



Análisis Razonado
Al 30 de septiembre 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.....	11
VI.	Indicadores Financieros	12

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, respectivamente¹. 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%²).

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 es 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 estados financieros reflejan la incorporación de la misma 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 los cuales se encuentran desarrollado en la nota N° 34 de estos estados financieros.

¹En 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.

² La participación indicada, excluye las acciones que Nexans posee en tesorería

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 sólo será posible realizar a este segmento un análisis comparativo en cada una de sus partidas.

II. Resultado Consolidado

Invexans concluyó los primeros nueve meses del año reportando una pérdida de USD 42 millones, la que se explica por las pérdidas registradas por sus inversiones Nexans³ y Enex (USD20 millones y USD19 millones respectivamente). A continuación, se presenta una apertura por segmento del resultado por función de la Compañía.

<i>[Cifras en miles de dólares]</i>	Corporativo		Energía		Consolidado	
	sep-2020	sep-2019	sep-2020	sep-2019	sep-2020	sep-2019
Ingresos de actividades ordinarias	51	57	1.131.999		1.132.050	57
Ganancia Bruta	51	57	129.602		129.653	57
Gastos de Administración	(2.408)	(2.907)	(143.518)		(145.926)	(2.907)
Otros Gastos operacionales	(655)	(28)	4.554		3.899	(28)
Costos financieros (netos)	(202)	(237)	(9.413)		(9.615)	(237)
Diferencias de cambio	(362)	(91)	(10.822)		(11.184)	(91)
Participación en asociadas	(19.747)	(38.232)	659		(19.088)	(38.232)
Impuesto a las ganancias	(202)	(85)	10.097		9.895	(85)
Ganancia (Pérdida)	(23.525)	(41.523)	(18.841)		(42.366)	(41.523)

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 a partir del segundo trimestre del año (es decir, de abril a septiembre 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 1.132 millones. En el sector Energía, la **ganancia bruta** se vio afectada negativamente por la venta de inventarios de combustibles avaluados a costo histórico promedio versus la fuerte baja en el precio de este, como también por los menores volúmenes comercializados producto de la pandemia de COVID-19. Cabe destacar que la ganancia bruta en este segmento mejoró cerca de un 40% respecto al trimestre anterior. Los **gastos de administración** del segmento corporativo se encuentran un 17% por debajo de los registrados el año anterior, debido a menores gastos de prospección de nuevas inversiones. Por su parte, el segmento Energía registra gastos de administración por sobre su ganancia bruta, lo cual se explica por los bajos volúmenes de venta asociados a la pandemia mundial que afecta y los efectos de la continua baja del precio de los combustibles.

³ La que sólo considera los resultados a junio en cada año

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 28% respecto a igual periodo en el segmento corporativo, reflejando las nuevas condiciones de deuda pactadas por la Sociedad. El segmento de Energía registra gastos financieros por USD 9 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 cuentas por pagar en pesos chilenos⁴. 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 reconoció 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 ha registrado cargos negativos por USD 20 millones en el resultado de la Sociedad mientras que su filial Enx registra pérdidas por USD 19 millones.

⁴ 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:

[Cifras en miles de dólares]	Corporativo		Energía		Consolidado	
	sep-2020	dic-2019	sep-2020	dic-2019	sep-2020	dic-2019
Capital de trabajo	(84)	(12)	60.876		60.792	(12)
Inversión en asociada	363.556	394.840	21.139		384.696	394.840
Activo fijo y Plusvalía	3	2	900.093		900.096	2
Otros Activos	14.174	17.608	393.307		407.482	17.608
					0	0
Deuda Financiera neta	6.343	2.384	310.814		317.157	2.384
Otros Pasivos	12.932	12.747	324.850		337.782	12.747
Patrimonio	358.375	397.307	739.751		1.098.126	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 una disminución en este rubro por mayores cuentas por pagar a proveedores. En el segmento Energía, este rubro lo componen activos (cuentas por cobrar e inventario) por cerca de USD 250 millones y cuentas por pagar por USD 185 millones aproximadamente. Respecto al trimestre anterior, este rubro disminuyó producto de un incremento en sus 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 USD 395 millones al cierre de 2019 a USD 364 millones al 30 de septiembre de 2020. Contrariamente, la cotización bursátil de la inversión en dicha empresa ha subido, desde USD 604 millones a USD 718 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 un poco más de 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 N°35 de los estados financieros) y el resto mayoritariamente corresponde a activos disponibles para la venta. La variación en este rubro respecto al cierre del 2019 se explica por los movimientos 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 USD 6 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 311 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

IV.1 Ventas al tercer trimestre de 2020

El 5 de noviembre de 2020, Nexans informó las ventas al tercer trimestre del año, las cuales estuvieron marcadas por:

- La caída orgánica⁵ de sus ventas de 10% respecto a septiembre del año pasado, debido a los impactos de la pandemia mundial Covid-19:
- La mayor actividad respecto al trimestre anterior, registrando un crecimiento orgánico de 5,6%;
- Un activo segmento de Proyectos, que fue soporte para al resto de los sectores. Con una alta carga de trabajo, sus órdenes superan los 18 meses.
- Estimación de EBITDA para fin de año se acota a rangos entre €320 y €360 millones.

⁵ Variación orgánica: Nexans compara ventas a igual base de consolidación. Excluye impactos como adquisiciones y/o desinversiones entre un período y otro, efectos de tipo de cambio o variaciones de los precios de los metales base.

A continuación, se presenta una apertura de las ventas acumuladas por segmentos de la compañía francesa a septiembre de 2020:

[Cifras en millones de Euros]	Ventas		
	9M2020 (*)	9M2019 (*)	Δ% Org.
Construcción	1.832	2.075	-8,5%
Proyectos	534	547	+5,0%
Telecomunicación	322	386	-15,5%
Industrial	898	1.074	-15,9%
Otros	716	820	-11,6%
Total	4.302	4.903	-9,8%

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

Construcción: Este segmento mantiene una caída en sus ventas cercana al 8% respecto al año anterior, sin embargo reflejan un incremento de un 2% respecto al trimestre anterior. El mercado de construcción y reparaciones se ha visto afectado fuertemente por las medidas de confinamiento impuestas en la mayoría de los países producto del Covid-19. En contraposición, el sector de distribución ha mostrado mayor resiliencia al impacto de esta pandemia, gracias a planes de estímulo fiscal para apoyar la actividad de recambio de infraestructura. Los continentes que se han visto más afectados el tercer trimestre han sido Asia y Europa producto de las consecuencias del rebrote de la pandemia.

Proyectos: El segmento de Proyectos experimentó un agudo incremento en sus ventas, la pandemia del coronavirus no ha tenido un impacto significativo. Las plantas no han experimentado detenciones por medidas de confinamiento. El sector de transmisión submarina ha crecido un 1,1% durante el 2020. La conclusión de proyectos el primer semestre provocó una alta actividad en términos de venta, el cual ha bajado en el tercer trimestre según lo planeado producto de una mayor focalización en la producción de cables por sobre su instalación. La ordenes de producción llegaron a €1,5 billones, lo que corresponde a cerca de 2 años de trabajo. El sector de trasmisión terrestre también registró un positivo incremento en sus ventas mientras que el cierre de las plantas y traspaso de proyectos no ha afectado la actividad particularmente según lo programado.

Telecomunicación: Este segmento se ha visto afectado de manera importante por la pandemia 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, liderado por los mercados norteamericano y europeo, en la medida que la pandemia fue afectando a más países, las ventas cayeron de igual manera. El tercer trimestre registró ventas 8% por sobre a los visto el trimestre anterior, liderado por los mercados europeos y chino. El mercado de infraestructura continúa afectado por la pandemia y la demanda por órdenes de equipamiento de fibra óptica se mantiene decaído. Nexans informó que la venta de su filial Berk Tek por US\$202 millones se materializó durante septiembre⁶.

⁶ Mayor información ver publicaciones en el sitio web de Nexans: www.nexans.com

Industrial: Producto de las medidas de confinamiento ya mencionadas, las principales industrias a las que Nexans provee de cables se vieron fuertemente afectadas. Durante el tercer trimestre se observaron resultados dispares. Arnéses automotrices recuperó dinamismo respecto a los trimestres anteriores mientras que las otras industrias relacionadas a transportes se mantienen fuertemente afectadas como lo son defensa y aeroespacial (-50%), construcción de barcos (-21%) y transporte ferroviario (-11%).

IV.2 1. Resultado reconocido a la fecha, junio

Mediante oficio ordinario N°10.914, la Comisión para el Mercado Financiero, autorizó a la Sociedad a utilizar los estados financieros de la sociedad francesa a junio como última información disponible confiable para contabilizar la inversión en dicha sociedad para el cierre contable septiembre. A continuación se presenta un análisis de los resultados considerados.

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

- La caída orgánica⁷ 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
- 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.

La compañía francesa reportó ventas 10% bajo las obtenidas el año pasado, afectadas principalmente por las consecuencias de la pandemia mundial vigente. De esta manera, el resultado operacional de esta compañía disminuyó un 27% a niveles de 83 millones de euros.

⁷ Variación orgánica: Nexans compara ventas a igual base de consolidación. Excluye impactos como adquisiciones y/o desinversiones entre un período y otro, efectos de tipo de cambio o variaciones de los precios de los metales base.

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.

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.

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

	Jun-2020	Dic-2019
<i>Deuda Neta</i>	276	471
<i>Capital de trabajo</i>	107	465

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 efectivo de Enex de abril a septiembre del presente año.

Los **flujos de actividades de operación** evidencian principalmente el resultado operacional del segmento Energía, que aún muestran menores ingresos netos producto de la pandemia. Adicionalmente, se percibieron dividendos de las inversiones del segmento Energía y el reintegro de impuestos a las ganancias pagados.

Los saldos de caja de las sociedades incorporadas producto de la fusión con Inversiones Río Argenta S.A. (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 préstamos solicitados y pagados en el periodo.

En consecuencia, incluyendo el efecto de las variaciones por tipo de cambio, durante el periodo se generó un incremento neto del efectivo cercano a USD 155 millones; de esta manera el efectivo y equivalente de la Sociedad aumentó de USD 8 millones a USD 162 millones al cierre de estos estados financieros.

Flujo de efectivo <i>[cifras en miles de dólares]</i>	Sep-2020	Sep-2019
Flujos netos act. Operación	77.688	498
<i>De los cuales:</i>		
• Cobros y pagos de act. Operación	68.969	(3.398)
• Dividendos recibidos	2.702	4.170
• Impuestos a las ganancias reemb.	5.696	-
Flujos netos act. Inversión	8.428	-
<i>De los cuales:</i>		
• Inversión en PPE	(29.005)	-
• Otras entradas	36.835	-
Flujos netos act. Financiación	61.316	-
<i>De los cuales:</i>		
• Prestamos solicitados	343.098	-
• Prestamos pagados	(275.672)	-
Inc. (Dec.) neto en efectivo	147.432	498
Efectos de las var. en TC	7.224	43
Variación Neta	154.656	541
Efectivo, saldo Inicial	7.706	7.144
Efectivo, saldo Final	162.362	7.685

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 ácida) 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 y su razón sobre la deuda neta de la compañía es aún más baja, manteniendo holguras 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 las inversiones están afectados por los impactos económicos generados por la pandemia durante los primeros nueve meses del año.

Indicadores financieros	Sep-2020	Dic-2019	Sep-2019
Índices de Liquidez			
<i>Liquidez Corriente</i> [veces]			
$\frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$	1,24	20,57	26,00
<i>Razón ácida</i> [veces]			
$\frac{\text{Efectivo equivalente}}{\text{Pasivos corrientes}}$	0,43	14,22	17,63
Índices de Endeudamiento			
<i>Razón de endeudamiento</i> [veces]			
$\frac{\text{Pasivos}}{\text{Patrimonio}}$	0,89	0,06	0,06
<i>Razón de endeudamiento neto</i> [veces]			
$\frac{\text{Deuda neta}}{\text{Patrimonio}}$	0,28	0,01	0,01
<i>Prop. deuda corto plazo</i> [%]			
$\frac{\text{Pasivos corrientes}}{\text{Pasivos}}$	38%	2%	2%
Índices de Rentabilidad			
<i>Rentabilidad del patrimonio</i> [%]			
$\frac{\text{Ganancia controlador anualizada}}{\text{Patrimonio}}$	-5,0%	-11,6%	-14,2%
<i>Rentabilidad del activo</i> [%]			
$\frac{\text{Ganancia controlador anualizada}}{\text{Activos}}$	-2,7%	-11,0%	-13,4%
<i>Ganancia por acción</i> [USD/Acción]			
	-0,0011	-0,0021	-0,0019