

INVEXANS S.A.

y subsidiarias

Análisis Razonado
Al 31 de diciembre de 2017

Tabla de contenido

| | | |
|------|---------------------------------|---|
| I. | Coyuntura Societaria | 2 |
| II. | Resultado Consolidado | 3 |
| III. | Flujo de Efectivo Resumido..... | 6 |
| IV. | Indicadores Financieros | 7 |

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 28,52% 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, 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 valoración 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 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 dio término al ejercicio 2017 con una utilidad de US\$ 36 millones. Dicho resultado refleja principalmente su participación en Nexans como también sus propios gastos.

El resultado operacional de la Sociedad mejoró nuevamente. Pese a la reducción de las ganancias por el arriendo de bienes, los gastos de administración durante el año 2017 disminuyeron un 6%, acumulando en los últimos tres años una reducción de más de un 45%.

La partida "Otros gastos operacionales" disminuyó levemente respecto al año 2016. Sin embargo, son constituidas por cargos no recurrentes (en ambos años). Durante el 2017 estuvo marcada por la utilidad generada en la venta de una propiedad y el reconocimiento de partidas relacionadas a la administración de sus juicios en Brasil (Gastos legales y pagos de juicios).

| <i>[Cifras en miles de dólares]</i> | Dic. 17 | Dic. 16 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| Ganancia Bruta | 3 | 56 |
| <i>Gastos de Administración</i> | (2.416) | (2.579) |
| <i>Otros Gastos operacionales</i> | 929 | 1.107 |
| <i>Costos financieros (netos)</i> | (325) | (450) |
| <i>Diferencias de cambio</i> | 231 | 64 |
| <i>Part. en asociadas</i> | 36.421 | 15.478 |
| <i>Impuesto a las ganancias</i> | 1.473 | (212) |
| Ganancia (Pérdida) | 36.316 | 13.464 |

La partida de mayor incidencia en el resultado de la Compañía fue, por lejos, la participación en su asociada Nexans, la cual reconoció una utilidad de US\$ 36,4 millones, valor altamente superior a la utilidad reportada el 2016. Para mayor detalle sobre los resultados de Nexans, revisar siguiente sección.

La partida de mayor incidencia en el resultado de la Compañía fue, por lejos, la participación en su asociada Nexans, la cual reconoció una utilidad de US\$ 36,4 millones, valor altamente superior a la utilidad reportada el 2016. Para mayor detalle sobre los resultados de Nexans, revisar siguiente sección.

El valor contable de la inversión en Nexans ha aumentado de 440 millones de dólares al cierre de 2016 a 508 millones de dólares al 31 de diciembre de 2017. Por su parte, la cotización bursátil de la inversión en dicha empresa ha subido desde 642 millones de dólares a 761 millones de dólares respectivamente en estos periodos.

De esta manera, Invexans cierra el año con una utilidad de US\$ 36 millones, resultado que permitirá disminuir en parte la pérdida acumulada de la sociedad que al cierre de 2016 registraba US\$ 153 millones. Consecuentemente, el Directorio de propondrá a la Junta Ordinaria de Accionistas no repartir dividendos con cargo al ejercicio 2017.

Resultados Nexans 2017

El 15 de febrero de 2018, Nexans informó al mercado el resultado de su ejercicio 2017, el cual estuvo marcado por:

- El crecimiento orgánico² en sus ventas de 5,1%, liderado por el segmento de alto voltaje submarino que creció un 45% este año;
- El resultado operacional de la compañía que alcanzó €272 millones, lo que implicó un crecimiento de 12% durante el año;

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

- El término de su plan estratégico “Nexans in motion” cumpliendo sus ambiciosos objetivos fijados hace tres años; y
- La propuesta de un dividendo de €0,7 por acción.

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

| En millones de euros (a precio de metales constantes) | Ventas | | | Resultado operacional | | |
|--|--------------|--------------|----------------|-----------------------|------------|------------|
| | 2017 | 2016 | Δ% Org. (2) | 2017 | 2016 | Δ% |
| Distribuidores e Instaladores | 1.125 | 1.127 | +0,9% | 53 | 78 | -32% |
| Industrial | 1.126 | 1.171 | -1,6% | 56 | 59 | -5% |
| Transmisión, Distribución y Operadores | 2.029 | 1.842 | +13,0% | 155 | 122 | 27% |
| Otros | 290 | 291 | -0,5% | 7 | -17 | -- |
| Total | 4.570 | 4.431 | +5,1% | 271 | 242 | 12% |

Distribuidores e Instaladores: Este segmento estuvo marcado por un desigual comportamiento entre cables LAN y cables para la construcción. El primero de ellos experimentó una caída orgánica en sus ventas de 7%, tendencia a la baja que se ha registrado desde mediados de 2016 y donde su mayor impacto se ha visto en Norte América, área que concentra cerca del 50% de sus ventas. Por el contrario, el mercado de cables para la construcción creció un 4% durante el año. Donde todas sus zonas geográficas aportaron positivamente en esta tendencia, a excepción de Sudamérica donde sus ventas permanecieron constantes. El segmento finalizó el año con un resultado operacional de €53 millones, un 32% inferior al registrado el año pasado, la caída en volúmenes y la presión en los precios del mercado de LAN impactaron fuertemente el resultado de este segmento.

Industrial: Las ventas en este segmento cayeron un 2%. La venta de arneses automotrices creció un 2%, destacando el desarrollo de nuevos modelos y soluciones para el incipiente mercado de autos híbridos y eléctricos. En contraposición, el mercado de cables para la industria retrocedió un 4%, afectado principalmente por el sector de *Oil&Gas* que cayó un 30% durante el año, particularmente en Asia. En Europa y Norte América el sector de cables industriales creció moderadamente, destacando la leve recuperación de Amercable y la estabilización del sector de *Oil&Gas* en Norte América. El resultado operacional de este segmento disminuyó un 5%, donde una leve caída en márgenes de Arneses y las dificultades en el sector de *Oil&Gas* contrarrestaron el crecimiento en márgenes del mercado industrial en general.

Transmisión, Distribución y Operadores: Con un crecimiento orgánico de un 13% en sus ventas, este segmento lideró la mejoría tanto en ventas como resultado de la compañía. El sector de transmisión reportó ventas orgánicas 34% superiores a igual periodo del año anterior, en los cuales los cables submarinos crecieron un 45%. Nexans se encuentra operando a plena capacidad y varias iniciativas se han comenzado durante el año para aumentar la capacidad de ésta, el próximo incremento en ventas de esta magnitud se espera lograr en 2020 con la incorporación de su nuevo buque cablero. El sector de distribución cayó un 3% durante el año, sin embargo, logró romper la tendencia a la baja que llevaba desde mediados de 2016, dado que sus ventas crecieron un 5% en el último semestre del año. Finalmente, el sector de operadores tuvo un crecimiento de un 11% gracias a la alta demanda en cables de fibra óptica y accesorios vinculados a telecomunicaciones. El margen de este segmento mejoró un 27% alcanzando €155 millones.

De esta manera, Nexans cerró un exitoso año a nivel operacional, en el que su resultado operacional creció un 12% gracias a la correcta implementación de su plan de reestructuración, el cual aportó de manera neta €31 millones.

A nivel no operacional se registraron cargos asociados al plan de reestructuración por 37 millones de euros, cifra levemente superior respecto a 2016. La exposición de su inventario no cubierto generó una utilidad de €64 millones en el año, cifra muy superior al resultado negativo del año pasado. Finalmente, Nexans registró menores gastos financieros gracias a la disminución de su deuda bancaria efectiva.

En consecuencia, la multinacional francesa finalizó el año con una utilidad de 125 millones de euros, resultado ampliamente superior al 2016.

La posición financiera de Nexans aumentó levemente respecto al año anterior, sin embargo, continúa evidenciando una sólida estructura y bajo nivel de endeudamiento. El capital de trabajo creció debido a un flujo de efectivo menos favorable que el 2016 y el incremento en las ventas del último trimestre del año. Finalmente, el directorio de dicha compañía propuso a sus accionistas repartir un dividendo de €0,7 por acción.

| Estado de resultado | 2017 | 2016 |
|---|-------------|-------------|
| Ingresos | 6.370 | 5.814 |
| Costos de venta | (5.510) | (5.002) |
| Margen Bruto | 860 | 812 |
| Gastos de administración | (489) | (489) |
| Investigación & desarrollo | (99) | (81) |
| Resultado Operacional | 272 | 242 |
| Costos de reestructuración | (37) | (33) |
| Core Exposure | 64 | (6) |
| Gastos Financieros | (62) | (88) |
| Otros | (18) | (18) |
| Ganancia antes de impuesto | 219 | 97 |
| Impuestos | (91) | (37) |
| Ganancia después de impuesto | 127 | 60 |
| Ganancia atribuida a controladores | 125 | 61 |
| <i>Deuda Neta</i> | 332 | 211 |
| <i>Capital de trabajo</i> | 703 | 581 |
| <i>EBITDA</i> | 411 | 375 |

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, la empresa 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 6,4 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, Petróleo & 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 uniando 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 (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 el año en aproximadamente US\$5 millones.

| En miles de dólares | dic-17 | dic-16 |
|--|---------------|----------------|
| Flujos netos act. Operación | 1.811 | (3.009) |
| Flujos netos act. Inversión | 7.942 | (3.767) |
| Flujos netos act. Financiación | (5.000) | 0 |
| Inc. (Dec.) neto en efectivo | 4.753 | (6.776) |
| Efectos de las var. en tasas de cambio | 142 | (37) |
| Variación Neta | 4.895 | (6.813) |
| Efectivo, saldo Inicial | 3.964 | 10.777 |
| Efectivo, saldo Final | 8.859 | 3.964 |

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 es baja, cifra cercana a US\$ 1 millón.

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 | dic-17 | dic-16 |
|--|-----------------|---------------|---------------|
| Liquidez Corriente | | | |
| $\frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$ | veces | 8,65 | 5,80 |
| Razón ácida | | | |
| $\frac{\text{Efectivo equivalente}}{\text{Pasivos corrientes}}$ | veces | 6,01 | 1,68 |
| Índices de Endeudamiento | Unidad | dic-17 | dic-16 |
| Razón de endeudamiento | | | |
| $\frac{\text{Pasivos}}{\text{Patrimonio}}$ | veces | 0,05 | 0,07 |
| Prop. deuda corto plazo | | | |
| $\frac{\text{Pasivos corrientes}}{\text{Pasivos}}$ | % | 6% | 8% |
| Índices de Rentabilidad | Unidad | dic-17 | dic-16 |
| Rentabilidad del patrimonio | | | |
| $\frac{\text{Ganancia controlador anualizada}}{\text{Patrimonio}}$ | % | 7,1% | 3,1% |
| Rentabilidad del activo | | | |
| $\frac{\text{Ganancia controlador anualizada}}{\text{Activos}}$ | % | 6,8% | 2,9% |
| Ganancia por acción | US\$/ acción | 0,0016 | 0,0006 |

V. Anexo

Apertura del crecimiento de ventas de Nexans durante 2017

| | 2016 | Efecto Moneda | Crecimiento Orgánico | Cambios en matriz de consolidación | 2017 |
|----------------------------|--------------|--------------------------|---------------------------------|---|--------------|
| Dist. e Instaladores | 1.127 | (15) | 10 | 3 | 1.125 |
| Industrial | 1.171 | (3) | (19) | (24) | 1.126 |
| Trans., Dist. y Operadores | 1.842 | (8) | 233 | (39) | 2.029 |
| Otros | 291 | - | (2) | 1 | 290 |
| Total | 4.431 | (25) | 222 | (59) | 4.571 |