

# **INVEXANS S.A.**

y subsidiarias

***Análisis Razonado***

***Al 30 de Septiembre de 2014***

## Índice

1. Coyuntura Societaria.....	3
2. Resultado Consolidado.....	5
3. Flujo de Efectivo Resumido.....	8
4. Indicadores Financieros.....	9

## 1. Coyuntura Societaria

Como ha sido comunicado ampliamente, en Junta Extraordinaria de Accionista celebrada el 27 de marzo 2013, se aprobó dividir la sociedad en dos compañías, quedando en la sociedad continuadora: la inversión en Nexans, una parte de la deuda financiera existente y otras obligaciones relacionadas al contrato suscrito con Nexans por la venta de la unidad de cables a esta última. Asimismo, se modificó la razón social de Madeco S.A. a “Invexans S.A.”. De esta manera, la nueva compañía creada producto de la división se pasó a llamar “Madeco S.A.” y a la cual la referida Junta le asignó las filiales Alusa S.A., Madeco Mills S.A. e Indalum S.A., y el resto de la deuda financiera existente.

Por su parte, cabe mencionar que, en conformidad con la regulación francesa y las normas IFRS aplicables, Nexans no publica estados financieros para los trimestres marzo y septiembre<sup>1</sup>. Dado lo anterior, y previa solicitud de Invexans, la Superintendencia de Valores y Seguros autorizó a esta última mediante Resolución N°10.914 de fecha 30 de abril de 2012, a utilizar los estados financieros de la sociedad francesa a diciembre y junio, respectivamente, 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 antes aludidos. 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 asociadas a la citada compañía francesa.

Es preciso recordar que, durante el año 2013, Invexans realizó una importante inversión en la referida multinacional francesa, financiada casi en su totalidad mediante deuda bancaria. Se suscribió el aumento de capital realizado por Nexans en octubre de 2013, en la cual se invirtió cerca de 99 millones USD y, se aumentó la participación en dicha compañía, mediante el desembolso de 64 millones USD. Con dichas inversiones, junto con concurrir con la proporción correspondiente en el aumento de capital citado, se incrementó la participación en Nexans en un 4,13% (de 22,41% a 26,55%).

Por su parte, durante el primer trimestre de 2014, Invexans continuó incrementando su participación en la citada empresa francesa, alcanzando un 28,0% de participación en la misma. De esta forma, la Compañía alcanzó el límite máximo prescrito en el acuerdo firmado con la compañía francesa en marzo de 2011 y modificado en noviembre de 2012.

---

<sup>1</sup>En 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.

El 22 de mayo de 2014, Invexans pone término al acuerdo suscrito, toda vez que el principal objetivo del mismo fue alcanzado al consolidarse Invexans como accionistas referente de la citada francesa, con un 28% de su propiedad. Acto seguido, Invexans envió a Nexans una carta comprometiéndose a limitar la elección de directores no independiente de Invexans en el directorio de Nexans.

Para hacer frente al incremento de participación y suscripción de acciones en la multinacional francesa arriba informado, la Junta Extraordinaria de Accionistas de Invexans celebrada el día 21 de noviembre de 2013, aprobó aumentar el capital emitiendo 15.000.000.000 nuevas acciones de pago. Dicho aumento de capital, como también se indicó, tenía básicamente por objetivo pagar los créditos bancarios asumidos para comprar y suscribir acciones de Nexans, junto con disminuir los pasivos de la sociedad que se originaron esencialmente por la misma causa. Este aumento de capital fue suscrito en su totalidad, recaudando aproximadamente 270 millones de dólares en los periodos de oferta preferente (realizado entre los días 25 de Abril a 24 de Mayo y 13 al 26 de junio de 2014) y remate en bolsa realizado el día 18 de julio del presente año.

Con la plena suscripción del aumento de capital, la compañía pagó la totalidad de su deuda de corto plazo, de esta manera al cierre del periodo informado en la presente, la compañía posee únicamente compromisos de largo plazo.

Durante el tercer trimestre de 2014, Invexans continuó aumentando su participación en la asociada, con el acuerdo antes suscrito finalizado, la compañía pudo seguir aumentando su participación, alcanzando el 28,98% de la citada francesa.

## 2. Resultado Consolidado

A continuación se presentan los principales resultados del período:

<i>En miles de dólares</i>	<b>3er Trim. 2014</b>	<b>3er Trim. 2013</b>	<b>Δ%</b>
Ganancia Bruta	371	321	16%
<i>Gastos de Administración</i>	(2.708)	(2.637)	3%
<i>Otros Gastos operacionales</i>	(7.850)	225	
<i>Ingresos/Gastos no operacionales</i>	(3.253)	(2.498)	30%
<i>Participación en las ganancias de asociadas</i>	5.458	(32.380)	
<i>Gasto por impuesto a las ganancias</i>	293	(1.572)	
<b>Ganancia ( Pérdida)</b>	<b>(7.689)</b>	<b>(38.541)</b>	

Los ingresos de la sociedad correspondientes a servicios y arriendos generaron una ganancia bruta de 371 MUSD el primer semestre de 2014, registrando un alza de 16% respecto a igual período del año pasado.

Los gastos de administración en el período ascendieron a 2.708 MUSD explicados principalmente por el pago de servicios externos y remuneración al personal lo cuales se mantuvieron en línea respecto a su año anterior. Adicionalmente, en relación a otros gastos operacionales, los gastos legales estuvieron en línea con el año pasado, el reconocimiento del pago de los juicios de compensaciones no homologadas y otros menores acogidos al programa de amnistía mencionado en las notas de contingencias legales generó el reconocimiento de una pérdida por aproximadamente 7,6 millones de dólares. Así, se totalizó una pérdida por actividades operacionales de 10.187 MUSD.

A nivel no operacional se presentaron mayores egresos, resultado donde el aumento en los gastos financieros producto del incremento en la deuda bancaria (normalizada a fines del semestre) y las variaciones de diferencia de cambio asociadas a la depreciación del real brasileño (la compañía se ve afectada por la exposición ligada a depósitos judiciales en dicha moneda) generaron una importante pérdida en los primeros 9 meses del año.

La consolidación del resultado de Nexans en “*Participación en las ganancias de asociadas*” por 5.458 MUSD, generó un impacto en línea con la utilidad informada por Nexans en igual periodo.

Finalmente, la compañía reportó una pérdida de 7.689 MMUSD, considerablemente menor a la pérdida experimentada en igual período del año pasado.

## **Resultado de la asociada Nexans S.A.**

Nexans, es una empresa multinacional dedicada a la producción de cables con presencia industrial en 40 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 de producción automotriz.

Posee ventas anuales cercanas a 6,7 mil millones de Euros y cerca de 26.000 trabajadores, Nexans es uno de los principales actores a nivel mundial en la producción de cables.

Los productos comercializados por Nexans pertenecen principalmente a los siguientes segmentos: (i) Segmento Industrial, (ii) Distribuidores e Instaladores y (iii) Segmento de Transmisión, Distribución y Operadores.

El segmento industrial abastece a distintas industrias como: Recursos Naturales (Minería, Energías renovables, Petrolera), Transporte (Aeronáutico, Ferroviario, Marítimo) y Mercado Automotriz, entre otros. Su principal enfoque es el abastecimiento de insumos a dichas industrias.

El segmento de Distribuidores e Instaladores se enfoca en el suministro a agentes intermediarios de cables eléctricos (y otros menores) ligados al mercado de la construcción y reparación.

Finalmente, el segmento de Transmisión, Distribución y Operadores ofrece soluciones de conexión eléctrica de mediana y alta tensión entre puntos de generación y consumo. Entre las soluciones ofrecidas se encuentran productos de transmisión submarina, terrestre y distribución para clientes del rubro eléctrico.

### **Resultados ventas Nexans a tercer trimestre**

El día 5 de Noviembre de 2014, Nexans informó al mercado las ventas correspondientes al tercer trimestre de 2014.

Durante el tercer trimestre del presente año la compañía experimento una caída orgánica<sup>2</sup> cercana a 2,1%, totalizando ventas por 1.574 millones de euros. La baja actividad es explicada en parte por: (i) menor número de entregas en proyectos submarinos, (ii) baja demanda en mercado energético, (iii) débil venta en cables de cobre y en menor medida por (iv) una desfavorable base de comparación en la segmento industrial.

<i>En millones de euros</i>	<b>Ventas</b>		
	<b>3er Trim</b>	<b>3er Trim</b>	<b>Δ%</b>
<i>a precio de metales constantes</i>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Org. <sup>(2)</sup></b>
Distribuidores e Instaladores	280	281	+0,9%
Industrial	303	295	-0,3%
Transmisión, Distribución y Operadores	516	489	-4,4%
Otros	71	65	-5,3%
<b>Total</b>	<b>1.170</b>	<b>1.130</b>	<b>-2,1%</b>

- **Transmisión, Distribución y Operadores:** Éste sector presenta una caída orgánica de 4,4%. En el mercado de transmisión, cables submarinos reportó actividad en línea con igual periodo del año anterior, se esperaba un importante crecimiento pero un menor número de entregas en este tipo de proyectos mermo tal desempeño. En transmisión terrestre se mantiene desafiante escenario, nuevamente con caídas de doble digito. Por otra parte, las ventas en el mercado de distribución disminuyeron gatillados por caídas en Sudamérica y Australia. Finalmente, en el sub-segmento de telecomunicaciones se percibió una caída en las ventas liderada por cables de fibra óptica.
- **Industrial:** Este segmento percibió una leve caída de 0,3% respecto a igual periodo del año anterior, mostrando resultados dispares entre sus dos principales mercados: el mercado de recursos se contrajo nuevamente debido a la baja actividad del sector minero, Sector Oil & Gas se mantuvo sin variaciones. Por otra parte, el sub-segmento de transporte continúa con atractivo momentum destacando nuevamente el mercado automotriz y ferroviario.
- **Distribuidores e Instaladores:** Este segmento presentó un leve crecimiento respecto a igual periodo del año anterior (+0,9 %). En Europa (40% de las ventas del segmento app.), se apreciaron resultados mixtos donde una leve recuperación en Francia fue compensada por una caída en Escandinavia. En Norteamérica, las ventas en cables LAN continuaron sendas de crecimiento impulsadas por asociación con Leviton. MERA y Asia Pacifico mostraron crecimiento en sus ventas, mejoras en actividad en Australia.

Para mayor información referirse a publicación oficial en [www.nexans.com](http://www.nexans.com)

<sup>2</sup> Nexans compara ventas a igual base de consolidación. Excluye efectos como la adquisición de nuevas compañías, diferencias por tipo de cambio o variación del precio de los metales.

### 3. Flujo de Efectivo Resumido

Los flujos de efectivo por actividades de operación se originan principalmente por los gastos asociados a la administración y al pago parcial de los intereses devengados en el período. Este año la compañía francesa decidió no pagar dividendos con cargo al ejercicio del año 2013 por lo que no recibió dividendos este periodo.

Los flujos de inversión obedecen básicamente a la adquisición de acciones de Nexans con las cuales fue posible aumentar la participación a 28,98% en la misma (49 MMUSD). Adicionalmente, en esta categoría se ve reflejado el pago de los juicios de compensaciones no homologadas y otros menores. Los flujos de financiamiento están ligados a los requerimientos antes señalados y la recaudación del aumento de capital, a la fecha fueron pagados el 100% de las obligaciones de corto plazo, quedando bajo esta glosa sólo el crédito de largo plazo.

<i>En miles de dólares</i>	<b>3er Trim. 2014</b>	<b>3er Trim. 2013</b>
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	(4.638)	5.170
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(56.464)	(9.288)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	92.582	117.716
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	31.480	113.598
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(202)	64
<b>Variación Neta</b>	<b>31.278</b>	<b>113.662</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial (31 Dic-2013)	8.931	7.902
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	40.209	121.564



#### 4. Indicadores Financieros

Los indicadores financieros de la sociedad mejoraron considerablemente una vez pagados los créditos de corto plazo asociados a la compra de acciones de la compañía francesa. Adicionalmente, la suscripción del aumento de capital permitió el pago de las obligaciones y por consiguiente el mejoramiento de sus ratios de liquidez.

Comparativamente respecto a igual período del año pasado, se observa la inyección de liquidez respecto al apalancamiento momentáneo registrado en dichos periodos. Como se comentó anteriormente la satisfactoria suscripción del aumento de capital permitió alivianar considerablemente la carga financiera de la compañía.

<b>Índices de Liquidez</b>	<b>Unidad</b>	<b>sep-14</b>	<b>dic-13</b>	<b>sep-13</b>
<b>Liquidez Corriente</b> (Activos corrientes totales/ Pasivos corrientes totales)	veces	14,84	0,09	0,80
<b>Razón acida</b> (Efectivo y equivalentes al efectivo / Pasivos corrientes)	veces	12,70	0,05	0,80

<b>Índices de Endeudamiento</b>	<b>Unidad</b>	<b>sep-14</b>	<b>dic-13</b>	<b>sep-13</b>
<b>Razón de endeudamiento</b> (Total Pasivos / Patrimonio total )	veces	0,06	0,54	0,09
<b>Proporción deuda corto plazo</b> (Pasivos corrientes / Total Pasivos )	%	0,09	0,84	0,27
<b>Proporción deuda largo plazo</b> (Pasivos no corrientes / Total Pasivos )	%	0,91	0,16	0,73