



Análisis Razonado

Al 30 de junio de 2023

Tabla de contenido

I.	Coyuntura Societaria	2
II.	Resultado Consolidado	3
III.	Estado de Situación Financiera.....	5
IV.	Resultados de la asociada Nexans al primer semestre	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 Tech Pack 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 esos periodos, 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 la filial Invexans Limited (100% de propiedad de propiedad de la Compañía) 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 Enx S.A. y subsidiarias (“Enx”). La fusión fue un primer paso para facilitar la expansión global de Enx y la eventual incorporación de nuevos socios. Por tener una participación controladora, concentrando prácticamente el 100% de las acciones de Enx, 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 Enx a una filial recientemente constituida en el Reino Unido llamada Enx Corp Ltd, 100% de propiedad de Invexans Limited, con el objetivo de potenciar la expansión internacional de Enx. Los únicos activos que no

¹En dichos periodos se informará sólo las ventas e información reportada por Nexans como complemento y referencia a 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 Enx 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 Enx Corp Ltd. a su filial Enx 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 Enx, se creó un segmento llamado *Energía*, el cual abarca por completo la operación de Enx y sus subsidiarias. El segmento *Corporativo* que ya se venía presentando, posee la misma información en la cual se clasificaba.

Según consta en la Nota 15 de Inversión en asociada, con fecha 11 de abril 2023, la filial Invexans Limited vendió 4.203.638 acciones de Nexans, equivalentes a un 9,6% del capital social de dicha compañía. Esta operación le permitió a la Sociedad recaudar USD367 millones y reducir su participación accionaria en Nexans a 18,7% de su capital social. Dicha venta, le generó un efecto financiero positivo antes de impuestos de USD148 millones (USD145 millones a resultado del ejercicio y de USD3 millones directamente a resultado acumulado). Parte de estos excedentes, permitieron a Invexans Limited suscribir un aumento de capital en Enx por USD100 millones.

El 17 de mayo del presente año, en Junta Extraordinaria de Accionistas se aprobó solicitar a la CMF que cancele la inscripción de las acciones de la Compañía en el Registro de Valores de esa Comisión. Con fecha 25 de julio, la Compañía presentó ante la CMF la solicitud relativa a esa cancelación.

II. Resultado Consolidado

Invexans terminó el primer semestre reportando una ganancia de USD191 millones, la que se explica principalmente por la venta de parte de la inversión en Nexans y los resultados de sus inversiones. 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	
	jun-2023	jun-2022	jun-2023	jun-2022	jun-2023	jun-2022
Ingresos de actividades ordinarias	42	37	2.938.811	2.412.220	2.938.853	2.412.257
Ganancia Bruta	42	37	259.436	284.420	259.478	284.457
Gastos de Administración	(2.125)	(1.660)	(235.347)	(199.798)	(237.472)	(201.458)
Otros Gastos operacionales	145.270	867	6.933	(1.451)	152.203	(584)
Costos financieros (netos)	3.623	(236)	(20.612)	(8.659)	(16.989)	(8.895)
Diferencias de cambio	(77)	52	8.136	(5.796)	8.059	(5.744)
Participación en asociadas	26.276	61.242	493	1.252	26.769	62.494
Impuesto a las ganancias	(15)	(118)	(1.227)	(14.596)	(1.242)	(14.714)
Ganancia (Pérdida)	172.994	60.184	17.812	55.372	190.806	115.556

Los **ingresos de actividades ordinarias** del segmento Energía lo componen principalmente la venta de combustible y lubricantes, como también las ventas en tiendas de conveniencia. Tales ingresos crecieron un 22% respecto a igual periodo del año anterior, principalmente por un favorable efecto de conversión y en menor medida a mayores volúmenes de venta de combustible (+1,5%). La **ganancia bruta** de este segmento ha caído respecto a igual semestre de 2022, los mayores volúmenes han sido compensados por la alta presión inflacionaria y los desafiantes mercados americanos y paraguayos. 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 por sobre los registrados a junio de 2022, producto de una mayor actividad de prospección y presión inflacionaria. Por su parte, el segmento Energía registró niveles de gastos de administración mayores respecto a igual periodo del año anterior, dicha variación es explicada igualmente por presiones inflacionarias, como también por mayores gastos de transporte y almacenaje producto de marejadas y huelgas portuarias.

A nivel Corporativo, en la partida **otros gastos operacionales** se registra principalmente la enajenación de un tercio de la participación en la inversión en Nexans, que generó una utilidad por USD 145 millones. En el sector de Energía, durante el periodo se registró un efecto contable positivo relacionado a la transacción llevada a cabo en marzo en la cual se adquirió un 5% adicional de Enx Paraguay S.A.E. y se pasó a consolidar dicha operación.

Por su parte, los **costos financieros** en el segmento Corporativo muestran los intereses generados por su efectivo y equivalente, los que aumentaron considerablemente producto de la venta parcial de las acciones de Nexans. Por su parte, el segmento de Energía registra gastos financieros considerablemente 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.

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 en Chile. Dada la variabilidad que ha tenido la moneda chilena, el efecto registrado en el periodo ha sido positivo. Por su parte, las diferencias de cambio registradas en el segmento Corporativo son de menor tamaño y obedecen a diferencias generadas por la exposición a pesos chilenos producto de la deuda que Invexans S.A. posee con empresas relacionadas.

La **participación en asociadas** del segmento Energía dejó de registrar desde marzo los resultados de Enex Paraguay S.A.E. al pasar a consolidar a esta última. Como consecuencia, esta partida concentra principalmente los resultados de Asfaltos Cono Sur S.A. y SIAV (Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda). La diferencia respecto al periodo anterior se debe principalmente a los débiles resultados de su inversión en Asfaltos Cono Sur. Por su parte, en el segmento Corporativo, esta partida registra el resultado de su asociada Nexans, de la cual reconoció un resultado de USD26 millones, valor inferior al registrado el año pasado debido a la menor participación sobre dicha inversión, como también a un menor resultado respecto al año pasado, 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 la importante utilidad generada por la venta parcial de las acciones de Nexans y el desempeño de sus inversiones en Nexans y Enex.

III. Estado de Situación Financiera

Al 30 de junio, el total de activos consolidados de la Sociedad ha crecido un 13% en el semestre, cerrando el periodo en USD 3.028 millones. Por su parte, los pasivos de la Compañía crecieron un 10% alcanzando niveles de USD1.400 millones. Ambos movimientos tienen estrecha relación con la depreciación del dólar respecto al euro (que beneficia al segmento Corporativo) y al peso chileno (que beneficia al segmento Energía).

[Cifras en millones de dólares]	Corporativo		Energía		Consolidado	
	jun-2023	dic-2022	jun-2023	dic-2022	jun-2023	dic-2022
Total Activos	691	591	2.337	2.091	3.028	2.682
Total Pasivos	91	39	1.309	1.229	1.400	1.269
Total Patrimonio	601	552	1.028	862	1.629	1.414

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-2023	dic-2022	jun-2023	dic-2022	jun-2023	dic-2022
Capital de trabajo	(159)	(393)	125.606	107.502	125.447	107.109
Inversión en asociada	326.237	509.815	7.224	33.931	333.461	543.746
Activo fijo y Plusvalía	4	1	1.160.377	965.788	1.160.381	965.789
Otros Activos	69.293	67.079	543.574	496.088	612.867	563.167
Deuda Financiera neta	(280.531)	667	373.602	323.510	93.071	324.177
Otros Pasivos	75.269	23.688	435.039	418.095	510.308	441.783
Patrimonio	600.637	552.147	1.028.140	861.704	1.628.777	1.413.851

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 disminuyó respecto a comienzos de año, el rubro que más disminuyó fue el de cuentas por pagar, lo que explica el crecimiento en el capital de trabajo.

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 disminuyó de USD 510 millones al cierre de 2022 a USD 326 millones a junio de este año, diferencia es explicada por la enajenación de un tercio de dicha inversión. Como consecuencia, la cotización bursátil de esta inversión cayó desde USD 1.119 millones a USD 708 millones, respectivamente en dichos periodos. Las inversiones en las asociadas del segmento Energía lo componen las participaciones en las sociedades SIAV y Asfaltos Cono Sur, la importante disminución se debe a que la inversión en Enx Paraguay dejó de registrarse en esta línea, al pasar a consolidarla desde finales de marzo de 2023.

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 con la consolidación de la inversión en Enx Paraguay y el agresivo plan de inversión que la Sociedad está llevando a cabo.

Al cierre de estos estados financieros, existen cerca de USD 70 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 semestre, su variación se explica 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 transversalmente, por variaciones de tipo de cambio y el reconocimiento de activos de Enx Paraguay.

Respecto a los principales pasivos de la Compañía, el segmento Corporativo posee una **deuda financiera neta** negativa, producto de los fondos recibidos luego de la venta de las acciones de Nexans. Por su parte, el segmento Energía aumentó su deuda financiera neta, cerrando el periodo en USD 374 millones. La variación de este rubro se debe principalmente al reconocimiento de la deuda financiera de Enx Paraguay, la cual ha bajado respecto al cierre de marzo.

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 la señalada provisión de 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 semestre, si bien no ha habido grandes cambios respecto a las provisiones, han aumentado los otros pasivos asociados a la incorporación de Enx Paraguay, terminan de explicar las variaciones de esta partida los efectos de conversión propios de estas partidas.

IV. Resultados de la asociada Nexans al primer semestre

El 26 de julio de 2023, Nexans publicó los resultados financieros del primer semestre del año, los cuales estuvieron marcados por:

- Cifras históricas en términos operacionales, EBITDA de €354 millones, un 12% superior al registrado a igual periodo del año anterior.
- Ventas se mantuvieron en similares niveles respecto a primer semestre de 2022, crecimiento en segmentos de Distribución y aquellos no asociados a la electrificación fueron compensados por las caídas en los segmentos de Generación y Transmisión y Otros no estratégicos.
- El término del proceso de adquisición de Reka Cables (Finlandia) y positiva captura de sinergias en la adquisición de Centelsa (Colombia).
- La inversión en un nuevo buque cablero, para sostener el importante crecimiento de sus órdenes de trabajo (Backlog).
- Mejora en la estimación de cierre de año por parte de la administración de Nexans, que estima terminar el año con un EBITDA entre €610 y €650 millones (versus anterior proyección: entre €570 y €630 millones).

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

[Cifras en millones de Euros]	Ventas			EBITDA		
	1S 2023	1S 2022	Δ% Org.	1S 2023	1S 2022	Δ%
Electrificación	2.268	2.459	-2,5%	250	240	+4,0%
Transmisión y Generación	396	495	-10,3%	30	89	-66,1%
Distribución	695	672	+4,3%	82	47	+73,6%
Usos	1.177	1.292	-2,8%	137	104	+32,2%
No electrificación	980	847	+20,0%	109	65	+68,8%
:						
Otros	761	1.037	-19,2%	(5)	3	n.a.
TOTAL	4.009	4.342	-0,6%	354	308	+15,1%

El segmento **de Transmisión y Generación** tuvo una caída en sus ventas de 10,3%, lo cual refleja la decisión de salir del negocio de cables umbilicales. No obstante, las órdenes de trabajo alcanzaron niveles de €5,2 billones, un 133% mayor a las registradas el año pasado, este incremento será aún mayor con la incorporación del proyecto EuroAsia, adjudicado en julio. En términos operacionales, su resultado fue considerablemente menor al registrado el año pasado (-66.1%) producto de: (i) costos de puesta en marcha de su planta en EE.UU., (ii) inflación no cubierta en el desarrollo de ciertos proyectos y (iii) el retraso en la adjudicación del proyecto EuroAsia.

El segmento de **Distribución** creció un 4,3% en el semestre, los altos niveles de inversión en infraestructura eléctrica en Europa y Norte América han empujado las ventas de este sector. En contraposición las zonas de Asia Pacífico (principalmente China y Nueva Zelanda) han tenido un bajo desempeño. Su EBITDA creció considerablemente (+74%) alcanzando niveles de € 82 millones gracias a la alta carga fabril y a los frutos de su programa *Shift*.

Por su parte, el segmento de **Usos** registró una leve caída, donde la estrategia de selectividad de clientes y profundización de la oferta de productos ha continuado. MERA y Europa fueron los motores de crecimiento del mercado. Pese a las menores ventas, las estrategias antes mencionadas permitieron aumentar el EBITDA en 33%, alcanzando niveles de rentabilidad récord en este sector.

El segmento de **no electrificación** que incluye principalmente las operaciones Industriales, tuvo un positivo desempeño, liderado por arneses automotrices, automatización y la industria minera. El primero de ellos fue el más influyente, impulsado por nuevos proyectos en EE.UU., la alta demanda en Europa y una mayor proporción de ventas asociados a autos eléctricos. En términos operacionales, su EBITDA creció un 69% principalmente por su mayor actividad.

El segmento **Otros** concentra principalmente las operaciones de procesamiento de cobre y, por el momento, las operaciones a la venta del sector de telecomunicaciones. Ambas experimentaron una caída en sus ventas.

A nivel no operacional, los **gastos financieros** durante el semestre aumentaron considerablemente, el incremento del costo de la deuda y el nulo reconocimiento de cargos positivos como el año pasado (reverso de *impairment*) explican la diferencia. Respecto al semestre del año anterior, el elemento que generó mayor diferencia son las utilidades por venta de activos, ya que en 2022 se reconoció una utilidad de €54 millones (venta de planta en Hanover), mientras que en 2023, se registra una pérdida de €6 millones por la venta de una sociedad. Por su parte, el efecto asociado a la revalorización de su inventario de cobre y aluminio, conocido como **Core exposure** generó una utilidad menor a lo registrado el año 2022 y los **gastos de reestructuración** fueron levemente mayores, propios de la continua implementación de mejoras asociadas a su plan estratégico.

Estado de resultado <i>[cifras en millones de euros]</i>	1er Sem 2023	1er Sem 2022	Δ
Ingresos	4.009	4.342	(333)
Costos de venta	(3.483)	(3.835)	352
Margen Bruto	526	507	19
Gastos de administración	(243)	(245)	2
Investigación & desarrollo	(42)	(42)	-
Resultado Operacional	240	220	20
Costos de reestructuración	(23)	(19)	(4)
Core Exposure	6	25	(19)
Gastos Financieros	(38)	(14)	(24)
Otros gastos	(6)	37	(43)
Ganancia antes de impuesto	179	250	(71)
Impuestos	(45)	(51)	6
Ganan. después de impuesto	134	199	(65)
Ganan. atrib. a controladores	132	197	(65)
	<i>jun-23</i>	<i>dic-22</i>	Δ
Deuda Neta	229	182	108
Capital de trabajo	(119)	27	(50)

La compañía francesa registró gastos de €45 millones por concepto de **impuestos** durante el semestre, cifra que es menor a lo registrado el año pasado como consecuencia de la menor actividad.

Como consecuencia, Nexans registró una **utilidad atribuida a sus controladores** de €132 millones, resultado menor al propio obtenido en el primer semestre de 2022. 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 2022, pero aún con amplias holguras en su estructura de capital. La **deuda financiera neta** de la compañía aumentó cerca de €47 millones, finalizando el periodo en €229 millones.

Acerca de Nexans

Nexans es una empresa multinacional dedicada a la producción de cables, con plantas productivas en 42 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 7 mil millones de euros y cerca de 28.000 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, principalmente, el segmento Energía a nivel operativo durante el semestre, como también a los flujos de dividendo recibidos de Nexans el segundo trimestre, ambos casos se comparan positivamente, aun cuando se poseía una menor participación de los dividendos de Nexans.

Los **flujos de Inversión** muestran esencialmente dos movimientos en el semestre (i) la venta parcial de la inversión en Nexans, que generó flujos por USD 367 millones y (ii) la continua Inversión en propiedad, planta y equipo que mantiene el sector Energía principalmente EE.UU., impulsada por el aumento de capital efectuado por Invexans Limited en Enx por US\$100 millones.

Los niveles de deuda se han mantenido sin grandes variaciones, los mayores egresos en **los flujos de actividades de financiación** corresponden al pago de dividendos asociados al ejercicio 2022 y a mayor pago de intereses.

Como resultado e incluyendo el efecto de las variaciones por tipo de cambio, se ha realizado un incremento neto del efectivo cercano a USD 334 millones en el año.

Flujo de efectivo <i>[cifras en miles de dólares]</i>	jun-2023	jun-2022
Flujos netos act. Operación	77.667	11.386
<i>De los cuales:</i>		
• Cobros y pagos de act. Oper.	76.172	5.134
• Dividendos recibidos	20.414	16.817
• Impuestos a las ganan. reemb.	(22.849)	(10.852)
Flujos netos act. Inversión	293.236	(89.492)
<i>De los cuales:</i>		
• Inversión en PPE	(73.342)	(73.876)
• Otras entradas	366.578	(15.616)
Flujos netos act. Financiación	(49.063)	102.027
<i>De los cuales:</i>		
• Prest. solicitados/(pagados)	(5.018)	112.319
• Dividendos pagados	(28.690)	-
• Intereses pagados	(15.355)	(10.292)
Inc. (Dec.) neto en efectivo	321.840	23.921
Efectos de las var. en TC	12.511	(1.107)
Variación Neta	334.351	22.814
Efectivo, saldo Inicial	114.373	131.943
Efectivo, saldo Final	448.724	154.757

VI. Indicadores Financieros

La **liquidez** corriente de la Compañía ha mejorado considerablemente durante el semestre, como consecuencia de la venta de una parte de la inversión en Nexans. Esta mejoría se acentúa aún más si se tiene en cuenta la razón ácida donde el incremento en efectivo es aún más evidente. Estos mejores resultados se deben principalmente al incremento de efectivo y equivalentes.

Los índices de **endeudamiento** bruto han mejorado marginalmente respecto a comienzos de año, principalmente por la disminución de la deuda del sector Energía. El endeudamiento neto mejoró considerablemente debido al explosivo incremento de su efectivo.

Por último, los niveles de **rentabilidad** también mejoraron considerablemente. La utilidad generada por la venta parcial de las acciones de Nexans permitió alcanzar niveles récord de rentabilidad en el periodo.

Indicadores financieros	jun-2023	dic-2022	jun-2022
Índices de Liquidez			
Liquidez Corriente [veces]			
$\frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$	1,26	1,14	1,35
Razón ácida [veces]			
$\frac{\text{Efectivo equivalente}}{\text{Pasivos corrientes}}$	0,54	0,17	0,29
Índices de Endeudamiento			
Razón de endeudamiento [veces]			
$\frac{\text{Pasivos}}{\text{Patrimonio}}$	0,86	0,89	0,88
Razón de endeudamiento neto [veces]			
$\frac{\text{Deuda neta}}{\text{Patrimonio}}$	0,06	0,23	0,22
Prop. deuda corto plazo [%]			
$\frac{\text{Pasivos corrientes}}{\text{Pasivos}}$	59%	54%	46%
Índices de Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio [%]			
$\frac{\text{Ganancia controlador anualizada}}{\text{Patrimonio}}$	23,4%	11,9%	17,5%
Rentabilidad del activo [%]			
$\frac{\text{Ganancia controlador anualizada}}{\text{Activos}}$	12,6%	6,3%	9,3%
Ganancia anualizada por acción [USD/Acción]	0,0075	0,0033	0,0046