



Análisis Razonado
Al 31 de diciembre de 2020

Tabla de contenido

I.	Coyuntura Societaria	2
II.	Resultado Consolidado	3
III.	Estado de Situación Financiera.....	5
IV.	Resultado asociada: Nexans.....	7
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.

En marzo de 2020, 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 esta 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).

A finales de 2020, la Sociedad aportó la mayoría de los activos del grupo Enex a una filial recientemente constituida en el Reino Unido llamada Enex Corp, 100% de propiedad de Invexans Limited, con el objetivo de potenciar la expansión internacional de Enex. Los únicos activos que no fueron aportados fueron las inversiones en Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. (SONACOL) y Enex Paraguay, esta última se espera aportar a su transformación en una sociedad anónima.

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

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.

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 el año reportando una utilidad de USD 16 millones, la que se explica por las utilidades reconocidas de su inversión en Nexans, compensada parcialmente por gastos propios del corporativo y el resultado de su inversión en Enex³. A continuación, se presenta una apertura por segmento del resultado por función de la Compañía.

[Cifras en miles de dólares]	Corporativo		Energía		Consolidado	
	Dic-2020	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2019
Ingresos de actividades ordinarias	69	74	1.825.791		1.825.861	74
Ganancia Bruta	69	74	232.912		232.982	74
Gastos de Administración	(3.281)	(3.774)	(225.539)		(228.818)	(3.774)
Otros Gastos operacionales	412	598	5.748		6.160	598
Costos financieros (netos)	(270)	(304)	(12.859)		(13.129)	(304)
Diferencias de cambio	(837)	(46)	(7.846)		(8.684)	(46)
Participación en asociadas	22.235	(42.672)	1.209		23.444	(42.672)
Impuesto a las ganancias	238	(118)	3.319		3.557	(118)
Ganancia (Pérdida)	18.568	(46.242)	(3.056)		15.512	(46.242)

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 diciembre 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 1.826 millones. La **ganancia bruta** de dicho sector se vio afectada negativamente por la venta de inventarios de combustibles evaluados a costo histórico promedio versus la fuerte baja en el precio de este, como también por los menores volúmenes comercializados producto de la pandemia. Cabe destacar que la ganancia bruta en dicho segmento fue mejorando cerca de un 40% respecto a cada trimestre anterior. Los **gastos de administración** del segmento corporativo se encuentran un 13% por debajo de los

³ La cual sólo considera los últimos nueve meses del año (abril-Diciembre)

registrados el año anterior, debido a menores cargos por prospección de nuevas inversiones. Por su parte, el segmento Energía registra niveles de gastos de administración similares al trimestre anterior, los que mediante de un plan de ahorro para garantizar la sustentabilidad, han permitido generar importantes reducciones respecto a los niveles pre-pandemia. Esto último, ha permitido revertir en parte la menor ganancia bruta en el periodo.

A nivel corporativo, la partida **otros gastos operacionales** considera efectos positivos no recurrente en ambos años. En el 2020, se recibieron dividendos de parte de Sonacol y, el año anterior, se reconoció una utilidad por la venta de un terreno. 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 11% respecto a igual periodo en el segmento corporativo, reflejando las nuevas condiciones de deuda pactadas por la Sociedad, pese al incremento de la deuda en el último trimestre. El segmento de Energía registra gastos financieros por USD 13 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, principalmente, 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 ganancia en el año por USD 22 millones, monto que se compara positivamente con la 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 por los resultados de sus inversiones: Nexans permitió reconocer una utilidad de USD 22 millones mientras que la filial Enex, se logró recuperar de manera significativa en el cuarto trimestre para terminar el año sólo con USD 3 millones de pérdida, luego de registrar pérdidas acumuladas a septiembre por USD19 millones⁵.

⁴ No considera efectos de variación de cambio sobre la inversión en Nexans, estos últimos son reflejados como efecto por conversión directamente en el resultado integral de la Sociedad.

⁵ Invexans sólo registra el resultado de Enex a partir de abril de 2020.

III. Estado de Situación Financiera

La posición financiera de la Compañía cambió de manera importante al incorporar los negocios de Enex en su base de consolidación. En los últimos años, la posición financiera de Invexans había estado directamente relacionada con su participación en Nexans, la cual es registrada 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	
	Dic-2020	dic-2019	Dic-2020	dic-2019	Dic-2020	dic-2019
Capital de trabajo	17	(12)	76.397		76.414	(12)
Inversión en asociada	441.384	394.840	9.750		451.134	394.840
Activo fijo y Plusvalía	3	2	964.560		964.563	2
Otros Activos	72.878	17.608	403.337		476.215	17.608
		0			0	0
Deuda Financiera neta	6.544	2.384	294.466		301.010	2.384
Otros Pasivos	15.296	12.747	365.887		381.183	12.747
Patrimonio	492.442	397.307	793.691		1.286.133	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 aumento producto de menores niveles de cuentas por pagar. En el segmento Energía, este rubro lo componen activos (cuentas por cobrar e inventario) por cerca de USD 290 millones y cuentas por pagar por USD 210 millones aproximadamente. Respecto al trimestre anterior, este rubro aumentó en sincronía con la mayor actividad del periodo.

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 crecido de USD 395 millones al cierre de 2019 a USD 428 millones al 31 de diciembre de 2020. De igual manera, la cotización bursátil de la inversión en dicha empresa ha escalado, desde USD 604 millones a USD 901 millones, respectivamente en dichos periodos. Las inversiones en asociada del segmento Energía lo componen principalmente sus inversiones en las sociedades Enex Paraguay, Asfaltos Cono Sur y SIAV (Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda).

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 plantas y equipos, y edificios y terrenos representan un poco más de 25% cada una.

Al cierre de estos estados financieros existen cerca de USD 73 millones en el segmento Corporativo de **otros activos**, de los cuales un 80% corresponden a su inversión en Sonacol. El resto, mayoritariamente son depósitos judiciales asociados a contingencias en Brasil y en menor magnitud activos disponibles para la venta. La variación en este rubro respecto al cierre de 2019 se explica por la incorporación de la inversión en Sonacol y la diferencia de tipo de cambio respecto al real brasileño (moneda en la cual están registrados los depósitos judiciales). En el segmento Energía, esta categoría

lo compone mayoritariamente Activos por derecho de uso (activos asociados a arrendamiento, según cambios en IFRS16) y en menor magnitud impuestos diferidos.

Respecto a los principales pasivos de la Compañía, el segmento corporativo mantiene una **deuda financiera neta** cercana a USD 7 millones, por créditos bancarios otorgados por el Banco Scotiabank. Por su parte, el segmento Energía cerró este periodo con una deuda neta de USD 295 millones donde cerca del 60% es financiado por el Banco Scotiabank y el resto 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 fusionada Inversiones Río Argenta S.A.; compensada 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 (asociados 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 17 de febrero de 2021, Nexans informó al mercado los resultados del año 2020, los cuales estuvieron marcados por:

- La caída orgánica⁶ de sus ventas en 9% respecto al año 2019, debido esencialmente a la pandemia.
- Un EBITDA de €347 millones, el cual excluyendo el impacto estimado por Covid hubiese terminado en €441 millones según estimaciones de la administración de Nexans (versus €413 millones registrados en 2019).
- Cargos no recurrentes a nivel no operacional: Venta de unidad BerkTek generó €142 millones de utilidad y gastos de reestructuración por €107 millones, entre otros.
- Terminar el año reportando una utilidad de €78 millones, muy superior a la pérdida registrada en 2019 por €122 millones.
- Adicionalmente, informó una positiva generación de flujos durante el año gracias a la reducción de capital de trabajo a mínimos históricos. Consecuentemente, la compañía francesa mostró una sólida posición financiera, con €179 millones de deuda neta.
- El directorio de Nexans propuso a su junta de accionistas el pago de un dividendo por €0,7 por acción.

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

<i>[Cifras en millones de Euros]</i>	Ventas			EBITDA		
	2020 ⁽⁷⁾	2019 ⁽⁷⁾	Δ% Org.	2020	2019	Δ%
Construcción	2.422	2.754	-8,4%	128	155	-17%
Proyectos	699	753	-0,8%	105	104	1%
Telecomunicación	393	503	-14,8%	29	49	-41%
Industrial	1.210	1.394	-12,6%	84	109	-23%
Otros	989	1.084	-6,0%	1	(4)	-125%
Total	5.713	6.489	-9,8%	347	413	-16%

⁶ 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.

⁷ Ventas 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 8%, 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 a la pandemia, 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. Pese a que el impacto de la pandemia fue transversal, las geografías que mayor impacto tuvieron en el año fueron Asia Pacífico (-10,4%) y Norte América (-15,9%).

Proyectos: El segmento de Proyectos experimentó un agudo incremento en sus ventas, la pandemia del coronavirus no tuvo un impacto significativo en el primer semestre. En la segunda mitad de año experimentó una menor actividad debido a la etapa de producción en que se encontraban los proyectos. El sector de transmisión submarina tuvo una correcta ejecución de sus proyectos en la cual sus órdenes de producción superan los 2 años de carga (€1,4 billones). El sector de transmisión terrestre registró un positivo incremento en sus ventas (+11,6%) mientras que el cierre de las plantas y traspaso de proyectos se ejecutó según lo programado.

Telecomunicación: Este segmento se vio afectado de manera importante por la pandemia, con ventas un 15% por debajo de lo registrado el año anterior. En el mercado de redes locales (LAN), el mayor impacto de la pandemia se percibió en el primer semestre, el segundo semestre experimentó mayor dinamismo liderado por el rebote de la actividad en Asia, este efecto fue compensado la salida de BerkTek del portfolio de operaciones. El mercado de infraestructura fue afectado de manera significativa por la alta competencia asiática, generando mayor presión en precios y por los menores volúmenes relacionados a la pandemia.

Industrial: Producto de las medidas de confinamiento ya mencionadas, las principales industrias a las que Nexans provee de cables se vieron fuertemente afectadas en el primer semestre. En la segunda mitad del año hubo un rebote importante en la actividad productiva, donde Arneses automotrices logró revertir la baja actividad del primer semestre para terminar con ventas 1,4% bajo el año pasado. Otros mercados que se vieron fuertemente impactados en el año, fue Defensa y Aero espacio (-43%) y automatización (-14%) 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 17%.

De esta manera, la compañía francesa reportó una caída en **EBITDA** de un 16% (-€66 millones) respecto a igual periodo del año anterior, decremento explicado transversalmente por la menor actividad producto de la pandemia. La administración de Nexans estimó que la misma afectó el resultado operacional de la compañía en cerca de €94 millones.

A nivel no operacional, la francesa registró €107 millones de **gastos por reestructuración** asociados principalmente a egresos no provisionados de la reestructuración de las actividades en Europa, anunciado en enero de 2019 y nuevos procesos de reestructuración. La partida **Otros gastos** no operacionales incluye la utilidad generada por la venta de la empresa BerkTek en Estados Unidos (+€142m), además de *Impairments* relacionados a ciertos activos en Sud América 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 gastos de €111 millones por concepto de **impuestos** durante el año, cifra superior a lo registrado el año pasado. Este incremento se debe principalmente a la depreciación de impuestos diferidos de ciertos activos en Europa y a la ganancia de capital obtenida por la venta de BerkTek.

Como consecuencia, Nexans registró una **utilidad atribuida a sus controladores** de €78 millones en el año, resultado que se compara positivamente con la pérdida obtenida en 2019. La reformulación de los estados financieros de Nexans en Invexans no arrojaron ajustes significativos a las amortizaciones recurrentes que a éste efectúa.

La posición financiera de Nexans mejoró considerablemente respecto al cierre de 2019, la **deuda financiera neta** de la compañía disminuyó cerca de €300 millones, finalizando el año en €179 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	2020	2019
<i>[cifras en millones de euros]</i>		
Ingresos	5.979	6.735
Costos de venta	(5.324)	(5.949)
Margen Bruto	654	786
Gastos de administración	(385)	(442)
Investigación & desarrollo	(77)	(94)
Resultado Operacional	193	249
Costos de reestructuración	(107)	(251)
Core Exposure	42	(11)
Gastos Financieros	(54)	(62)
Otros	118	2
Ganancia antes de impuesto	192	(73)
Impuestos	(111)	(44)
Ganan. después de impuesto	80	(118)
Ganan. atrib. a controladores	78	(122)
<i>Deuda Neta</i>	179	471
<i>Capital de trabajo</i>	176	465

Con ventas anuales cercanas a 6 mil millones de Euros y cerca de 24.000 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 entre abril y diciembre del año 2020.

Los **flujos de actividades de operación** muestran la generación que ha tenido el segmento Energía a nivel operativo, la cual ha evolucionado positivamente en los últimos trimestres. Adicionalmente, se percibieron dividendos de las inversiones del grupo 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**, esta partida compensa en parte las inversiones en propiedad, plantas y equipos del sector energía en los últimos nueve meses del año.

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 166 millones; de esta manera, la cuenta de efectivo y equivalente de la Sociedad aumentó de USD 8 millones a USD 172 millones al cierre de estos estados financieros.

Flujo de efectivo <i>[cifras en miles de dólares]</i>	Dic-2020	Dic-20219
Flujos netos act. Operación	140.905	(72)
<i>De los cuales:</i>		
• Cobros y pagos de act. Operación	131.944	(3.987)
• Dividendos recibidos	3.564	4.170
• Impuestos a las ganancias reemb.	5.383	-
Flujos netos act. Inversión	(7.475)	649
<i>De los cuales:</i>		
• Inversión en PPE	(47.133)	
• Otras entradas	36.835	-
Flujos netos act. Financiación	11.267	-
<i>De los cuales:</i>		
• Prestamos solicitados	362.270	-
• Prestamos pagados + Intereses	(350.007)	-
Inc. (Dec.) neto en efectivo	144.697	577
Efectos de las var. en TC	19.850	(15)
Variación Neta	164.547	562
Efectivo, saldo Inicial	7.706	7.144
Efectivo, saldo Final	172.253	7.706

VI. Indicadores Financieros

La incorporación a nivel consolidado de la filial Enex 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 una sociedad 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 del capital de trabajo (cuentas por cobrar e inventarios). Ambos ratios no poseen diferencias significativas respecto al trimestre anterior

La razón de **endeudamiento** de la Compañía a nivel consolidado se acerca a la unidad y su razón sobre la deuda neta 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** pasaron a territorio positivo al cierre del año, toda vez que se reconocieron utilidades importantes respecto a la inversión en Nexans, Enex por su parte logró cerrar el año reportando una leve pérdida⁹ gracias a una significativa recuperación de su actividad en los últimos meses del año.

Indicadores financieros		Dic-2020	Dic-2019
Índices de Liquidez			
<i>Liquidez Corriente</i>	[veces]		
$\frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$		1,23	20,57
<i>Razón ácida</i>	[veces]		
$\frac{\text{Efectivo equivalente}}{\text{Pasivos corrientes}}$		0,41	14,22
Índices de Endeudamiento			
<i>Razón de endeudamiento</i>	[veces]		
$\frac{\text{Pasivos}}{\text{Patrimonio}}$		0,83	0,06
<i>Razón de endeudamiento neto</i>	[veces]		
$\frac{\text{Deuda neta}}{\text{Patrimonio}}$		0,23	0,01
<i>Prop. deuda corto plazo</i>	[%]		
$\frac{\text{Pasivos corrientes}}{\text{Pasivos}}$		40%	2%
Índices de Rentabilidad			
<i>Rentabilidad del patrimonio</i>	[%]		
$\frac{\text{Ganancia controlador anualizada}}{\text{Patrimonio}}$		1,2%	-11,6%
<i>Rentabilidad del activo</i>	[%]		
$\frac{\text{Ganancia controlador anualizada}}{\text{Activos}}$		0,7%	-11,0%
<i>Ganancia por acción</i>	[USD/Acción]		
		0,0004	-0,0021

⁹ Invexans sólo registra el resultado de Enex a partir de abril de 2020.