

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Nov-20	AA	Estables
Nov-19	AA	Estables
ACCIONES - Unica		
Nov-20	1º Clase Nivel 3	-
Nov-19	1º Clase Nivel 3	-
LÍNEA BONOS 453, 821, 822, 973, 974 - A, C, Línea		
Nov-20	AA	Estables
Nov-19	AA	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "AA" LA CLASIFICACIÓN ASIGNADA A LA SOLVENCIA Y LAS LÍNEAS DE BONOS DE ENAEX S.A. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

4 DECEMBER 2020 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratifica en "AA" la clasificación asignada a la solvencia y las líneas de bonos de Enaex S.A. Las acciones están clasificadas en 1ª Clase Nivel 3. Las perspectivas de la clasificación se mantienen "Estables".

La clasificación "AA" asignada a la solvencia y líneas de bonos de Enaex S.A. refleja un perfil de negocios "Satisfactorio" y una posición financiera "Sólida".

Enaex se dedica a la fabricación y comercialización de explosivos, y a la prestación de un servicio integral de fragmentación de roca. La compañía es el único productor de nitrato de amonio en grado explosivo en Chile y el mayor en Sudamérica.

La evolución de los ingresos de la compañía se encuentra altamente relacionada con el nivel de actividad de la gran minería, fundamentalmente en Chile, y del consumo de explosivos para sus operaciones de extracción de mineral.

En los últimos años los resultados de la entidad han estado particularmente influenciados por el relevante plan de expansión desarrollado, el que ha considerado, principalmente, un crecimiento inorgánico.

A septiembre de 2020, la consolidación de la filial en África, en conjunto con los mayores volúmenes de ventas en Chile y Brasil, compensaron el impacto del avance del brote Covid-19 en las ventas de exportación de Enaex S.A., resultando en un crecimiento de las ventas físicas consolidadas del 6,3% anual. Lo anterior se tradujo en ingresos consolidados por US\$ 579,6 millones, cifra en línea con lo presentado a igual periodo del año anterior.

La consolidación mencionada, parcialmente compensada por el menor precio promedio del nitrato de amonio, redundó en una generación de Ebitda de US\$ 125,6 millones en el periodo, con un margen Ebitda del 21,7% (22% al tercer trimestre de 2019).

Las políticas implementadas por Enaex para enfrentar la pandemia, en conjunto con su plan estratégico, resultaron un aumento de la deuda financiera, que llegó a US\$ 407,5 millones. Sin embargo, al estar gran parte de los fondos en caja, y considerando las mejoras en la gestión de capital de trabajo, Enaex evidenció, a septiembre de 2020, una razón de deuda financiera neta sobre Ebitda de 1,2 veces (1,3 veces a septiembre de 2019). La cobertura de gastos financieros, en tanto, alcanzó 11,9 veces (13 veces a igual periodo de 2019).

A septiembre de 2020, Enaex contaba con una liquidez "Robusta", en atención a un nivel de efectivo y equivalentes por US\$ 209,8 millones y una generación de flujo de caja neto operacional ajustado de intereses (FCNOA) que, en términos anuales, alcanzaba los US\$ 162 millones. Ello, en comparación con vencimientos de deuda financiera en el corto plazo por cerca de US\$ 146,6 millones, de los cuales gran parte corresponde a pasivos relacionados a las políticas para enfrentar el avance de la pandemia y a deuda *revolving* asociada a capital de trabajo.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO DE BASE: Incorpora que la compañía mantendrá sus márgenes operacionales y su capacidad de generación de fondos de la operación. Lo anterior se sustenta en las eficiencias y magnitud de sus operaciones, otorgadas por la alta integración vertical de la empresa. Además, considera la diversificación y

complementariedad que le otorgan sus filiales, factores que han impulsado una mayor estabilidad en su generación.

Adicionalmente, toma en cuenta que la sociedad mantendrá una conservadora política de endeudamiento, financiando su plan estratégico a través de una adecuada combinación de flujos provenientes de la operación y endeudamiento financiero, sin añadir presiones sobre sus indicadores crediticios. Se espera que el indicador deuda financiera neta sobre Ebitda se sitúe, de forma estructural, bajo las 1,5 veces.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría dar en caso de que se observen políticas financieras más agresivas o un cambio adverso en las condiciones de mercado por sobre nuestras expectativas en el escenario base.

Contacto: Felipe Pantoja - Tel. 56 2 2757 0400