SEPTIEMBRE
2012

# ANALISIS RAZONADO CONSOLIDADO

## 1. TEMAS DESTACADOS

- ✓ Fortaleciendo nuestro plan de expansión, Enaex a partir de julio 2012 inicia la contabilización de los resultados positivos provenientes de la nueva adquisición en Brasil, Britanite, la mayor empresa del mercado brasileño en el negocio de la fabricación y comercialización de explosivos civiles y sistemas de iniciación, así como en la provisión de servicios de fragmentación de roca, la cual fue adquirida en junio del año 2012.

- ✓ Al 30 de septiembre del 2012, Enaex registra una utilidad histórica neta de **USD 71,4 millones** cerrando el período con un importante incremento de un **28%**, si lo comparamos con igual periodo del año anterior.

- ✓ Parte de este crecimiento está sustentado por un fuerte aumento en la producción generada por el complejo Prillex de un **17%.** Alcanzando un monto acumulado a septiembre del 2012 de **627 mil ton de nitrato de amonio.**

- ✓ Por su parte las ventas físicas crecieron un **8%** respecto al año anterior y en consecuencia las ventas **valoradas aumentaron en un 16%** alcanzando USD **466,6 millones.**

- ✓ Eneax mantiene un crecimiento sostenido, registrando a septiembre 2012 un **resultado operacional de USD 96,7 millones**, superando con creces al periodo anterior con un **25%** y a su vez consolida un **EBITDA acumulado a septiembre de USD 115,5 millones**, con un incremento del 14% el cual está sustentado en las mayores capacidades productivas y volúmenes de ventas.

- ✓ Es importante destacar que con fecha 27 de septiembre de 2012, se publicó la Ley que perfecciona la legislación tributaria, la cual establece dentro de sus principales modificaciones que la tasa de impuesto a la renta de primera categoría, será de un 20%, ocasionado un impacto negativo sobre el resultado a septiembre 2012 de alrededor de **USD 3,9 millones.**

| Estado de Resultado Consolidado | MUS$ | | | |
|---|---|---|---|---|
| | A sep-12 | A sep-11 | Var. | Var % |
| Ingresos | 466.580 | 401.969 | 64.611 | *16%* |
| Resultado Operacional | 96.773 | 77.256 | 19.517 | 25% |
| *Margen Operacional* | 21% | 19% | | |
| **EBITDA*** | **115.495** | **101.581** | **13.914** | 14% |
| Utilidad Neta del Ejercicio | 71.432 | 55.921 | 15.511 | 28% |
| *Margen Neto* | 15% | 14% | | |

| Balance Consolidado | MUS$ | | | |
|---|---|---|---|---|
| | sep-12 | dic-11 | Var. | Var % |
| Total Activos | 806.510 | 746.161 | 60.349 | *8%* |
| Total Pasivos | 340.497 | 309.963 | 30.534 | 10% |
| Patrimonio | 466.013 | 436.198 | 29.815 | 7% |

*Nota: El cálculo asociado al EBITDA no incluye los montos de la cuenta de otras ganancias (perdidas) para los periodos 2011 y 2012

## 2. ANALISIS DE RESULTADOS

**Ganancia Consolidada** (Utilidad neta)

La Ganancia consolidada al 30 de septiembre 2012 fue de **MUSD 71.432**, con un incremento de **MUSD 15.511,** lo que representa un aumento de un **28%** respecto a la obtenida en el mismo periodo del año 2011. Esta ganancia, se explica principalmente por un crecimiento en el resultado operacional de **MUSD 19.517** el cual representó un aumento del 25%.

Este incremento en el resultado operacional, está sustentado principalmente por los mayores volúmenes de venta registrados durante el año 2012 y contrarrestado por un crecimiento de los costos de explotación, materias primas, distribución y otros.

Es importante destacar que la diferencia registrada en las otras ganancias (pérdidas), se explica principalmente por el reconocimiento en el primer semestre del año 2011 de la pérdida generada por la venta de la Planta de amoniaco.

Por otro lado los impuestos a las ganancias aumentaron en un 44%, afectado principalmente por la mayor tasa tributaria recogida en este periodo, en cumplimiento la Ley que perfecciona la legislación tributaria, la cual establece que la tasa de impuesto a la renta de primera categoría, será de un 20%, generando un efecto negativo de alrededor de USD 3,9 millones, monto que considera el ajuste por impuestos diferidos de USD 2,7 millones.

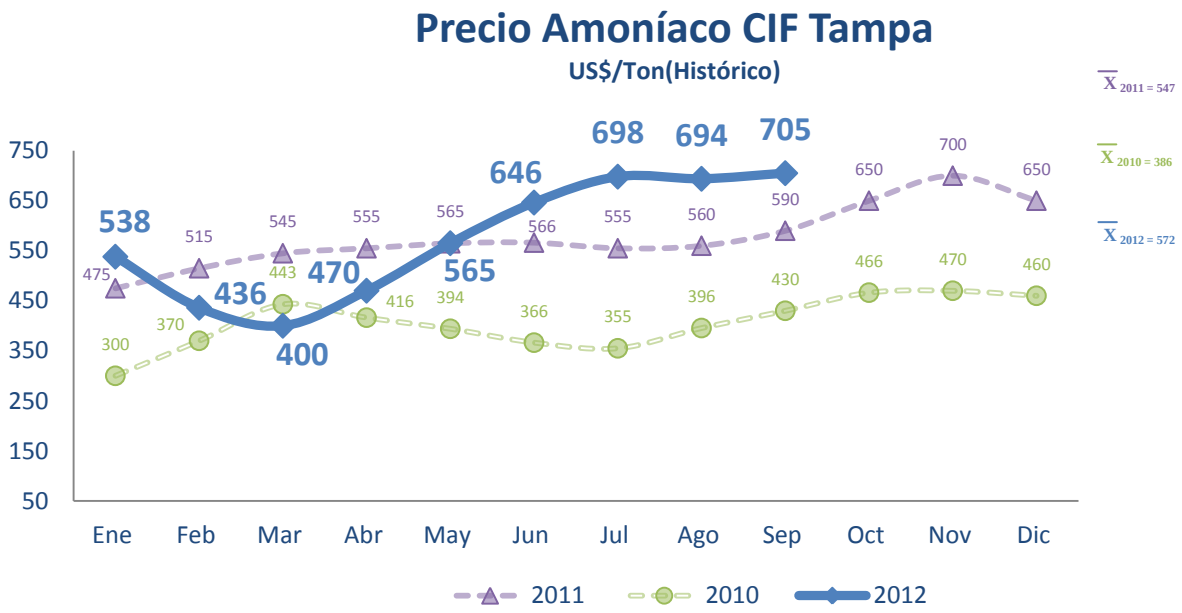
| Estado de Resultado | MUS$ | | | |
|---|---|---|---|---|
| Consolidado | A sep-12 | A sep-11 | Var. | Var % |
| Ingresos Ordinarios | 466.580 | 401.969 | 64.611 | 16% |
| Costo de Ventas | (336.961) | (288.698) | (48.263) | 17% |
| **Ganancia Bruta** | **129.619** | **113.271** | **16.348** | 14% |
| *Margen Bruto* | *28%* | *28%* | | |
| Gastos de Administración, distribución y otros | (33.799) | (30.541) | (3.258) | 11% |
| Otras ganancias (pérdidas) | 953 | (5.474) | 6.427 | (117%) |
| **Resultado Operacional** | **96.773** | **77.256** | **19.517** | 25% |
| *Margen Operacional* | *21%* | *19%* | | |
| **EBITDA*** | **115.495** | **101.581** | **13.914** | 14% |
| *Margen EBITDA* | *25%* | *25%* | | |
| Ingresos/Gastos financieros Netos | (3.223) | (2.444) | (779) | 32% |
| Participación en las ganancias (perdidas) de asoc. y neg. Conjuntos | 215 | (1.064) | 1.279 | (120%) |
| Diferencias de cambio | (1.303) | (3.198) | 1.895 | (59%) |
| Impuesto a las ganancias | (21.030) | (14.629) | (6.401) | 44% |
| **Utilidad del Ejercicio** | **71.432** | **55.921** | **15.511** | 28% |
| *Margen neto* | *15%* | *14%* | | |

*Nota: El cálculo asociado al EBITDA no incluye los montos de la cuenta de otras ganancias (perdidas) para los periodos 2011 y 2012

## Ganancia Bruta

La compañía obtuvo acumulado a septiembre del 2012 una **ganancia bruta de MUSD 129.619**, lo que representa un incremento del **14%** con respecto al mismo periodo del año anterior, efecto que se explica principalmente por el alza en los volúmenes producidos, que permitieron aumentar los niveles de ventas en el mercado internacional y continuar con un crecimiento sostenido en el mercado local.

Por otro lado los **costos de venta** se incrementaron en **17%**, explicado en gran parte, por los mayores volúmenes vendidos y el aumento en los costos del amoniaco, el cual se incrementó con respecto al periodo anterior en un **5%.**




Nota: Promedio Precio a septiembre ($\bar{X}_{2010, 2011, 2012}$)

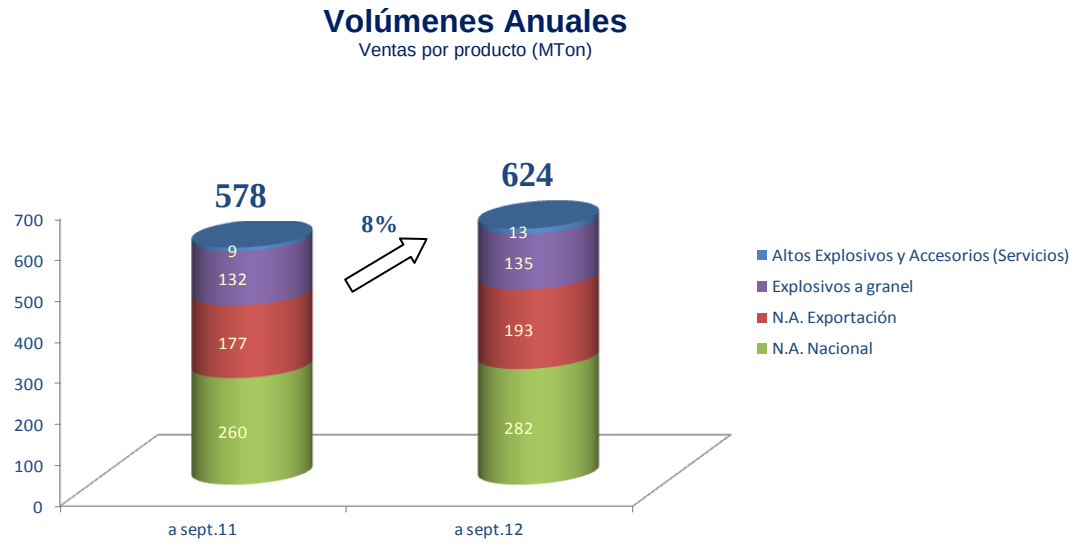
En términos de **margen bruto**, este alcanzó a septiembre del año 2012 un **28%** respecto a los ingresos ordinarios, manteniendo los niveles registrados en el mismo periodo del año anterior.

## Ingresos Ordinarios

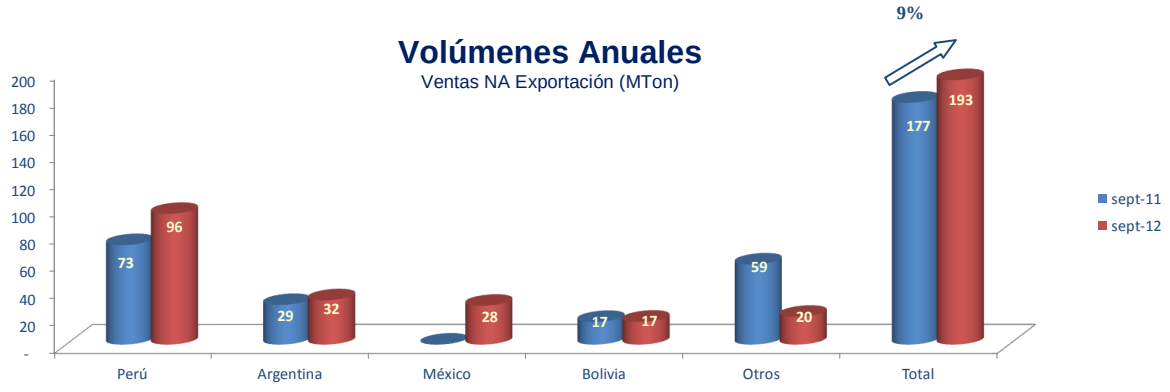
Los ingresos ordinarios al cierre de septiembre 2012 fueron **superiores en un 16%** en relación al mismo periodo del año 2011, sustentado principalmente por un aumento en los volúmenes de ventas físicas registradas durante el presente año.

Cabe destacar, que el aumento en las toneladas vendidas se explica en gran parte, por la apertura de nuevos mercados y el crecimiento de los ya existentes, que nos ha permitido colocar la nueva producción generada por el complejo Prillex.

Como se puede observar en el siguiente grafico, del total de las ventas física, las ventas nacionales y de exportaciones registraron similar incremento de un 9%.



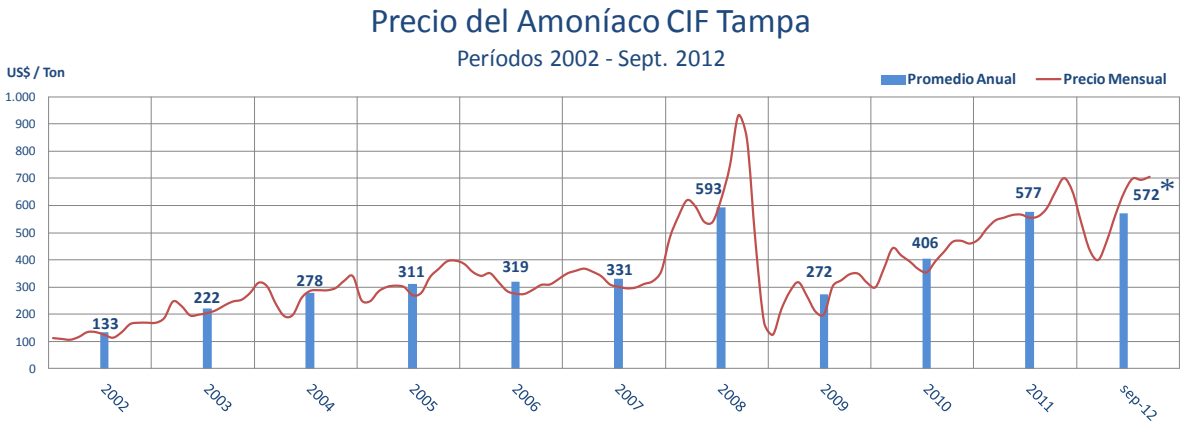

A continuación en el grafico de apertura por países, se puede apreciar como las ventas internacionales se siguen potenciando, destacando el ingreso al mercado mexicano. Por otro lado las ventas destinadas al mercado Peruano y Argentino continuaron su crecimiento con un 31% y 12% respectivamente.




[1]**Otros:** Japón, Australia, República Dominicana, Surinam, Nueva Zelandia, Costa Rica y otros.

## Costos de Venta

**Los costos de venta**, como se comentaba anteriormente, registraron un incremento del **17%**, con respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por un crecimiento en los volúmenes vendidos y un aumento en el precio del amoniaco, que alcanzó su mayor valor de los últimos tres años, como se puede observa en el siguiente grafico.




***** Promedio acumulado a septiembre 2012

## Gastos de Administración, Distribución y Otros

Los gastos de administración, distribución y otros aumentaron en un 11%, explicado principalmente por un aumento los gastos de administración y en otros gastos asociados a la adquisición de Britanite.

## Resultado Operacional y EBITDA

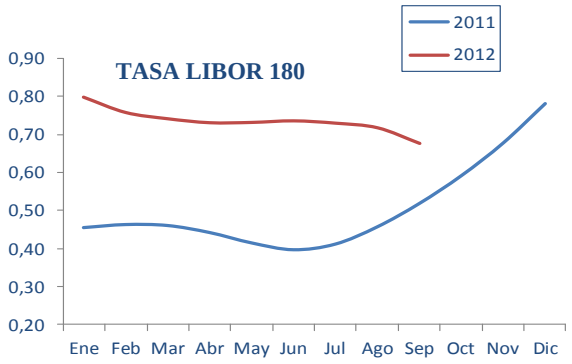
**El resultado operacional** a septiembre del presente año fue de **MUSD 96.773**. En términos comparativos, este es mayor en un **25%** al registrado en el mismo período del año 2011, debido a las ya comentadas variaciones de los volúmenes de ventas, costos de ventas, gastos de administración y otras ganancias (pérdidas).

**Por su parte, el EBITDA** de la compañía, totalizó **MUSD 115.495** a septiembre 2012, con un aumento con respecto al mismo periodo del año anterior del **14%**.

## Ingresos / Gastos Financieros Netos

| Ingresos y Gastos Financieros<br>Cifras en MUSD | MUS$ | | | |
|---|---|---|---|---|
| | A sep-12 | A sep-11 | Var. | Var % |
| Ingresos financieros | 435 | 835 | (400) | (48%) |
| Costos financieros | (3.658) | (3.279) | (379) | 12% |
| **Ingresos/Gastos Financieros Neto** | **(3.223)** | **(2.444)** | **(779)** | **32%** |

Los mayores gastos financieros son explicados principalmente por el mayor costo de endeudamiento si comparamos las tasas de interés a septiembre del 2012 con respecto a las tasas utilizadas en igual periodo del año anterior.




Tal como se aprecia en el grafico adjunto, la tasa Libor 180 ha registrado un nivel promedio del orden de 0,74% a septiembre del 2012, en comparación al mismo periodo del año anterior que registró un nivel promedio menor de 0,45%.

A esto se suma un aumento en el Spread debido a las condiciones del mercado financiero.

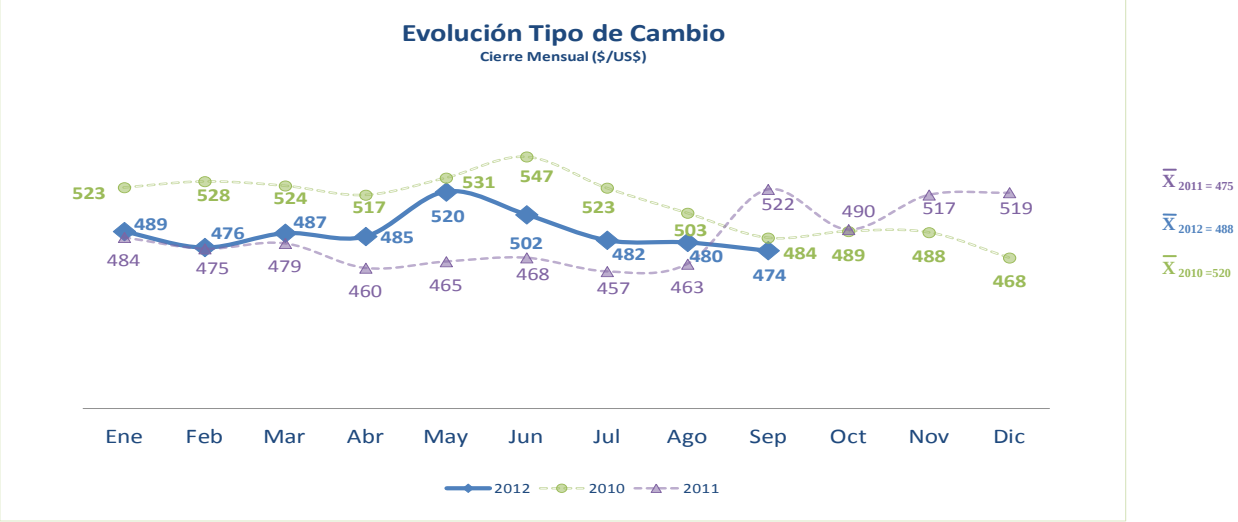
**Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos**

Este ítem alcanzó una ganancia de MUSD 215 reflejando a partir de julio del presente año la utilidad generada por Britanite, empresa brasileña adquirida en junio del año del 2012.

**Diferencia de cambio**

La compañía mantiene una exposición de activos netos en pesos, que se ve afecta a la variación del valor del peso respecto al dólar en cada período.

Durante el año 2012, se generó una diferencia negativa por tipo de cambio de MUSD 1.303, la cual se explica por un aumento en la exposición de los activos netos en pesos, producto de los mayores volúmenes de ventas y una fuerte volatilidad del tipo de cambio, diferencia que fue menor a la registrada en el periodo anterior en un 59%, gracias a las políticas de cobertura utilizadas por Enaex.




Nota: Promedio dólar a septiembre ($X_{2010, 2011, 2012}$)

## 3. ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO

El estado consolidado de activos y pasivos a septiembre del 2012 en comparación con el ejercicio a diciembre del 2011 es el siguiente:

| Balance Consolidado | MUS$ | | | |
|---|---|---|---|---|
| | sep-12 | dic-2011 | Var. | Var % |
| **Activos Corrientes** | **288.793** | **314.986** | **(26.193)** | *(8%)* |
| Efectivo y Equivalentes al efectivo | 14.877 | 70.558 | (55.681) | *(79%)* |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | 169.135 | 140.422 | 28.713 | *20%* |
| Inventarios | 99.633 | 75.532 | 24.101 | *32%* |
| Otros | 5.148 | 28.474 | (23.326) | *(82%)* |
| **Activos No Corrientes** | **517.717** | **431.175** | **86.542** | *20%* |
| Propiedades, Planta y Equipo, Neto | 416.202 | 409.443 | 6.759 | *2%* |
| Cuentas por cobrar, no corrientes | 19.918 | 922 | 18.996 | *2060%* |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | 63.278 | 6.817 | 56.461 | *828%* |
| Otros | 18.319 | 13.993 | 4.326 | *31%* |
| **Total Activos** | **806.510** | **746.161** | **60.349** | *8%* |
| **Pasivos Corrientes** | **216.369** | **194.580** | **21.789** | *11%* |
| Préstamos que Devengan Intereses | 143.399 | 126.593 | 16.806 | *13%* |
| Acreedores Comerciales y Otras Ctas por Pagar | 48.413 | 44.350 | 4.063 | *9%* |
| Otros | 24.557 | 23.637 | 920 | *4%* |
| **Pasivos No Corrientes** | **124.128** | **115.383** | **8.745** | *8%* |
| Préstamos que Devengan Intereses | 69.045 | 82.101 | (13.056) | *(16%)* |
| Otros | 55.083 | 33.282 | 21.801 | *66%* |
| **Patrimonio Neto** | **466.013** | **436.198** | **29.815** | *7%* |
| Capital emitido | 162.120 | 162.120 | - | - |
| Ganancias acumuladas | 307.311 | 276.786 | 30.525 | *11%* |
| Otras reservas | (3.418) | (2.708) | (710) | *26%* |
| **Total Patrimonio y Pasivos** | **806.510** | **746.161** | **60.349** | *8%* |

Los activos corrientes disminuyeron un 8% con respecto al periodo anterior principalmente por dos razones:

- ✓ Una disminución en la cuenta de efectivo (79%), flujo que fue destinado principalmente a la compra de Britanite, compañía brasileña adquirida en el primer semestre del presente año.
- ✓ Contrarrestado por un incremento en las cuentas por cobrar y los inventarios de un 20% y 32% respectivamente, que se explica principalmente, por los altos volúmenes producidos en el presente año, donde la compañía alcanzó en mayo niveles record de producción, gran parte de los cuales fueron colocados en el mercado incrementando las cuentas por cobrar.

El activo no corriente aumentó en un 20%, influenciado principalmente por el aumento en la cuenta de inversiones contabilizadas por el método de la participación asociada a la adquisición de la firma brasileña IBQ Industrias Químicas (Britanite) y por las cuentas por cobrar no corrientes, las cuales se incrementaron por la venta de la planta de emulsiones encartuchadas en Colombia a Indumil.

A septiembre 2012, los pasivos corrientes aumentaron en 11% con respecto al periodo anterior. Este incremento se registró principalmente en la cuenta de préstamos que devengan intereses, explicado por el plan de amortización de los compromisos financiero, al reclasificar la deuda de largo plazo como corto plazo.

Los pasivos no corrientes experimentaron un aumento del 8%, afectado en gran medida por un incremento de las cuenta por pagar no corrientes como consecuencia de la contabilización asociada a la venta de la planta de emulsiones encartuchadas en Colombia a Indumil.

El patrimonio aumentó en un 7%, lo que representa **MUSD$ 29.815** debido principalmente al incremento en las utilidades acumuladas en el presente año.

## 4. FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO

| Flujo de Efectivo | MUS$ | |
|---|---|---|
| Consolidado | sep-12 | sep-11 |
| Flujos de Efectivo Netos de (utilizados en) Actividades de Operación | 49.138 | 51.509 |
| Flujos de Efectivo Netos de (utilizados en) Actividades de Inversion | (16.835) | (30.293) |
| Flujos de Efectivo Netos de (utilizados en) Actividades de Financiamiento | (51.916) | (12.055) |
| **Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalente al Efectivo** | **(19.613)** | **9.161** |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo | 58 | (1.078) |
| **Variacion Neta** | **(19.555)** | **8.083** |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo | 34.432 | 45.847 |
| **Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo, Saldo Final** | **14.877** | **53.930** |

Al 30 de septiembre del 2012 se generó una disminución del efectivo de **MUSD 19.613**, efecto que se explica por las siguientes razones:

Las actividades de operación generaron flujos positivos, explicados por un aumento de las ventas a septiembre del 2012 si lo comparamos con el mismo periodo del año 2011.

En relación a las actividades de inversión, el saldo negativo se explica principalmente, por los flujos utilizados para la compra de firma brasileña IBQ Industrias Químicas (Britanite) e inversiones en propiedades, plantas y equipos, asociados al plan de inversión para el año 2012.

El flujo negativo proveniente de las actividades de financiamiento, esta dado principalmente por la política de pago de dividendos realizada en el presente año.

## 5. INDICES FINANCIEROS

| Índices de Liquidez | Unidad | sep-12 | dic-2011 |
|---|---|---|---|
| **Liquidez Corriente**<br>(Activos Corrientes en Operación/Pasivos Corrientes en operación) | Veces | 1,33 | 1,62 |
| **Razón Acida**<br>(Activos Corrientes en Operación - Inventarios)/Pasivos Corrientes en operación | Veces | 0,87 | 1,23 |

Los índices de liquidez experimentaron una disminución con respecto a diciembre del año anterior, relacionado principalmente con la compra de firma brasileña IBQ Industrias Químicas (Britanite) y el plan de inversión que ha venido desarrollando Enaex durante el presente año, disminuyendo nuestro efectivo equivalente.

Y a su vez por el proceso de amortización de los compromisos financiero, al reclasificar la deuda de largo plazo como corto plazo.

| Índices de Endeudamiento | Unidad | sep-12 | 2011 |
|---|---|---|---|
| **Razón de Endeudamiento***<br>(Pasivos corrientes en Operación + Pasivos no corrientes)/Patrimonio Total | Veces | 0,73 | 0,71 |
| **Porción Deuda Corto Plazo***<br>(Pasivos corrientes en Operación/ (Pasivos Corrientes en Operación +Pasivos no corrientes)) | % | 63,5 | 62,8 |
| **Cobertura de Gastos Financieros****<br>(Resultado Operacional + Depreciación / Gastos Financieros) | Veces | 31,6 | 31,0 |

* Periodos sept. 2012 vs dic. 2011
** Este ratio no incluye los montos de la cuenta de otras ganancias (perdidas) para los periodos sept. 2011 y sept. 2012

La razón de endeudamiento registró un leve aumento, debido al crecimiento de la deuda total como consecuencia de las necesidades de capital de trabajo y del ingreso del leasing financiero, entre otros, pero el flujo proveniente de la operación permitió compensar en gran parte este incremento.

La porción de deuda de corto plazo se mantuvo en niveles similares a los registraros en el periodo anterior. Este resultado se explica principalmente, porque la deuda de largo plazo experimentó un crecimiento similar al obtenido por la deuda de corto plazo, asociado a la contratación del leasing financiero y al aumentó en las cuentas por pagar no corrientes en relación a proyecto en Colombia.

La cobertura de gastos financiero no registró mayor variación, principalmente por un crecimiento en las ventas, generando resultados a nivel operacional extraordinarios que permitieron cubrir en una mayor cuantía los costos financieros.

| Índice de Rentabilidad y Utilidad por Acción | Unidad | sep-12 | sep-11 |
|---|---|---|---|
| **Rentabilidad del Activo**<br>(Ganancia Controladora/ Activos Promedios) | % | 12,2% | 10,8% |
| **Rentabilidad del Patrimonio**<br>(Ganancia Controladora/ Patrimonio Promedio) | % | 20,9% | 18,4% |
| **Utilidad por Acción**<br>(Ganancia Controladora/ Numero de Acciones) | USD | 0,77 | 0,62 |

*Ganancia controladora: Promedio móvil anual.

Los índices de rentabilidad en términos porcentuales aumentaron respecto al mismo periodo del año 2011. Similar efecto ocurrió con la rentabilidad por acción con una utilidad de usd 0,77, resultados que reflejan el fuerte crecimiento por concepto de ganancia neta registrado durante el presente año.

## 6. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

El negocio de la compañía está influenciado por el nivel de actividad de la minería en la región, fundamentalmente la Gran Minería, que representa en forma directa e indirecta un valor aproximado al 90% de las ventas. Asimismo es importante destacar que el alto precio en que se ha cotizado el cobre, ha arrastrado al alza el nivel de inversión en proyectos de dicho metal, lo cual se traduce en una mayor demanda de explosivos. Ligado a lo anterior, se han abierto nuevos mercados, como Asia Pacifico, Oceanía y Centro América, permitiendo diversificar nuestras ventas y tener una mayor presencia a nivel mundial, estando presente hoy en día en alrededor de 40 países.

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

La demanda por nitrato de amonio y servicios de fragmentación de roca en la minería están directamente indexados a la explotación de los yacimientos en función de la demanda por minerales. Si bien el crecimiento en el consumo está relacionado con las ampliaciones y apertura de nuevos yacimientos, también la disminución de la ley de mineral en ellos requiere que se fragmente mayor volumen para mantener un nivel de operación estable, generando una estabilización en la demanda de los productos y servicios de fragmentación.

En términos de riesgos operacionales, la empresa desarrolla una adecuada estrategia de integración vertical en los servicios mineros lo que da mayor estabilidad a la demanda por nitrato de amonio. 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.

Respecto a los riesgos de incobrabilidad por parte de nuestros clientes, es necesario destacar que la compañía mantiene relaciones de largo plazo en el mercado regional, mayormente con clientes de reconocida trayectoria y solvencia. En cuanto al proceso de internacionalización, se han contratado seguros de cobertura para las nuevas carteras de clientes de exportación con distinto perfil de riesgo.

En cuanto a riesgos de siniestralidad, la empresa mantiene contratos de seguros que cubren los activos físicos de su propiedad, pérdidas por paralización de la producción derivadas de los mismos, como también de responsabilidad civil, los cuales fueron incrementados en términos de cobertura, a partir de noviembre 2010, acorde a los mayores niveles de inversión que hoy mantiene la compañía.

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

En cuanto a los riesgos de suministro del amoniaco, la compañía mantiene desde al año 2000, y renovado recientemente a contar del 01 de Enero de 2012, 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 amoniaco.

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

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

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.

Respecto a los riesgos de tasa de interés, la compañía ha decidido cubrir una determinada porción de su endeudamiento de largo plazo. De esta forma, se contrataron swaps de tasas de interés sobre parte de los créditos destinados al financiamiento de la ampliación de la planta de nitrato de amonio, los que fueron fijados hasta el vencimiento de los mismos a tasa del 3,32% anual.

Es importante destacar que Enaex mantiene vigente al 31 de diciembre 2011 una sólida posición financiera clasificación en A+, por parte de ambas clasificadoras de riesgo; Fitch Ratings y Feller Rate.

Como conclusión, la compañía producto de todo lo referido anteriormente, presenta en forma sostenida un continuo crecimiento de los principales indicadores del negocio y en conjunto con un desarrollo sólido de su plan de expansión que le ha permitido, a la fecha, mantener relaciones comerciales con clientes de más de 40 países, Enaex se encamina no solo a ser un referente mundial en el mercado de Nitrato de Amonio grado industrial, si no, a continuar este camino con resultados capaces de mantener el prestigio que ha caracterizado a Enaex durante sus más de noventa años de existencia, alineada con las necesidades sociales y medio ambientales.