

INVEXANS S.A.

y subsidiarias

Análisis Razonado
Al 30 de septiembre de 2017

Tabla de contenido

I.	Coyuntura Societaria	2
II.	Resultado Consolidado	3
III.	Flujo de Efectivo Resumido.....	5
IV.	Indicadores Financieros	6

Invexans S.A., en adelante, indistintamente también “Invexans”, la “Compañía” o la “Sociedad”.

I. Coyuntura Societaria

A comienzos del año 2013, la Sociedad 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.

Al cierre de estos estados financieros, Invexans posee un 28,49% de la propiedad de Nexans.

En conformidad con la regulación francesa y las normas IFRS aplicables, Nexans no publica estados financieros para los trimestres marzo y septiembre. Dado lo anterior, y previa solicitud de Invexans, la Superintendencia de Valores y Seguros 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.

Los principales factores de riesgo de Invexans S.A. en gran medida dependen de los riesgos propios de la actividad de su asociada Nexans. Adicionalmente, Invexans en su operación posee ciertos riesgos de tipo de cambio, de interés, de liquidez, asociados a sus procesos administrativos y asociados a contingencias legales en Brasil. Estos riesgos son desarrollados con mayor profundidad en la Nota N°25 de estos estados financieros.

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.

II. Resultado Consolidado

Invexans concluyó los primeros nueve meses del año con una utilidad de US\$ 27,8 millones. Resultado ampliamente superior al obtenido el año pasado, el cual refleja principalmente la utilidad reconocida por su asociada, Nexans a junio de cada año.

La Sociedad registra una baja Ganancia Bruta ya que no posee en la actualidad propiedades en arriendo. Los gastos de administración disminuyeron un 5% respecto a igual periodo del año pasado gracias a distintas iniciativas para bajar los costos basales de administración.

La partida "Otros gastos operacionales" mejoró respecto al año pasado, gracias al reconocimiento de utilidades por la venta de las propiedades ubicadas en la comuna de San Bernardo a comienzos del año.

<i>En miles de dólares</i>	Sep. 17	Sep. 16
Ganancia Bruta	3	56
<i>Gastos de Administración</i>	(1.769)	(1.869)
<i>Otros Gastos operacionales</i>	2.224	2.135
<i>Costos financieros (netos)</i>	(315)	(320)
<i>Diferencias de cambio</i>	197	(6)
<i>Part. en asociadas</i>	27.534	7.898
<i>Impuesto a las ganancias</i>	(29)	(41)
Ganancia (Pérdida)	27.845	7.853

Como se indicó, la partida de mayor incidencia en el resultado de la Compañía es la participación en su asociada Nexans, la cual reconoció una utilidad en junio de US\$ 27,5 millones, monto muy favorable comparado con la ganancia reportada en igual periodo del año anterior. Nexans presenta sus resultados semestralmente por lo que este informe considera la información presentada por la empresa a junio del mismo año.

El valor contable de la inversión en Nexans ha aumentado de 440 millones de dólares al cierre de 2016 a 496 millones de dólares al 30 de septiembre de 2017. Por su parte, la cotización bursátil de su inversión en dicha empresa ha mantenido la misma tendencia, aumentando desde 642 millones de dólares a 733 millones de dólares respectivamente en estos periodos.

Ventas tercer trimestre 2017

El 7 de noviembre de 2017, Nexans informó al mercado sus ventas del tercer trimestre del año., las cuales estuvieron marcadas por:

- El crecimiento orgánico² de sus ventas (+6,7%), liderado por la buena actividad en el sector de cables de alta tensión submarina;
- En contraposición, se mantuvo la débil actividad en sector LAN y Oil&Gas.

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

<i>En millones de euros (a precio de metales constantes)</i>	Ventas		
	3Q2017	3Q2016	Δ% Org.⁽²⁾
Distribuidores e Instaladores	270	268	+4,2%
Industrial	268	286	-3,8%
Transmisión, Distribución y Operadores	499	443	+16,6%
Otros	72	74	-1,6%
Total	1.109	1.071	+6,7%

Distribuidores e Instaladores: Luego de 12 meses con caídas, las ventas de cables para la construcción, reportó un crecimiento de 8,6% en el tercer trimestre, en el cual todas las zonas geográficas (a excepción de Sudamérica) presentaron números positivos. En contraposición, el mercado LAN experimentó nuevamente una caída en sus ventas orgánicas en un 8,8%, en este trimestre.

Industrial: Las ventas en este segmento cayeron un 3,8%. En términos generales, el segmento vio caer sus ventas por los impactos generados en el Mercado de Oil&Gas tanto en el segmento de recursos (extracción) como en el segmento de transporte (astilleros). Los arneses automotrices mantuvieron ventas estables en este trimestre.

Transmisión, Distribución y Operadores: Este segmento reportó ventas orgánicas de un 16,6% superiores a igual periodo del año anterior. Dicho desempeño estuvo marcado por el alto crecimiento de los mercados de transmisión submarina y operadores. Luego de caer las ventas del segmento de distribución por dos años, las ventas en este sector crecieron 1,4% en el tercer trimestre de este año.

Acerca de Nexans

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 automotriz.

² Crecimiento orgánico: Nexans compara ventas a igual base de consolidación. Excluye impactos como adquisiciones y/o desinversiones entre un período y otro, efectos de tipo de cambio o variaciones de los precios de los metales base. Mayor información ver anexo

Con ventas anuales cercanas a 5,8 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 se dividen en tres segmentos: (i) Industrial, (ii) Distribuidores e Instaladores y (iii) Transmisión, Distribución y Operadores.

El segmento Industrial abastece a distintas industrias como: Recursos Naturales (Minería, Energías renovables, Oil & Gas), Transporte (Aeronáutico, Ferroviario, Marítimo) y Mercado Automotriz, entre otros.

El segmento de Distribuidores e Instaladores se enfoca en el suministro de cables eléctricos (y otros menores) al mercado de la construcción y reparación, ya sea a través de intermediarios o directamente con clientes finales.

Finalmente, el segmento de Transmisión, Distribución y Operadores ofrece soluciones de conexión eléctrica de mediana y alta tensión uniendo los puntos de generación y consumo. Entre las soluciones ofrecidas en este segmento se encuentran productos de transmisión submarina, terrestre y distribución para clientes del rubro eléctrico. Además, el sub-segmento Operadores provee de cables a la industria de las telecomunicaciones.

III. Flujo de Efectivo Resumido

Los flujos de operación de Invexans estuvieron marcados por la recepción de dividendos de Nexans por US\$ 5,9 millones, los gastos propios de la administración y el pago de IVA aplicado a la venta de la propiedad ubicada en la comuna de San Bernardo. Los ingresos de dicha venta fueron reflejados en los flujos de Inversión.

En julio, la Compañía pagó anticipadamente cinco millones de dólares de su deuda los cuales se logran apreciar en los flujos de financiación.

De esta manera, la Sociedad aumentó su efectivo durante los primeros nueve meses del año en aproximadamente US\$6 millones.

En miles de dólares	sep-17	sep-16
Flujos netos act. Operación	2.530	(2.173)
Flujos netos act. Inversión	8.341	1.374
Flujos netos act. Financiación	(5.000)	0
Inc. (Dec.) neto en efectivo	5.871	(799)
Efectos de las var. en tasas de cambio	149	(8)
Variación Neta	6.020	(807)
Efectivo, saldo Inicial	3.964	10.777
Efectivo, saldo Final	9.984	9.970

IV. Indicadores Financieros

Los ratios de liquidez de la Compañía han mejorado respecto al cierre del año anterior gracias a la recepción de dividendos por parte de Nexans y a la venta de una de sus propiedades.

El pago anticipado del crédito efectuado a comienzos del tercer trimestre ha producido un mejoramiento en los índices de endeudamiento. La deuda neta de la Compañía se encuentra cercana a cero.

Los índices de rentabilidad de la Sociedad han mejorado en directa relación al incremento en la ganancia de la misma, los cuales dependen principalmente del resultado de su asociada, Nexans.

Índices de Liquidez	Unidad	sep-17	dic-16	sep-16
Liquidez Corriente				
$\frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$	veces	8,70	5,80	12,06
Razón ácida				
$\frac{\text{Efectivo equivalente}}{\text{Pasivos corrientes}}$	veces	6,20	1,68	6,35
Índices de Endeudamiento	Unidad	sep-17	dic-16	sep-16
Razón de endeudamiento				
$\frac{\text{Pasivos}}{\text{Patrimonio}}$	veces	0,05	0,07	0,07
Prop. deuda corto plazo				
$\frac{\text{Pasivos corrientes}}{\text{Pasivos}}$	%	6%	8%	5%
Índices de Rentabilidad	Unidad	sep-17	sep-16	
Rentabilidad del patrimonio				
$\frac{\text{Ganancia controlador anualizada}}{\text{Patrimonio}}$	%	7,4%	2,5%	
Rentabilidad del activo				
$\frac{\text{Ganancia controlador anualizada}}{\text{Activos}}$	%	7,1%	2,3%	
Ganancia por acción	US\$/ acción	0,0012	0,0004	

V. Anexo

Desglose ventas tercer trimestre

	3Q2016	Efecto Moneda	Crecimiento Orgánico	Cambios en matriz de consolidación	3Q2017
Dist. e Instaladores	268	(10)	11	1	270
Industrial	286	(5)	(11)	(3)	268
Trans., Dist. y Operadores	443	(7)	71	(9)	499
Otros	74	(1)	(1)	-	72
Total	1.071	(22)	70	(11)	1.109