

# INVEXANS

## **Análisis Razonado** *Al 30 de junio de 2020*

### **Tabla de contenido**

I.	Coyuntura Societaria .....	2
II.	Resultado Consolidado .....	3
III.	Estado de Situación Financiera.....	5
IV.	Resultado asociada: Nexans.....	6
V.	Flujo de Efectivo Resumido.....	10
VI.	Indicadores Financieros .....	11

Invexans S.A., en adelante, indistintamente también “Invexans”, la “Compañía” o la “Sociedad”.

## I. Coyuntura Societaria

A comienzos del año 2013, la Sociedad Madeco S.A. se dividió en dos compañías. Las unidades operativas Alusa S.A., Madeco Mills S.A. e Indalum S.A., así como una porción de la deuda financiera fueron transferidas a una nueva sociedad que hoy opera bajo el nombre de Techpack S.A. La sociedad continuadora cambió su razón social a Invexans S.A. quedando en ésta su inversión en Nexans, el resto de la deuda financiera a dicho periodo y otras obligaciones relacionadas al contrato suscrito con Nexans por la venta de la unidad de cables a esta última.

En conformidad con la regulación francesa y las normas IFRS aplicables, Nexans no publica estados financieros para los trimestres de marzo y septiembre. Dado lo anterior, y previa solicitud de Invexans, la Superintendencia de Valores y Seguros, hoy Comisión para el Mercado Financiero, autorizó a esta última mediante oficio ordinario N°10.914 de fecha 30 de abril de 2012, a utilizar los estados financieros de la sociedad francesa a diciembre y junio como última información disponible confiable para contabilizar la inversión en dicha sociedad (mediante el método de valorización patrimonial) para los cierres contables de marzo y septiembre, respectivamente<sup>1</sup>. Como consecuencia de lo anterior, para el registro contable de la inversión de la Compañía en Nexans en dichos períodos, los estados financieros sólo considerarán los efectos generados por las diferencias de cambios (Dólar/Euro) y las modificaciones de participación de Invexans en la citada compañía francesa (que al cierre de estos estados financieros es de 28,7%<sup>2</sup>).

El día 9 de abril de 2018, se constituyó una filial (100% de propiedad de Invexans) en el Reino Unido. Esta nueva sociedad se dedica principalmente al análisis, ejecución y seguimiento de inversiones fuera del país. Con fecha 22 de noviembre de aquel año, la Compañía aportó la totalidad de sus acciones en Nexans a dicha filial, completando así lo autorizado por sus accionistas.

A finales de marzo del presente año, los accionistas de la Sociedad aprobaron la fusión con la sociedad Inversiones Río Argenta S.A., de esta forma, Invexans sumó una nueva inversión: la empresa de distribución y venta de combustible Enex S.A. (“Enex”). La fusión será un primer paso para facilitar la expansión global de Enex y la eventual incorporación de nuevos socios.

La materialización de esta fusión se llevó a cabo el día 15 de abril de 2020, por lo que los presentes estados financieros reflejan la incorporación de esta inversión a partir del segundo trimestre del año. Por tener una participación controladora, concentrando prácticamente el 100% de las acciones de Enex, los estados financieros de la mencionada son consolidados línea a línea en los estados financieros de Invexans S.A. (mayor información ver nota N°32).

Los principales factores de riesgo de Invexans en gran medida dependen de los riesgos propios de la actividad de sus inversiones. Adicionalmente, Invexans en su operación posee ciertos riesgos

---

<sup>1</sup>En dichos períodos se informará sólo las ventas reportadas por Nexans como complemento y referencia de la información presentada, siendo esta última de carácter confiable puesto que es información pública entregada por Nexans.

<sup>2</sup> La participación antes indicada, excluye las acciones que Nexans posee en tesorería

adicionales. El detalle de estos riesgos se encuentra desarrollado en la nota numeró 34 de estos estados financieros.

Producto de los cambios antes señalados y según se especifica en la nota 31 de estos estados financieros, se creó un segmento nuevo llamado *Energía*, el cual abarca por completo la inversión en Enex. El segmento *Corporativo* que ya se venía presentando, posee prácticamente la misma base de consolidación por lo que será posible realizar sólo a este segmento un análisis comparativo en cada una de sus partidas.

## II. Resultado Consolidado

Invexans terminó el primer semestre del año reportando una pérdida de USD 36 millones, la que se explica por las pérdidas registradas por sus inversiones Nexans y Enex (USD20 millones y USD14 millones respectivamente). A continuación, se presenta una apertura por segmento del resultado por función de la Compañía.

[Cifras en miles de dólares]	Corporativo		Energía	Consolidado	
	jun-2020	jun-2019	jun-2020	jun-2020	jun-2019
Ingresos de actividades ordinarias	34	38	538.702	538.736	38
Ganancia Bruta	34	38	52.951	52.985	38
Gastos de Administración	(1.508)	(2.270)	(68.921)	(70.429)	(2.270)
Otros Gastos operacionales	(647)	(25)	1.530	883	(25)
Costos financieros (netos)	(100)	(141)	(5.481)	(5.581)	(141)
Diferencias de cambio	(220)	61	(2.498)	(2.717)	61
Participación en asociadas	(19.747)	(38.232)	413	(19.334)	(38.232)
Impuesto a las ganancias	(183)	(60)	8.033	7.849	(60)
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>(22.371)</b>	<b>(40.629)</b>	<b>(13.973)</b>	<b>(36.344)</b>	<b>(40.629)</b>

Como fue mencionado en la sección anterior, el segmento recientemente incorporado “Energía” no cuenta con información comparable y la información considerada en estos estados financieros, sólo incluye los resultados de Enex del segundo trimestre del año (de abril a junio de 2020).

Los **ingresos de actividades ordinarias** lo componen principalmente las ventas de combustible, de lubricantes y en tiendas de conveniencia del segmento Energía, las cuales ascendieron a USD 539 millones. A nivel Corporativo tanto los ingresos como la **ganancia bruta** cayeron principalmente por un efecto de tipo de cambio sobre los ingresos percibidos. En el sector Energía, la ganancia bruta se vio afectada negativamente por la venta de inventarios de combustibles valuados a costo histórico promedio versus la fuerte baja en el precio de este. Los **gastos de administración** del segmento corporativo disminuyeron más de un 30% debido a menores gastos de prospección de nuevas inversiones respecto a igual periodo del año anterior; por su parte, el segmento Energía registró gastos de administración por sobre su ganancia bruta, que se explica principalmente por las consecuencias relacionadas con la pandemia mundial de COVID-19, con menores volúmenes comercializados en

todos los segmentos de combustibles en Chile, particularmente el negocio de estaciones de servicio, y menores ingresos en Estados Unidos.

A nivel corporativo, el incremento en los **otros gastos operacionales** se explica por gastos no recurrentes asociados a su propiedad en Quilpué. En el sector de Energía, los cargos positivos tienen relación con dividendos recibidos y comisiones asociadas al negocio. Por su parte, los **gastos financieros** disminuyeron un 29% respecto a igual periodo en el segmento corporativo, reflejando las nuevas condiciones de la deuda pactada por la Sociedad. El segmento de Energía registró gastos financieros por USD 5 millones, los cuales obedecen principalmente a deudas con el Banco Estado y Scotiabank, propias de su operación.

La **diferencia de cambio** percibida por el segmento corporativo tiene relación a la exposición que la Compañía mantiene en su partida de efectivo en euros y cuentas por pagar en pesos chilenos<sup>3</sup>. El segmento Energía, registró diferencias de cambio producto de saldos entre empresas relacionadas distintas a sus monedas funcionales.

La partida de mayor incidencia en el resultado del segmento corporativo continúa siendo la **participación en su asociada** Nexans, de la cual se ha reconocido una pérdida por USD 20 millones al primer semestre del año, monto que se compara positivamente con la mayor pérdida reportada el año anterior. Para mayor detalle sobre los resultados, revisar sección resultados asociada: Nexans.

A nivel consolidado, el **resultado de la Sociedad** se vio influenciado principalmente por las pérdidas reconocidas por sus inversiones: Nexans registrando un cargo negativo por USD 20 millones en el resultado de la Sociedad y la pérdida de su filial Enex por USD 14 millones.

---

<sup>3</sup> No considera efectos de variación de cambio sobre la inversión en Nexans, estos últimos son reflejados como efecto por conversión directamente en el patrimonio de la Sociedad

### III. Estado de Situación Financiera

La posición financiera de la Compañía cambió de manera importante al incorporar a Enex en su base de consolidación. En los últimos años, la posición financiera de Invexans había estado directamente relacionada con los movimientos de su inversión Nexans, el cual es registrado como una inversión en asociada. A continuación, se presenta un análisis de la posición financiera de la Compañía en función de los segmentos que la componen:

<i>[Cifras en miles de dólares]</i>	Corporativo		Energía	Consolidado	
	Jun-2020	Dic-2019	Jun-2020	Jun-2020	Dic-2019
Capital de trabajo	39	(11)	117.988	118.027	(11)
Inversión en asociada	349.088	394.840	20.740	369.828	394.840
Activo fijo y Plusvalía	3	2	869.378	869.381	2
Otros Activos	14.394	17.607	406.478	420.872	17.607
Deuda Financiera neta	5.457	2.384	364.323	369.780	2.384
Otros Pasivos	13.041	12.747	310.261	323.304	12.747
Patrimonio	345.025	397.307	740.000	1.085.025	397.307

El **capital de trabajo** del segmento Corporativo lo componen esencialmente las partidas de cuentas por pagar y cobro de servicios prestados. Respecto a diciembre del año anterior, hay un incremento en este rubro por menores cuentas por pagar. En el segmento Energía, este rubro lo componen en proporciones relativamente similares cuentas por cobrar, inventario y cuentas por pagar.

La inversión no controlada más importante es la **inversión en la asociada** Nexans, la cual se encuentra en el segmento Corporativo. El valor contable de esta inversión ha disminuido de USD395 millones al cierre de 2019 a USD 349 millones al 30 de junio de 2020. Igualmente, aunque de menor magnitud, la cotización bursátil de la inversión en dicha empresa ha bajado, desde USD 604 millones a USD575 millones, respectivamente en dichos periodos. Las inversiones en asociada del segmento Energía lo componen principalmente sus inversiones en las sociedades Enex Paraguay y Asfaltos Cono Sur.

El segmento Corporativo prácticamente no posee **activos fijos y plusvalía**, en cambio, dado la naturaleza del negocio, los activos fijos y plusvalía del segmento Energía representan una alta proporción de los activos de dicha empresa, donde cerca de un 40% es plusvalía y las categorías planta y equipo, y edificios y terrenos representan cerca de un 25% cada una.

Al cierre de estos estados financieros existen cerca de USD 14 millones en el segmento Corporativo de **otros activos**, de los cuales dos tercios corresponden a depósitos judiciales asociados a contingencias en Brasil (ver nota ver nota 35 de los estados financieros) y el resto mayoritariamente corresponde a activos disponibles para la venta. La disminución en este rubro respecto al cierre del 2019 se explica por la depreciación del Real brasileño (moneda en la cual están registrados los depósitos judiciales) frente al dólar. En el segmento Energía, esta categoría lo compone principalmente Activos por derecho de uso (activos asociados a arrendamiento, según cambios en IFRS16)

representando cerca de dos tercios de esta categoría, el resto lo compone su inversión en la sociedad Sonacol, impuestos diferidos y otros menores.

Respecto a los principales pasivos de la Compañía, el segmento corporativo mantiene una **deuda financiera neta** cercana a los USD 5 millones, donde su único crédito bancario lo compone un préstamo con el Banco Scotiabank. Por su parte, el segmento Energía cerró este periodo con una deuda neta de USD 364 millones donde cerca del 60% es financiado por el Banco Scotiabank y el resto es financiado principalmente por el Banco Estado.

Los **otros pasivos** que mantiene el segmento Corporativo corresponden mayoritariamente a la provisión de juicios en Brasil y en menor proporción a cuentas por pagar con empresas relacionadas. La variación de este rubro es explicada por la incorporación de la cuenta por pagar antes mencionada, heredada de la sociedad absorbida Inversiones Río Argenta S.A.; compensado parcialmente por el efecto de tipo de cambio sobre las provisiones asociadas a los juicios en Brasil (contabilizadas en Reales brasileños). Los pasivos por arrendamiento (asociadas a la nueva aplicación de IFRS16) explican prácticamente por completo los otros pasivos del segmento Energía.

A nivel Consolidado, el **patrimonio** de la Sociedad se vio incrementado por la incorporación de los activos y pasivos de la sociedad Inversiones Río Argenta S.A. (mayor detalle ver nota N°32) y en menor medida por los impactos de los resultados de cada compañía.

#### IV. Resultado asociada: Nexans

El 29 de julio de 2020, Nexans informó al mercado los resultados del primer semestre del año, los cuales estuvieron marcados por:

- La caída orgánica<sup>4</sup> de sus ventas en 10% respecto a igual periodo del año 2019, debido a los impactos de la pandemia mundial Covid-19;
- Un activo segmento de Proyectos, que fue soporte para al resto de los segmentos, creció un 20% respecto a igual periodo del año anterior;
- Un EBITDA de €162 millones, el cual excluyendo el impacto estimado por Covid hubiese terminado en €226 millones según estimaciones de la administración de Nexans (versus €195 millones registrados a junio de 2019);
- Gastos de reestructuración por €53 millones, los cuales explican en cierta medida la pérdida de €55 millones registrada en el periodo; y

---

<sup>4</sup> Crecimiento orgánico: Nexans compara ventas a igual base de consolidación. Excluye impactos como adquisiciones y/o desinversiones entre un periodo y otro, efectos de tipo de cambio o variaciones de los precios de los metales base.

- Una importante mejoría en la posición financiera de la compañía, su deuda financiera neta bajó a €276 millones evidenciando el foco en preservar la liquidez.

A continuación, se presenta una apertura operacional por segmentos de la compañía francesa:

[Cifras en millones de Euros]	Ventas			EBITDA		
	1S2020 (*)	1S2019 (*)	Δ% Org.	1S2020 (*)	1S2019 (*)	Δ%
Construcción	1.233	1.386	-8,9%	58	80	-28%
Proyectos	376	337	+20,4%	60	39	54%
Telecomunicación	220	264	-15,9%	15	25	-40%
Industrial	598	723	-17,1%	30	58	-48%
Otros	468	561	-16,7%	(1)	(7)	-86%
<b>Total</b>	<b>2.895</b>	<b>3.271</b>	<b>-9,8%</b>	<b>162</b>	<b>195</b>	<b>-17%</b>

(\*) a precio de metales constantes, nuevo estándar fijó el precio de cobre en €5.000 por tonelada

**Construcción:** Este segmento tuvo una caída en sus ventas cercana al 9%, el mercado de construcción y reparaciones se vio afectado fuertemente por las medidas de confinamiento impuestas en la mayoría de los países producto del Covid-19. En contraposición, el sector de distribución mostró una mayor resiliencia al impacto del Covid-19, donde se vieron planes de estímulo fiscal para apoyar la actividad de recambio de infraestructura lo que provocó terminar este periodo a similares niveles que el año pasado. Los países que más vieron afectadas sus ventas fueron Francia (-21%), China (-24%), Corea (-26%), Perú (-30%) y el Líbano (-44%), este último afectado también por una crisis política desde fines de 2019.

**Proyectos:** El segmento de Proyectos experimentó un agudo incremento en sus ventas, la pandemia del coronavirus no tuvo un impacto significativo en el semestre. Las plantas no experimentaron detenciones por medidas de confinamiento. El sector de transmisión submarina creció un 20% ayudado por una positiva ejecución del programa de producción y la presencia en la reparación de dos importantes proyectos. La ordenes de producción llegaron a €1,5 billones, lo que corresponde a 2 años de trabajo. El sector de transmisión terrestre también registró un positivo incremento en sus ventas (+22%) mientras que el cierre de las plantas y traspaso de proyectos continúa según lo programado.

**Telecomunicación:** Este segmento se vio afectado de manera importante por la pandemia del Covid-19 con ventas un 16% por debajo de lo registrado el año anterior. El mercado de redes locales (LAN) comenzó el año con una alta actividad principalmente liderado por el mercado norteamericano y Europa, en la medida que la pandemia fue afectando a más países, las ventas cayeron de igual manera cerrando el primer semestre con una disminución en las ventas de 15%. El mercado de infraestructura

europeo vio caer sus ventas de manera importante, en el que destacan Francia y Bélgica con caídas del 38% y 26% respectivamente.

**Industrial:** Producto de las medidas de confinamiento ya mencionadas, las principales industrias a las que Nexans provee de cables se vieron fuertemente afectadas. Los mercados más impactados fueron Arneses automotrices (-26%), Defensa y Aero espacio (-35%) y automatización (-24%) sólo por nombrar algunas. El Sector de Energía dio soporte al segmento, impulsado por un activo mercado de turbinas eólicas que en el periodo creció un 22%.

De esta manera, la compañía francesa reportó una caída en **EBITDA** de un 17% respecto a igual periodo del año anterior, decremento explicado transversalmente por la menor actividad producto de la pandemia. La administración de Nexans estimó que esta pandemia afectó el resultado operacional de la compañía en cerca de €65 millones.

Continuando con el análisis de los resultados de Nexans, a nivel no operacional, la francesa registró €53 millones de **gastos por reestructuración** asociados principalmente a egresos no provisionados de la reestructuración de las actividades en Europa, anunciado en enero de 2019. La partida **Otros gastos** no operacionales incluyeron *Impairments* por €18 millones relacionados a ciertos activos en Sud America y Alemania.

Por otra parte, los **gastos financieros** durante el periodo disminuyeron significativamente, la brecha es explicada por un tipo de cambio más favorable en ciertos gastos financieros indexados a otras monedas.

La compañía francesa registró €39 millones por concepto de **impuestos** durante el primer semestre,

cifra superior a lo registrado el año pasado. Este incremento se debe principalmente a la depreciación de impuestos diferidos de ciertos activos en Europa.

Como consecuencia, Nexans registró una **pérdida atribuida a sus controladores** en los primeros seis meses del año de €55 millones, resultado que se compara positivamente con la pérdida obtenida a junio de 2019. La reformulación de los estados financieros de Nexans en Invexans no arrojaron ajustes significativos a las amortizaciones recurrente que este efectúa.

<b>Estado de resultado</b> <i>[cifras en millones de euros]</i>	<b>Jun-2020</b>	<b>Jun-2019</b>
Ingresos	2.953	3.432
Costos de venta	(2.623)	(3.040)
<b>Margen Bruto</b>	<b>330</b>	<b>392</b>
Gastos de administración	(206)	(231)
Investigación & desarrollo	(41)	(48)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>83</b>	<b>113</b>
Costos de reestructuración	(53)	(182)
Core Exposure	(3)	2
Gastos Financieros	(20)	(31)
Otros	(22)	13
<b>Ganancia antes de impuesto</b>	<b>(15)</b>	<b>(85)</b>
Impuestos	(39)	(27)
<b>Ganancia después de impuesto</b>	<b>(54)</b>	<b>(113)</b>
<b>Ganancia atrib. a controladores</b>	<b>(55)</b>	<b>(116)</b>
	<b>Jun-2020</b>	<b>Dic-2019</b>
<i>Deuda Neta</i>	276	471
<i>Capital de trabajo</i>	107	465



La posición financiera de Nexans mejoró considerablemente respecto al cierre de 2019, la **deuda financiera neta** de la compañía disminuyó cerca de €200 millones, finalizando el primer semestre en €276 millones. Esta caída se debió a una importante disminución del capital de trabajo, tanto por la menor actividad, como también por una consistente reducción de los días de inventario y cuentas por cobrar de la compañía.

#### **Acerca de Nexans**

*Nexans es una empresa multinacional dedicada a la producción de cables, con plantas productivas en 34 países y ventas alrededor de todo el mundo. Con una variada gama de productos, la empresa entrega soluciones a distintos mercados que van desde redes de transmisión y distribución eléctrica hasta productos para la industria automotriz.*

*Con ventas anuales cercanas a 6,7 mil millones de Euros y cerca de 26.000 trabajadores, Nexans es uno de los principales actores a nivel mundial en la producción de cables. Los productos comercializados por Nexans se dividen en cuatro segmentos: (i) Construcción, (ii) Proyectos, (iii) Telecomunicaciones e (iv) Industrial.*

*El segmento Construcción se enfoca en el suministro de cables eléctricos al mercado de la construcción y reparación, ya sea a través de intermediarios o directamente con clientes finales. Además, provee de cables para el mercado de distribución de energía eléctrica.*

*Proyectos, ofrece soluciones de conexión eléctrica de alta tensión uniendo los puntos de generación y consumo. Entre las soluciones ofrecidas en este segmento se encuentra el diseño, manufactura e instalación de cables de transmisión submarina, terrestre y proyectos ad-hoc en general.*

*La sección de Telecomunicación provee de cables a operadores de la industria de telecomunicaciones como también abastece de cables e insumos a sistemas y redes de transmisión de datos.*

*Finalmente, el segmento Industrial abastece a distintas industrias como: Recursos Naturales (Minería, Energías renovables, Petróleo & Gas), Transporte (Aeronáutico, Ferroviario, Marítimo) y Mercado Automotriz, entre otros.*

## V. Flujo de Efectivo Resumido

La incorporación de los activos de Enex al resultado de Invexans generaron cambios importantes en la presentación de información de la Compañía. A partir de este periodo se incluyen en el flujo de efectivo de Invexans, los movimientos de Enex en este rubro de abril a junio del presente año.

Los **flujos de actividades de operación** evidencian el negativo resultado operacional del segmento Energía, ocasionado por la menor movilidad producto de la pandemia. Estos flujos fueron compensados parcialmente por dividendos recibidos y el reintegro de impuestos a las ganancias pagados.

Los saldos de caja de las sociedades incorporadas producto de la fusión con Inversiones Rio Argentina (mayor detalle ver nota N°32) son reconocidos como otras entradas bajo los **flujos de Inversión**, valor que explica el resultado positivo de esta categoría. Este flujo fue compensado parcialmente por las inversiones propias del segmento Energía en Propiedad, Planta y Equipo (PPE).

Los **flujos** positivos de las **actividades de financiación** muestran el incremento neto de la deuda durante el periodo. Adicionalmente el segmento Energía pagó en mayo una cuenta por pagar con una entidad relacionada, para lo cual tomó deuda con el Banco Scotiabank. Esto último, explica la magnitud de los prestamos solicitados y pagados en el periodo.

En consecuencia, e incluyendo el efecto de las variaciones por tipo de cambio, durante el periodo se generó un incremento neto del efectivo cercano a USD 54 millones; de esta manera el efectivo y equivalente de la Sociedad aumentó de USD8 millones a USD 62 millones al cierre de estos estados financieros.

<b>Flujo de efectivo</b> <i>[cifras en miles de dólares]</i>	<b>Jun-2020</b>	<b>Jun-2019</b>
<b>Flujos netos act. Operación</b>	<b>(11.118)</b>	<b>1.621</b>
<i>De los cuales:</i>		
• Cobros y pagos de act. Operación	(16.734)	(2.412)
• Dividendos recibidos	1.020	4.170
• Impuestos a las ganancias reemb.	4.858	-
<b>Flujos netos act. Inversión</b>	<b>25.152</b>	<b>-</b>
<i>De los cuales:</i>		
• Inversión en PPE	(12.003)	
• Otras entradas	36.835	-
<b>Flujos netos act. Financiación</b>	<b>36.395</b>	<b>-</b>
<i>De los cuales:</i>		
• Prestamos solicitados	176.329	-
• Prestamos pagados	(137.669)	-
<b>Inc. (Dec.) neto en efectivo</b>	<b>50.429</b>	<b>1.621</b>
Efectos de las var. en TC	3.998	54
<b>Variación Neta</b>	<b>54.427</b>	<b>1.675</b>
Efectivo, saldo Inicial	7.706	7.144
<b>Efectivo, saldo Final</b>	<b>62.133</b>	<b>8.819</b>

## VI. Indicadores Financieros

La incorporación a nivel consolidado de la filial Enx en los estados financieros de Invexans producen un importante cambio a nivel de saldos y flujos, razón por la cual, los indicadores financieros de la Sociedad se ven altamente afectados. Lo que a marzo de este año representaban la posición financiera de un Holding, hoy incluyen la posición de una compañía operativa por lo que las holguras antes mantenidas pierden fundamento.

La liquidez de la Compañía tiende a equiparar pasivos y activos de corto plazo. Sin embargo, la comparación directa (a través

de la razón acida) sobre el efectivo y equivalente muestra una menor proporción al no considerar los activos de corto plazo propios de la operación (cuentas por cobrar e inventarios).

La razón de endeudamiento de la Compañía a nivel consolidado se acerca a la unidad, en concordancia con los niveles de endeudamiento pactados en los *covenants* de los créditos bancarios. La compañía aún mantiene una proporción saludable de pasivos de corto plazo.

Por último, los niveles de rentabilidad se mantienen en números negativos toda vez que los resultados de Enx vienen afectados por los impactos económicos de la pandemia durante el semestre del presente año.

Indicadores financieros		Jun-2020	Dic-2019	Jun-2019
<b>Índices de Liquidez</b>				
<i>Liquidez Corriente</i>	[veces]			
$\frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$		1,16	20,57	1,17
<i>Razón ácida</i>	[veces]			
$\frac{\text{Efectivo equivalente}}{\text{Pasivos corrientes}}$		0,21	14,22	0,84
<b>Índices de Endeudamiento</b>				
<i>Razón de endeudamiento</i>	[veces]			
$\frac{\text{Pasivos}}{\text{Patrimonio}}$		0,80	0,06	0,06
<i>Prop. deuda corto plazo</i>	[%]			
$\frac{\text{Pasivos corrientes}}{\text{Pasivos}}$		35%	2%	45%
<b>Índices de Rentabilidad</b>				
<i>Rentabilidad del patrimonio</i>	[%]			
$\frac{\text{Ganancia controlador anualizada}}{\text{Patrimonio}}$		-6,7%	-11,6%	-19,9%
<i>Rentabilidad del activo</i>	[%]			
$\frac{\text{Ganancia controlador anualizada}}{\text{Activos}}$		-3,7%	-11,0%	-18,8%
<i>Ganancia por acción</i>	[USD/Acción]	-0,0011	-0,0021	-0,0018