



Análisis Razonado
Al 31 de diciembre de 2022

Tabla de contenido

I.	Coyuntura Societaria	2
II.	Resultado Consolidado	3
III.	Estado de Situación Financiera.....	5
IV.	Resultados de la asociada Nexans	7
a)	Resultado a diciembre 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 asignadas a una nueva sociedad que hoy opera bajo el nombre 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 francesa².

En 2018, se constituyó una filial (100% de propiedad de Invexans) en el Reino Unido. Esta nueva sociedad se dedica principalmente al análisis, prospección, ejecución y seguimiento de inversiones fuera del país. Al final de ese año, la Compañía aportó la totalidad de sus acciones en Nexans a dicha filial, completando así lo autorizado por sus accionistas.

A principios 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 Empresa Nacional de Energía Enex S.A. y subsidiarias (“Enex”). La fusión fue un primer paso para facilitar la expansión global de Enex y la eventual incorporación de nuevos socios. 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.

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 Ltd, 100% de propiedad de Invexans Limited, con el objetivo de potenciar la expansión internacional de Enex. Los únicos activos que no

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 cantidad de acciones de la Sociedad en Nexans no ha cambiado desde los últimos estados financieros publicados. Sin embargo, la participación accionaria en la francesa varía en función de acciones que la misma emite para, entre otros, cumplir con planes de compensación de sus funcionarios o por planes de recompra de acciones que quedan en tesorería. La última información detallada publicada por Nexans está actualizada al 31 de diciembre de 2022, en la cual la participación accionaria de Invexans alcanzó un 28,5%.

fueron aportados corresponden a las inversiones en Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. (SONACOL) y Enex Paraguay S.A.E., esta última fue aportada durante el tercer trimestre de 2021.

En el segundo semestre del año 2021, Invexans limited aportó las acciones de Enex Corp Ltd. a su filial Enex plc (100% de propiedad de Invexans Limited).

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° 33 de estos estados financieros.

Producto de la absorción de los negocios de Enex, se creó un segmento llamado *Energía*, el cual abarca por completo la operación de Enex y sus subsidiarias. El segmento *Corporativo* que ya se venía presentando, posee la misma información en la cual se clasificaba.

II. Resultado Consolidado

Invexans concluyó el año reportando una ganancia de USD 168 millones, la que se explica por los buenos resultados de Enex y Nexans. A continuación, se presenta una apertura de los resultados por cada uno de los segmentos de la Sociedad:

<i>cifras en miles de dólares</i>	Corporativo		Energía		Consolidado	
	dic-2022	dic-2021	dic-2022	dic-2021	dic-2022	dic-2021
Ingresos de actividades ordinarias	72	74	5.125.304	3.804.196	5.125.376	3.804.270
Ganancia Bruta	72	74	566.490	490.404	566.562	490.478
Gastos de Administración	(3.479)	(3.381)	(414.349)	(361.549)	(417.828)	(364.930)
Otros Gastos operacionales	3.615	6.846	(5.165)	(3.161)	(1.550)	3.685
Costos financieros (netos)	(361)	(506)	(23.594)	(14.275)	(23.955)	(14.781)
Diferencias de cambio	(456)	214	(3.849)	(7.894)	(4.305)	(7.680)
Participación en asociadas	74.683	50.213	(3.292)	189	71.391	50.402
Impuesto a las ganancias	1.466	(96)	(23.849)	(22.094)	(22.383)	(22.190)
Ganancia (Pérdida)	75.540	53.364	92.392	81.620	167.932	134.984

Los **ingresos de actividades ordinarias** lo componen principalmente la venta de combustible y lubricantes, como también las ventas en tiendas de conveniencia del segmento Energía, las cuales crecieron un 35% respecto a igual periodo del año anterior. Este incremento se debe al alza en el precio de los combustibles y también a mayores volúmenes de venta de combustible respecto a igual periodo del año anterior (+8%). La **ganancia bruta** de este segmento ha mejorado en línea con lo mencionado anteriormente. Su incremento está asociada a los mayores volúmenes de venta, al impacto positivo de las dinámicas del precio de los combustibles sobre sus inventarios y a la presión inflacionaria que se ha observado en los países donde opera este segmento. Tanto los ingresos como la ganancia bruta del segmento Corporativo están vinculados a servicios que presta la Sociedad a otras empresas relacionadas, sin cambios relevantes en el periodo. Por otra parte, los **gastos de administración** del segmento Corporativo se encuentran levemente sobre los registrados en 2021, dicho incremento es el

resultado de la presión inflacionaria balanceada por una conversión más favorable de los pesos chilenos. Por su parte, el segmento Energía registró niveles de gastos de administración mayores que en 2021 producto de la presión inflacionaria y otras partidas relacionadas a la mayor actividad de ésta, como costos de transporte. No obstante, el crecimiento de esta partida fue menor al crecimiento de su ganancia bruta.

A nivel Corporativo, en la partida **otros gastos operacionales** se registran positivamente los dividendos de Sonacol. A diferencia del año anterior, esta partida no consideró en 2022 utilidades asociadas a activos para la venta y otros. En el sector de Energía, durante el año se obtuvo un cargo negativo superior al registrado el año pasado, la principal diferencia radicó en mayores provisiones de eventuales contingencias y otras provisiones propias del curso normal de sus operaciones.

Por su parte, los **costos financieros** han disminuido en el segmento Corporativo, toda vez que su deuda financiera neta se ha reducido de manera importante, la fijación de sus tasas de interés mediante coberturas ha dado frutos en un escenario de explosivas alzas de la tasa de referencia. Por su parte, el segmento de Energía registra gastos financieros mayores a los registrados el año pasado, dicho resultado es una combinación del incremento en las tasas de interés y la mayor deuda neta que registra al final de 2022.

La **diferencia de cambio** reconocida 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. Dada la variabilidad que ha tenido la moneda chilena, el efecto registrado en el periodo ha sido negativo al igual que en 2021, pero con una magnitud menor en comparación a dicho año. Por su parte, las diferencias de cambio registradas en el segmento Corporativo son de menor tamaño y obedecen a diferencias generadas por la exposición en pesos chilenos producto de la deuda de Invexans S.A. denominada en unidades de fomento con empresas relacionadas.

La **participación en asociada** del segmento Energía refleja los resultados de las asociadas Enx Paraguay S.A.E., Asfaltos Cono Sur S.A. y SIAV (Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda), la diferencia respecto al anterior es atribuida principalmente a las pérdidas reconocidas por sus asociadas Enx Paraguay y Asfaltos Cono Sur S.A., compensada parcialmente por mejores resultados de su inversión en SIAV. Por su parte, en el segmento Corporativo, esta partida concentra el resultado de su asociada Nexans, de la cual reconoció un excelente resultado de USD75 millones, superando nuevamente lo obtenido el año anterior (USD50 millones) (Para ver mayor detalle del resultado de su asociada Nexans, ver sección IV del presente documento).

A nivel consolidado, el **resultado de la Sociedad** refleja el positivo desempeño que han tenido tanto Nexans como Enx en el año.

III. Estado de Situación Financiera

Al cierre del año 2022, el total de activos consolidados de la Sociedad creció un 18%, cerrando el periodo en USD 2.670 millones. Por su parte, los pasivos de la Compañía crecieron un 30% alcanzando niveles de USD1.256 millones. Ambos movimientos tienen estrecha relación con el crecimiento de las correspondientes partidas en el capital de trabajo, mermados transversalmente por la depreciación del peso chileno³ y los efectos por conversión que éste genera en cada una de las partidas sobre las inversiones denominadas en dicha moneda.

<i>[Cifras en miles de dólares]</i>	Corporativo		Energía		Consolidado	
	dic-2022	dic-2021	dic-2022	dic-2021	dic-2022	dic-2021
Total Activos	592	550	2.079	1.716	2.670	2.266
Total Pasivos	60	29	1.197	938	1.256	966
Total Patrimonio	532	521	882	778	1.414	1.299

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	
	dic-2022	dic-2021	dic-2022	dic-2021	dic-2022	dic-2021
Capital de trabajo	(393)	(15)	107.502	57.137	107.109	57.122
Inversión en asociada	509.815	466.318	33.931	20.045	543.746	486.363
Activo fijo y Plusvalía	1	2	965.788	881.945	965.789	881.947
Otros Activos	67.200	64.391	483.696	361.463	550.896	425.854
Deuda Financiera neta	667	(3.594)	323.510	211.393	324.177	207.799
Otros Pasivos	43.997	13.214	385.515	330.780	429.512	343.994
Patrimonio	531.959	521.075	881.892	778.417	1.413.851	1.299.492

El **capital de trabajo** del segmento Corporativo lo componen esencialmente las partidas de cuentas por pagar y cobro de servicios prestados, los cuales, por ser un holding se mantienen en niveles bajos. En el segmento Energía cada partida de este rubro aumentó de manera importante como resultado de la mayor actividad y el alza de precio de los combustibles. A nivel agregado, se registró un incremento neto de US\$50 millones en el año.

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 creció de USD 466 millones al cierre de 2021 a USD 510 millones a diciembre de 2022. Por su parte, la cotización bursátil de esta inversión cayó un 7%, desde USD 1.203 millones a USD 1.119 millones, respectivamente en dichos periodos, en buena parte por la depreciación del euro versus el dólar. Las inversiones en las asociadas del segmento Energía lo componen las participaciones en las sociedades Enex Paraguay, SIAV y Asfaltos Cono Sur. El incremento en estas partidas está relacionado a las inyecciones de capital realizadas a comienzos de año a la sociedad paraguaya, compensado por las pérdidas reportadas en el ejercicio (ver sección II) y un desfavorable efecto de conversión de las mismas.

³ El tipo de cambio peso chileno por dólar varió de 845 a 960 desde diciembre de 2021 a septiembre de 2022, lo que representa una depreciación del peso chileno de 13,7%.

El segmento Corporativo prácticamente no posee **activos fijos y plusvalía**, en cambio, dado la naturaleza del negocio, estas partidas para el segmento Energía representan una alta proporción de sus activos. Respecto a su variación en el año, el incremento de esta partida tiene directa relación a la activa estrategia de crecimiento que lleva la compañía. Durante el año este rubro creció un 10%.

Al cierre de estos estados financieros, existen cerca de USD 67 millones en el segmento Corporativo de **otros activos**, de los cuales la mayoría corresponden a su inversión en Sonacol y en menor cuantía a depósitos judiciales asociados a contingencias en Brasil. Durante el año han variado principalmente por los efectos de conversión sobre éstos ya que están denominados en pesos chilenos y reales brasileños, respectivamente. En el segmento Energía, esta categoría la componen mayoritariamente los activos por derechos de uso (activos asociados a arrendamiento) e impuestos diferidos. La variación experimentada en este rubro se originó principalmente por las fluctuaciones del segundo componente, reconociéndose una importante cuenta por cobrar asociada a impuestos por recuperar.

Respecto a los principales pasivos de la Compañía, el segmento Corporativo posee una baja **deuda financiera neta**, gracias a la recepción de dividendos de Nexans y Sonacol en el año. Por su parte, el segmento Energía aumentó su deuda financiera neta, cerrando el periodo en USD 324 millones. La variación de este rubro se debió al incremento de su deuda bancaria como consecuencia del financiamiento de las inversiones que este segmento ha realizado en el año y de su capital de trabajo producto de la mayor actividad y alza de los precios de los combustibles.

Los **otros pasivos** que mantiene el segmento Corporativo corresponden mayoritariamente a la provisión de dividendos por pagar y las provisiones de juicios en Brasil. La variación de este rubro es explicada principalmente por la incorporación de los dividendos a pagar y en menor medida por diferencias de conversión. Los pasivos por arrendamiento y provisiones del sector Energía explican en buena medida los otros pasivos del segmento. Durante el año, se han reconocido provisiones por impuestos a pagar y otras operacionales que han incrementado este rubro. Terminan de explicar las variaciones de esta partida, efectos de conversión sobre los pasivos de arrendamiento.

IV. Resultados de la asociada Nexans

a) Resultado a diciembre de asociada Nexans

El 15 de febrero de 2023, Nexans publicó los resultados financieros del año 2022, los cuales estuvieron marcados por:

- Resultados históricos en términos operacionales, alcanzando un EBITDA de €599 millones, un 30% superior al registrado el año anterior.
- El crecimiento orgánico de sus ventas, el cual a nivel consolidado ascendió a 6,3%. De los cuales, los segmentos relacionados a electrificación crecieron un 13%.
- El continuo despliegue de su plan estratégico, marcado por la integración de la operaciones de Centelsa y los avances en la venta de las unidades relacionadas a telecomunicaciones.
- Una robusta posición financiera, alcanzando una deuda neta de €182 millones.
- Una utilidad de €245 millones durante al año, lo que le permitirá a la empresa proponer repartir un dividendo de €2,1 por acción (un 75% mayor al dividendo del año anterior)

A continuación, se presenta una apertura por segmentos de sus resultados operacionales:

[Cifras en millones de Euros]		Ventas (*)			EBITDA		
		2022	2021	Δ% Org.	2022	2021	Δ%
<i>Antiguo segmento</i>	<i>Nuevo segmento</i>						
	Electrificación	3.815	3.216	+12,9%	454	326	39%
<i>Proyectos</i>	<i>Transmisión y Generación</i>	897	796	+12,1%	145	143	1%
<i>Construcción</i>	<i>Distribución</i>	1.081	878	+12,7%	89	59	51%
	<i>Usos</i>	1.837	1.542	+13,5%	221	125	77%
	No electrificación	1.880	1.686	+9,9%	170	156	9%
<i>Telecomunicaciones</i>							
<i>Industrial</i>							
<i>Otros</i>	Otros	1.049	1.153	-16,3%	(25)	(19)	n/a
	Total	6.745	6.054	+6,3%	599	463	29%

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

El segmento de **Transmisión y Generación** (anteriormente proyectos) tuvo un positivo crecimiento en el año, la incorporación del nuevo buque cableador Aurora y la apertura de su planta de cables submarinos en Estados Unidos generaron una importante alza en su capacidad productiva. Los órdenes de producción han llegado a cifras históricas, alcanzando los 3.500 millones de euros, lo que representa un crecimiento de 51% respecto al año 2021. El EBITDA del segmento se mantuvo prácticamente sin cambios alcanzando €145 millones en el periodo, esto se explica principalmente por un desfavorable mix de ventas.

El antiguo segmento de construcción se dividió en los segmentos **Distribución** y Usos. El primero de ellos tuvo un crecimiento orgánico de 13% en el semestre, con una mayor actividad en

prácticamente todas sus geografías (a excepción de MERA). En Norte América, la compañía tuvo un incremento en sus ventas de 43% producto de un dinámico mercado en EE.UU. y que, gracias a la buena posición de la francesa en él, pudo capitalizar positivamente. Transversalmente, la inversión en renovación de redes eléctricas ha crecido de manera importante, otros servicios complementarios a estos productos (e.g. Ultracker) han evolucionado en consonancia. Todo lo antes descrito explican el positivo incremento en márgenes que ha tenido el segmento, creciendo su EBITDA un 51% respecto al año anterior.

El segmento de **Usos** tuvo un crecimiento de 14% en el año, con todas sus geografías creciendo de manera importante. Norteamérica y MERA fueron las más destacadas con crecimientos de 38% y 40% respectivamente. El mayor desempeño en Norteamérica se debió a una alta dinámica de volúmenes y precios que aún se mantienen en niveles atractivos; por su parte, MERA se vio beneficiado de un positivo desempeño de los países de África del Oeste y la recuperación en el Líbano y Turquía. Gracias a lo anteriormente mencionado y a la incorporación de Centelsa, el EBITDA del segmento creció un 77%, llegando a niveles de márgenes unitarios históricos (c.12%).

Los segmentos catalogados como **no electrificación** también tuvieron un positivo desempeño, aunque menor que aquel relacionado a la electrificación. El sector de telecomunicaciones se mantuvo sin cambios respecto al año anterior. Los sectores de Infraestructura y cables especiales de telecomunicaciones se mantuvieron estables y cables de redes tuvo desempeños dispares con altos crecimientos para África del norte, compensados por una menor actividad en Asia, relacionado principalmente a medidas de confinamiento producto de la pandemia. El sector Industrial (+12%) tuvo mayoritariamente resultados positivos, arneses automotrices mantuvo un sólido desempeño (+22%) pese a las dificultades experimentadas en sus plantas en Ucrania. El sector más golpeado en el semestre fue el ferroviario. Ambos sectores mantuvieron sus márgenes operacionales, como consecuencia, el EBITDA del sector de telecomunicaciones se mantuvo sin cambios mientras que dicho indicador en el sector Industrial creció un 14%.

El segmento Otros concentra principalmente las operaciones de procesamiento de cobre, el cual se encuentra en un proceso de reducción de tamaño. Según fuera anticipado, este segmento disminuyó un 16% en el año.

A nivel no operacional, los **gastos financieros** durante el año disminuyeron considerablemente, toda vez que no se reconocieron cargos de importancia diferentes a los estrictamente relacionados a sus créditos, a diferencia del año anterior en el cual se registró un castigo de ciertas inversiones financieras en el Líbano. Del resto de partidas no operacionales, la utilidad reconocida por la venta de la propiedad en la que se encontraba la planta de Hanover (anteriormente cerrada) fue compensada por: (i) el efecto negativo asociado a la revalorización de su inventario de cobre y aluminio, conocido como **Core exposure** y (ii) **gastos de reestructuración** propios de la continua implementación de mejoras asociadas a su plan estratégico. La carga de las partidas no operacionales fue considerablemente menor en 2022.

La compañía francesa registró gastos de €90 millones por concepto de **impuestos** durante el año, cifra que creció un 25% en dicho periodo como consecuencia de la mejor actividad.

Como consecuencia, Nexans registró una **utilidad atribuida a sus controladores** de €245 millones, resultado récord para la compañía francesa y particularmente positivo dada la alta mejoría en términos operacionales. La reformulación de los estados financieros de Nexans en Invexans no tuvieron ajustes significativos, distintos a las amortizaciones recurrentes, las cuales cada año van siendo menores.

La posición financiera de Nexans se vio levemente deteriorada respecto al cierre de 2021, pero aun con amplias holguras en su estructura de capital. La **deuda financiera neta** de la compañía aumentó cerca de €108 millones, finalizando el periodo en €182 millones. Este incremento se debió en gran medida a la adquisición de las operaciones de Centelsa (€257 millones).

Estado de resultado	2022	2021	Δ
<i>[cifras en millones de euros]</i>			
Ingresos	8.369	7.374	995
Costos de venta	(7.373)	(6.593)	(780)
Margen Bruto	996	781	215
Gastos de administración	(490)	(401)	(89)
Investigación & desarrollo	(87)	(80)	(7)
Resultado Operacional	420	299	121
Costos de reestructuración	(39)	(58)	19
Core Exposure	(30)	106	(136)
Gastos Financieros	(57)	(101)	44
Otros gastos	44	(10)	54
Ganancia antes de impuesto	339	237	102
Impuestos	(90)	(72)	(18)
Ganan. después de impuesto	248	164	84
Ganan. atrib. a controladores	245	164	81
	dic-22	dic-21	Δ
Deuda Neta	182	74	108
Capital de trabajo	27	77	(50)

Acerca de Nexans

Nexans es una empresa multinacional dedicada a la producción de cables, con plantas productivas en 38 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 8 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.

V. Flujo de Efectivo Resumido

Los **flujos de actividades de operación** muestran la generación que ha tenido el segmento Energía a nivel operativo durante el año, el cual presenta flujos menores al 2021, esta diferencia es explicada por el aumento de su capital de trabajo y otros impuestos por cobrar (impuesto específico de combustibles) que han mermado la conversión a caja del excelente resultado en el año. Adicionalmente, en el año, considera los egresos por impuestos asociados al buen año 2021 (pagados en 2022), a diferencia de los pagados por el ejercicio 2020 (en 2021).

Como consecuencia de los planes de crecimiento del segmento Energía, los **flujos de Inversión** han crecido de manera importante en el periodo. La Inversión en propiedad, planta y equipo (PPE) mantiene una alta actividad, alcanzando niveles históricos donde destacan sus inversiones en Chile y EE.UU.

Para hacer frente a los altos niveles de inversión, Enx se ha financiado principalmente de Bancos, por esta razón, **los flujos de actividades de financiación** muestran un flujo positivo en el año, a diferencia del año anterior donde se había pagado deuda a nivel agregado.

Como resultado e incluyendo el efecto de las variaciones por tipo de cambio, se ha percibido una disminución neta del efectivo cercana a USD 17 millones en el año.

Flujo de efectivo <i>[cifras en miles de dólares]</i>	Dic-2022	Dic-2021
Flujos netos act. Operación	79.187	190.800
<i>De los cuales:</i>		
• Cobros y pagos de act. Oper.	75.576	171.466
• Dividendos recibidos	20.744	15.668
• Impuestos a las ganancias reemb.	(18.414)	290
Flujos netos act. Inversión	(162.127)	(75.899)
<i>De los cuales:</i>		
• Inversión en PPE	(146.844)	(76.204)
• Otras entradas	(15.283)	305
Flujos netos act. Financiación	66.685	(118.282)
<i>De los cuales:</i>		
• Prest. solicitados/(pagados)	93.738	(105.112)
• Intereses pagados	(26.565)	(12.845)
Inc. (Dec.) neto en efectivo	(16.255)	(3.381)
Efectos de las var. en TC	(1.315)	(36.929)
Variación Neta	(17.570)	(40.310)
Efectivo, saldo Inicial	131.943	172.253
Efectivo, saldo Final	114.373	131.943

VI. Indicadores Financieros

La **liquidez** corriente de la Compañía ha decaído marginalmente durante el año, como consecuencia de los altos niveles de inversión en activo fijo y la fuente de financiamiento escogida. Esta relación se vuelve aún más clara al comparar exclusivamente los saldos de efectivo de la Compañía mediante su razón ácida. Su explicación reside en el incremento de los pasivos para financiar las inversiones en activo fijo y el incremento en el capital de trabajo producto de la mayor actividad.

Los índices de **endeudamiento** también han aumentado producto del apalancamiento antes mencionado, pero aún con bastante holgura respecto a los covenants de sus respectivas deudas.

Por último, los niveles de **rentabilidad** continúan mejorando, respecto al año pasado la rentabilidad sobre su patrimonio aumentó 150 puntos base. Esto último es consecuencia de los excelentes resultados que han tenido Nexans y Enex durante el año.

Indicadores financieros		Dic-2022	Dic-2021
Índices de Liquidez			
<i>Liquidez Corriente</i>	[veces]	1,14	1,45
<i>Activos corrientes</i> <i>Pasivos corrientes</i>			
<i>Razón ácida</i>	[veces]	0,17	0,36
<i>Efectivo equivalente</i> <i>Pasivos corrientes</i>			
Índices de Endeudamiento			
<i>Razón de endeudamiento</i>	[veces]	0,89	0,74
<i>Pasivos</i> <i>Patrimonio</i>			
<i>Razón de endeudamiento neto</i>	[veces]	0,23	0,16
<i>Deuda neta</i> <i>Patrimonio</i>			
<i>Prop. deuda corto plazo</i>	[%]	54%	38%
<i>Pasivos corrientes</i> <i>Pasivos</i>			
Índices de Rentabilidad			
<i>Rentabilidad del patrimonio</i>	[%]	11,9%	10,4%
<i>Ganancia controlador anualizada</i> <i>Patrimonio</i>			
<i>Rentabilidad del activo</i>	[%]	6,3%	6,0%
<i>Ganancia controlador anualizada</i> <i>Activos</i>			
<i>Ganancia anualizada por acción</i>	[USD/Acción]	0,0033	0,0027