



Análisis Razonado

Al 30 de junio de 2021

Tabla de contenido

I.	Coyuntura Societaria	2
II.	Resultado Consolidado	3
III.	Estado de Situación Financiera.....	5
IV.	Resultado a junio de asociada Nexans	7
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, 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 28,3%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 de ese 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 fue aportada durante el tercer trimestre del presente año.

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, que se describen en la nota N° 34 de estos estados financieros.

Producto de los cambios antes señalados y según se detalla en la nota 31 de estos estados financieros, se creó un segmento nuevo llamado *Energía*, el cual abarca por completo la inversión en Enex cuya aplicación, como se explicó, comenzó recién en el segundo trimestre de 2020. 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 cerró el primer semestre del año informando una ganancia de USD 72 millones, la que se explica por la utilidad reconocida de sus inversiones en Enex y Nexans, por USD 25 y 46 millones respectivamente. A continuación, se presenta una apertura de los resultados por cada uno de los segmentos de la Sociedad:

[Cifras en miles de dólares]	Corporativo		Energía		Consolidado	
	Jun-2021	Jun-2020	Jun-2021	Jun-2020	Jun-2021	Jun-2020
Ingresos de actividades ordinarias	38	34	1.669.607	538.702	1.669.645	538.736
Ganancia Bruta	38	34	233.284	52.951	233.322	52.985
Gastos de Administración	(1.622)	(1.508)	(173.205)	(68.921)	(174.827)	(70.429)
Otros Gastos operacionales	1.288	(647)	2.501	1.530	3.789	883
Costos financieros (netos)	(259)	(100)	(7.328)	(5.481)	(7.587)	(5.581)
Diferencias de cambio	(251)	(219)	722	(2.498)	471	(2.717)
Participación en asociadas	24.981	(19.747)	153	413	25.134	(19.334)
Impuesto a las ganancias	1.291	(183)	(10.003)	8.032	(8.712)	7.849
Ganancia (Pérdida)	25.466	(22.370)	46.124	(13.974)	71.590	(36.344)

Como fue mencionado en la sección anterior, el segmento Energía no cuenta con información comparable, toda vez que los resultados acumulados informados a junio de 2020 sólo incluyen los del segundo trimestre (abril a junio de 2020).

Los **ingresos de actividades ordinarias** lo componen principalmente las ventas de combustible, lubricantes y de tiendas de conveniencia del segmento Energía, las cuales ascendieron a USD 1.670 millones. La **ganancia bruta** del sector ha mejorado considerablemente, llegando a niveles prepandemia, gracias a mayores volúmenes de venta. A esto, se debe agregar el impacto positivo dadas las dinámicas del precio de los combustibles sobre sus inventarios. Los **gastos de administración** del segmento Corporativo se encuentran levemente por sobre los registrados el primer semestre del año anterior, los que se explican por la depreciación del dólar respecto a dicho periodo de los gastos denominados en pesos. Por su parte, el segmento Energía registra niveles de gastos de administración equivalentes a la actividad del trimestre.

A nivel Corporativo, la partida **otros gastos operacionales** considera ingresos asociados a la administración de juicios en Brasil y dividendos recibidos de su inversión en SONACOL, cuando en 2020 reconoció un desembolso relativo a la propiedad ubicada en Quilpué. En el sector de Energía, los cargos positivos tienen relación con royalties y comisiones asociadas al negocio. Por su parte, los **gastos financieros** crecieron en el segmento Corporativo producto del incremento en la deuda durante el último trimestre del año pasado. El segmento de Energía registra gastos financieros en línea con los registrados el trimestre anterior y menores a los registrados el año anterior, estos obedecen principalmente a deudas con el Banco Estado y Scotiabank, propias de su operación.

La **diferencia de cambio** percibida por el segmento Energía surge principalmente de ciertos acuerdos con proveedores y clientes pactados en una moneda distinta a su funcional, por ejemplo, en la importación de combustibles y lubricantes. Por su parte, aquellos registrados en el segmento Corporativo obedecen a diferencias generadas por los dividendos recibidos de Nexans en la filial británica Invexans Limited.

La **participación en asociada** del segmento Energía refleja los resultados de las asociadas Enex Paraguay, Asfaltos Cono Sur y SIAV (Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda). Por su parte, en el segmento Corporativo, esta partida concentra el resultado de su asociada Nexans, de la cual reconoció una ganancia en el semestre por USD 25 millones, monto que se compara positivamente con la pérdida reportada el año anterior por USD20 millones. Para mayor detalle de estos resultados, revisar la cuarta sección de este documento (resultados de asociada Nexans).

A nivel consolidado, el **resultado de la Sociedad** refleja el positivo desempeño que han tenido sus dos principales inversiones: Enex y Nexans. La primera de estas ha registrado utilidades, las cuales han ido creciendo paulatinamente los últimos trimestres. Por su parte, Nexans mostró un sólido desempeño impulsado por las positivas dinámicas de su mercado.

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	
	Jun-2021	Dic-2020	Jun-2021	Dic-2020	Jun-2021	Dic-2020
Capital de trabajo	21	17	66.936	76.397	66.957	76.414
Inversión en asociada	451.716	428.405	22.686	22.729	474.402	451.134
Activo fijo y Plusvalía	4	3	949.543	964.560	949.547	964.563
Otros Activos	73.163	72.878	389.542	403.337	462.705	476.215
Deuda Financiera neta	(2.595)	6.544	231.414	294.466	228.819	301.010
Otros Pasivos	15.878	15.296	357.617	365.887	373.495	381.183
Patrimonio	511.621	479.463	839.676	806.671	1.351.297	1.286.134

El **capital de trabajo** del segmento Corporativo lo componen esencialmente las partidas de cuentas por pagar y cobro de servicios prestados, los cuales no presentan variaciones relevantes respecto a diciembre del año anterior. En el segmento Energía este rubro disminuyó un 12%, principalmente por una eficiente gestión de clientes y proveedores, compensado parcialmente por el incremento en inventarios asociado a la mayor actividad del segmento.

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 428 millones al cierre de 2020 a USD 452 millones al 30 de junio de 2021. En igual sentido, la cotización bursátil de esta inversión ha escalado, desde USD 901 millones a USD 1.127 millones, respectivamente en dichos periodos. Las inversiones en asociada del segmento Energía lo componen principalmente las inversiones en las sociedades Enex Paraguay, Asfaltos Cono Sur y SIAV.

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 dicho segmento. Respecto al año anterior, estas partidas han disminuido un 2% producto de la depreciación natural de los activos y efectos de diferencia de cambio sobre las mismas.

Al cierre de estos estados financieros existen cerca de USD 70 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. La variación en este rubro respecto al cierre de 2020 se explica en su mayoría por 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 norma IFRS16) y en menor magnitud impuestos diferidos, la variación de estos últimos explican el movimiento de esta partida respecto a diciembre de 2020.

Respecto a los principales pasivos de la Compañía, el segmento Corporativo mantiene una **deuda financiera neta** que ha pasado a terreno negativo por la recepción de los dividendos de Nexans por cerca de USD 11 millones. Por su parte, el segmento Energía también logró reducir su deuda financiera neta, cerrando el periodo con USD 231 millones, donde cerca del 60% es financiado por el Banco Scotiabank y el resto principalmente por el Banco Estado, la variación de este rubro en el periodo tiene directa relación con el incremento de las partidas efectivo y equivalente propias de la operación.

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 el efecto de tipo de cambio en 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.

IV. Resultado a junio de asociada Nexans

El 28 de julio de 2021, Nexans informó al mercado los resultados del primer semestre del año, los cuales estuvieron marcados por:

- Un importante crecimiento orgánico³ de sus ventas (+12%) respecto a igual periodo de 2020, debido esencialmente a un efecto rebote en comparación de la actividad en plena pandemia.
- Un EBITDA de €222 millones y márgenes sobre venta de 7,1%, lo que es 155 puntos base por sobre lo registrado el año pasado. Explicado principalmente por un crecimiento selectivo en los segmentos.
- Utilidad en el periodo de €81 millones, beneficiada por una favorable alza en el precio del cobre (Core exposure).
- Sólida posición financiera, deuda neta vuelve a disminuir a niveles de €112 millones.
- Incremento en la proyección de resultados anuales, espera cerrar el año con un EBITDA entre €430 y €460 millones (anteriormente se había informado entre €410 y €450 millones) y una consecuente mejora en ROCE.
- Recepción de buque cablero “Aurora” según programa y comienzo de sus operaciones.

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

[Cifras en millones de Euros]	Ventas ⁽⁴⁾			EBITDA		
	1S 2021	1S 2020	Δ% Org.	1S 2021	1S 2020	Δ%
Construcción	1.277	1.233	+5,3%	90	58	55%
Proyectos	346	376	-11,8%	52	60	-13%
Telecomunicación	160	220	+2,7%	18	15	20%
Industrial	697	598	+18,7%	68	30	127%
Otros	631	468	+47,1%	(4)	(1)	300%
Total	3.112	2.895	12,0%	222	162	37%

Construcción: Este segmento reportó alzas en sus ventas cercanas al 5%, el mercado de construcción y reparaciones exhibió crecimientos en prácticamente todas sus geografías mientras se mantuvo la selectividad para mejorar los márgenes. De igual manera, el sector de distribución mostró un sólido desempeño, impulsado por Sudamérica y Europa, compensado por una baja actividad en Norteamérica, especialmente en Canadá. En términos operacionales, reportó márgenes EBITDA cercanos al 7%, esto es, un incremento de más de 230 puntos base respecto a junio de 2020.

³ Variación orgánica: 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.

⁴ Ventas a precio de metales constantes, nuevo estándar fijó el precio de cobre en €5.000 por tonelada.

Proyectos: El segmento de Proyectos fue el único que experimentó una contracción respecto al año pasado (que tuvo un gran dinamismo), aunque en línea con la programación de proyectos que estaban agendados y una desfavorable base de comparación respecto a 2020. 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) y una carga fabril completa para todo el 2021. El sector de transmisión terrestre registró un positivo incremento en sus ventas (+4%), la cual, pese a reducir su presencia en el sector, ha logrado mantener números azules. El EBITDA de este segmento cayó un 14%, la inexistencia de proyectos de reparación afectó los márgenes en el periodo.

Telecomunicación: Excluidas las operaciones de Berktek (unidad vendida), este segmento creció un 3% en el periodo. El mercado de redes locales (LAN) continúa con una alta actividad gracias al sólido desempeño que ha tenido Europa y Asia. En contraposición, el mercado de infraestructura registró caídas de 8%, sin embargo, se observaron mayores volúmenes de venta en el segundo trimestre. La presión en precios de este mercado ha sido compensada por planes de reducción de costos y mejoras en competitividad. El EBITDA de este segmento creció un 15%, lo que representa 300 puntos base de incremento en su margen EBITDA.

Industrial: Este segmento registro altos niveles de ventas, principalmente asociados a sus ventas de arneses automotrices (+51%) los cuales han estado potenciados por la mayor producción de vehículos eléctricos gracias a diversos subsidios gubernamentales. Automatización también registró altos niveles de ventas (+44%) principalmente en Europa, mientras que los sectores de Energía registraron un heterogéneo desempeño con una leve inclinación a la baja. El EBITDA de este segmento creció más del doble, lo que significó registrar márgenes EBITDA cercanos al 10%, un incremento de 470 puntos base sobre igual periodo de 2020.

De esta manera, la compañía francesa reportó un incremento en su **EBITDA** de un 37% (+€60 millones) respecto a igual periodo del año anterior, y un incremento de 155 puntos base en su margen EBITDA que llegó a niveles de 7,1%.

A nivel no operacional, el principal efecto reconocido en el periodo obedece a la ganancia de inventario producto del alza en el precio del cobre (*Core exposure*), la cual fue parcialmente compensada por €33 millones de **gastos de reestructuración** asociados a nuevas iniciativas en línea con el plan propuesto a comienzos de año e *impairments* a sus unidades de transmisión terrestre. Adicionalmente, la partida **Otros gastos** no operacionales incluyó *Impairments* relacionados a ciertos activos fijos en el Líbano.

Por otra parte, los **gastos financieros** durante el periodo crecieron, la brecha es explicada por el castigo de ciertas inversiones financieras en el Líbano.

La compañía francesa registró gastos de €52 millones por concepto de **impuestos** durante el semestre, cifra superior a lo registrado el año pasado. Este incremento se debe principalmente a las mayores utilidades registradas.

Como consecuencia, Nexans registró una **utilidad atribuida a sus controladores** de €81 millones, resultado que se compara positivamente con la pérdida registrada durante este periodo en 2020. La reformulación de los estados financieros de Nexans en Invexans no arrojaron ajustes significativos, distintos a las amortizaciones recurrentes que a éste se efectúa.

La posición financiera de Nexans nuevamente mejoró respecto al cierre de 2020, la **deuda financiera neta** de la compañía disminuyó cerca de €30 millones, finalizando el periodo en €112 millones. Esta caída se debió en gran medida a la disminución del capital de trabajo, en un escenario de mayor actividad.

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, 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 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.

Estado de resultado	1S21'	1S20'
<i>[cifras en millones de euros]</i>		
Ingresos	3.735	2.953
Costos de venta	(3.355)	(2.623)
Margen Bruto	380	330
Gastos de administración	(197)	(206)
Investigación & desarrollo	(38)	(41)
Resultado Operacional	145	83
Costos de reestructuración	(33)	(53)
Core Exposure	75	(3)
Gastos Financieros	(34)	(20)
Otros gastos	(20)	(22)
Ganancia antes de impuesto	133	(15)
Impuestos	(52)	(39)
Ganan. después de impuesto	81	(54)
Ganan. atrib. a controladores	81	(55)
	jun-21	dic-19
<i>Deuda Neta</i>	112	179
<i>Capital de trabajo</i>	132	176

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 abril de 2020 se incluyen en el flujo de efectivo de Invexans los movimientos de Enex.

Los **flujos de actividades de operación** muestran la generación que ha tenido el segmento Energía a nivel operativo, la cual ha evolucionado considerablemente en los últimos trimestres. Adicionalmente, se observan los dividendos recibidos de parte de Nexans por US\$11 millones y en menor medida Sonacol.

Los **flujos de Inversión** registran principalmente las inversiones en propiedad, plantas y equipos del sector Energía del trimestre. La partida Otras entradas en 2020, corresponde a los saldos de caja de las sociedades incorporadas producto de la fusión con Inversiones Río Argenta S.A. (mayor detalle ver nota N°32).

Los **flujos de las actividades de financiación** muestran el pago de intereses en el periodo, como también la solicitud o pago de préstamos en el periodo. Durante el primer semestre del año ha existido un pago neto de cerca de USD18 millones.

En consecuencia, incluyendo el efecto de las variaciones por tipo de cambio durante el

Flujo de efectivo <i>[cifras en miles de dólares]</i>	jun-2021	jun-2020
Flujos netos act. Operación	121.695	(11.118)
<i>De los cuales:</i>		
• Cobros y pagos de act. Oper.	108.022	(16.734)
• Dividendos recibidos	11.554	1.020
• Impuestos a las ganan. reem	1.185	4.858
Flujos netos act. Inversión	(27.477)	25.152
<i>De los cuales:</i>		
• Inversión en PPE	(28.205)	(12.003)
• Otras entradas	-	36.835
Flujos netos act. Financiación	(25.206)	36.395
<i>De los cuales:</i>		
• Prest. solicitados/(pagados)	(17.965)	38.660
• Intereses pagados	(7.221)	(1.858)
Inc. (Dec.) neto en efectivo	69.012	50.429
Efectos de las var. en TC	(4.232)	3.998
Variación Neta	64.780	54.427
Efectivo, saldo Inicial	172.253	7.706
Efectivo, saldo Final	237.033	62.133

semestre, se ha generado un incremento neto del efectivo cercano a USD 65 millones; de esta manera, la cuenta de efectivo y equivalente de la Sociedad aumentó de USD 172 millones a USD 237 millones al cierre de estos estados financieros.

VI. Indicadores Financieros

La **liquidez** de la Compañía ha mejorado estos últimos periodos, pasando desde una liquidez corriente cercana a la unidad a tener activos líquidos un 35% por sobre los pasivos de corto corrientes. Esta mejoría es impulsada principalmente por la generación de efectivo del segmento Energía, lo que se puede observar con mayor claridad al analizar su Razón ácida.

La razón de **endeudamiento** de la Compañía a nivel consolidado se encuentra por debajo de la unidad y bastante estable en los últimos periodos, manteniendo holguras en comparación 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.

Indicadores financieros	Jun-2021	Dic-2020	Jun-2020
Índices de Liquidez			
<i>Liquidez Corriente</i> [veces]	1,35	1,23	1,16
$\frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$			
<i>Razón ácida</i> [veces]	0,53	0,41	0,21
$\frac{\text{Efectivo equivalente}}{\text{Pasivos corrientes}}$			
Índices de Endeudamiento			
<i>Razón de endeudamiento</i> [veces]	0,80	0,83	0,80
$\frac{\text{Pasivos}}{\text{Patrimonio}}$			
<i>Razón de endeudamiento neto</i> [vece]	0,17	0,23	0,17
$\frac{\text{Deuda neta}}{\text{Patrimonio}}$			
<i>Prop. deuda corto plazo</i> [%]	41%	40%	35%
$\frac{\text{Pasivos corrientes}}{\text{Pasivos}}$			
Índices de Rentabilidad			
<i>Rentabilidad del patrimonio</i> [%]	10,6%	1,2%	-1,7%
$\frac{\text{Ganancia controlador anualizada}}{\text{Patrimonio}}$			
<i>Rentabilidad del activo</i> [%]	5,9%	0,7%	-1,6%
$\frac{\text{Ganancia controlador anualizada}}{\text{Activos}}$			
<i>Ganancia por acción</i> [USD/Acción]	0,0014	0,0004	-0,0001

Por último, los niveles de **rentabilidad** han mejorado considerablemente, explicado por el buen desempeño de sus principales inversiones, en especial por lo reportado por su filial Enex.