

ANALISIS RAZONADO CONSOLIDADO



ESTADOS FINANCIEROS



ENAEX S.A.



JUNIO 2018

El presente análisis está efectuado sobre el período terminado al 30 de junio de 2018 y se compara con igual período del año 2017. De acuerdo con la normativa de la Comisión para el Mercado Financiero, Enaex S.A. prepara sus estados financieros bajo las Normas IFRS, con moneda funcional dólares americanos.

**CIFRAS
RELEVANTES**

Ingresos
Consolidados
MMUS\$ 363,4

Resultado
Operacional
MMUS\$ 58,1

EBITDA
MMUS\$ 78,4

Utilidad Neta
Consolidada
MMUS\$ 36,0

Margen EBITDA
22%

Margen Neto
10%

1. RESUMEN EJECUTIVO CONSOLIDADO

Al 30 de junio de 2018 Enaex obtuvo **ingresos consolidados por US\$363,4 millones**, un 7% mayor a los US\$339,9 millones registrados al mismo período de 2017.

El **EBITDA** al 30 de junio de 2018, alcanzó los **US\$78,4 millones**, muy similar a los US\$78,9 millones acumulados al cierre del 30 de junio de 2017, registrando un **margen EBITDA de 22%**.

Al cierre de junio del año 2018 la **utilidad neta de Enaex alcanzó los US\$36,0 millones**, un 6% menor en relación a los US\$38,3 millones registrados al mismo período de 2017. Es relevante mencionar que la tasa impositiva en Chile aumentó de 25,5% a 27% entre los años 2017 y 2018 debido a la reforma tributaria iniciada el 2014.

El 15 de mayo de 2018 Enaex compró el 70% de la propiedad de Industrias Cachimayo S.A., perteneciente a la empresa Yura S.A., filial del grupo Gloria, único productor de nitrato de amonio en Perú ubicada en la localidad de Cusco.

El 24 de mayo de 2018, la facultad de Ingeniería y Ciencias de la Universidad Adolfo Ibáñez reconoció a Enaex con la entrega del premio a la Innovación Tecnológica en Ingeniería, por los aportes a la industria minera en los últimos años.

El 28 de junio de 2018, Enaex recibió el premio Impulsa Talento Femenino, el cual destaca a las empresas que fomentan el trabajo de la mujer con altos niveles de contratación y equidad salarial. Este reconocimiento es una iniciativa entre PwC Chile, Fundación ChileMujeres y Pulso.

El 12 de julio de 2018 Fitch Ratings ratificó la clasificación de riesgo en escala nacional de Enaex S.A. en AA-(cl) con perspectiva estable.

Estado de Resultados	MUS\$			
Consolidado	30-06-2018	30-06-2017	Var.	Var %
Ingresos	363.396	339.871	23.525	7%
Resultado Operacional	58.083	59.239	(1.156)	(2%)
<i>Margen Operacional</i>	34%	34%		
Utilidad Neta del Ejercicio	35.955	38.271	(2.316)	(6%)
<i>Margen Neto</i>	10%	11%		
EBITDA	78.446	78.920	(474)	(1%)
<i>Margen EBITDA</i>	22%	23%		

Balance	MUS\$			
Consolidado	30-06-2018	31-12-2017	Var.	Var %
Total Activos	1.164.125	1.170.405	(6.280)	(1%)
Total Pasivos	524.239	524.049	190	0%
Patrimonio	639.886	646.356	(6.470)	(1%)

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

DESEMPEÑO POR EMPRESA

Ingresos Ordinarios	MUS\$			
Desempeño por Empresa	30-06-2018	30-06-2017	Var.	Var %
Enaex S.A. y otras filiales*	237.862	237.343	519	0%
Enaex Britanite	58.886	53.664	5.222	10%
Davey Bickford	66.648	48.864	17.784	36%
Total Ingresos Ordinarios	363.396	339.871	23.525	7%

*Incluye las filiales relacionadas de Enaex S.A. con excepción de Enaex Britanite y Davey Bickford.

Enaex S.A y otras filiales*: Al 30 de junio de 2018, los ingresos alcanzaron los **MUS\$237,9**, alcanzando los mismos niveles del año 2017.

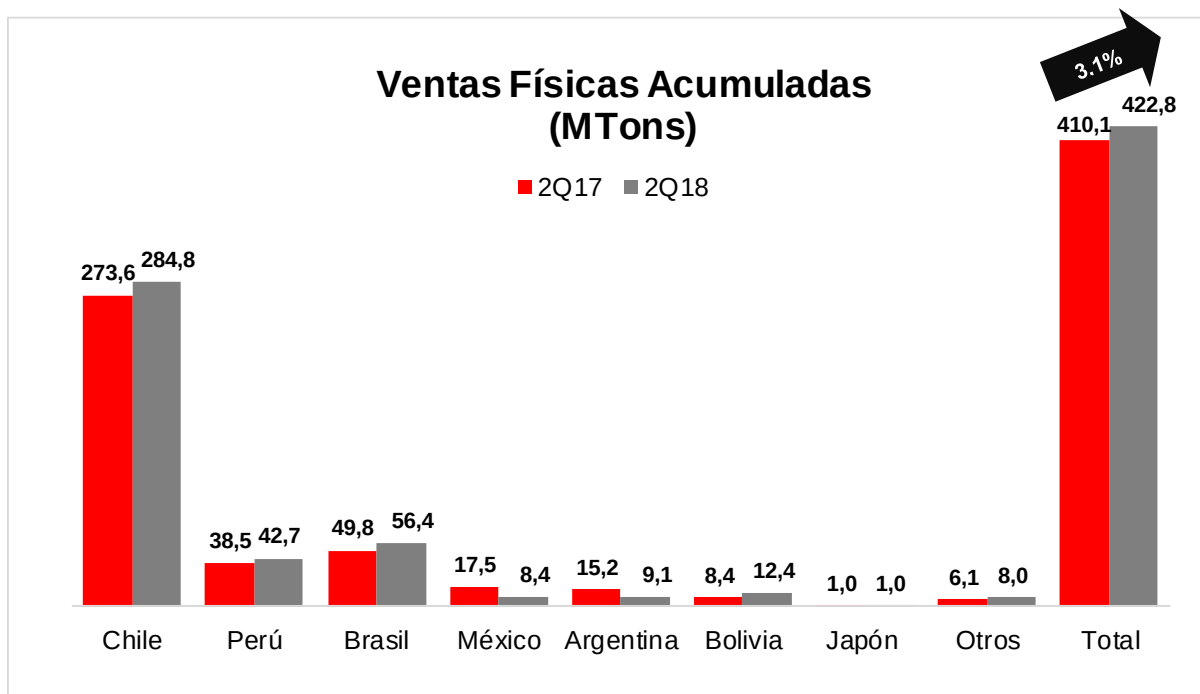
Enaex Britanite: Al 30 de junio de 2018 los ingresos registraron **MUS\$58,9**, implicando un incremento de un 10% con relación al 2017, explicadas principalmente por el inicio de nuevas operaciones de servicio en el sector minero en Brasil.

Davey Bickford: Al 30 de junio de 2018 los ingresos totalizaron los **MUS\$66,7**, un 36% mayor con respecto al mismo período del año 2017, explicadas por las mayores ventas en los mercados de Australia, Latinoamérica y Norteamérica durante el primer semestre del año.

VENTAS FÍSICAS POR DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

En cuanto a las Ventas Físicas consolidadas, se muestra una recuperación del 3,1% en relación al mismo período de 2017, explicadas principalmente por las mayores ventas en Chile y en Brasil.

En relación al resto de los mercados con excepción de Argentina y México, tuvieron un mejor desempeño en comparación al mismo periodo de 2017, explicado por un mayor dinamismo en el sector minero.



DESEMPEÑO CONSOLIDADO

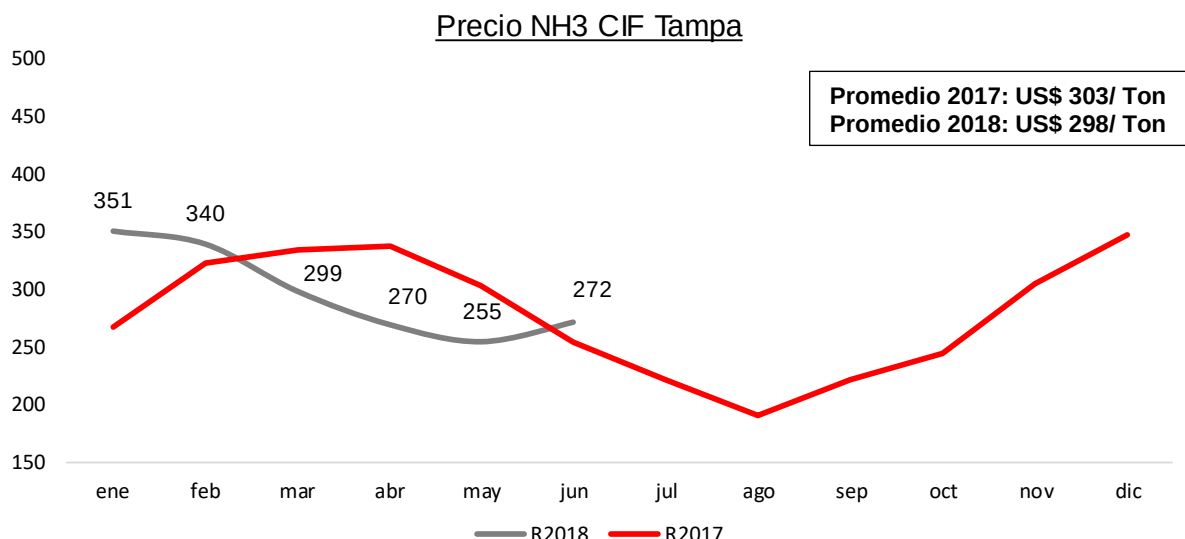
Estado de Resultado	MUS\$			
Consolidado	30-06-2018	30-06-2017	Var.	Var %
Ingresos Ordinarios	363.396	339.871	23.525	7%
Costo de Ventas	(240.576)	(222.700)	(17.876)	8%
Ganancia Bruta	122.820	117.171	5.649	5%
<i>Margen Bruto</i>	34%	34%		
Gastos de Administración, Distribución y Otros	(64.835)	(58.054)	(6.781)	12%
Otros	98	122	(24)	(20%)
Resultado Operacional	58.083	59.239	(1.156)	(2%)
<i>Margen Operacional</i>	16%	17%		
Ingresos/Gastos financieros Netos	(5.061)	(6.299)	1.238	(20%)
Participación ganancias (perdidas) de asoc. y neg. Conjuntos	-	-	-	
Diferencias de cambio	(1.126)	(309)	(817)	264%
Utilidad Antes de Impuesto	51.896	52.631	(735)	(1%)
Impuesto a las ganancias	(15.734)	(14.116)	(1.618)	11%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	
Utilidad Después de Impuesto	36.162	38.515	(2.353)	(6%)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	207	0	207	
Utilidad Neta del Ejercicio	35.955	38.271	(2.316)	(6%)
<i>Margen neto</i>	10%	11%		
EBITDA	78.446	78.920	(474)	(1%)
<i>Margen EBITDA</i>	22%	23%		

❖ Ingresos Ordinarios

Al 30 de junio de 2018 los ingresos ordinarios consolidados alcanzaron los **MUS\$363.396**, un 7% mayor respecto al mismo período del año 2017. Variación que se explica principalmente por un incremento de ventas en el sector minero de Brasil y a un crecimiento en las ventas de Sistemas de Iniciación de la filial Davey Bickford a nivel internacional.

❖ Costos de Venta

Al cierre de junio de 2018, el costo de venta registró **MUS\$240.576**, un 8% mayor a los MUS\$222.700 alcanzados en el mismo período del año anterior, en línea con las mayores ventas de las subsidiarias Enaex Britanite y Davey Bickford, y a efectos de tipo de cambio.



❖ Ganancia Bruta

La ganancia bruta consolidada al 30 de junio de 2018 alcanzó los **MUS\$122.820**, un 5% mayor a lo registrado en el mismo período del año 2017.

❖ Gastos de Administración, Distribución y Otros

Los Gastos de Administración, Distribución y Otros aumentaron un 12% en relación al mismo período del año anterior, alcanzando los **MUS\$64.835**. Este aumento se debe principalmente por efecto tipo de cambio y a mayores gastos de investigación y desarrollo.

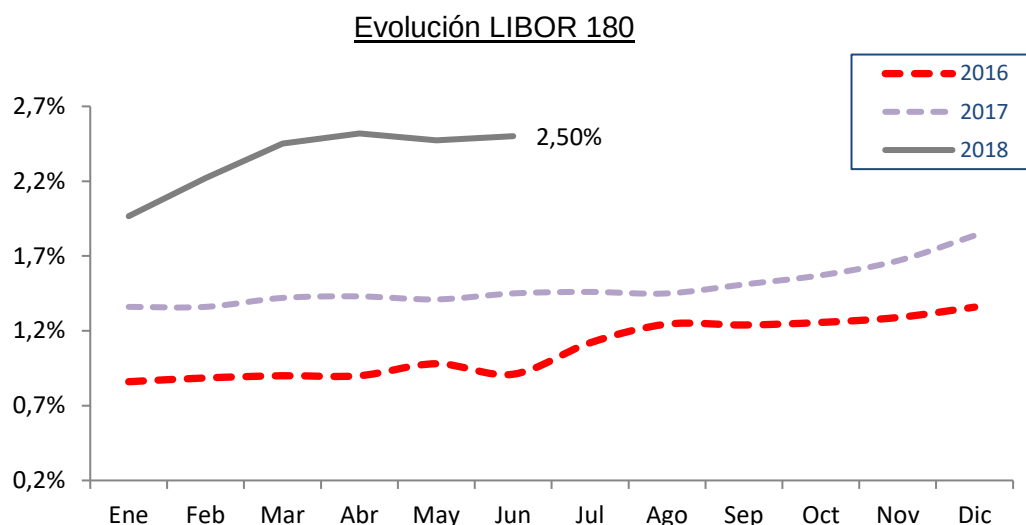
❖ Resultado Operacional y EBITDA

En función de lo expuesto anteriormente, el Resultado Operacional acumulado al cierre de junio de 2018, alcanza los **MUS\$58.083**, un 2% menor a lo obtenido en el mismo período del año 2017.

Al 30 de junio de 2018, el EBITDA alcanzó los **MUS\$78.446**, un 1% menor en comparación a al mismo periodo del año anterior. El margen EBITDA disminuyó de 23% a 22% en comparación al mismo período del año anterior.

❖ Ingresos / Gastos Financieros Netos

Los **Ingresos / Gastos Financieros netos** al 30 de junio 2018 alcanzaron los **MUS\$5.061**, un 20% menor respecto del mismo período del año anterior.



❖ Diferencias de cambio

Dado que la moneda funcional de la compañía es el dólar americano, esta tiene una exposición de aquellos activos y pasivos netos en pesos y en otras monedas locales donde participa, la cual es afectada por la variación cambiaria respecto al dólar.

A junio de 2018, se generó una diferencia negativa de tipo de cambio de **MUS\$1.126**, explicada principalmente por una apreciación del euro durante el primer trimestre de 2018 y a una fuerte depreciación del peso Argentino durante los meses de mayo y junio.

❖ Impuesto a las Ganancias

El impuesto a las ganancias a junio de 2018 totalizó en **MUS\$15.734**, un 11% mayor al mismo período del año anterior, explicado principalmente por el aumento de la tasa impositiva del 25,5% a un 27% entre los años 2017 y 2018.

2. ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO

Los principales componentes del Estado de Situación Financiera Consolidado de activos y pasivos a al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

Balance	MUS\$			
Consolidado	30-06-2018	31-12-2017	Var.	Var %
Efectivo y Equivalentes al efectivo	106.046	118.384	(12.338)	(10%)
Otros activos financieros, corrientes	23.577	20.120	3.457	17%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	174.946	184.496	(9.550)	(5%)
Inventarios	127.545	108.060	19.485	18%
Activos por impuestos, corrientes	4.717	4.152	565	14%
Otros	39	70	(31)	(44%)
Activos Corrientes	436.870	435.282	1.588	0%
Otros activos financieros, no corrientes	-	-	-	-
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	509.996	499.782	10.214	2%
Cuentas por cobrar, no corrientes	11.080	13.819	(2.739)	(20%)
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	-	-	-
Otros	206.179	221.522	(15.343)	(7%)
Activos No Corrientes	727.255	735.123	(7.868)	(1%)
Total Activos	1.164.125	1.170.405	(6.280)	(1%)
Pasivos Financieros Corrientes	94.005	84.892	9.113	11%
Acreedores Comerciales y Otras Ctas por Pagar	81.348	93.093	(11.745)	(13%)
Otros	61.203	52.278	8.925	17%
Pasivos Corrientes	236.556	230.263	6.293	3%
Pasivos Financieros No Corrientes	212.352	217.010	(4.658)	(2%)
Otros	75.331	76.776	(1.445)	(2%)
Pasivos No Corrientes	287.683	293.786	(6.103)	(2%)
Total Pasivos	524.239	524.049	190	0%
Patrimonio				
Capital Emitido	162.120	162.120	-	-
Ganancias acumuladas	498.476	492.079	6.397	1%
Otras Reservas	(33.616)	(15.388)	(18.228)	(118%)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	626.980	638.811	(11.831)	2%
Participaciones no controladoras	12.906	7.545	5.361	71%
Patrimonio Total	639.886	646.356	(6.470)	(1%)
Total Patrimonio y Pasivos	1.164.125	1.170.405	(6.280)	(1%)

Al 30 de junio de 2018 los activos totales cayeron un 1% en relación al cierre del año 2017. Destacan la caída en Efectivos y equivalentes y el aumento en inventarios producto de compras de amoniaco en tránsito.

A continuación se presenta una distribución del Efectivo y Equivalentes al efectivo y Otros Activos Financieros al 30 de junio de 2018:

Efectivo y Equivalentes de Efectivo	MUS\$			
	30-06-2018	31-12-2017	Var.	Var %
Caja	34.919	40.471	(5.552)	(14%)
Depósitos a plazo menor a 90 días	60.000	58.901	1.099	2%
Depósitos a plazo entre 90 y 180 días	-	0	0	-
Fondos mutuos	10.476	19.012	(8.536)	(45%)
Activos de Cobertura	23.577	20.120	3.457	-
Totales	128.972	138.504	(9.532)	(7%)

Al cierre de junio de 2018, los pasivos totales se mantienen en línea en comparación al cierre del año 2017.

La deuda financiera neta de activos de cobertura al cierre de junio 2018 alcanza los **MUS\$282.780**, en línea en comparación al cierre del año 2017.

Deuda Financiera	MUS\$			
	30-06-2018	31-12-2017	Var.	Var %
Préstamos de entidades financieras	191.670	187.882	3.788	2%
Obligaciones con el público (Bonos)	105.528	110.245	(4.717)	(4%)
Leasing financiero	7.507	3.165	4.342	-
Pasivos de Cobertura	1.652	610	1.042	171%
Otros	-	-	-	-
Deuda Total (a)	306.357	301.902	4.455	1%
Activos de Cobertura (b)	23.577	20.120	3.457	17%
Deuda Financiera Neta de Activos de Cobertura (a) - (b)	282.780	281.782	998	0%

El Patrimonio Total al 30 de junio de 2018 alcanza los **MUS\$639.886**, un 1% menor a lo registrado al cierre del año 2017, explicado principalmente por la caída en la cuenta de otras reservas.

3. FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO

Flujo de Efectivo	MUS\$	
Consolidado	30-06-2018	30-06-2017
Flujos de Efectivo Netos de (utilizados en) Actividades de Operación	55.093	39.196
Flujos de Efectivo Netos de (utilizados en) Actividades de Inversión	(39.318)	(17.329)
Flujos de Efectivo Netos de (utilizados en) Actividades de Financiamiento	(27.471)	(47.652)
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalente al Efectivo	(11.696)	(25.785)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(640)	1.252
Variación Neta	(12.336)	(24.533)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	118.382	112.991
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo, Saldo Final	106.046	88.458

Las actividades de operación generaron flujos por **MUS\$55.093**, en línea con los flujos de operación del primer semestre de la compañía.

En relación a las actividades de inversión, el flujo de negativo de **MUS\$39.318** se debe en gran medida a las inversiones en “Propiedades, Plantas y Equipos”, asociados a la adquisición de un 70% de la empresa Cachimayo en Perú y al plan de Capex para el año 2018.

El flujo de negativo de **MUS\$27.471** en las actividades de financiamiento, se explica principalmente por amortización de créditos de largo plazo y pagos de dividendos en el segundo trimestre del año.

4. INDICES FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Índices de Liquidez	Unidad	30-06-2018	31-12-2017
Liquidez Corriente Activos corrientes / Pasivos corrientes	Veces	1,85	1,89
Razón Ácida (Activos corrientes - inventarios) / Pasivos corrientes	Veces	1,31	1,42

Los índices de liquidez se mantienen en línea con la estrategia financiera conservadora de la compañía y sus compromisos de corto plazo al cierre de junio de 2018.

Índices de Endeudamiento	Unidad	30-06-2018	31-12-2017
Razón de Endeudamiento Pasivos totales / Patrimonio total	Veces	0,82	0,81
Porción Deuda Corto Plazo Pasivos financieros corrientes / Pasivos financieros totales	%	30,68	28,12
Porción Deuda Largo Plazo Pasivos financieros no corrientes / Pasivos financieros totales	%	69,32	71,88
	Unidad	30-06-2018	30-06-2017
Cobertura de Gastos Financieros (UDM) EBITDA / Gastos financieros	Veces	12,28	10,81

A junio de 2018, tanto la razón de endeudamiento como la porción de deuda financiera de corto y largo se mantienen en línea en comparación al cierre del año anterior.

En cuanto a la cobertura de gastos financieros, se evidencia una leve mejora en relación al mismo periodo del año anterior, de acuerdo con los menores gastos financieros del periodo.

Índices de Rentabilidad	Unidad	30-06-2018	31-12-2017
Rentabilidad del Activo Utilidad neta del ejercicio / Activos promedios	%	6,83	7,01
Rentabilidad de Activos Operacionales Resultado operacional / Activos operacionales promedio	%	13,66	13,81
Rentabilidad del Patrimonio Utilidad neta del ejercicio / Patrimonio promedio	%	12,35	12,80
Utilidad por Acción Utilidad neta del ejercicio / Número de acciones	USD	0,63	0,65
Rentabilidad del Dividendo Dividendo por acción / Precio de la acción	%	2,86	2,73

Los índices de rentabilidad presentan variaciones a la baja al cierre de junio de 2018, explicadas principalmente por los resultados consolidados de la compañía el primer semestre del año.

5. ANÁLISIS DE RIESGOS DE MERCADO

Según el informe del Banco Mundial publicado en junio de 2018, durante el año 2017 la economía mundial creció a una tasa cercana al 3,1% y se espera la misma tasa para el año 2018, un mejor desempeño en comparación a los años 2016 y 2015 donde su crecimiento fue de 2,4% y 2,8% respectivamente, dicha expansión se caracteriza por la recuperación de la inversión, las manufacturas y el comercio. Esta recuperación mundial permitió a las economías desarrolladas y a China crecer mejor de lo previsto, restableciendo el precio de los commodities y logrando beneficiar a las economías emergentes exportadoras de estos productos.

Según el informe, Estados Unidos creció a una tasa cercana al 2,3% y la Eurozona a una tasa cercana al 2,4% en comparación al año 2016 donde su crecimiento fue de 1,5% y 1,8% respectivamente. Para luego moderar su crecimiento a una tasa cercana al 2,7% y 2,1% en el año 2018.

Por otro lado, la economía China tuvo un crecimiento cercano al 6,9%, superior al 6,7% que alcanzó en el año 2016, para luego moderar su crecimiento a una tasa cercana al 6,5% en el 2018. Lo que contribuyó al crecimiento de los países que mantienen relaciones comerciales importantes con estos.

En este contexto de mejora en el plano internacional, el crecimiento de los mercados emergentes y las economías en desarrollo en su conjunto se estima una expansión de 4,5% para el año 2018, mientras que en el año 2017 fue del 4,3%. Chile por su parte logró un crecimiento de 1,6%, en línea con el obtenido el año 2016, producto de las mayores exportaciones mineras, el informe prevé un crecimiento cercano al 3,3% para el año 2018. Respecto a Brasil, durante el año 2017 se observó una recuperación de la economía creciendo a una tasa cercana al 1,0%, poniendo fin a dos años consecutivos de recesión y un posible repunte a 2,4% para el año 2018. El alza y estabilización de los precios de algunos metales y productos básicos han logrado restablecer el crecimiento en las economías exportadoras de estos productos.

Los riesgos asociados al negocio en el cual participa la compañía, se relacionan principalmente a riesgos de demanda de sus productos y servicios, riesgos operacionales, de suministro de insumos y factores de producción y riesgos financieros.

Riesgos de mercado:

El negocio de la compañía sigue estando influenciado mayormente por el nivel de actividad minera de la “Gran Minería” en la región Latinoamérica, que representan en forma directa e indirecta, aproximadamente un 80% de las ventas ligados a la producción de cobre y aproximadamente un 5% de las ventas a la producción de hierro. Las ventas restantes de la compañía están ligadas a la producción de otros minerales de la pequeña y mediana minería, obras civiles y venta de químicos.

A niveles macro de la industria, el principal demandante del cobre y hierro sigue siendo China, que manifestó una expansión cercana al 6,9% en el 2017 mayor a la meta de 6,5% y al 6,7% del año 2016.

La producción de cobre en Chile alcanzó niveles de aproximadamente 5,8 millones de toneladas en el 2015, sin embargo, en el año 2016 la postergación de ciertos proyectos ligados a la “Gran Minería” llevaron la producción a niveles de 5,6 millones de toneladas. Para el año 2017, dado algunos eventos puntales como los paros mineros del primer trimestre del año, y ajustes operacionales en las divisiones Chuquicamata y El Teniente de Codelco, la producción de cobre alcanzó una producción en torno a los 5,5 millones de toneladas, una disminución cercana al 0,9% respecto al 2016.

Al 30 de junio de 2018, el precio promedio del cobre fue alrededor de 3,14 USD/lb, un 10,8% mayor a lo registrado el año anterior, principalmente por el crecimiento mayor de lo previsto de las economías de China y Estados Unidos.

En cuanto al mercado del hierro durante el año 2016 comenzó a mostrar signos de recuperación alcanzando niveles de 78,8 USD/ton al cierre del año. El precio promedio del Hierro fue de aproximadamente 70,3 USD/ton durante el año 2017, para el primer semestre del año 2018 el promedio fue de aproximadamente 66,8 USD/ton, lo que da signos de una estabilidad en el corto y mediano plazo, las variaciones en el precio seguirán estando influenciadas por los datos y desempeño de la economía China y la industria del acero.

En cuanto al mercado de explosivos, desde el año 2016 se ha evidenciado una sobreoferta de Nitrato de Amonio a nivel mundial, que se ha traducido en presiones a la baja en los precios en el mercado global. En el corto y mediano plazo se espera una leve recuperación por el lado de la demanda en el mercado local y regional, explicado principalmente por la recuperación de la inversión ligada al alza del precio del cobre y los esfuerzos en eficiencia y productividad que está llevando a cabo la “Gran Minería”.

Enaex está en la búsqueda de consolidarse en el mercado regional continuando con el desarrollo de negocios en sus filiales de Argentina, Brasil, Colombia, México y Perú. Además, la compañía ha logrado la apertura a nuevos mercados, como Asia Pacífico, Oceanía y Centro y Norte América, permitiendo diversificar sus ventas y tener una mayor presencia a nivel mundial, estando presente hoy en día en alrededor de 40 países.

Riesgos relacionados a la estrategia de expansión:

Durante los últimos años la compañía ha iniciado importantes planes de expansión que comenzaron en el 2008 con el ingreso en el mercado Argentino. Durante el año 2015 la compañía continuó con su estrategia de expansión con las adquisiciones de Britanite en Brasil y Davey Bickford en Francia.

Producto de lo anterior, hoy en día la compañía está sujeta a diferentes riesgos asociados a las condiciones económicas y políticas de esos mercados y sus clientes, tales como fluctuaciones en los tipos de cambio, incobrabilidad, sistemas regulatorios, códigos tributarios y otros regímenes estructurales que podrían tener efectos adversos en el rendimiento financiero.

Riesgos operacionales:

La compañía desarrolla una adecuada estrategia de integración vertical en los servicios mineros, lo que da mayor estabilidad a la demanda por Nitrato de Amonio. Adicionalmente, el cumplimiento estricto de las normas de seguridad ha permitido mantener un registro de baja accidentabilidad y paralizaciones de operaciones. Estas políticas son auditadas sistemáticamente, tanto por expertos locales como internacionales, de manera de incorporar permanentemente las mejores prácticas en el ámbito de seguridad y prevención.

Riesgos de incobrabilidad:

Los ingresos de la compañía están sujetos a una relación de largo plazo con gran parte de sus clientes regionales y estos son de reconocida trayectoria y solvencia. Por otro lado, la política de la compañía es cubrir mediante seguros de crédito la mayor parte de sus clientes en Chile y el extranjero con distinto perfil de riesgo. Aun así, existen clientes sin cobertura en ciertos mercados donde participa, que implica posibles riesgos de incobrabilidad.

Riesgos de siniestralidad:

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

Riesgo de insumos y factores de producción:

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

En cuanto a los riesgos de suministro del Amoníaco, la compañía mantiene desde al año 2000, y renovado a contar del 1 de octubre de 2016, un contrato de abastecimiento de largo plazo, lo que le permite por una parte, asegurar el suministro, mitigar los riesgos de variaciones en los costos logísticos, y garantizar las condiciones de precio de compra, a través de la indexación a las condiciones de paridad transables del mercado Mundial del Amoníaco.

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

Riesgos de comisión de delitos:

En cuanto al riesgo de comisión de delitos tipificados en la ley N°20.393 de responsabilidad penal de las personas jurídicas (cohecho, financiamiento al terrorismo y lavado de activos), la compañía cuenta con un modelo de prevención, dando pleno cumplimiento a la legislación vigente y que se encuentra certificado por la empresa BH Compliance.

Riesgos financieros:

La compañía administra riesgos de moneda, de tasas de interés y financiamiento de capital de trabajo. En relación a los riesgos de moneda, la compañía definió a partir del año 2009 al dólar como su moneda funcional, considerando que la mayor parte de sus operaciones comerciales y de inversión se transan en esta moneda.

En el mismo sentido, las obligaciones financieras, tanto de corto como de largo plazo, se contratan mayormente en dólares, de manera de reducir el riesgo cambiario sobre los flujos y resultados de la compañía. Sin embargo, dado que la moneda funcional de ciertas filiales es en su moneda local, Enaex mantiene cierta exposición a la fluctuación de monedas, principalmente al Euro y al Real brasileiro.

Es importante destacar que Enaex mantiene una sólida posición financiera, ratificada por el rating obtenido por las clasificadoras de riesgo Feller Rate (AA, Outlook estable) durante el año 2017 y Fitch Ratings (AA-, Outlook estable) durante el año 2018.