

ANÁLISIS RAZONADO CONSOLIDADO



Marzo 2026

El presente análisis está efectuado sobre el período terminado al 31 de marzo de 2026 y se compara con igual periodo del año 2025. 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.

1. RESUMEN EJECUTIVO CONSOLIDADO

Al 31 de marzo de 2026 Enaex obtuvo **ingresos consolidados** por **US\$611,7 millones**, un 25% mayor a los US\$490,5 millones registrados el mismo periodo de 2025.

El **EBITDA** al 31 de marzo de 2026, alcanzó los **US\$101,7 millones**, un 16% mayor a los US\$87,6 millones obtenidos en marzo 2025, registrando un **margen EBITDA de 17%**.

Al cierre de marzo del año 2026 la **utilidad neta** de Enaex alcanzó los **US\$50,6 millones**, un 20% mayor en relación a los US\$42,2 millones registrados el mismo periodo de 2025.

En el mes de febrero, Enaex cumplió diez años de participación en el Corporate Sustainability Assessment (CSA) de S&P Global, reflejando un trabajo sostenido y consistente en sostenibilidad. Este hito consolida la estrategia y posicionamiento de Enaex en estándares internacionales, con sólidos resultados en energía, gestión ambiental, ética empresarial, estrategia tributaria y desarrollo de capital humano.

Durante el mes de marzo, Enaex Perú marcó un hito en la minería nacional al ejecutar con éxito la primera voladura con carguío en taladros verticales usando la tecnología de vanguardia, emulsión Ibemux. Este hecho marca un avance relevante para las operaciones subterráneas del país, ya que es la primera vez que este servicio se implementa en Perú bajo la modalidad de contrato, reafirmando el liderazgo de Enaex y su compromiso con la innovación y el desarrollo de soluciones tecnológicas para la minería.

En el mes de marzo, Enaex formó parte del estudio desarrollado por Corfo y el Círculo de Innovación ICARE, que analizó el impacto de la Investigación, Desarrollo e Innovación (I+D+i) en empresas chilenas, posicionándola como una de las organizaciones que a incorporado estas capacidades de manera estratégica. La participación de Enaex en este análisis reafirma su compromiso con la innovación como motor de desarrollo.

Estado de Resultados	MUS\$			
Consolidado	31-03-2026	31-03-2025	Var.	Var %
Ingresos	611.718	490.452	121.266	25%
Resultado Operacional	79.648	68.000	11.648	17%
<i>Margen Operacional</i>	13%	14%		
Utilidad Neta atribuible a la controladora	50.590	42.150	8.440	20%
<i>Margen Neto</i>	8%	9%		
EBITDA	101.739	87.550	14.189	16%
<i>Margen EBITDA</i>	17%	18%		

Balance	MUS\$			
Consolidado	31-03-2026	31-12-2025	Var.	Var %
Total Activos	2.209.235	2.172.578	36.657	2%
Total Pasivos	1.111.263	1.115.177	(3.914)	(0%)
Patrimonio	1.097.972	1.057.401	40.571	4%

CIFRAS RELEVANTES

Ingresos Consolidados
MMUS\$ 611,7

Resultado Operacional
MMUS\$ 79,6

EBITDA
MMUS\$ 101,7

Utilidad Neta Consolidada
MMUS\$ 50,6

Margen EBITDA
17%

Margen Neto
8%

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

DESEMPEÑO POR ÁREA GEOGRÁFICA

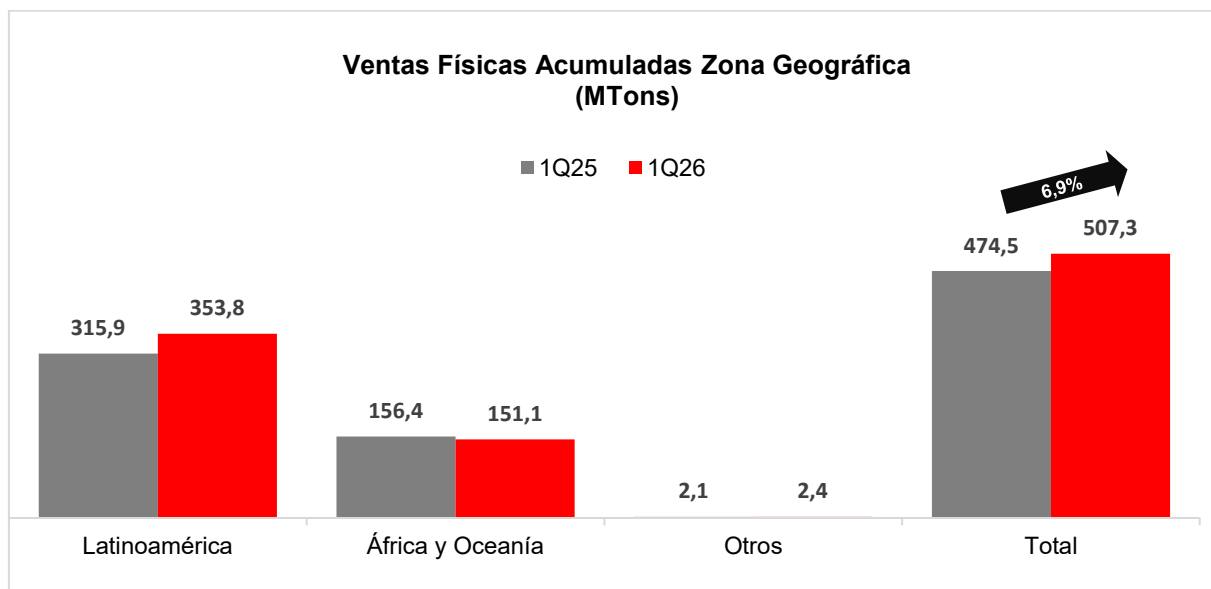
Ingresos Ordinarios	MUS\$			
Área Geográfica	31-03-2026	31-03-2025	Var.	Var %
Latinoamérica y Otros*	377.394	287.914	89.480	31%
Europa	44.211	36.774	7.437	20%
África y Oceanía	190.113	165.764	24.349	15%
Total Ingresos Ordinarios	611.718	490.452	121.266	25%

*Incluye las filiales de Enaex en EE.UU. y México.

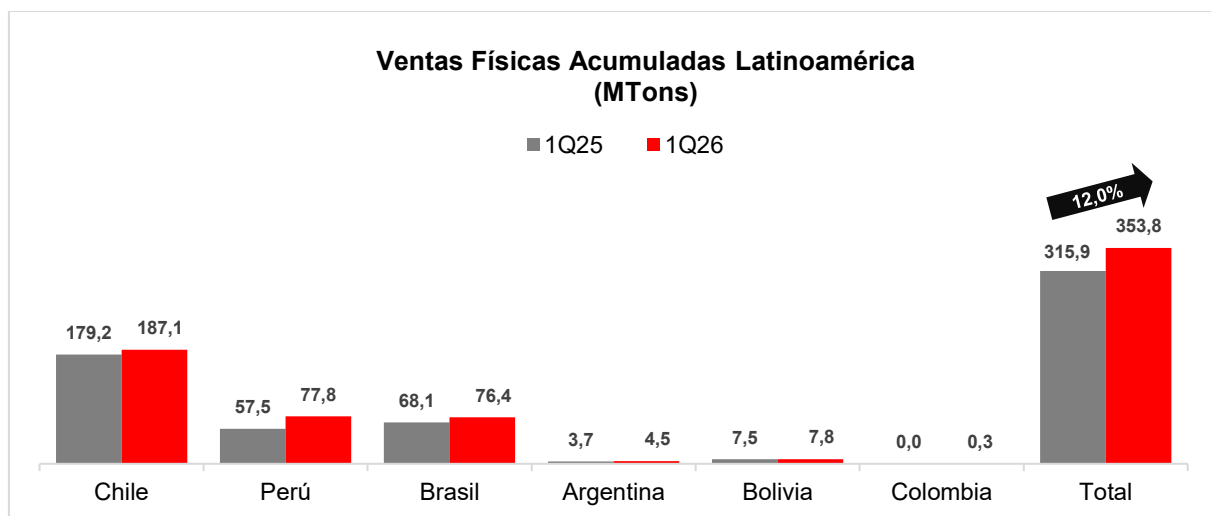
- **Latinoamérica:** Al 31 de marzo de 2026, los ingresos alcanzaron los **MMUS\$377,4** un 31% mayor al monto obtenido el mismo periodo del año anterior, debido principalmente a un mayor precio del amoniaco y un aumento en las ventas en Perú y Brasil, explicado por nuevos contratos iniciados el segundo semestre del 2025.
- **Europa:** Al 31 de marzo de 2026, los ingresos totalizaron los **MMUS\$44,2** un 20% mayor al nivel de ventas alcanzados en marzo 2025.
- **África y Oceanía:** Al 31 de marzo de 2026, los ingresos totalizaron los **MMUS\$190,1** un 15% mayor respecto al mismo periodo año anterior, explicado principalmente por mayores ventas en Australia y un mayor precio del amoniaco.

VENTAS FÍSICAS POR DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

En cuanto a las Ventas Físicas consolidadas, el cierre de marzo de 2026 muestra ventas superiores en un 6,9% con respecto a marzo 2025. En Latinoamérica las ventas aumentaron un 12,0%, explicado principalmente por Perú, Brasil y Chile. Mientras que en África y Oceanía las ventas disminuyeron un 3,4%, explicado por una extensa temporada de lluvias en África.



Detalle Ventas Físicas Latinoamérica



DESEMPEÑO CONSOLIDADO

Estado de Resultado	MUS\$			
Consolidado	31-03-2026	31-03-2025	Var.	Var %
Ingresos Ordinarios	611.718	490.452	121.266	25%
Costo de Ventas	(470.788)	(372.392)	(98.396)	26%
Ganancia Bruta	140.930	118.060	22.870	19%
<i>Margen Bruto</i>	23%	24%		
Otros Ingresos	263	137	126	92%
Gastos de Administración, Distribución y Otros	(61.058)	(50.420)	(10.638)	21%
Otros	(487)	223	(710)	(318%)
Resultado Operacional	79.648	68.000	11.648	17%
<i>Margen Operacional</i>	13%	14%		
Ingresos/Gastos financieros Netos	(4.157)	(3.186)	(971)	30%
Participación ganancias (perdidas) de asoc. y neg. Conjuntos	225	(123)	348	(283%)
Pérdidas por deterioro	(56)	(22)	(34)	155%
Diferencias de cambio	(469)	(1.107)	638	-
Utilidad Antes de Impuesto	75.191	63.562	11.629	18%
Impuesto a las ganancias	(20.694)	(15.893)	(4.801)	30%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-
Utilidad Después de Impuesto	54.497	47.669	6.828	14%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	3.907	5.519	(1.612)	(29%)
Utilidad Neta atribuible a la controladora (Enaex S.A.)	50.590	42.150	8.440	20%
<i>Margen neto</i>	8%	9%		
EBITDA	101.739	87.550	14.189	16%
<i>Margen EBITDA</i>	17%	18%		

❖ Ingresos Ordinarios

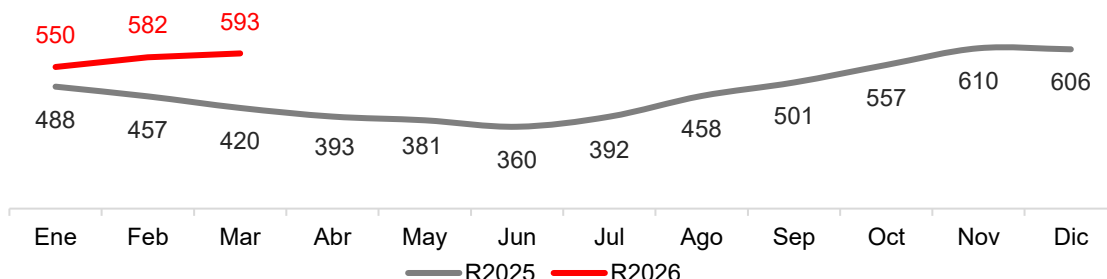
Al 31 de marzo de 2026 los ingresos ordinarios consolidados alcanzaron los **MUS\$611.718**, un 25% mayor respecto a marzo 2025, explicado principalmente por un buen desempeño en Latinoamérica.

❖ Costos de Venta

Al cierre de marzo de 2026, el costo de venta registró **MUS\$470.788**, un 26% mayor a los MUS\$372.392 alcanzados en marzo 2025.

Precio NH3

Promedio YTD 2025: US\$ 455/Ton
Promedio YTD 2026: US\$ 575/Ton



❖ Ganancia Bruta

La ganancia bruta consolidada al 31 de marzo de 2026 alcanzó los **MUS\$140.930**, un 19% mayor a lo registrado en marzo de 2025.

❖ Gastos de Administración, Distribución y Otros

Al cierre de marzo de 2026 los Gastos de Administración, Distribución y Otros, alcanzan los **MUS\$61.058**, un 21% mayor respecto a marzo 2025.

❖ Resultado Operacional y EBITDA

En función de lo expuesto anteriormente, el Resultado Operacional acumulado al cierre de marzo de 2026 alcanza los **MUS\$79.648**, un 17% mayor con respecto al mismo periodo del año anterior.

Al 31 de marzo de 2026, el Gasto por depreciación y amortización¹ alcanzó los **MUS\$22.091** generando un EBITDA² de **MUS\$101.739**, resultando ser un 16% mayor respecto a marzo del año anterior. El margen EBITDA fue de 17%, menor al valor de marzo 2025.

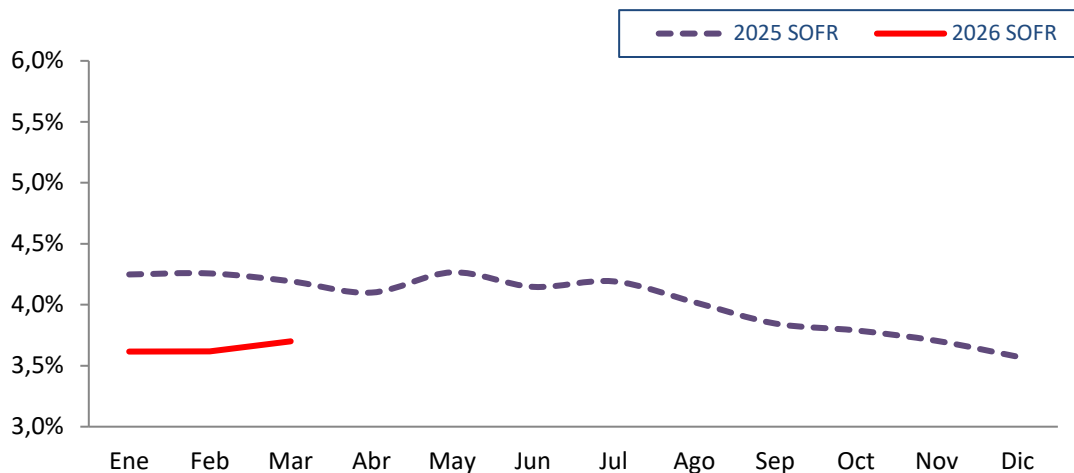
¹Nota 32.6 "Información sobre resultados" de los Estados Financieros Consolidados de Enaex S.A.

²EBITDA = Resultado Operacional + Gasto por depreciación y amortización

❖ Ingresos / Gastos Financieros Netos

Los **Gastos Financieros netos** al 31 de marzo de 2026, alcanzaron los **MUS\$4.157**, un 30% mayor respecto a marzo de 2025, explicado por mayores costos financieros, debido a una mayor tasa de interés en los pasivos financieros no corrientes.

Evolución SOFR 180



❖ Diferencias de Cambio

Dado que la moneda funcional de la compañía es el dólar americano, ésta 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.

Al 31 de marzo de 2026, se generó una diferencia de tipo de cambio negativa de **MUS\$469**.

❖ Impuesto a las Ganancias

El impuesto a las ganancias al 31 de marzo de 2026 totalizó **MUS\$20.694**, un 30% mayor respecto al año anterior.

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Los principales componentes del Estado de Situación Financiera Consolidado de activos y pasivos al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025 son los siguientes:

Balance	MUS\$			
Consolidado	31-03-2026	31-12-2025	Var.	Var %
Efectivo y Equivalentes al efectivo	288.330	294.385	(6.055)	(2%)
Otros activos financieros, corrientes	33	34	(1)	(3%)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	511.544	505.199	6.345	1%
Inventarios	356.499	323.995	32.504	10%
Activos por impuestos, corrientes	8.107	6.665	1.442	22%
Otros	9.820	10.342	(522)	(5%)
Activos Corrientes	1.174.333	1.140.620	33.713	3%
Otros activos financieros, no corrientes	24.988	26.503	(1.515)	(6%)
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	695.291	694.582	709	0%
Activos por derecho de uso	22.381	21.834	547	3%
Cuentas por cobrar, no corrientes	2.284	2.335	(51)	(2%)
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	-	-	-
Otros	289.958	286.704	3.254	1%
Activos No Corrientes	1.034.902	1.031.958	2.944	0%
Total Activos	2.209.235	2.172.578	36.657	2%
Pasivos Financieros Corrientes	187.044	234.745	(47.701)	(20%)
Pasivos por Arrendamientos, Corrientes	8.515	8.014	501	6%
Acreedores Comerciales y Otras Ctas por Pagar	345.943	292.688	53.255	18%
Otros	116.937	118.093	(1.156)	(1%)
Pasivos Corrientes	658.439	653.540	4.899	1%
Pasivos Financieros No Corrientes	377.194	386.545	(9.351)	(2%)
Pasivos por arrendamientos, No corrientes	11.957	12.537	(580)	(5%)
Otros	63.673	62.555	1.118	2%
Pasivos No Corrientes	452.824	461.637	(8.813)	(2%)
Total Pasivos	1.111.263	1.115.177	(3.914)	(0%)
Patrimonio				
Capital Emitido	162.120	162.120	-	-
Ganancias acumuladas	928.403	892.983	35.420	4%
Otras Reservas	(66.919)	(76.054)	9.135	12%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.023.604	979.049	44.555	(5%)
Participaciones no controladoras	74.368	78.352	(3.984)	(5%)
Patrimonio Total	1.097.972	1.057.401	40.571	4%
Total Patrimonio y Pasivos	2.209.235	2.172.578	36.657	2%

Al 31 de marzo de 2026 los activos totales tuvieron una variación positiva de 2% con relación al cierre de diciembre del año 2025, explicado principalmente por un nivel mayor de Inventarios.

A continuación, se presenta una distribución del Efectivo y Equivalentes al Efectivo al 31 de marzo de 2026:

Efectivo y Equivalentes de Efectivo	MUS\$			
	31-03-2026	31-12-2025	Var.	Var %
Caja	1.630	1.953	(323)	(17%)
Cuentas remuneradas	49.184	59.114	(9.930)	(17%)
Depósitos a plazo menor a 90 días	170.640	169.824	816	0%
Depósitos a plazo entre 90 y 180 días	-	-	-	-
Fondos mutuos	66.876	63.494	3.382	5%
Totales	288.330	294.385	(6.055)	(2%)

La deuda financiera neta de activos de cobertura al cierre de marzo de 2026 alcanza los **MUS\$559.689**, lo que refleja una caída del 9% respecto a diciembre del año 2025.

Deuda Financiera	MUS\$			
	31-03-2026	31-12-2025	Var.	Var %
Préstamos de entidades financieras	253.706	298.402	(44.696)	(15%)
Obligaciones con el público (Bonos)	308.586	320.339	(11.753)	(4%)
Arrendamiento Financiero y Operativo	20.472	20.551	(79)	(0%)
Pasivos de Cobertura	518	1.046	(528)	(50%)
Otros	1.428	1.503	(75)	(5%)
Deuda Total (a)	584.710	641.841	(57.131)	(9%)
Activos de Cobertura (b)	25.021	26.537	(1.516)	(6%)
Deuda Financiera Neta de Activos de Cobertura (a) - (b)	559.689	615.304	(55.615)	(9%)

Al cierre de marzo de 2026, los pasivos totales se mantuvieron en línea respecto al cierre del año 2025.

El Patrimonio Total al 31 de marzo de 2026 alcanza los **MUS\$1.097.972**, un 4% mayor en comparación a diciembre 2025.

4. FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO

Flujo de Efectivo	MUS\$	
	31-03-2026	31-03-2025
Consolidado		
Flujos de Efectivo Netos de (utilizados en) Actividades de Operación	81.987	52.564
Flujos de Efectivo Netos de (utilizados en) Actividades de Inversión	(19.683)	(23.569)
Flujos de Efectivo Netos de (utilizados en) Actividades de Financiamiento	(66.749)	(11.132)
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalente al Efectivo	(4.445)	17.863
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(1.610)	708
Variacion Neta	(6.055)	18.571
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	294.385	252.567
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo, Saldo Final	288.330	271.138

Las actividades de operación generaron flujos por **MUS\$81.987**, debido al aumento de las ventas.

Con relación a las actividades de inversión, al 31 de marzo de 2026 existe un flujo negativo de **MUS\$19.683** por el plan de inversión en Propiedad, Planta y Equipo del año 2026.

El flujo negativo de **MUS\$66.749** en las actividades de financiamiento se explica principalmente por el vencimiento de un crédito con el Scotiabank por MUS\$45.000 y el pago de dividendo.

5. ÍNDICES FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Índices de Liquidez	Unidad	31-03-2026	31-12-2025
Liquidez Corriente Activos corrientes / Pasivos corrientes	Veces	1,78	1,75
Razón Ácida (Activos corrientes - inventarios) / Pasivos corrientes	Veces	1,24	1,25

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 marzo de 2026.

Índices de Endeudamiento	Unidad	31-03-2026	31-12-2025
Razón de Endeudamiento Pasivos totales / Patrimonio total	Veces	1,01	1,05
Porción Deuda Corto Plazo Pasivos financieros corrientes / Pasivos financieros totales	%	33,45	37,82
Porción Deuda Largo Plazo Pasivos financieros no corrientes / Pasivos financieros totales	%	66,55	62,18
	Unidad	31-03-2026	31-03-2025
Cobertura de Gastos Financieros (UDM) EBITDA / Gastos financieros	Veces	11,73	11,39

Al 31 de marzo de 2026, la deuda financiera es menor que al cierre del año anterior, al igual que la razón de endeudamiento. Por otro lado, la cobertura de gastos financieros presenta un aumento debido al mayor EBITDA de la compañía.

Índices de Rentabilidad	Unidad	31-03-2026	31-12-2025
Rentabilidad del Activo Utilidad neta del ejercicio / Activos promedios	%	9,30	9,20
Rentabilidad de Activos Operacionales Resultado operacional / Activos operacionales promedio	%	17,62	17,55
Rentabilidad del Patrimonio Utilidad neta del ejercicio / Patrimonio promedio	%	19,05	19,05
Utilidad por Acción Utilidad neta del ejercicio / Número de acciones	USD	1,58	1,52
Rentabilidad del Dividendo Dividendo por acción / Precio de la acción	%	3,65	3,53

Los índices de rentabilidad presentan leves variaciones respecto al cierre del año 2025, relacionado principalmente al aumento en la utilidad neta del ejercicio en marzo de 2026.

6. ANÁLISIS DE RIESGOS DE MERCADO

En las últimas proyecciones económicas publicadas por el Banco Mundial en enero 2026, se señala que la economía ha sido más resiliente que lo previsto. Sin embargo, las perspectivas para el comercio continúan condicionadas por las altas tensiones comerciales y la incertidumbre política asociada al aumento de los aranceles.

En el último reporte, se pronostica un crecimiento de 2,6% para el año 2026 debido a una desaceleración de la demanda de los bienes de intercambio y una menor demanda interna en muchas economías. Se prevé que el crecimiento repunte ligeramente hasta 2,7% en 2027, a medida que la demanda doméstica se beneficie de la previa flexibilización de la política monetaria y el comercio mejore en un contexto de menor incertidumbre. Asimismo, la inflación se ha moderado en la mayoría de los países, acercándose al objetivo de los bancos centrales, y se proyecta que la inflación mundial continúe disminuyendo.

Se prevé que el crecimiento para los mercados emergentes y economías en desarrollo se desacelerará en 2026 al 4,0%, impulsado en parte por la desaceleración proyectada de China. Luego, se espera que repunte levemente al 4,1% en 2027 a medida que la recuperación del comercio mundial cobre impulso. Entre los riesgos que afectan las perspectivas de crecimiento de los mercados emergentes y economías en desarrollo se encuentran nuevos aumentos de aranceles por parte de Estados Unidos u otras restricciones comerciales, nuevas escaladas de tensiones comerciales, riesgo de estrés financiero y cambios adversos en el apetito por riesgo. El crecimiento de China se proyecta en 4,4% para el 2026 y de 4,3% para el 2027.

Para las economías avanzadas la proyección de crecimiento se estima en 1,6% para el 2026, manteniéndose en dicho valor para el 2027. En el caso de Estados Unidos se prevé una ligera recuperación de la actividad el 2026 alcanzando un crecimiento de 2,2%, mientras que el 2027 experimentaría una ligera desaceleración al 1,9%.

Riesgos de mercado:

Los negocios en que participan Enaex S.A. y filiales están influenciados principalmente por la actividad minera de la “Gran Minería” a nivel mundial. De forma directa e indirecta, aproximadamente un 41% de las ventas están ligadas a la producción de cobre, 14% al carbón, 8% al hierro, 7% al platino y 6% al oro. Las ventas restantes de la sociedad 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 de cobre y hierro sigue siendo China, que se expandió un 5,0% interanual en el primer trimestre de 2026 y 1,3% respecto al trimestre anterior.

Durante el primer trimestre de 2025 el precio promedio del cobre fue de 4,58 US/lb, experimentando un aumento a finales de marzo. Durante el primer trimestre del año 2026 el precio promedio del metal aumentó a 5,80 US/lb, explicado principalmente por la escasez de oferta y la demanda creciente del metal.

La producción acumulada de la minería nacional al cierre de marzo de 2026 alcanzó la cifra de 1,2 millones de toneladas, siendo levemente inferior a la cifra alcanzada el mismo periodo del año anterior.

En cuanto al mercado del hierro, durante el primer trimestre del año 2026 el precio promedio fue de aproximadamente 102,8 US/ton, un 5,5% mayor al promedio del mismo periodo del año anterior.

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. Asimismo, en el año 2018 la compañía adquiere el 70% de la empresa Cachimayo en Perú (en el año 2020 alcanza el 100%) consolidando su presencia en la región. Durante el año 2020, la compañía adquiere el 51% de participación en la nueva sociedad formada en conjunto con Sasol South Africa Limited en Sudáfrica la cual opera bajo el nombre de Enaex África. En noviembre 2020, Enaex anuncia la adquisición del 100% de las acciones de Downer Blasting Services (ahora Enaex Australia) de la compañía australiana Downer EDI Mining Pty Ltd, el cual se llevó a cabo durante marzo del año 2021. En el mes de enero de 2023, Enaex adquiere dos compañías. En primer lugar, Opitblast, compañía dedicada a servicios de minería digital. En segundo lugar, MTi Group, empresa australiana que fabrica y distribuye accesorios que tienen como objetivo optimizar el proceso de fragmentación de roca.

Producto de lo anterior, Enaex se consolida en las regiones mineras más importantes del mundo y hoy en día 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.

Con respecto a los riesgos de inversiones financieras, la administración reduce el riesgo con instrumentos financieros mantenidos con bancos, tales como depósitos a vista, fondos mutuos, instrumentos con compromiso de retroventa e instrumentos financieros derivados.

Riesgos de siniestralidad:

La empresa mantiene contratos de seguros que cubren los activos físicos de su propiedad y pérdidas por paralización de la producción derivadas de los mismos. Así como también, contratos de seguro de responsabilidad civil, de riesgos cibernéticos, de crímenes y de transporte y cabotaje para todas las mercancías que se trasladan entre las plantas o centros de distribución.

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, Enaex S.A. renovó el contrato de suministro con la empresa Nutrien Ltd hasta el 31 de marzo de 2028, con la posibilidad de renovarlo por dos años más. Esto le permitirá a Enaex mantener precios competitivos en la fabricación de nitrato de amonio por los próximos tres años.

Respecto al riesgo de variación en el costo del petróleo y la energía eléctrica, que son insumos relevantes utilizados para la producción, estos se incorporan también en condiciones reajustables.

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

Riesgos de comisión de delitos:

Respecto del riesgo asociado a los delitos contemplados en la Ley N° 20.393 sobre responsabilidad penal de las personas jurídicas, la Compañía cuenta con un Modelo de Prevención de Delitos (MPD) implementado. Dicho modelo fue evaluado por un tercero independiente, MC Compliance, quien emitió un certificado sobre el MPD conforme a los estándares exigidos por la Ley N° 20.393 y la Ley N° 21.595, concluyendo que el modelo se encuentra implementado y cumple, en sus aspectos significativos, con los requisitos de esta Ley. En el marco de esta evaluación se revisaron controles del MPD y se formularon recomendaciones de mejora, las que serán objeto de seguimiento durante 2026.

Riesgos financieros:

La compañía administra riesgos de moneda, de tasas de interés y financiamiento de capital de trabajo. Con 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, real brasileiro, rand sudafricano y dólar australiano.

Es importante destacar que Enaex mantiene una sólida posición financiera, ratificada por sus clasificaciones de riesgo nacional. Fitch mantiene su clasificación en (AA, Outlook estable), mientras que Feller en (AA+, Outlook estable).