

ANÁLISIS RAZONADO CONSOLIDADO



Junio 2026

El presente análisis está efectuado sobre el período terminado al 30 de junio 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 30 de junio de 2026 Enaex obtuvo **ingresos consolidados** por **US\$1.277,7 millones**, un 27% mayor a los US\$1.009,5 millones registrados el mismo periodo de 2025.

El **EBITDA** al 30 de junio de 2026, alcanzó los **US\$205,6 millones**, un 14% mayor a los US\$180,8 millones obtenidos en junio 2025, registrando un **margen EBITDA de 16%**.

Al cierre de junio del año 2026 la **utilidad neta** de Enaex alcanzó los **US\$102,3 millones**, un 16% mayor en relación a los US\$87,9 millones registrados el mismo periodo de 2025.

El 05 de junio Fitch Ratings ratificó la calificación de riesgo de Enaex en "AA (CL)". Entre los factores claves en que se fundamenta la ratificación destaca una posición de negocio sólido, respaldada por su liderazgo en el mercado y una creciente diversificación, junto con bajos niveles de apalancamiento y un positivo desempeño operacional.

El 30 de junio, Enaex selló un nuevo hito en su internacionalización al anunciar un acuerdo en India con N.A.N. Partners, avanzando en el ingreso a uno de los mercados mineros de mayor crecimiento a nivel mundial. Este acuerdo fortalece la estrategia de crecimiento sostenible de Enaex a la vez que refuerza su liderazgo en las regiones mineras más relevantes del mundo.

En el mes de julio, Enaex obtuvo el primer lugar en el Desafío DecarbMine 2026 por sus soluciones para una minería más sostenible. La iniciativa, impulsada por Corporación Alta Ley y Expande de Fundación Chile, otorgó el máximo reconocimiento a Enaex por el desarrollo de un portafolio de soluciones de explosivos con un 40% y hasta un 100% menos de huella de carbono en comparación con alternativas tradicionales. Este reconocimiento refleja la constante búsqueda de Enaex por soluciones innovadoras que contribuyan a la sostenibilidad.

Estado de Resultados	MUS\$			
Consolidado	30-06-2026	30-06-2025	Var.	Var %
Ingresos	1.277.698	1.009.544	268.154	27%
Resultado Operacional	160.881	140.243	20.638	15%
<i>Margen Operacional</i>	13%	14%		
Utilidad Neta atribuible a la controladora	102.252	87.993	14.259	16%
<i>Margen Neto</i>	8%	9%		
EBITDA	205.552	180.788	24.764	14%
<i>Margen EBITDA</i>	16%	18%		

Balance	MUS\$			
Consolidado	30-06-2026	31-12-2025	Var.	Var %
Total Activos	2.277.426	2.172.578	104.848	5%
Total Pasivos	1.176.945	1.115.177	61.768	6%
Patrimonio	1.100.481	1.057.401	43.080	4%

CIFRAS RELEVANTES

Ingresos
Consolidados
MMUS\$ 1.277,7

EBITDA
MMUS\$ 205,6

Resultado
Operacional
MMUS\$ 160,9

Utilidad Neta
Consolidada
MMUS\$ 102,3

Margen EBITDA
16%

Margen Neto
8%

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

DESEMPEÑO POR ÁREA GEOGRÁFICA

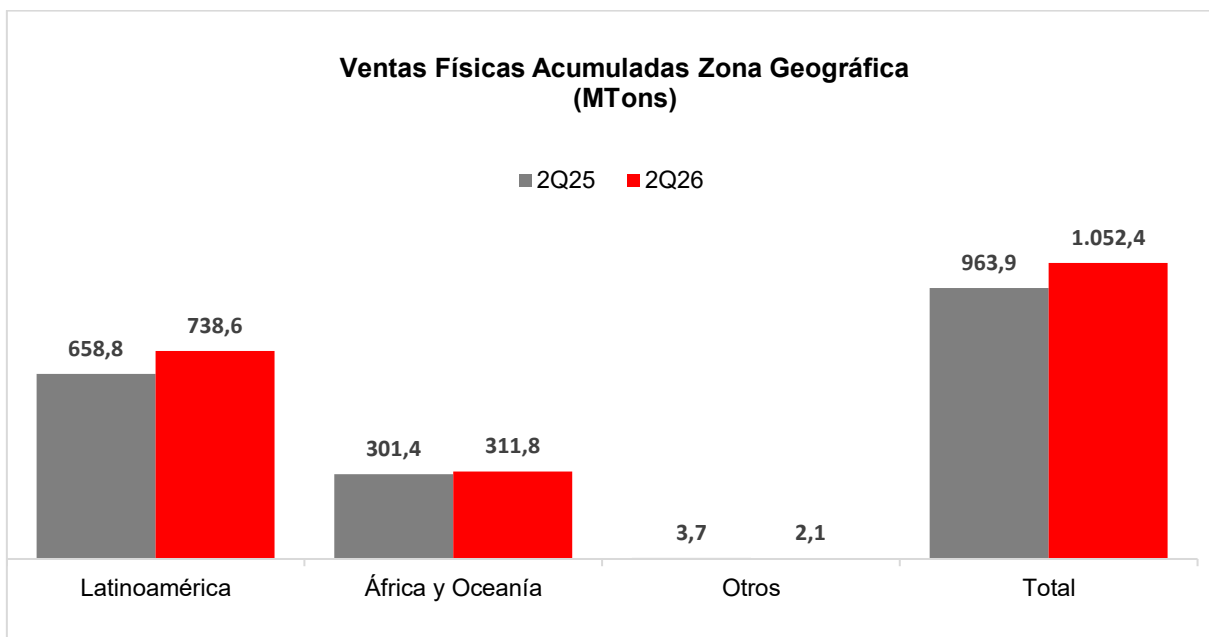
Ingresos Ordinarios	MUS\$			
Área Geográfica	30-06-2026	30-06-2025	Var.	Var.
Latinoamérica y Otros*	790.507	611.537	178.970	29%
Europa	82.155	69.810	12.345	18%
África y Oceanía	405.036	328.197	76.839	23%
Total Ingresos Ordinarios	1.277.698	1.009.544	268.154	27%

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

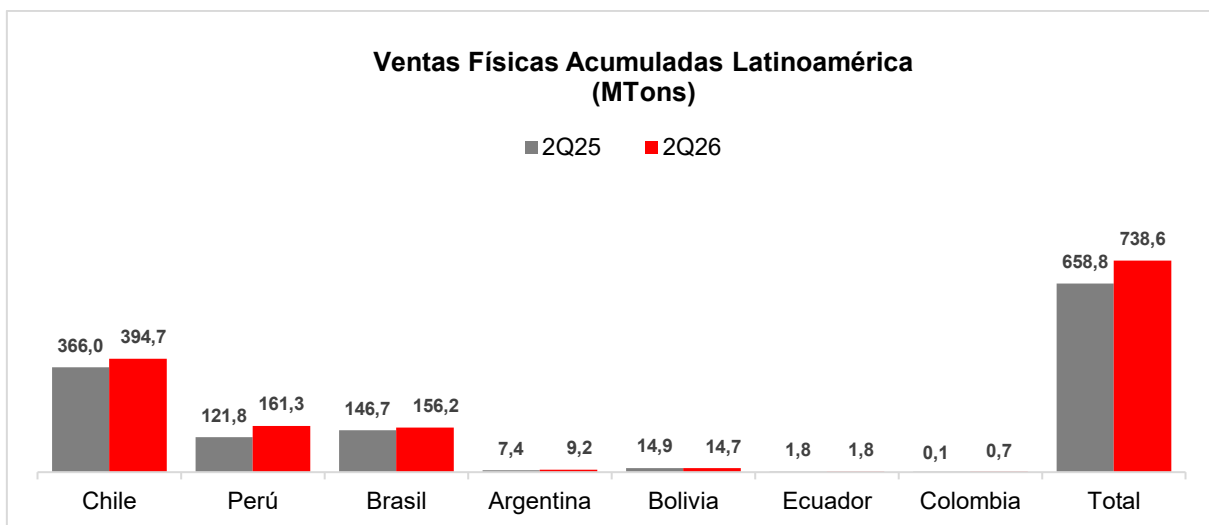
- **Latinoamérica:** Al 30 de junio de 2026, los ingresos alcanzaron los **MMUS\$790,5** un 29% mayor al monto obtenido el mismo periodo del año anterior, debido principalmente a un mayor precio del amoniaco y un aumento en las ventas en Perú, Chile y Brasil, explicado por nuevos contratos iniciados el segundo semestre del 2025.
- **Europa:** Al 30 de junio de 2026, los ingresos totalizaron los **MMUS\$82,2** un 18% mayor al nivel de ventas alcanzados en junio 2025.
- **África y Oceanía:** Al 30 de junio de 2026, los ingresos totalizaron los **MMUS\$405,0** un 23% mayor respecto al mismo periodo año anterior, explicado principalmente por mayores ventas en África y Australia, junto con un mayor precio del amoniaco.

VENTAS FÍSICAS POR DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

En cuanto a las Ventas Físicas consolidadas, el cierre de junio de 2026 muestra ventas superiores en un 9,2% con respecto a junio 2025. En Latinoamérica las ventas aumentaron un 12,1%, explicado principalmente por Perú, Chile y Brasil. Mientras que en África y Oceanía las ventas aumentaron un 3,4%, explicado por África y Australia.



Detalle Ventas Físicas Latinoamérica



DESEMPEÑO CONSOLIDADO

Estado de Resultado	MUS\$			
Consolidado	30-06-2026	30-06-2025	Var.	Var %
Ingresos Ordinarios	1.277.698	1.009.544	268.154	27%
Costo de Ventas	(992.053)	(763.812)	(228.241)	30%
Ganancia Bruta	285.645	245.732	39.913	16%
<i>Margen Bruto</i>	22%	24%		
Otros Ingresos	560	351	209	60%
Gastos de Administración, Distribución y Otros	(124.579)	(103.263)	(21.316)	21%
Otros	(745)	(2.577)	1.832	(71%)
Resultado Operacional	160.881	140.243	20.638	15%
<i>Margen Operacional</i>	13%	14%		
Ingresos/Gastos financieros Netos	(8.411)	(7.393)	(1.018)	14%
Participación ganancias (perdidas) de asoc. y neg. Conjuntos	295	280	15	5%
Pérdidas por deterioro	630	(154)	784	(509%)
Diferencias de cambio	(1.703)	(1.588)	(115)	7%
Utilidad Antes de Impuesto	151.692	131.388	20.304	15%
Impuesto a las ganancias	(41.412)	(36.554)	(4.858)	13%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-
Utilidad Después de Impuesto	110.280	94.834	15.446	16%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	8.028	6.841	1.187	17%
Utilidad Neta atribuible a la controladora (Enaex S.A.)	102.252	87.993	14.259	16%
<i>Margen neto</i>	8%	9%		
EBITDA	205.552	180.788	24.764	14%
<i>Margen EBITDA</i>	16%	18%		

❖ Ingresos Ordinarios

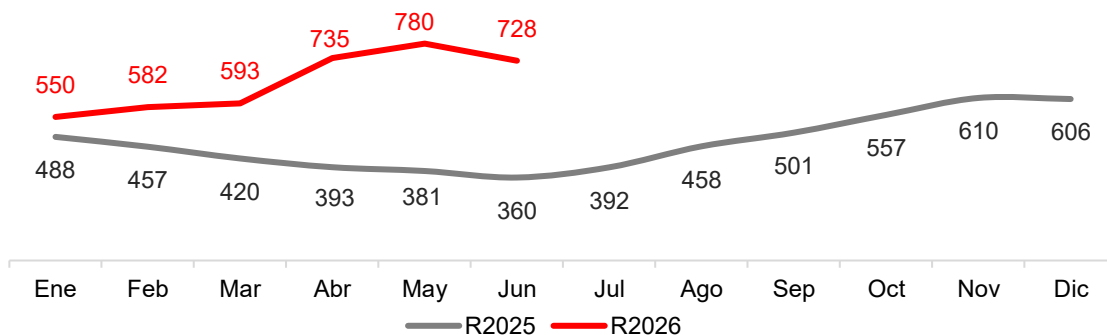
Al 30 de junio de 2026 los ingresos ordinarios consolidados alcanzaron los **MUS\$1.277.698**, un 27% mayor respecto a junio 2025, explicado principalmente por un buen desempeño en Latinoamérica.

❖ Costos de Venta

Al cierre de junio de 2026, el costo de venta registró **MUS\$992.053**, un 30% mayor a los MUS\$763.812 alcanzados en junio 2025.

Precio NH3

Promedio YTD 2025: US\$ 416/Ton
Promedio YTD 2026: US\$ 661/Ton



❖ Ganancia Bruta

La ganancia bruta consolidada al 30 de junio de 2026 alcanzó los **MUS\$285.645**, un 16% mayor a lo registrado en junio de 2025.

❖ Gastos de Administración, Distribución y Otros

Al cierre de junio de 2026 los Gastos de Administración, Distribución y Otros, alcanzan los **MUS\$124.579**, un 21% mayor respecto a junio 2025.

❖ Resultado Operacional y EBITDA

En función de lo expuesto anteriormente, el Resultado Operacional acumulado al cierre de junio de 2026 alcanza los **MUS\$160.881**, un 15% mayor con respecto al mismo periodo del año anterior.

Al 30 de junio de 2026, el Gasto por depreciación y amortización¹ alcanzó los **MUS\$44.671** generando un EBITDA² de **MUS\$205.552**, resultando ser un 14% mayor respecto a junio del año anterior. El margen EBITDA fue de 16%, menor al valor de junio 2025.

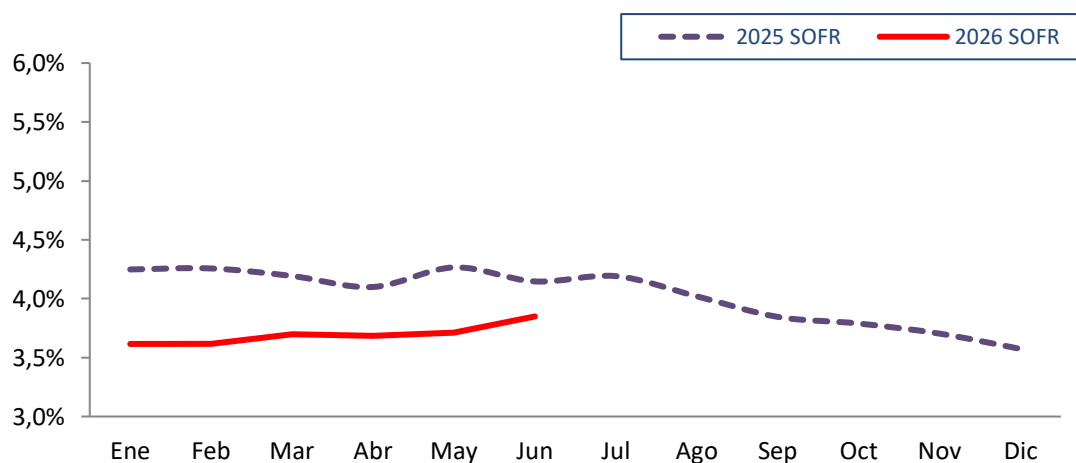
¹Nota 32.6 "Información sobre resultados" de los Estados Financieros Consolidados de Enaex S.A.

²EBITDA = Resultado Operacional + Gasto por depreciación y amortización

❖ Ingresos / Gastos Financieros Netos

Los **Gastos Financieros netos** al 30 de junio de 2026, alcanzaron los **MUS\$8.411**, un 14% mayor respecto a junio de 2025, explicado por mayores costos financieros debido a una mayor deuda.

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 30 de junio de 2026, se generó una diferencia de tipo de cambio negativa de **MUS\$1.703**.

❖ Impuesto a las Ganancias

El impuesto a las ganancias al 30 de junio de 2026 totalizó **MUS\$41.412**, un 13% mayor respecto al mismo periodo del año anterior.

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Los principales componentes del Estado de Situación Financiera Consolidado de activos y pasivos al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 son los siguientes:

Balance	MUS\$			
Consolidado	30-06-2026	31-12-2025	Var.	Var %
Efectivo y Equivalentes al efectivo	284.933	294.385	(9.452)	(3%)
Otros activos financieros, corrientes	33	34	(1)	(3%)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	568.476	505.199	63.277	13%
Inventarios	351.929	323.995	27.934	9%
Activos por impuestos, corrientes	12.141	6.665	5.476	82%
Otros	9.909	10.342	(433)	(4%)
Activos Corrientes	1.227.421	1.140.620	86.801	8%
Otros activos financieros, no corrientes	34.340	26.503	7.837	30%
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	703.728	692.057	11.671	2%
Activos por derecho de uso	19.581	21.834	(2.253)	(10%)
Cuentas por cobrar, no corrientes	3.466	2.335	1.131	48%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	-	-	-
Otros	288.890	289.229	(339)	(0%)
Activos No Corrientes	1.050.005	1.031.958	18.047	2%
Total Activos	2.277.426	2.172.578	104.848	5%
Pasivos Financieros Corrientes	246.562	234.745	11.817	5%
Pasivos por Arrendamientos, Corrientes	8.267	8.014	253	3%
Acreedores Comerciales y Otras Ctas por Pagar	341.323	292.688	48.635	17%
Otros	119.482	118.093	1.389	1%
Pasivos Corrientes	715.634	653.540	62.094	10%
Pasivos Financieros No Corrientes	384.569	386.545	(1.976)	(1%)
Pasivos por arrendamientos, No corrientes	15.507	12.537	2.970	24%
Otros	61.235	62.555	(1.320)	(2%)
Pasivos No Corrientes	461.311	461.637	(326)	(0%)
Total Pasivos	1.176.945	1.115.177	61.768	6%
Patrimonio				
Capital Emitido	162.120	162.120	-	-
Ganancias acumuladas	922.299	892.983	29.316	3%
Otras Reservas	(65.003)	(76.054)	11.051	15%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.019.416	979.049	40.367	(4%)
Participaciones no controladoras	81.065	78.352	2.713	3%
Patrimonio Total	1.100.481	1.057.401	43.080	4%
Total Patrimonio y Pasivos	2.277.426	2.172.578	104.848	5%

Al 30 de junio de 2026 los activos totales tuvieron una variación positiva de 5% con relación al cierre de diciembre del año 2025, explicado principalmente por Deudores Comerciales.

A continuación, se presenta una distribución del Efectivo y Equivalentes al Efectivo al 30 de junio de 2026:

Efectivo y Equivalentes de Efectivo	MUS\$			
	30-06-2026	31-12-2025	Var.	Var %
Caja	1.804	1.953	(149)	(8%)
Cuentas remuneradas	80.297	59.114	21.183	36%
Depósitos a plazo menor a 90 días	14.690	169.824	(155.134)	(91%)
Depósitos a plazo entre 90 y 180 días	-	-	-	-
Fondos mutuos	188.142	63.494	124.648	196%
Totales	284.933	294.385	(9.452)	(3%)

La deuda financiera neta de activos de cobertura al cierre de junio de 2026 alcanza los **MUS\$620.532**, lo que refleja un aumento del 1% respecto a diciembre del año 2025.

Deuda Financiera	MUS\$			
	30-06-2026	31-12-2025	Var.	Var %
Préstamos de entidades financieras	308.004	298.402	9.602	3%
Obligaciones con el público (Bonos)	321.652	320.339	1.313	0%
Arrendamiento Financiero y Operativo	23.774	20.551	3.223	16%
Pasivos de Cobertura	18	1.046	(1.028)	(98%)
Otros	1.457	1.503	(46)	(3%)
Deuda Total (a)	654.905	641.841	13.064	2%
Activos de Cobertura (b)	34.373	26.537	7.836	30%
Deuda Financiera Neta de Activos de Cobertura (a) - (b)	620.532	615.304	5.228	1%

Al cierre de junio de 2026, los pasivos totales aumentaron un 6% respecto al cierre del año 2025.

El Patrimonio Total al 30 de junio de 2026 alcanza los **MUS\$1.100.481**, un 4% mayor en comparación a diciembre 2025.

4. FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO

Flujo de Efectivo	MUS\$	
	30-06-2026	30-06-2025
Consolidado		
Flujos de Efectivo Netos de (utilizados en) Actividades de Operación	101.648	97.619
Flujos de Efectivo Netos de (utilizados en) Actividades de Inversión	(43.704)	(44.058)
Flujos de Efectivo Netos de (utilizados en) Actividades de Financiamiento	(70.275)	(69.115)
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalente al Efectivo	(12.331)	(15.554)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	2.879	3.696
Variacion Neta	(9.452)	(11.858)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	294.385	252.567
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo, Saldo Final	284.933	240.709

Las actividades de operación generaron flujos por **MUS\$101.648**, debido al aumento de las ventas.

Con relación a las actividades de inversión, al 30 de junio de 2026 existe un flujo negativo de **MUS\$43.704** por el plan de inversión en Propiedad, Planta y Equipo del año 2026.

El flujo negativo de **MUS\$70.275** 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 dividendos por MUS\$63.330 durante el año.

5. ÍNDICES FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Índices de Liquidez	Unidad	30-06-2026	31-12-2025
Liquidez Corriente Activos corrientes / Pasivos corrientes	Veces	1,72	1,75
Razón Ácida (Activos corrientes - inventarios) / Pasivos corrientes	Veces	1,22	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 junio de 2026.

Índices de Endeudamiento	Unidad	30-06-2026	31-12-2025
Razón de Endeudamiento Pasivos totales / Patrimonio total	Veces	1,07	1,05
Porción Deuda Corto Plazo Pasivos financieros corrientes / Pasivos financieros totales	%	38,91	37,82
Porción Deuda Largo Plazo Pasivos financieros no corrientes / Pasivos financieros totales	%	61,09	62,18
	Unidad	30-06-2026	30-06-2025
Cobertura de Gastos Financieros (UDM) EBITDA / Gastos financieros	Veces	11,74	11,92

Al 30 de junio de 2026, la deuda financiera es mayor que al cierre del año anterior, al igual que la razón de endeudamiento. Por otro lado, la cobertura de gastos financieros presenta una leve caída debido a los mayores gastos financieros.

Índices de Rentabilidad	Unidad	30-06-2026	31-12-2025
Rentabilidad del Activo Utilidad neta del ejercicio / Activos promedios	%	9,37	9,20
Rentabilidad de Activos Operacionales Resultado operacional / Activos operacionales promedio	%	17,75	17,56
Rentabilidad del Patrimonio Utilidad neta del ejercicio / Patrimonio promedio	%	19,33	19,05
Utilidad por Acción Utilidad neta del ejercicio / Número de acciones	USD	1,63	1,52
Rentabilidad del Dividendo Dividendo por acción / Precio de la acción	%	3,63	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 junio de 2026.

6. ANÁLISIS DE RIESGOS DE MERCADO

En las últimas proyecciones económicas publicadas por el Banco Mundial en junio 2026, se señala que la economía enfrenta un shock importante en lo que respecta al conflicto en Medio Oriente. Este ha desencadenado fuertes aumentos en el precio de la energía, así como mayores presiones inflacionarias y expectativas de políticas monetarias más restrictivas. No obstante, el impacto global del conflicto se ha visto en parte compensado por la robusta inversión en inteligencia artificial, la cual podría contribuir a incrementar la actividad.

En el último reporte, se pronostica un crecimiento de 2,5% para el año 2026, la tasa más baja desde la pandemia, debido a perspectivas más débiles para economías dependientes de la importación de energía, así como para aquellas afectadas directamente por las hostilidades. Se prevé que el crecimiento repunte ligeramente hasta el 2,8% en el año 2027 y 2028, a medida que los precios de la energía se moderen, las condiciones financieras se alivien y el comercio se recupere.

Se prevé que el crecimiento para los mercados emergentes y economías en desarrollo se desacelerará en 2026 al 3,6%, reflejando las consecuencias del conflicto y los mayores precios de energía, las condiciones monetarias más restrictivas y el débil crecimiento global. No obstante, se espera que para el año 2027 repunte a un 4,2%, si las condiciones monetarias se relajan en un contexto de precios de energía más bajos y menor incertidumbre. El crecimiento de China se proyecta en 4,2% para el 2026 y de 4,3% para el 2027.

Para las economías avanzadas la proyección de crecimiento se estima en 1,5% para el 2026, aumentando a 1,8% para el 2027. En el caso de Estados Unidos se prevé un crecimiento para el 2026 de 2,2%, mientras que el 2027 experimentaría una ligera desaceleración al 2,1%.

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 45% de las ventas están ligadas a la producción de cobre, 13% al carbón, 7% al hierro, 7% al platino y 7% 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 4,3% interanual en el segundo trimestre de 2026 y 0,9% respecto al trimestre anterior.

Durante el segundo trimestre de 2025 el precio promedio del cobre fue de 4,73 US/lb, experimentando un aumento a finales de junio. Durante el segundo trimestre del año 2026 el precio promedio aumentó a 6,17 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 junio de 2026 alcanzó la cifra de 2,5 millones de toneladas, siendo inferior a la cifra alcanzada el mismo periodo del año anterior.

En cuanto al mercado del hierro, durante el segundo trimestre del año 2026 el precio promedio fue de aproximadamente 100,2 US/ton, un 8,2% 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 diciembre 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 dos 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).