidió con el feriado de fin de año, quedando un monto importante por cobrar. Esta situación se regularizó los primeros días de enero de 2009.

Al 31 de diciembre de 2008, las actividades de financiamiento, con un flujo positivo de MM$ 46.080, presentaron un alza con respecto de 2007 de MM$ 43.939, generada principalmente por un aumento en la Obtención de Préstamos de MM$ 42.478, producto de mayores desembolsos sobre el crédito con BNP Paribas para la ampliación de la planta de nitrato de amonio y un menor pago de dividendos por MM$ 4.184, lo que se vio compensado en parte por mayores amortizaciones de préstamos por MM$ 2.663.

Las actividades de inversión generaron un flujo de MM$ (34.755) en 2008, que se comparan con los MM$ (33.508) de 2007. Esto, debido principalmente al aumento en la incorporación de activos fijos por MM$ 41.323, relacionados con el proyecto de ampliación de la planta de nitrato de amonio y el proyecto bonos de carbono, en Mejillones. Contrarrestó esta cifra el aumento por MM$ 38.639 en la venta de inversiones permanentes, asociada a la venta de Dyno-Nobel Samex en Perú.

4. Resumen del Balance

Los principales indicadores del balance general al 31 de diciembre de 2008 y 2007 son los siguientes:

Balance Resumido	Año 2008 MM$	Año 2007 MM$	Variación MM$	Variación %
Activo Circulante	143.252	91.379	51.873	56,8
Activo Fijo	242.473	162.313	80.160	49,4
Otros Activos	1.663	7.443	(5.780)	(77,7)
Total Activos	**387.389**	**261.135**	**126.253**	**48,3**
Pasivo Circulante	92.164	37.558	54.606	145,4
Pasivo Largo Plazo	88.040	46.515	41.525	89,3
Patrimonio	207.184	177.062	30.122	17,0
Interés minoritario	0,04	0,04	(0,00)	(4,7)
Total Pasivos	**387.389**	**261.135**	**126.253**	**48,3**

5. Indices Financieros

Razón Ácida:

El índice de razón ácida al 31 de diciembre de 2008 fue 1,3 veces, inferior a las 1,9 veces de 2007. El aumento del activo circulante neto de existencias en un 61,1%, frente al crecimiento del pasivo circulante en un 145,4%, explican la disminución de este indicador. El crecimiento de los Deudores por ventas en MM$ 25.579 (asociado coyunturalmente a un retraso en el pago de ciertos clientes producto de la continuidad de los días feridos de fin de año), de los de los otros activos circulantes por MM$ 20.792 (inversiones financieras en pactos asociadas a la venta de Dyno-Nobel Samex en Perú), y de las Existencias en MM$ 7.329 (producto del mayor precio y volumen de inventarios de amoniaco y nitrato de amonio), explican gran parte del aumento del activo circulante, el que se vio moderado en parte por la disminución de los Depósitos a Plazo en MM$ 1.453, producto de la liquidación de inversiones financieras para solventar gastos del proyecto de ampliación de la planta de nitrato de amonio.

Por otra parte, el aumento del pasivo circulante tiene su origen en la mayor necesidad de endeudamiento de corto plazo para financiar compras mensuales de amoniaco, cuyo precio se incrementó un 79% al comparar el promedio de 2008 y 2007. Las partidas que registran los distintos instrumentos usados para este financiamiento (factoring, confirming y otros) son: Acreedores Varios, que aumentó en MM$ 2.672, Cuentas por Pagar, que aumentó en MM$ 18.690, y Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo, que aumentó en MM$ 15.785. Por otra parte, las Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo con vencimiento dentro de un año aumentaron en MM$ 8.276, producto de las cuotas que durante 2009 deberán ser pagadas a BNP Paribas, asociadas a los créditos que financian la nueva planta de nitrato de amonio en construcción.

Proporción de Pasivos en Corto Plazo:
La proporción de pasivos en el corto plazo aumentó desde el 44,7% al 31 de diciembre de 2007 a 51,1% al 31 de diciembre de 2008. Ello como resultado del alza de MM$ 54.606 en los pasivos circulantes, asociada al crecimiento del uso de financiamiento para capital de trabajo.

Proporción de Pasivos en Largo Plazo:
El indicador de proporción de pasivos en largo plazo, en concordancia con el anterior, disminuyó desde el 55,3% al 31 de diciembre de 2007, a 48,9% al 31 de diciembre de 2008. El crecimiento de los pasivos de largo plazo en MM$ 41.525 (89,3%), es producto de los continuos retiros que se han efectuado sobre el crédito bancario externo obtenido para financiar la planta de nitrato de amonio en construcción.

Cobertura Gastos Financieros:
El indicador de cobertura de gastos financieros finalizó en 23,4 veces al 31 de diciembre del 2008, mejorando respecto de las 17,3 veces de igual fecha de 2007, reflejando una buena holgura y una conservadora posición financiera. Esta mejora se produjo fundamentalmente como consecuencia del mayor crecimiento del resultado de explotación frente al alza de los gastos financieros.

Rendimiento activos operacionales:
El rendimiento de los activos operacionales al 31 de diciembre de 2008 fue de 21,8%, resultando superior al 19,5% de igual período en 2007, producto del alza en el resultado de explotación.

6. Análisis del Riesgo Cambiario

La Compañía tiene definido reducir el riesgo cambiario a través de mecanismos de cobertura que permiten mitigar el impacto de las variaciones del tipo de cambio sobre los resultados tanto operacionales como no operacionales. Esto se ha logrado a través de la indexación de nuestras ventas (95%) y costos de explotación (63%) al tipo de cambio, cuyo diferencial de exposición se neutraliza en parte, a través del endeudamiento financiero en la misma moneda, y en ocasiones a través de la contratación de instrumentos derivados de moneda. Al 31 de diciembre de 2008, Enaex mantiene vigentes tres contratos de opciones de tipo de cambio con vencimiento en enero de 2009, los cuales han sido registrados como contratos de inversión. La importante alza del tipo de cambio durante la segunda mitad del año, aumentó la exposición al riesgo cambiario de estas operaciones, generando el pago de compensaciones a los bancos, situación que se ve mitigada por la incidencia positiva del aumento del tipo de cambio en los ingresos operacionales y no operacionales de la compañía.

7. Análisis de Riesgo de Mercado

El negocio de la Empresa está influenciado por el nivel de actividad de la minería en Chile, 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 influyen positivamente las inversiones en infraestructura, tanto en proyectos relacionados con energía como con obras públicas.

Las necesidades de servicio de fragmentación de roca en la minería están ligadas a la explotación de los yacimientos. El crecimiento del consumo está relacionado con las ampliaciones y apertura de nuevos yacimientos, y fuertemente con la disminución de la ley de mineral en ellos, puesto que requieren fragmentar mayor volumen para mantener el nivel de producción de mineral. Por otra parte, los servicios de fragmentación de roca y suministro de explosivos para las obras civiles, están determinados por las inversiones que se realicen en infraestructura como centrales hidroeléctricas, represas, túneles, prospecciones petroleras y caminos.

A nivel operacional, la empresa tiene implementadas políticas de seguridad de acuerdo a las más exigentes estándares internacionales, tanto en las faenas mineras como en sus plantas productoras, lo que le ha permitido mantener un historial de baja accidentabilidad y paralizaciones asociadas a este tipo de eventos. Adicionalmente, la empresa mantiene contratos de seguros que cubren los activos físicos de su propiedad, pérdidas por paralización derivadas de siniestros y responsabilidad civil, entre otros.

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. Las fluctuaciones en el costo de este insumo, con cierto desfase, son transferidas a los contratos de ventas de nuestros productos, mediante la indexación por fórmulas de reajuste. Por otra parte, las variaciones en el costo de otros insumos relevantes para la producción, como el precio del petróleo o la energía eléctrica, pueden impactar los resultados de la compañía.

Existe algún grado de riesgo relacionado con las tasas de interés internacionales, el cual la compañía ha decidido cubrir en la porción asociada al financiamiento de largo plazo. De esta manera, se procedió como una estrategia de cobertura para un porcentaje cercano al 65% de la deuda de largo plazo, establecer un swap de tasas de interés sobre los créditos destinados al financiamiento de la ampliación de la planta de nitrato de amonio, los que fueron fijados por 5 años a una tasa del 4,80% anual.

Respecto al riesgo asociado a las políticas arancelarias, éste se ve amortiguado gracias a la protección natural que otorga el propio negocio, debido a que las alternativas de importar productos desde otros países se hacen cada vez más difíciles por las estrictas regulaciones, debido a la alta exigencia asociada al transporte, almacenamiento y distribución de nitrato de amonio y explosivos.

Indices Financieros

Cifras en pesos de diciembre 2008

	Indice	Unidad	al 31/12/2008	al 31/12/2007
LIQUIDEZ	Liquidez Corriente	Veces	1,6	2,4
	Razón Ácida	Veces	1,3	1,9
ENDEUDAMIENTO	Pasivos Totales / Patrimonio	Veces	0,9	0,5
	Proporción Pasivos en Corto Plazo	%	51,1	44,7
	Proporción Pasivos en Largo Plazo	%	48,9	55,3
	Cobertura Gastos Financieros	Veces	23,4	17,3
ACTIVIDAD	Activos Totales	MM$	387.389	261.135
	Activo Fijo	MM$	242.473	162.313
	Inversiones en Activo Fijo	MM$	110.076	29.406
	Venta de Activo Fijo	MM$	97.156	19
	Rotación de Inventario	Veces	6,3	6,5
	Permanencia de Inventario	Días	57,5	55,5
RESULTADOS	Ventas Físicas del Período	Toneladas	504.525	482.729
	Ventas Valoradas del Período	MM$	204.376	148.631
	Costos Valorados del Período	MM$	(161.625)	(119.918)
	Resultado Operacional	MM$	33.111	20.518
	Gastos Financieros	MM$	(2.212)	(1.460)
	Resultado no Operacional	MM$	16.375	3.268
	R.A.I.I.D.A.I.E	MM$	61.169	35.019
	Utilidad Neta del Período	MM$	36.250	18.701
RENTABILIDAD	Rentabilidad del Patrimonio	%	28,60	19,45
	Rentabilidad del Activo	%	16.95	13,32
	Rendimiento Activos Operacionales (Corresponde a los activos productivos tales como: Plantas de explosivos y plantas de productos químicos, camiones fábrica, etc.)	%	21,84	19,53
	Utilidad Neta por Acción al 31 de diciembre	$/Acción	294,7	152,0
	Retorno de Dividendos	%	2,39	3,97

Hechos Relevantes

1. Creación nueva filial.

Con fecha 1 de febrero de 2008, se ha acordado la creación de una Filial en la República de Colombia, que pertenecerá en un 100% a Enaex S.A.. La nueva Filial permitirá abordar con una mejor organización la atención del mercado colombiano de explosivos civiles, especialmente en el área minera.

La creación de la Filial importará una inversión estimada inicial de US$ 500.000. Su importancia relativa en los negocios de Enaex, no será relevante, al menos inicialmente, toda vez que la empresa se encuentra presente en el mercado colombiano.

Al 31 de diciembre de 2008, esta filial aún no se encuentra constituída.

2. Junta general ordinaria.

En reunión de Directorio efectuada con fecha 27 de marzo de 2008, se acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 15 de abril de 2008.

3. Junta general ordinaria.

El día 15 de abril de 2008 se llevó a cabo la Junta General Ordinaria de Accionistas, destacándose los sguientes acuerdos:

a) Aprobar la memoria y el balance de Enaex S.A. por el ejercicio 1 de enero al 31 de diciembre de 2007, que arroja una utilidad de $ 17.172.691.285, como asimismo el informe de los auditores externos.

b) Aprobar el reparto de un dividendo definitivo, a pagar a partir del día 25 de abril de 2008, de $ 2.454.591.690 que representa un dividendo por acción de $19,95603 valor que, agregado a los dividendos provisorios pagados durante el año 2007, alcanza el 60% de la utilidad líquida del ejercicio, cumpliéndose con la política de dividendos adoptada para el año 2007. El saldo correspondiente a $ 6.869.075.995, 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 2008.

d) Designar como Auditores Externos de la Compañía para el ejercicio 2008, a la firma Deloitte Auditores y Consultores Ltda.

e) Designar como Clasificadoras de Riesgo por el año 2008 a las firmas Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda., y Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

f) De acuerdo con los estatutos sociales de la Sociedad, se procede a la renovación del Directorio por un período de tres años. Fueron elegidos Directores de la Compañía, los señores:

- Ramón Aboitiz Musatadi.
- Jorge Carey Tagle.
- Martín Costabal Llona.
- Juan Eduardo Errázuriz Ossa.
- Norman Hansen Roses.
- Francisco Javier Israel López.
- Naoshi Matsumoto Takahashi.
- Horacio Pavez García.
- Sergio Undurraga Saavedra.

g) Fijar la remuneración que percibirán los Directores a partir del mes de mayo de 2008, hasta la celebración de la próxima Junta de Accionistas, como asimismo su participación en las utilidades del ejercicio.

h) Fijar al Diario Estrategia, como el periódico para efectuar las publicaciones de citaciones a Juntas, pago de dividendos y demás publicaciones sociales de la Sociedad.

i) Se tomó conocimiento de las operaciones relacionadas al Art.44 de la Ley de Sociedades Anónimas.

j) Se tomó conocimiento de los gastos del Directorio, según lo dispuesto en el Art.39 de la Ley de Sociedades Anónimas.

k) Fijar la remuneración y presupuesto de gastos del Comité de Directores. Artículo 50 bis. de la Ley de Sociedades Anónimas.

l) Se tomó conocimiento de la información sobre costo de procesamiento, impresión y despacho de la información a que se refiere la circular 1494 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

m) Se tomó conocimiento del Informe del Comité de Directores según lo dispuesto en el Art.50 bis. de la Ley de Sociedades Anónimas.

n) Facultar al Gerente de la Sociedad para que efectúe las publicaciones y suscriba las comunicaciones que sean pertinentes, dirigidas a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las Bolsas de Valores.

4. **Dividendo provisorio.**
En reunión Ordinaria de Directorio llevada a cabo el día 24 de abril de 2008, se acordó por unanimidad pagar un dividendo provisorio de $ 18,62 por acción, a pagar el día 19 de mayo de 2008.

5. **Nuevo directorio.**
En reunión Ordinaria de Directorio llevada a cabo el día 24 de abril de 2008, se constituyó el nuevo Directorio elegido en la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 15 de abril de 2008, integrado por los señores: Ramón Aboitiz Musatadi, Jorge Carey Tagle, Martín Costabal Llona, Juan Eduardo Errázuriz Ossa, Norman Hansen Roses, Francisco Javier Israel López, Naoshi Matsumoto Takahashi, Horacio Pavez García y Sergio Undurraga Saavedra. Nombrándose Presidente del Directorio al Sr.Ramón Aboitiz Musatadi, Vicepresidente del Directorio al Sr. Juan Eduardo Errázuriz Ossa y Secretario del Directorio al Sr. Gabriel Villarroel Barrientos.

Además, se designó el Comité de Directores, quedando constituído por los señores: Naoshi Matsumoto Takahashi, Martín Costabal Llona y Sergio Undurraga Saavedra.

6. **Declaración de huelga.**
En el correspondiente proceso de Negociación Colectiva, uno de los Sindicatos de la Planta Industrial de Mejillones ha declarado la huelga, la cual se ha hecho efectiva a las 0 del día 9 de junio de 2008. La huelga afecta a un total de 105 trabajadores de un total de 285 que laboran en la Planta.

La Empresa estima que ésta no se verá afectada, ya que ha tomado las medidas internas necesarias para hacer frente a esta situación.

7. **Cese de huelga.**
El día 20 de junio de 2008 se llegó a un completo acuerdo, en el proceso de la Negociación Colectiva por el próximo período de 36 meses, con el Sindicato de la Planta Industrial de Mejillones que estaba en huelga, reanudando las actividades en completa normalidad el día sábado 21 de junio de 2008.

8. **Precio del amoníaco.**
Con fecha 1 de agosto de 2008 se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, el siguiente hecho esencial: Aumento de precio de Amoníaco.

Siguiendo la tendencia mundial de otros commodities, el precio del amoníaco venía experimentando un alza sostenida en los últimos meses. No obstante, recientemente ha experimentado un alza extraordinaria, alcanzando valores sin precedentes de cerca de US$ 800 por tonelada.

El amoníaco es el principal insumo de Enaex para la fabricación de nitrato de amonio, materia prima, a su vez, de los explosivos de grado industrial.

Si bien los contratos que Enaex tiene celebrados con sus clientes mineros contemplan formas de indexación a los precios del amoníaco, ellas operan con un desfase, con el consiguiente costo asociado. Con niveles de precios del Amoniaco como los actuales, el mencionado costo pasa a ser relevante.

Para mitigar lo más posible estos efectos, la empresa ha logrado que algunos de sus clientes acepten reducir los plazos del desfase en la aplicación de las fórmulas de indexación. Con otros clientes se continúa negociando.

Por lo explicado, los niveles actuales de precio del amoníaco impactarán los resultados de la empresa. Como no es posible prever el comportamiento futuro del precio de este insumo, no estamos en condiciones de cuantificar el mencionado impacto.

9. Término de acuerdos con Dyno Nobel ASA.

Con fecha 1 de agosto de 2008 se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, el siguiente hecho esencial: Término de acuerdos con Dyno Nobel ASA.

a) Tal como fue oportunamente comunicado a la Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 11 de Junio de 2003, en el marco de una asociación estratégica, Enaex S.A. y Dyno Nobel ASA suscribieron un conjunto de contratos como resultado de los cuales ambas partes fusionaron sus filiales en Perú en una sola sociedad, Dyno Nobel Samex, en adelante DNS. A su vez, las partes celebraron con DNS contratos para el suministrarle nitrato de amonio y accesorios y para prestarle asistencia técnica. Como parte de dichos acuerdos, además, Dyno Nobel ASA y Enaex renovaron el contrato de colaboración tecnológica que tenían vigente entre ellas, complementado con la representación por parte de Enaex S.A. de los accesorios de Dyno Nobel para servicios de tronadura.

b) En el mes de Septiembre de 2005, en el marco de un take over de carácter global, Orica, actor en el mercado a nivel mundial y competidor de Enaex S.A., adquirió, entre otros, los activos de Dyno Nobel ASA en Latinoamérica, comprendiéndose en dicha adquisición las acciones emitidas por DNS y los contratos entre Dyno Nobel ASA y DNS y entre Dyno Nobel ASA y Enaex descritos en el No. 1 precedente.

c) Orica y Enaex han alcanzado un acuerdo para poner fin a la asociación originalmente existente entre Dyno Nobel ASA y Enaex, suscribiendo un contrato al efecto con fecha 31 de Julio de 2008. Como resultado de dicho contrato: (a) Con fecha 13 de Agosto de 2008, se efectuará entre las partes una licitación privada de las acciones emitidas por DNS. La transferencia de las acciones a la parte que presente la mejor oferta se efectuará al Closing Date. El Closing Date es el 15 de Octubre de 2008, salvo que a esa fecha la autoridad tributaria de Perú (SUNAT) no hubiere emitido aún el correspondiente certificado acerca de los valores tributarios de la operación, caso en el cual el Closing Date será 10 días hábiles contados desde la emisión del mencionado certificado. (b) Al Closing Date (i) quedarán sin efecto los contratos descritos en el No. 1 precedente; (ii) las partes celebrarán un contrato para el suministro de accesorios de Orica a Enaex sólo para el servicio de los contratos actualmente vigentes entre Enaex y terceros; (iii) si el comprador de las acciones de DNS fuere Orica, DNS y Enaex celebrarán un contrato sólo para el suministro por parte de Enaex de nitrato de amonio para servir los contratos actualmente vigentes entre DNS y terceros; y (iv) si el comprador de las acciones de DNS fuere Enaex, DNS y Orica celebrarán un contrato sólo para el suministro de accesorios de Orica a DNS para el servicio de los contratos actualmente vigentes entre DNS y terceros.

d) Mientras no se determine si Enaex S.A. terminará siendo vendedora o compradora de las acciones de DNS y no se conozcan los precios de venta o compra, en su caso, es imposible determinar con exactitud los efectos que esta operación tendrá sobre los resultados de la Sociedad.

10. Venta de coligada.

Con fecha 14 de agosto de 2008, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros el siguiente hecho esencial: Venta de Dyno Nobel Samex.

a) Con fecha 13 de agosto de 2008 se ha procedido a efectuar una licitación privada de las acciones emitidas por Dyno Nobel Samex (DNS). En dicha licitación, la estimación más alta del valor de la mencionada Compañía fue presentada por Dyno Nobel AS (filial de Orica), la que ascendió a US$ 119.887.147 valor total Compañía.

b) De conformidad con los acuerdos sucritos entre Enaex S.A. y Orica, lo señalado implica que al Closing Date, Enaex venderá en forma directa e indirecta a Dyno Nobel AS la totalidad de sus acciones en DNS en un precio de US$ 58.217.639, pagadero al contado. El Closing Date será el 15 de octubre de 2008, salvo que a esa fecha el Servicio de Impuestos Internos de Perú (SUNAT) no hubiere emitido aún el correspondiente certificado acerca de los valores tributarios de la operación, caso en el cual el Closing Date será 10 días hábiles contados desde la emisión del certificado.

c) En lo que respecta a los efectos económicos de esta operación:

- Continuarán vigentes los contratos de abastecimiento de nitrato de amonio ya celebrados entre Enaex y DNS hasta por un plazo máximo de cinco años.
- Enaex podrá abastecer libremente el mercado peruano de nitrato de amonio, ya sea directa o indirectamente.
- El precio que se percibirá por la venta de las acciones de Enaex en DNS representa un mayor valor de US$ 45.808.505, valor del cual habrá que deducir las cargas tributarias correspondientes en el Perú, las que podrán ser utilizadas como créditos en Chile, de acuerdo a los tratados vigentes.

11. Creación de filial.

En sesión de Directorio llevada a cabo el día 28 de agosto de 2008, se acordó proceder a la creación de una filial, perteneciente 100% a Enaex S.A., destinada a ser tenedora de inversiones en el exterior, atendida la creciente internacionalización de los negocios de la Empresa y la posible realización de futuras inversiones en el extranjero.

Esta filial (Inversiones Nittra S.A.), destinada a efectuar inversiones en el exterior, será constituida con un capital inicial de US$ 1.000.000 y se espera que pueda iniciar sus operaciones dentro de los próximos 60 días.

12. Normas internacionales de información financiera.

Dando cumplimiento a Oficio Circular de la S.V.S. 457 del 20 de junio de 2008, con fecha 30 de septiembre de 2008, se ha enviado a la S.V.S. la información solicitada por esta, contenida en documentos elaborados en conjunto, por la Administración de la Sociedad y sus auditores externos Deloitte, aprobados por el Directorio en sesión celebrada el 25 de septiembre de 2008:

a) Principales políticas contables, relacionadas con la adopción de Normas Internacionales de Información Financiera.
b) Documento para la determinación de la moneda funcional, en el proceso de convergencia a NIIF.

13. Renuncia gerente general.

Con fecha 30 de octubre de 2008, el Gerente General de Enaex S.A., Sr. Camilo Sandoval Gouët ha presentado la renuncia a su cargo, la que hará efectiva el 31 de enero de 2009.

14. Creación de filial.

En el marco de un proceso de filialización destinado a optimizar la estructura de los negocios sociales, el Directorio, en sesión celebrada el 30 de octubre de 2008, acordó proceder a la creación de una filial, perteneciente 100% a Enaex S.A., con un capital inicial de US$ 1.000.000, destinada a ser la sociedad operativa en el área explosivos y servicios. Atendida la propiedad de esta filial (Enaex Servicios S.A.), su creación no tendrá efectos en los resultados de la Empresa.

15. Designación de gerente general.

En sesión extraordinaria celebrada el día 11 de noviembre de 2008, el Directorio acordó designar como Gerente General de Enaex S.A., a don Juan Andrés Errázuriz Domínguez, a contar del 1 de febrero de 2009.

16. Venta de coligada.

Con fecha 3 de diciembre de 2008, Enaex S.A. ha vendido en forma directa e indirecta a Dyno Nobel ASA, la totalidad de sus acciones en la sociedad peruana Dyno Nobel Samex S.A. en un precio de US$ 58.217.639, el que ha sido percibido por Enaex S.A., del cual habrá que deducir las cargas tributarias correspondientes en Perú, las que podrán ser utilizadas como crédito en Chile, de acuerdo a la normativa tributaria vigente.

Los efectos en el resultado neto de Enaex S.A., serán de un monto aproximado después de impuestos de US$ 28.400.000.

17. Dividendo provisorio.

En reunión extraordinaria de Directorio, llevada a cabo el día 4 de diciembre de 2008, se acordó por unanimidad pagar un dividendo provisorio de $ 12,00 por acción, a pagar el día 24 de diciembre de 2008.

18. Contabilidad en moneda dólar.

Con fecha 31 de diciembre de 2008, Enaex S.A. ha solicitado autorización a la Superintendencia de Valores y Seguros, para llevar su contabilidad en moneda dólar de los Estados Unidos de América. Se adjunta a la solicitud, copia de la Resolución Exenta N° 76 de fecha 18 de diciembre de 2008 del Servicio de Impuestos Internos, en la que se autoriza a la Sociedad a llevar los libros de contabilidad en moneda extranjera dólares de los Estados Unidos, a partir del 1° de enero de 2009.

Una vez otorgada la respectiva autorización, se procederá a citar a Junta General Extraordinaria de Accionistas, con el objeto de modificar los estadutos sociales para expresar el capital en la misma moneda, también en cumplimiento de la Circular N° 1.711 de marzo de 2004 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Remuneraciones del Directorio

Durante los ejercicios 2008 y 2007, la Sociedad canceló a sus Directores, remuneraciones por concepto de dietas y participación en las utilidades del ejercicio anterior, según el siguiente detalle:

	Dieta		Participación		Total	
Directores	**2008**	**2007**	**2008**	**2007**	**2008**	**2007**
	M$	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
Ramón Aboitiz M.	18.454	18.455	70.065	67.383	88.519	85.838
Juan E. Errázuriz O.	13.840	13.842	52.549	50.537	66.389	64.379
Jaime Carey T.	2.695	9.227	35.032	33.693	37.727	42.920
Juan C. Pavez R.	2.695	9.227	35.032	33.693	37.727	42.920
Naoshi Matsumoto T	9.227	9.227	35.032	33.693	44.259	42.920
Sergio Undurraga S.	9.227	9.227	35.032	33.693	44.259	42.920
Norman Hansen R.	9.227	9.227	35.032	33.693	44.259	42.920
Jorge Carey T.	9.227	9.227	35.032	33.693	44.259	42.920
Horacio Pavez G.	9.227	9.227	35.032	33.693	44.259	42.920
Francisco Israel L.	6.532	—	—	—	6.532	—
Martín Costabal L.	6.532	—	—	—	6.532	—
Totales	**96.883**	**96.886**	**367.838**	**353.771**	**464.721**	**450.657**

Gastos Asesoría Directorio
Honorarios por secretaría: M$ 3.850 en el año 2008 y M$ 3.850 en el año 2007.
Honorarios por asesorías al Directorio: M$ 16.524 en al año 2008 y M$ 18.114 en al año 2007.

Remuneraciones de Directorios de Filiales
Los Directores de las filiales no perciben remuneraciones

Remuneraciones Comité de Directorio
Un total de M$ 7.582 en el año 2008 y M$ 5.890 en al año 2007, distribuido en partes iguales para cada integrante en cumplimiento de las funciones que la ley asigna al Comité de Directorio, sin incurrir en gastos adicionales.

Remuneraciones Gerentes Enaex S.A.
La remuneración percibida por la plana gerencial de Enaex S.A. durante el año 2008, fue de M$ 1.420.140 y de M$ 1.573.417 en el año 2007.

La indemnización por años de servicios percibida por los gerentes durante el año 2008, fue de M$ 436.760 y de M$ 213.774 en el año 2007.

Durante el año 2008 y 2007 la empresa otorgó un bono voluntario a todos sus trabajadores, incluídos los gerentes, calculado en base a la rentabilidad patrimonial de la Compañía.

La política de compensaciones de la Compañía contempla además del sueldo base y gratificación mensual, bonos e incentivos de producción, beneficios dentro de los cuales se puede destacar los seguros de salud y vida, beneficios médicos, becas y ayudas de estudio y préstamos para vivienda. Además existe otro tipo de incentivos, tales como premios de antigüedad, seguridad y calidad, premios al desempeño y por ideas y un bono voluntario relacionado con las utilidades de la Compañía.

Comité de Directores

En cumplimiento del Art. 50 bis de la ley de Sociedades Anónimas Enaex S.A. ha constituido un comité de Directores.

Integrantes del Comité de Directores:

- Sergio Undurraga Saavedra, Presidente, independiente del controlador.
- Hasta la Junta General Ordinaria celebrada en Abril de 2008, Jaime Carey Tagle, independiente del controlador y, desde dicha Junta en adelante, Martín Costabal Llona, independiente del controlador.
- Naoshi Matsumoto Takahashi, relacionado con el controlador

Actividades del Comité de Directores

Durante el ejercicio 2008 el Comité de Directores desarrolló las siguientes actividades:

1.- Examinó los informes de los auditores externos, el balance y demás estados financieros presentados por la administración de la sociedad, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2007 y se pronunció respecto de estos antecedentes en forma previa a su presentación a los accionistas en la Junta General Ordinaria celebrada durante el ejercicio 2008.

2.- Propuso al Directorio los auditores externos y los clasificadores privados de riesgos que fueron sugeridos a la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada durante el ejercicio 2008.

3.- Examinó los antecedentes relativos a las operaciones a que se refieren los arts. 44 y 89 de la Ley de Sociedades Anónimas y evacuó, en cada caso, un informe al respecto, una copia del cual fue enviada al Presidente del Directorio para los correspondientes fines legales. Las operaciones analizadas por el Comité durante el ejercicio 2008 fueron las que se detallan en la página siguiente.

4.- Se reunió con los auditores de la sociedad con el objeto de recibir directamente de éstos una evaluación del proceso de auditoría y analizar las sugerencias que los auditores tuvieran para mejorar sistemas.

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31/12/2008 Monto	31/12/2008 Efecto en resutados (cargo)/abono	31/12/2007 Monto	31/12/2007 Efecto en resultados (cargo)/abono
AUSTIN CHILE TRADING LTDA.	96.511.470-K	RELAC. C/ACCIONISTA MAYOR	COMPRAS: USO SOFTWARE	—	(32.324)	104.357	(84.123)
AUSTIN CHILE TRADING LTDA.	96.511.470-K	RELAC. C/ACCIONISTA MAYOR	VENTAS: NITRATOS Y EXPLOSIVOS	1.901.460	285.219	1.338.773	200.816
COMERCIAL CHRYSLER S.A.	96.676.670-0	DIRECTORES COMUNES	COMPRAS: REPUESTOS	71	(71)	295	(295)
SIGDOTEK S.A.	76.692.840-4	DIRECTORES COMUNES	COMPRAS: REPUESTOS, ACTIVOS	4.435	(4.435)	47.382	(4.464)
MITSUBISHI MOTORS CHILE S.A.	96.364.000-5	DIRECTORES COMUNES	COMPRAS: REPUESTOS, ACTIVOS	65.795	(6.425)	38.833	(11.372)
SKC SERV AUTOMOTRICES S.A.	96.937.550-8	DIRECTORES COMUNES	COMPRAS: REPUESTOS Y LUBRICANT	7.354	(7.354)	35.112	(35.112)
S.K. ECOLOGIA S.A.	96.592.260-1	DIRECTORES COMUNES	COMPRAS: SERVICIOS, MANTENC	2.196	(2.196)	2.837	(2.837)
S.K. COMERCIAL S.A.	84.196.300-8	DIRECTORES COMUNES	VENTAS: ARRIENDO TERRENO	41.707	41.707	38.723	38.723
S.K.C. RENTAL S.A.	96.517.990-9	DIRECTORES COMUNES	COMPRAS: SERV ARRIENDO EQUIPOS	447.999	(447.999)	307.304	(307.304)
DYNO NOBEL-SAMEX S.A.	0-E	EX SOCIEDAD COLIGADA	VENTAS: NITRATOS Y EXPLOSIVOS	21.126.323	3.168.948	20.170.760	3.067.864
DYNO NOBEL-SAMEX S.A.	0-E	EX SOCIEDAD COLIGADA	INTERESES PRESTAMO (GANADOS)	—	—	12.041	10.234
COMERCIAL AUTOMOTRIZ S.A.	96.928.530-4	DIRECTORES COMUNES	COMPRAS: REPUESTOS	22	(22)	71	(71)
IR BOBCAT CHILE S.A.	99.509.340-5	DIRECTORES COMUNES	COMPRAS: REPUESTOS	—	—	4.131	(4.131)
SKC MAQUINARIAS S.A.	76.410.610-5	DIRECTORES COMUNES	COMPRAS: REPUESTOS	83.851	(15.571)	21.476	(21.476)
IRECO CHILE LTDA.	82.053.500-6	FILIAL	REEMBOLSO DE GASTOS (P/PAGAR)	48.870	—	56.792	—
INVERELL PARTICIPATIONS INC.	0-E	FILIAL	REEMB GTOS PROYECTO (P/COBRAR)	13.665	—	49.103	—
INVERELL PARTICIPATIONS INC.	0-E	FILIAL	REEMBOLSO GTOS ENDEUDAM (P/COB	879.000	—	632.170	—
INVERELL INT TRADING CO.	0-E	FILIAL	REEMBOLSO DE GASTOS (P/COBRAR)	—	—	81.367	—
FRIOQUIMICA S.A.	96.817.640-4	FILIAL	VENTAS: MATERIAS PRIMAS	947.608	25.578	405.303	17.022
FRIOQUIMICA S.A.	96.817.640-4	FILIAL	REEMBOLSO DE GASTOS (P/COBRAR)	82.854	—	42.887	—
FRIOQUIMICA S.A.	96.817.640-4	FILIAL	COMPRAS: MAT PRIMA, SERVICIOS	739.360	(37.372)	243.657	(14.344)
CAJA COMPENSACION LOS ANDES	81.826.800-9	DIRECTORES COMUNES	COMPRAS: SERVICIOS	425	(425)	430	(430)
MINERA MELON S.A.	96.807.530-6	DIRECTORES COMUNES	VENTAS: NITRATOS, EXPLOSIVOS	214.025	32.104	277.446	41.617
ING Y CONST SIGDO KOPPERS S.A.	91.915.000-9	DIRECTORES COMUNES	COMPRAS: PROYECTO P-4	12.083.150	—	3.767.084	(1.445)
INVERELL INT TRADING CO.	0-E	FILIAL	REEMBOLSO DE GASTOS (P/PAGAR)	6.428	—	35.996	—
INVERSIONES NITTRA S.A.	76.033.287-9	FILIAL	VENTA DE OTROS ACTIVOS	4.717.767	—	—	—
ENAEX ARGENTINA SRL.	0-E	FILIAL	REEMBOLSO DE GASTOS (P/COBRAR)	1.661	—	—	—
ENAEX ARGENTINA SRL.	0-E	FILIAL	PRESTAMOS (P/COBRAR)	112.768	2.399	—	—
ENAEX ARGENTINA SRL.	0-E	FILIAL	VENTAS: NITRATOS Y EXPLOSIVOS	257.570	38.635	—	—
SK CONVERGE S.A.	76.030.514-6	DIRECTORES COMUNES	COMPRA: SERVICIOS PROYECTO	32.420	—	—	—
IRECO CHILE LTDA.	82.053.500-6	FILIAL	REEMBOLSO DE GASTOS (P/COBRAR)	30	—	—	—
ING Y CONST SIGDO KOPPERS S.A.	91.915.000-9	DIRECTORES COMUNES	REEMBOLSO DE GASTOS (P/COBRAR)	—	—	2.022	—
S.K CAPACITACION	76.788.120-7	DIRECTORES COMUNES	COMPRAS: SERVICIOS	15.772	(15.772)	4.835	(4.365)
ENAEX SERVICIOS S.A.	76.041.871-4	FILIAL	AUM. CAPITAL CON APORTE FIJO	9.582.833	—	—	—
INVERSIONES NITTRA S.A.	76.033.287-9	FILIAL	REEMBOLSO DE GASTOS (P/COBRAR)	40	—	—	—
ENAEX SERVICIOS S.A.	76.041.871-4	FILIAL	REEMBOLSO DE GASTOS (P/COBRAR)	10	—	—	—
INVERELL PARTICIPATIONS INC.	0-E	FILIAL	TRANSFERENCIA DE FONDOS (P/PAGAR)	3.827.174	—	—	—
INVERELL PARTICIPATIONS INC.	0-E	FILIAL	AUMENTO CAPITAL	222.758	—	—	—
ENAEX ARGENTINA SRL.	0-E	FILIAL	AUMENTO CAPITAL	364.440	—	—	—

Controladores de la Sociedad

Persona Natural o Jurídica	RUT	N° Acciones Directas	Propiedad Directa	Persona Natural Final Controladora	N° Acciones Indirectas y de Relacionados	% Propiedad Indirectas y de Relacionados	N° Acciones Totales	Propiedad Total
SIGDO KOPPERS S.A.	99.598.300-1	62.267.577	50,624%	Ramón Aboitiz Musatadi Rut : 2.882.908-6 Mario Santander García Rut : 2.485.422-1 Juan Eduardo Errázuriz Ossa Rut : 4.108.103-1 Naoshi Matsumoto Takahashi Rut : 3.805.153-9 Norman Hansen Roses Rut : 3.185.849-6 Horacio Pavez García Rut : 3.899.021-7	—	0,000%	62.267.577	50,624%
Total		**62.267.577**	**50,624%**		**—**	**0,000%**	**62.267.577**	**50,624%**

Transacciones de Acciones

Transacciones de Acciones año 2008

Accionista	RUT	Relación con la Sociedad	Número de acciones Compras	Número de acciones Ventas	Precio unitario $	Total transación M$	Intención de la adquisición
Jorge Rioja Ovando	6.553.741-9	Gerente Plantas Servicios		3.000	2.300,0000	6.900	
Lillian Campusano Rioja	7.813.729-0	Conyuge de Gerente Plantas Servicios		2.100	2.300,0000	4.830	
David Gleason	89.292-0	Relac. Accionista mayoritario		160.000	2.300,0000	368.000	
Moneda SA AFI para Colono Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga	8.000		2.695,3287	21.563	Inv. Financiera
Moneda SA AFI para Colono Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga	3.000		2.402,8560	7.209	Inv. Financiera
Moneda SA AFI para Colono Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga	6.056		2.029,4143	12.290	Inv. Financiera
Moneda SA AFI para Colono Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga	13.644		2.200,0000	30.017	Inv. Financiera
Moneda SA AFI para Moneda Chile Fund Ltda.	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		10.000	2.719,2102	27.192	
Moneda SA AFI para Moneda Chile Fund Ltda.	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		29.000	2.695,3287	78.165	
Moneda SA AFI para Moneda Chile Fund Ltda.	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga	1.065		2.500,0000	2.663	Inv. Financiera
Moneda SA AFI para Moneda Chile Fund Ltda.	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga	3.083		2.200,0000	6.783	Inv. Financiera
Moneda SA AFI para Pionero Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga	21.000		2.704,7609	56.800	Inv. Financiera
Moneda SA AFI para Pionero Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga	7.500		2.402,8560	18.021	
Moneda SA AFI para Pionero Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga	14.800		2.029,2189	30.032	
Moneda SA AFI para Pionero Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga	28.700		2.200,0000	63.140	

Estadística Trimestral

	2008			2007				2006				
	ene-mar	abr-jun	jul-sep	oct-dic	ene-mar	abr-jun	jul-sep	oct-dic	ene-mar	abr-jun	jul-sep	oct-dic
N° de acciones transadas	848.618	1.004.021	410.704	1.214.317	257.483	482.861	1.086.920	434.810	514.711	502.715	592.625	13.510.035
Monto total transado (M$)	1.900.815	2.312.152	988.950	2.724.977	739.491	1.588.087	3.693.211	1.275.812	1.129.645	1.169.136	1.288.204	34.801.021
Precio promedio ($)	2.239,31	2.302,94	2.407,92	2.294,87	2.871,86	3.291,20	3.423,38	3.001,06	2.194,72	2.325,63	2.173,73	2.593,73

Nota: Los precios promedio excluyen las operaciones directas mayores o iguales a UF 30.000, las transacciones menores a UF 20 y las operaciones Interbolsas.

Transacciones Año 2007

Accionista	RUT	Relación con la Sociedad	Número de acciones Compras	Ventas	Precio unitario $	Total transación M$	Intención de la adquisición
Jaime Carey Astaburuaga	16.100.296-8	Relac. con Director Jaime Carey T.		200	3.050,1000	610	
Inversiones Kimex Ltda.	76.427.470-9	Relac. con Director Sergio Undurraga		2.810.844	2.640,0000	7.420.628	
Soc. Com. de Servicios e Inversiones Ltda.	79.553.600-0	Relac. con Director Juan C. Pavez Recart		2.624.021	3.400,0000	8.921.671	
Asesorías e Inv. Cabildo Ltda.	79.945.760-1	Relac. con Director Jorge Carey T.		46.473	0,0000	0	
Moneda SA AFI para Colono Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		9.000	2.592,7714	23.335	
Moneda SA AFI para Colono Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		12.000	2.671,8168	32.062	
Moneda SA AFI para Colono Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		12.000	2.846,6085	34.159	
Moneda SA AFI para Colono Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		12.000	2.994,4324	35.933	
Moneda SA AFI para Colono Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		10.000	2.896,5490	28.965	
Moneda SA AFI para Colono Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		29.000	2.857,9000	82.879	
Moneda SA AFI para Colono Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		4.700	2.849,0000	13.390	
Moneda SA AFI para Colono Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga	26.000		3.025,0000	78.650	Inv. Financiera
Moneda SA AFI para Colono Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		2.000	3.395,9540	6.792	
Moneda SA AFI para Colono Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		23.000	3.395,0000	78.085	
Moneda SA AFI para Colono Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		1.000	3.445,0000	3.445	
Moneda SA AFI para Colono Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga	10.000		3.494,9000	34.949	Inv. Financiera
Moneda SA AFI para Colono Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		1.000	3.498,0000	3.498	
Moneda SA AFI para Colono Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		3.400	3.345,0091	11.373	
Moneda SA AFI para Colono Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga	400		3.294,7900	1.318	Inv. Financiera
Moneda SA AFI para Colono Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga	500		3.253,8680	1.627	Inv. Financiera
Moneda SA AFI para Colono Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga	7.000		3.103,6890	21.726	Inv. Financiera
Moneda SA AFI para Colono Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga	3.373		2.853,3913	9.624	Inv. Financiera
Moneda SA AFI para Colono Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga	19.127		2.593,9887	49.615	Inv. Financiera
Moneda SA AFI para Colono Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga	500		2.603,0940	1.302	Inv. Financiera
Moneda SA AFI para Colono Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga	8.000		2.700,0000	21.600	Inv. Financiera
Moneda SA AFI para Colono Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		1.540	2.800,0000	4.312	
Moneda SA AFI para Colono Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga	7.040		2.703,2131	19.031	Inv. Financiera
Moneda SA AFI para Moneda Chile Fund Ltda.	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		4.000	2.594,1160	10.376	
Moneda SA AFI para Moneda Chile Fund Ltda.	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		5.000	2.671,8168	13.359	
Moneda SA AFI para Moneda Chile Fund Ltda.	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		6.000	2.846,6085	17.080	
Moneda SA AFI para Moneda Chile Fund Ltda.	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		5.000	2.994,4324	14.972	
Moneda SA AFI para Moneda Chile Fund Ltda.	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		4.000	2.896,5490	11.586	
Moneda SA AFI para Moneda Chile Fund Ltda.	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		2.000	2.857,9000	5.716	
Moneda SA AFI para Moneda Chile Fund Ltda.	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		2.300	2.849,0000	6.553	
Moneda SA AFI para Moneda Chile Fund Ltda.	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		30.000	3.025,0000	90.750	
Moneda SA AFI para Moneda Chile Fund Ltda.	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		71	3.395,9577	241	
Moneda SA AFI para Moneda Chile Fund Ltda.	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		477	3.395,9539	1.620	
Moneda SA AFI para Moneda Chile Fund Ltda.	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		15.452	3.445,8945	53.246	
Moneda SA AFI para Moneda Chile Fund Ltda.	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		10.000	3.500,0000	35.000	
Moneda SA AFI para Moneda Chile Fund Ltda.	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		5.000	3.515,8112	17.579	
Moneda SA AFI para Moneda Chile Fund Ltda.	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		30	3.495,8333	105	

Accionista	RUT	Relación con la Sociedad	Número de acciones Compras	Ventas	Precio unitario $	Total transación M$	Intención de la adquisición
Moneda SA AFI para Moneda Chile Fund Ltda.	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		9.789	3.445,0000	33.723	
Moneda SA AFI para Moneda Chile Fund Ltda.	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		2.500	3.282,0000	8.205	
Moneda SA AFI para Moneda Chile Fund Ltda.	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		36.000	3.395,0000	122.220	
Moneda SA AFI para Moneda Chile Fund Ltda.	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		6.765	3.445,0000	23.305	
Moneda SA AFI para Moneda Chile Fund Ltda.	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		3	3.495,6667	10	
Moneda SA AFI para Moneda Chile Fund Ltda.	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		1.222	3.475,8584	4.247	
Moneda SA AFI para Moneda Chile Fund Ltda.	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		38.000	3.494,9000	132.806	
Moneda SA AFI para Moneda Chile Fund Ltda.	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		1.300	3.395,9538	4.415	
Moneda SA AFI para Moneda Chile Fund Ltda.	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		700	3.495,8343	2.447	
Moneda SA AFI para Moneda Chile Fund Ltda.	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		83	3.498,0000	290	
Moneda SA AFI para Moneda Chile Fund Ltda.	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		2.720	3.344,9574	9.098	
Moneda SA AFI para Moneda Chile Fund Ltda.	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga	3.212		3.294,8172	10.583	Inv. Financiera
Moneda SA AFI para Moneda Chile Fund Ltda.	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga	500		3.253,8680	1.627	Inv. Financiera
Moneda SA AFI para Moneda Chile Fund Ltda.	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		960	3.495,8354	3.356	
Moneda SA AFI para Moneda Chile Fund Ltda.	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga	1.873		2.594,0075	4.859	Inv. Financiera
Moneda SA AFI para Moneda Chile Fund Ltda.	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga	2.121		2.603,0943	5.521	Inv. Financiera
Moneda SA AFI para Moneda Chile Fund Ltda.	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga	1.000		2.700,0000	2.700	Inv. Financiera
Moneda SA AFI para Moneda Chile Fund Ltda.	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga	4.326		2.703,2129	11.694	Inv. Financiera
Moneda SA AFI para Pionero Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		20.000	2.592,8814	51.858	
Moneda SA AFI para Pionero Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		26.000	2.671,8167	69.467	
Moneda SA AFI para Pionero Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		27.000	2.846,6085	76.858	
Moneda SA AFI para Pionero Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		27.000	2.994,4324	80.850	
Moneda SA AFI para Pionero Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		21.000	2.896,5490	60.828	
Moneda SA AFI para Pionero Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga	31.000		2.857,9000	88.595	Inv. Financiera
Moneda SA AFI para Pionero Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga	4.000		3.026,8000	12.107	Inv. Financiera
Moneda SA AFI para Pionero Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		1.800	3.445,0000	6.201	
Moneda SA AFI para Pionero Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		41.000	3.395,0000	139.195	
Moneda SA AFI para Pionero Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		200	3.475,8600	695	
Moneda SA AFI para Pionero Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga	28.000		3.494,9000	97.857	Inv. Financiera
Moneda SA AFI para Pionero Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		3.700	3.395,9541	12.565	
Moneda SA AFI para Pionero Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		300	3.495,8343	1.049	
Moneda SA AFI para Pionero Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		1.000	3.498,0000	3.498	
Moneda SA AFI para Pionero Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		9.000	3.345,1461	30.106	
Moneda SA AFI para Pionero Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga	500		3.294,8160	1.647	Inv. Financiera
Moneda SA AFI para Pionero Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga	1.500		3.253,8673	4.881	Inv. Financiera
Moneda SA AFI para Pionero Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga	18.000		3.103,6890	55.866	Inv. Financiera
Moneda SA AFI para Pionero Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga	34.000		2.594,0075	88.196	Inv. Financiera
Moneda SA AFI para Pionero Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga	18.000		2.700,0000	48.600	Inv. Financiera
Moneda SA AFI para Pionero Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga	15.000		2.703,2130	40.548	Inv. Financiera
Moneda SA AFI para Pionero Fondo de Inversión	96.684.990-8	Relac. con Director Sergio Undurraga		2.000	2.800,0000	5.600	

Estados Financieros Resumidos de Empresas Filiales

Filial: Explosivos Industriales Ireco Chile Ltda.

BALANCE GENERAL RESUMIDO
Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008 M$	2007 M$
Activo		
Activo circulante	240.943	229.529
Activo fijo	—	—
Otros activos	—	—
Total activos	**240.943**	**229.529**
Pasivo		
Pasivo circulante	4.871	1.077
Pasivo a largo plazo	—	—
Patrimonio	236.072	228.452
Total pasivo	**240.943**	**229.529**

ESTADO DE RESULTADOS RESUMIDOS
Para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008 M$	2007 M$
Resultado operacional	(1.209)	(1.263)
Resultado no operacional	10.390	(9.246)
Resultado antes de impuesto a la renta	9.181	(10.509)
Impuesto a la renta	(1.561)	—
Utilidad (pérdida) del ejercicio	**7.620**	**(10.509)**

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS
Para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008 M$	2007 M$
Flujo neto originado por actividades de la operación	(3.782)	(14.312)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	—	—
Flujo neto originado por actividades de inversión	8.546	14.693
Efecto de la inflación sobre el efectivo y el efectivo equivalente	(410)	(411)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	**4.354**	**(30)**

Filial: Enaex International S.A.

BALANCE GENERAL RESUMIDO
Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008 M$	2007 M$
Activo		
Activo circulante	186.280	203.145
Activo fijo	—	—
Otros activos	20.941	10.731
Total activos	**207.221**	**213.876**
Pasivo		
Pasivo circulante	—	—
Pasivo a largo plazo	—	—
Patrimonio	207.221	213.876
Total pasivo	**207.221**	**213.876**

ESTADO DE RESULTADOS RESUMIDOS
Para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008 M$	2007 M$
Resultado operacional	(1.293)	(1.699)
Resultado no operacional	(5.362)	(46.091)
Resultado antes de impuesto a la renta	(6.655)	(47.790)
Impuesto a la renta	—	(19)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	**(6.655)**	**(47.809)**

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS
Para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008 M$	2007 M$
Flujo neto originado por actividades de la operación	7.043	(1.729)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	—	—
Flujo neto originado por actividades de inversión	(10.087)	7.493
Efecto de la inflación sobre el efectivo y el efectivo equivalente	(194)	(196)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	**(3.238)**	**5.568**

Filial: Inverell Participations Inc.

BALANCE GENERAL RESUMIDO
Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008 M$	2007 M$
Activo		
Activo circulante	4.247.909	377.010
Activo fijo	—	14.877.527
Otros activos	18.160.040	2.578.754
Total activos	**22.407.949**	**17.833.291**
Pasivo		
Pasivo circulante	1.112.839	3.967.391
Pasivo a largo plazo	21.247.533	13.798.387
Patrimonio	47.577	67.513
Total pasivo	**22.407.949**	**17.833.291**

ESTADO DE RESULTADOS RESUMIDOS
Para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008 M$	2007 M$
Resultado operacional	(1.122)	(371)
Resultado no operacional	829.953	(145.891)
Resultado antes de impuesto a la renta	828.831	(146.262)
Impuesto a la renta	(1.083.419)	—
Pérdida del ejercicio	**(254.588)**	**(146.262)**

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS
Para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008 M$	2007 M$
Flujo neto originado por actividades de la operación	(97.213)	(26.064)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	845.463	847.813
Flujo neto originado por actividades de inversión	(752.847)	(630.619)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y el efectivo equivalente	—	(77.756)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	**(4.597)**	**113.374**

Filial: Inverell International Trading Corp.

BALANCE GENERAL RESUMIDO
Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008 M$	2007 M$
Activo		
Activo circulante	73.079	41.174
Activo fijo	—	—
Otros activos	—	83.275
Total activos	**73.079**	**124.449**
Pasivo		
Pasivo circulante	62.948	120.954
Pasivo a largo plazo	—	—
Patrimonio	10.131	3.495
Total pasivo	**73.079**	**124.449**

ESTADO DE RESULTADOS RESUMIDOS
Para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008 M$	2007 M$
Resultado operacional	(1.032)	(360)
Resultado no operacional	7.053	41
Resultado antes de impuesto a la renta	6.021	(319)
Impuesto a la renta	—	—
Pérdida del ejercicio	**6.021**	**(319)**

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS
Para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008 M$	2007 M$
Flujo neto originado por actividades de la operación	(936)	(319)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(79.317)	47.646
Flujo neto originado por actividades de inversión	97.532	(45.948)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y el efectivo equivalente	—	(3.628)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	**17.279**	**(2.249)**

Filial: Enaex Argentina SRL

BALANCE GENERAL RESUMIDO
Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008 M$	2007 M$
Activo		
Activo circulante	519.354	98.585
Activo fijo	233.415	44.550
Otros activos	–	–
Total activos	**752.769**	**143.135**
Pasivo		
Pasivo circulante	544.388	39.961
Pasivo a largo plazo	–	–
Patrimonio	208.381	103.174
Total pasivo	**752.769**	**143.135**

ESTADO DE RESULTADOS RESUMIDOS
Para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008 M$	2007 M$
Resultado operacional	(303.458)	(106.585)
Resultado no operacional	(11.931)	815
Resultado antes de impuesto a la renta	(315.389)	(105.770)
Impuesto a la renta	–	37.245
Utilidad del ejercicio	**(315.389)**	**(68.525)**

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS
Para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008 M$	2007 M$
Flujo neto originado por actividades de la operación	(374.661)	(76.845)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	500.880	171.699
Flujo neto originado por actividades de inversión	(224.668)	(50.280)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y el efectivo equivalente	75.448	—
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	**(23.001)**	**44.574**

Filial: Frioquímica S.A.

BALANCE GENERAL RESUMIDO
Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008 M$	2007 M$
Activo		
Activo circulante	468.546	273.276
Activo fijo	255.878	268.275
Otros activos	—	—
Total activos	**724.424**	**541.551**
Pasivo		
Pasivo circulante	294.370	241.187
Pasivo a largo plazo	—	—
Patrimonio	430.054	300.364
Total pasivo	**724.424**	**541.551**

ESTADO DE RESULTADOS RESUMIDOS
Para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008 M$	2007 M$
Resultado operacional	152.962	95.227
Resultado no operacional	13.669	20.279
Resultado antes de impuesto a la renta	166.631	115.506
Impuesto a la renta	(36.940)	(24.300)
Utilidad del ejercicio	**129.691**	**91.206**

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS
Para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008 M$	2007 M$
Flujo neto originado por actividades de la operación	166.734	41.338
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(66.641)	(92.383)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(272)	(2.803)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y el efectivo equivalente	(5.263)	(4.771)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	**94.558**	**(58.619)**

Filial: Inversiones Nittra S.A.

BALANCE GENERAL RESUMIDO
Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008 M$	2007 M$
Activo		
Activo circulante	2.328.621	—
Activo fijo	20.591.020	—
Otros activos	—	—
Total activos	**22.919.641**	**—**
Pasivo		
Pasivo circulante	4.767.070	—
Pasivo a largo plazo	18.152.571	—
Patrimonio	—	—
Total pasivo	**22.919.641**	**—**

ESTADO DE RESULTADOS RESUMIDOS
Para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008 M$	2007 M$
Resultado operacional	—	—
Resultado no operacional	—	—
Resultado antes de impuesto a la renta	—	—
Impuesto a la renta	—	—
Utilidad del ejercicio	**—**	**—**

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS
Para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008 M$	2007 M$
Flujo neto originado por actividades de la operación	—	—
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	4.717.767	—
Flujo neto originado por actividades de inversión	(4.717.227)	—
Efecto de la inflación sobre el efectivo y el efectivo equivalente	(5)	—
Variacion neta del efectivo y efectivo equivalente	**535**	**—**

Filial: Enaex Servicios S.A.

BALANCE GENERAL RESUMIDO
Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008 M$	2007 M$
Activo		
Activo circulante	1.155.888	—
Activo fijo	11.744.463	—
Otros activos	—	—
Total activos	**12.900.351**	**—**
Pasivo		
Pasivo circulante	11	—
Pasivo a largo plazo	—	—
Patrimonio	12.900.340	—
Total pasivo	**12.900.351**	**—**

ESTADO DE RESULTADOS RESUMIDOS
Para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008 M$	2007 M$
Resultado operacional	—	—
Resultado no operacional	—	—
Resultado antes de impuesto a la renta	—	—
Impuesto a la renta	—	—
Utilidad del ejercicio	**—**	**—**

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS
Para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008 M$	2007 M$
Flujo neto originado por actividades de la operación	—	—
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	—	—
Flujo neto originado por actividades de inversión	—	—
Efecto de la inflación sobre el efectivo y el efectivo equivalente	—	—
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	**—**	**—**

Escrituras y Propiedades

ESCRITURAS

La escritura de constitución de la Sociedad es del 27 de Septiembre de 1920, efectuada en Valparaíso, Notaría Alberto León Silva. La fecha de publicación en el Diario Oficial es el 9 de Noviembre de 1920.

La Sociedad fue inscrita en el Registro de Comercio de Valparaíso bajo el número 599, el 30 de Octubre de 1920, y la autorización del Ministerio de Hacienda fue la número 2553, del 25 de Octubre de 1920.

Los estatutos en su texto actual fueron aprobados en Junta Extraordinaria el 8 de Julio de 1991, reduciéndose a escritura pública en la Notaría de Eduardo Avello Concha, con fecha 9 de Julio de 1991, e inscritos en el Registro de Comercio a fojas 25.450, Nº 12872 del 23 de Agosto de 1991, y su extracto fue publicado en el Diario Oficial del 27 de Julio de 1991, y 29 de Agosto de 1991.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el Nº 0401 y sus acciones pueden transarse en las Bolsas de Valores del país.

PROPIEDADES

La Empresa emplea para el desarrollo de sus actividades productivas, administrativas y de servicio las siguientes propiedades e inmuebles:

• ANTOFAGASTA
Terrenos en La Chimba de 149, 4,5 y 3,1 hectáreas destinados a fábrica, oficinas, polvorines, canchas de almacenamiento y construcciones varias.

• CALAMA
Terreno Ojo Opache de 6,5 hectáreas, central hidroeléctrica.
Terrenos en Río Loa de 20, 113 y 438 hectáreas respectivamente, divididos en varios lotes y destinados a terrenos de fábrica, oficinas, polvorines, área de pruebas, patios de almacenamiento y construcciones varias.

• LA SERENA
Terreno Punta de Teatinos de 680 hectáreas destinado a fábrica, oficinas, polvorines y área de almacenamiento.

• MEJILLONES
Terreno de 60 hectáreas en el barrio industrial destinado a fábricas, almacenamiento y oficinas del complejo de nitrato de amonio.

Concesión a 50 años de un terreno de 7,5 hectáreas ubicado a 14 Km. al sur de la ciudad, el cual es empleado para cancha de almacenamiento de nitrato de amonio.

• SANTIAGO
Oficinas centrales de 1.668 metros cuadrados construidos.
Terreno en la comuna de Paine de 5.880 metros cuadrados.

Los bienes antes mencionados se encuentran con sus títulos al día.

Suscripción de la Memoria

Los abajo firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en la presente memoria.

Ramón Aboitiz Musatadi
Presidente
2.882.908-6

Juan E. Errázuriz Ossa
Vicepresidente
4.108.103-1

Martín Costabal Llona
Director
5.593.528-9

Jorge Carey Tagle
Director
4.103.027-5

Norman Hansen Roses
Director
3.185.849-6

Naoshi Matsumoto Takahashi
Director
3.805.153-9

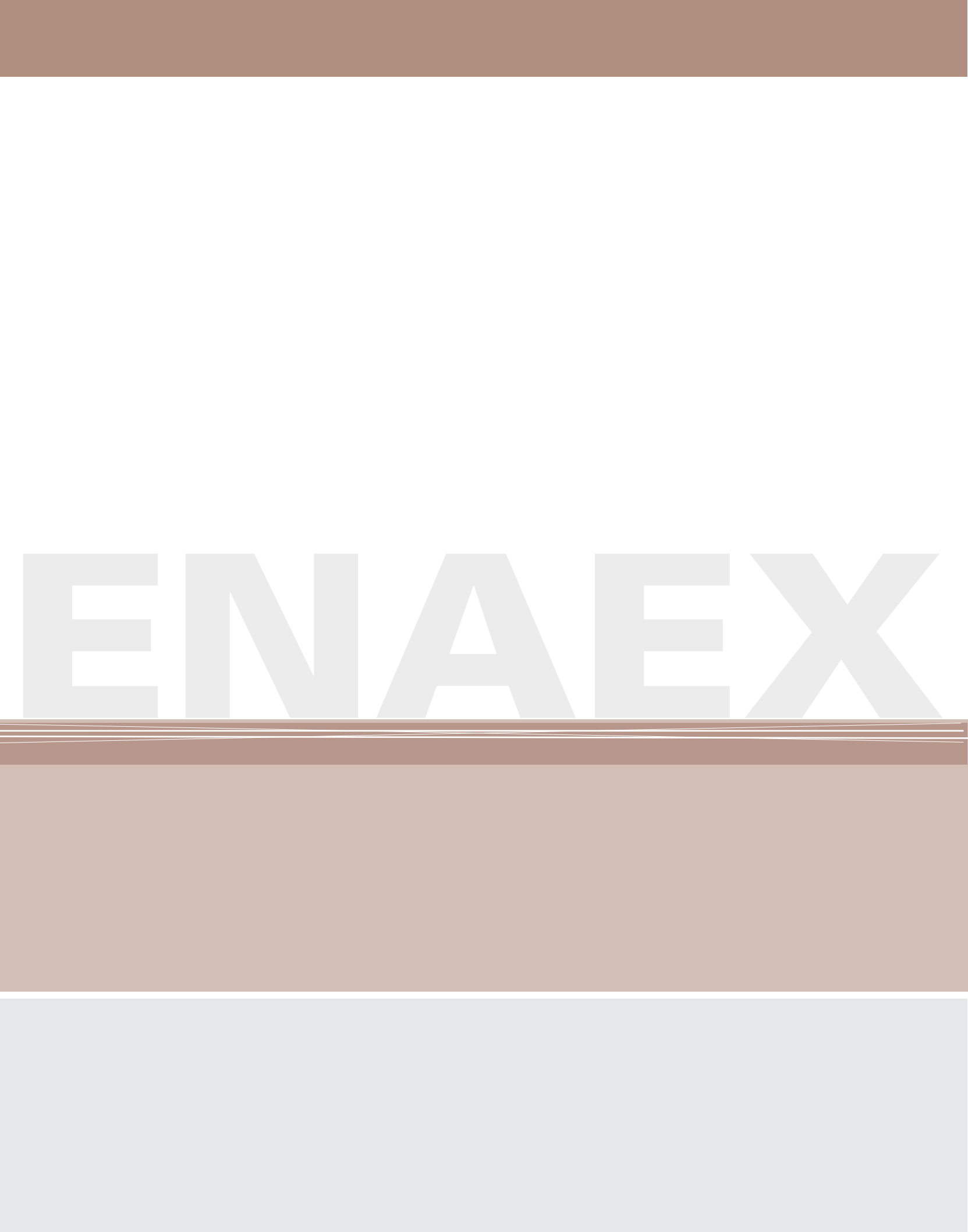
Francisco Javier Máximo Israel López
Director
6.373.169-2

Horacio Pavez García
Director
3.899.021-7

Sergio Undurraga Saavedra
Director
4.280.259-K

Juan A. Errázuriz Domínguez
Gerente General
9.350.009-1

Esta declaración de Responsabilidad ha sido firmada por los directores, cuyas firmas pueden ser encontradas en las copias depositadas en la Superintendencia de Valores y Seguros y en las oficinas del Gerente General de la Compañía, de acuerdo a la Norma 30.


ENAEX