ANALISIS RAZONADO CONSOLIDADO

DICIEMBRE 2019

El presente análisis está efectuado sobre el período terminado al 31 de diciembre de 2019 y se compara con igual período del año 2018. 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$ 766,5

Resultado Operacional
MMUS$ 126,2

EBITDA
MMUS$ 172,5

Utilidad Neta Consolidada
MMUS$ 81,7

Margen EBITDA
23%

Margen Neto
11%

1. RESUMEN EJECUTIVO CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2019 Enaex obtuvo **ingresos consolidados por US$766,5 millones**, un 2% menor a los US$783,2 millones registrados al mismo período de 2018.

El **EBITDA** al 31 de diciembre de 2019, alcanzó los **US$172,5 millones**, un 5% mayor a los US$164,5 millones acumulados al cierre del 31 de diciembre de 2018, registrando un **margen EBITDA de 23%.**

Al cierre de diciembre del año 2019 la **utilidad neta de Enaex alcanzó los US$81,7 millones**, un 4% mayor en relación a los US$78,7 millones registrados al mismo período de 2018.

En noviembre de 2019, Feller Rate ratificó la clasificación de riesgo en Escala Nacional de Enaex S.A. en AA (cl).

En diciembre de 2019, Enaex junto al Sector Pesquero Artesanal de Mejillones, recibieron el premio Responsible Care, entregado por la Asociación de Industriales Químicos de Chile (ASIQUIM) que refleja el trabajo en conjunto entre Enaex y la comunidad.

En diciembre de 2019, Davey Bickford Enaex recibió el premio por Salud y Seguridad que entregó France Chimie, organización profesional que apoya y reúne al sector industrial químico francés, a las empresas notables e innovadores en Salud, Seguridad, Medio Ambiente y Social.

En diciembre de 2019, Enaex Britanite fue reconocida por cuarto año consecutivo con el premio Época Negocios 360°, que distingue a las empresas que destacan por su desempeño financiero, innovación, prácticas de recursos humanos y responsabilidad socioambiental. Además, al cierre del año 2019, alcanzó un nuevo record de cinco años sin accidentes con tiempo perdido.

Estado de Resultados	MUS$			
Consolidado	31-12-2019	31-12-2018	Var.	Var %
Ingresos	766.544	783.218	(16.674)	(2%)
Resultado Operacional	126.249	124.999	1.250	1%
Margen Operacional	16%	16%		
Utilidad Neta del Ejercicio	81.656	78.730	2.926	4%
Margen Neto	11%	10%		
EBITDA	172.497	164.533	7.964	5%
Margen EBITDA	23%	21%		

Balance	MUS$			
Consolidado	31-12-2019	31-12-2018	Var.	Var %
Total Activos	1.208.183	1.187.256	20.927	2%
Total Pasivos	549.808	540.881	8.927	2%
Patrimonio	658.375	646.375	12.000	2%

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

DESEMPEÑO POR EMPRESA

Ingresos Ordinarios	MUS$			
Desempeño por Empresa	**31-12-2019**	**31-12-2018**	**Var.**	**Var %**
Enaex S.A. y otras filiales*	516.397	528.659	(12.262)	(2%)
Enaex Britanite	122.000	120.246	1.754	1%
Davey Bickford	128.147	134.313	(6.166)	(5%)
Total Ingresos Ordinarios	**766.544**	**783.218**	**(16.674)**	**(2%)**

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

Enaex S.A y otras filiales*: Al 31 de diciembre de 2019, los ingresos alcanzaron los **MMUS$516,4**, una disminución de 2% en relación al año 2018, explicados principalmente por una caída en el precio del amoniaco en el año 2019.

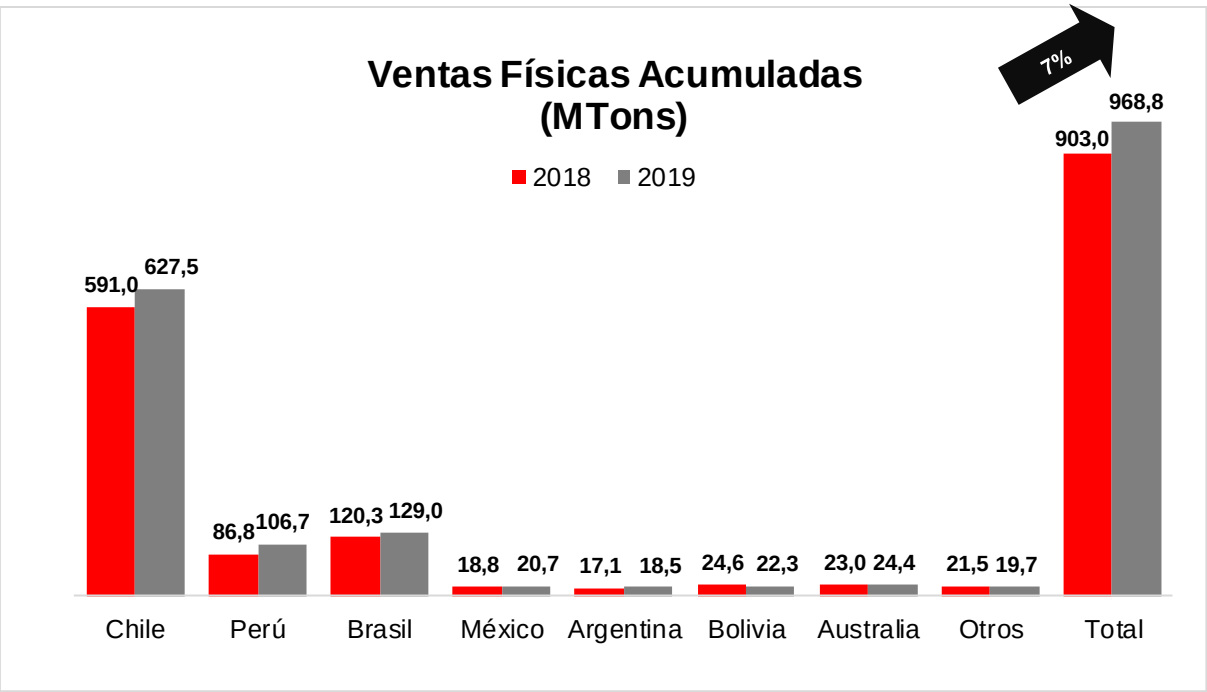
Enaex Britanite: Al 31 de diciembre de 2019 los ingresos registraron **MMUS$122,0**, un 1% mayor al mismo periodo del año 2018, en línea con las operaciones de servicio en el sector minero en Brasil.

Davey Bickford: Al 31 de diciembre de 2019 los ingresos totalizaron los **MMUS$128,1** un 5% menor al nivel de ventas alcanzados durante el año 2018, explicado principalmente por una caída en los volúmenes de detonadores en Norte América.

VENTAS FÍSICAS POR DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

En cuanto a las Ventas Físicas consolidadas, se muestra un incremento del 7% en relación al mismo período de 2018, explicadas principalmente por las mayores ventas en Chile, Perú y Brasil.

En relación al resto de los mercados, éstos se mantuvieron en línea con el mismo periodo del año anterior.



DESEMPEÑO CONSOLIDADO

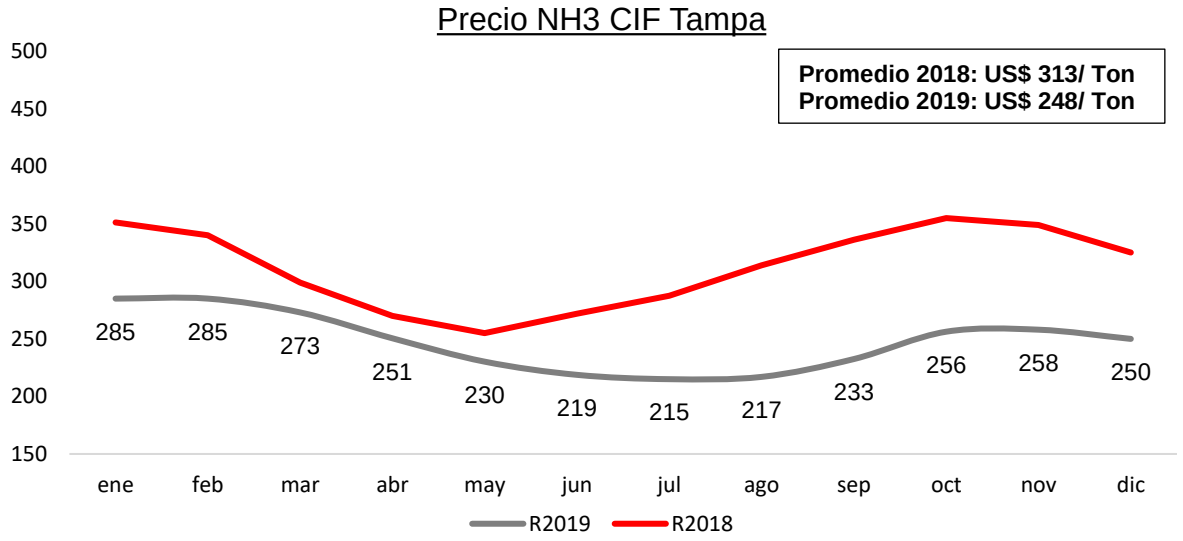
Estado de Resultado	MUS$			
Consolidado	**31-12-2019**	**31-12-2018**	**Var.**	**Var %**
Ingresos Ordinarios	766.544	783.218	(16.674)	(2%)
Costo de Ventas	(520.955)	(528.942)	7.987	(2%)
Ganancia Bruta	**245.589**	**254.276**	**(8.687)**	(3%)
Margen Bruto	*32%*	*32%*		
Otros Ingresos	1.533	2.049	(516)	(25%)
Gastos de Administración, Distribución y Otros	(121.398)	(131.584)	10.186	(8%)
Otros	525	258	267	103%
Resultado Operacional	**126.249**	**124.999**	**1.250**	1%
Margen Operacional	*16%*	*16%*		
Ingresos/Gastos financieros Netos	(10.652)	(10.173)	(479)	5%
Participación ganancias (perdidas) de asoc. y neg. Conjuntos	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro	(47)	(277)	230	(83%)
Diferencias de cambio	(561)	(2.339)	1.778	(76%)
Utilidad Antes de Impuesto	**114.989**	**112.210**	**2.779**	2%
Impuesto a las ganancias	(32.980)	(33.054)	74	(0%)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	
Utilidad Después de Impuesto	**82.009**	**79.156**	**2.853**	4%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	353	426	(73)	
Utilidad Neta del Ejercicio	**81.656**	**78.730**	**2.926**	4%
Margen neto	*11%*	*10%*		
EBITDA	**172.497**	**164.533**	**7.964**	5%
Margen EBITDA	*23%*	*21%*		

❖ Ingresos Ordinarios

Al 31 de diciembre de 2019 los ingresos ordinarios consolidados alcanzaron los **MUS$766.544,** un 2% menor respecto al mismo período del año 2018. Esta variación se explica principalmente por una disminución en el precio del amoniaco en el año 2019.

❖ Costos de Venta

Al cierre de diciembre de 2019, el costo de venta registró **MUS$520.955**, un 2% menor a los MUS$528.942 alcanzados en el mismo período del año anterior, en línea con la disminución en el precio del amoniaco el año 2019.



❖ Ganancia Bruta

La ganancia bruta consolidada al 31 de diciembre de 2019 alcanzó los **MUS$245.589,** un 3% menor a lo registrado en el mismo período del año 2018.

❖ Gastos de Administración, Distribución y Otros

Al cierre de diciembre de 2019 los Gastos de Administración, Distribución y Otros disminuyeron un 8% en relación al mismo período del año anterior, alcanzando los **MUS$121.398.** Esta disminución se debe principalmente al plan de eficiencias de costos del año 2019 y a efectos de tipo de cambio en Chile, Brasil y Francia.

❖ Resultado Operacional y EBITDA

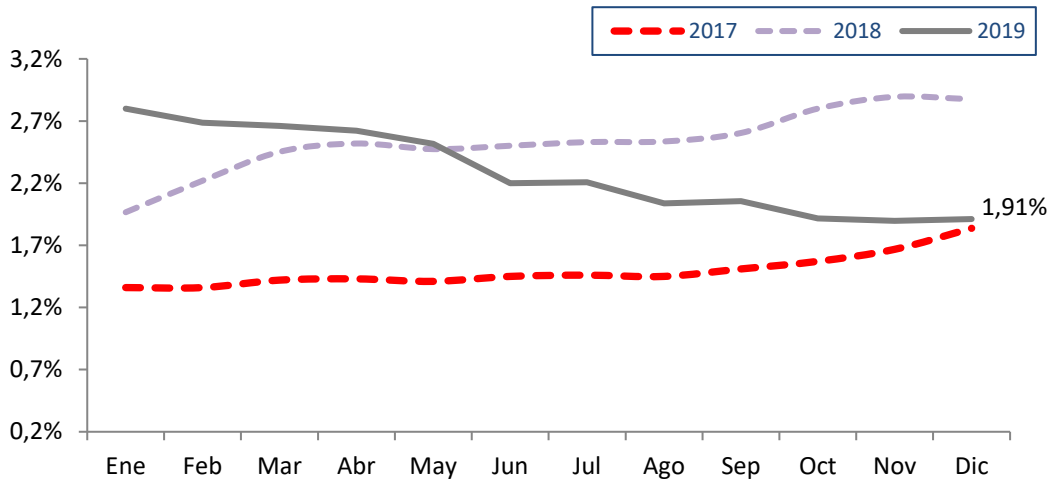
En función de lo expuesto anteriormente, el Resultado Operacional acumulado al cierre de diciembre de 2019, alcanza los **MUS$126.249,** un 1% mayor con respecto al mismo período del año 2018.

Al 31 de diciembre de 2019, el EBITDA alcanzó los **MUS$172.497,** un 5% mayor en relación al mismo periodo del año anterior. El margen EBITDA aumentó de 21% a 23% en comparación al año 2018.

❖ Ingresos / Gastos Financieros Netos

Los **Ingresos / Gastos Financieros netos** al 31 de diciembre de 2019 alcanzaron los **MUS$10.652,** un 5% mayor respecto del mismo período del año anterior explicado por el aumento de deuda de corto plazo y el alza de tasas en los primeros tres meses del año.

Evolución LIBOR 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 diciembre de 2019, se generó una diferencia negativa de tipo de cambio de **MUS$561,** en línea con la política de cobertura financiera de la compañía.

❖ Impuesto a las Ganancias

El impuesto a las ganancias al 31 de diciembre de 2019 totalizó **MUS$32.980,** en línea al mismo período del año anterior**.**

3. ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO

Los principales componentes del Estado de Situación Financiera Consolidado de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

Balance	MUS$			
Consolidado	31-12-2019	31-12-2018	Var.	Var %
Efectivo y Equivalentes al efectivo	116.331	98.868	17.463	*18%*
Otros activos financieros, corrientes	665	2.232	(1.567)	*(70%)*
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	202.629	210.633	(8.004)	*(4%)*
Inventarios	109.101	118.933	(9.832)	*(8%)*
Activos por impuestos, corrientes	7.633	5.213	2.420	*46%*
Otros	38	45	(7)	*(16%)*
Activos Corrientes	**436.397**	**435.924**	**473**	***0%***
Otros activos financieros, no corrientes	11.273	15.984	(4.711)	*(29%)*
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	548.551	515.012	33.539	*7%*
Cuentas por cobrar, no corrientes	10.549	10.493	56	*1%*
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	-	-	-
Otros	201.413	209.843	(8.430)	*(4%)*
Activos No Corrientes	**771.786**	**751.332**	**20.454**	***3%***
Total Activos	**1.208.183**	**1.187.256**	**20.927**	***2%***
Pasivos Financieros Corrientes	116.429	95.923	20.506	*21%*
Acreedores Comerciales y Otras Ctas por Pagar	95.890	94.053	1.837	*2%*
Otros	50.421	61.152	(10.731)	*(18%)*
Pasivos Corrientes	**262.740**	**251.128**	**11.612**	***5%***
Pasivos Financieros No Corrientes	220.181	219.346	835	*0%*
Otros	66.887	70.407	(3.520)	*(5%)*
Pasivos No Corrientes	**287.068**	**289.753**	**(2.685)**	***(1%)***
Total Pasivos	**549.808**	**540.881**	**8.927**	***2%***
Patrimonio				
Capital Emitido	162.120	162.120	-	-
Ganancias acumuladas	550.358	517.525	32.833	*6%*
Otras Reservas	(53.114)	(38.567)	(14.547)	*(38%)*
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**659.364**	**641.078**	**18.286**	***(3%)***
Participaciones no controladoras	(989)	5.297	(6.286)	*(119%)*
Patrimonio Total	**658.375**	**646.375**	**12.000**	***2%***
Total Patrimonio y Pasivos	**1.208.183**	**1.187.256**	**20.927**	***2%***

Al 31 de diciembre de 2019 los activos totales aumentaron un 2% en relación al cierre del año 2018. Destaca el aumento en efectivo y equivalentes al efectivo explicado por mejoras en la gestión del capital de trabajo.

A continuación, se presenta una distribución del Efectivo y Equivalentes al efectivo y Otros Activos Financieros al 31 de diciembre de 2019:

Efectivo y Equivalentes de Efectivo	MUS$			
	31-12-2019	31-12-2018	Var.	Var %
Caja	37.778	29.228	8.550	*29%*
Depósitos a plazo menor a 90 dias	71.294	50.663	20.631	*41%*
Depósitos a plazo entre 90 y 180 dias	-	-	-	-
Fondos mutuos	7.259	18.977	(11.718)	*(62%)*
Activos de Cobertura	11.938	18.216	(6.278)	*(34%)*
Totales	**128.269**	**117.084**	**11.185**	*10%*

La deuda financiera neta de activos de cobertura al cierre de diciembre de 2019 alcanza los **MUS$324.672,** un 9% mayor en comparación al cierre del año 2018.

Deuda Financiera	MUS$			
	31-12-2019	31-12-2018	Var.	Var %
Préstamos de entidades financieras	204.888	192.912	11.976	*6%*
Obligaciones con el público (Bonos)	95.790	100.455	(4.665)	*(5%)*
Arrendamiento Financiero y Operativo	15.303	6.720	8.583	*128%*
Pasivos de Cobertura	5.869	1.807	4.062	*225%*
Otros	14.760	13.375	1.385	10%
Deuda Total (a)	**336.610**	**315.269**	**21.341**	*7%*
Activos de Cobertura (b)	11.938	18.216	(6.278)	*(34%)*
Deuda Financiera Neta de Activos de Cobertura (a) - (b)	**324.672**	**297.053**	**27.619**	*9%*

Al cierre de diciembre de 2019, los pasivos totales aumentan un 2% en comparación al cierre del año 2018.

El Patrimonio Total al 31 de diciembre de 2019 alcanza los **MUS$658.375,** en línea en comparación al cierre del año 2018.

4. FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO

Flujo de Efectivo	MUS$	
Consolidado	31-12-2019	31-12-2018
Flujos de Efectivo Netos de (utilizados en) Actividades de Operación	134.206	92.993
Flujos de Efectivo Netos de (utilizados en) Actividades de Inversión	(72.353)	(56.854)
Flujos de Efectivo Netos de (utilizados en) Actividades de Financiamiento	(45.140)	(53.176)
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalente al Efectivo	**16.713**	**(17.037)**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	750	(2.479)
Variacion Neta	**17.463**	**(19.516)**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	98.868	118.384
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo, Saldo Final	**116.331**	**98.868**

Las actividades de operación generaron flujos por **MUS$134.206** en línea con los flujos de operación de la compañía.

En relación a las actividades de inversión, el flujo negativo de **MUS$72.353** se debe en gran medida a las inversiones de “Propiedades, Plantas y Equipos” y al plan de Capex para el año 2019.

El flujo negativo de **MUS$45.140** en las actividades de financiamiento se explica principalmente por el pago de dividendos provisorios y definitivo 2018 así como por la obtención de financiamiento de corto plazo.

5. INDICES FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Índices de Liquidez	Unidad	31-12-2019	31-12-2018
Liquidez Corriente Activos corrientes / Pasivos corrientes	Veces	1,66	1,74
Razón Acida (Activos corrientes - inventarios) / Pasivos corrientes	Veces	1,25	1,26

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 diciembre de 2019.

Índices de Endeudamiento	Unidad	31-12-2019	31-12-2018
Razón de Endeudamiento Pasivos totales / Patrimonio total	Veces	0,84	0,84
Porción Deuda Corto Plazo Pasivos financieros corrientes / Pasivos financieros totales	%	34,59	30,43
Porción Deuda Largo Plazo Pasivos financieros no corrientes / Pasivos financieros totales	%	65,41	69,57
	Unidad	31-12-2019	31-12-2018
Cobertura de Gastos Financieros (UDM) EBITDA / Gastos financieros	Veces	12,88	12,82

Al 31 de diciembre de 2019, la deuda financiera de corto plazo presenta una pequeña variación en comparación al cierre del año anterior.

En cuanto a la razón de endeudamiento y la cobertura de gastos financieros, se encuentran en línea en comparación al año 2018.

Índices de Rentabilidad	Unidad	31-12-2019	31-12-2018
Rentabilidad del Activo Utilidad neta del ejercicio / Activos promedios	%	6,82	6,68
Rentabilidad de Activos Operacionales Resultado operacional / Activos operacionales promedio	%	13,01	13,31
Rentabilidad del Patrimonio Utilidad neta del ejercicio / Patrimonio promedio	%	12,52	12,25
Utilidad por Acción Utilidad neta del ejercicio / Número de acciones	USD	0,66	0,64
Rentabilidad del Dividendo Dividendo por acción / Precio de la acción	%	3,95	3,02

Los índices de rentabilidad presentan variaciones al alza al cierre de diciembre de 2019, explicadas principalmente por los resultados consolidados de la compañía.

6. ANÁLISIS DE RIESGOS DE MERCADO

Según el informe del Banco Mundial publicado en enero de 2020, se estima que durante el año 2019 la economía mundial creció a una tasa cercana al 2,4% y se espera una tasa de 2,5% para el año 2020. El crecimiento mundial se está moderando, comparado con el crecimiento de 3,0% del año 2018. Esto, ligado a la incertidumbre de las negociaciones comerciales entre EEUU y China donde una estabilidad de la relación tendería a un incremento en el crecimiento global.

Según el informe, Estados Unidos creció a una tasa cercana al 2,3% y la Eurozona a una tasa cercana al 1,1% en comparación al año 2018 donde su crecimiento fue de 2,9% y 1,9% respectivamente. Para luego disminuir su crecimiento a una tasa cercana al 1,8% y 1,0% en el año 2020.

Por otro lado, la economía China tuvo un crecimiento cercano al 6,1%, inferior al 6,6% que alcanzó en el año 2018, para luego moderar su crecimiento a una tasa cercana al 5,9% en el 2020.

En este contexto de moderación en el plano internacional, el crecimiento de los mercados emergentes y las economías en desarrollo en su conjunto se estima una expansión de 4,1% para el año 2020, implicando un incremento en comparación al año 2019. Chile por su parte, logró un crecimiento de 1,3%, muy inferior al 4,0% obtenido en el año 2018, producto de la crisis social acontecida en los últimos meses del año 2019, entre otros. El informe prevé un crecimiento positivo para Chile cercano al 2,5% para el año 2020. Respecto a Brasil, durante el año 2019 se observó un crecimiento de la economía a una tasa cercana al 1,1% y un posible repunte a 2,0% para el año 2020. Todo esto sujeto a las tensiones comerciales entre EEUU y China, donde el aumento de la incertidumbre en las negociaciones llevaría a un recorte de las cifras antes mencionadas.

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:

Los negocios en que participan Enaex S.A. y subsidiarias están influenciados principalmente por el nivel de actividad minera de la “Gran Minería” en la región Latinoamérica, que representan en forma directa e indirecta, aproximadamente un 75% de las ventas ligados a la producción de cobre y aproximadamente un 10% de las ventas a la producción de hierro y oro. Las ventas restantes de la compañía están ligadas a la producción de otros minerales de la pequeña y mediana minería, obras civiles, venta de químicos y exposición a otras regiones como América del Norte, África, Europa y Oceanía.

A niveles macro de la industria, el principal demandante del cobre y hierro sigue siendo China, que manifestó una expansión cercana al 6,1% en el 2019 menor al 6,6% del año 2018.

La producción de cobre en Chile alcanzó niveles de aproximadamente 5,83 millones de toneladas en el 2018, su mayor cifra histórica y un 6,0% mayor respecto al 2017. Durante el año 2019, la minería nacional alcanzó una producción cercana a los 5,78 millones de toneladas un 0,8% menor al año anterior.

El precio promedio del cobre al cierre de diciembre 2019 fue alrededor de 2,72 USD/lb, un 8,0% menor al 2,95 USD/lb registrado en el mismo periodo del año anterior.

En cuanto al mercado del hierro, durante el año 2018 el precio promedio del hierro fue de aproximadamente 66,34 USD/ton mientras que en el año 2019 el promedio fue de aproximadamente 90,40 USD/ton. Esta alza en el precio se explica principalmente por una menor oferta del metal durante el año 2019.

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. Asimismo, en el año 2018 la compañía adquiere el 70% de la empresa Cachimayo en Perú consolidando su presencia en la región. Durante el año 2019, la compañía fue elegida como socio estratégico para formar parte de un Joint Venture con Sasol Limited en Sudáfrica.

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 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 dentro de Chile entre las plantas o centros de consolidados.

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 brasilero.

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) y Fitch Ratings (AA-, Outlook estable) durante el año 2019.