

INVEXANS

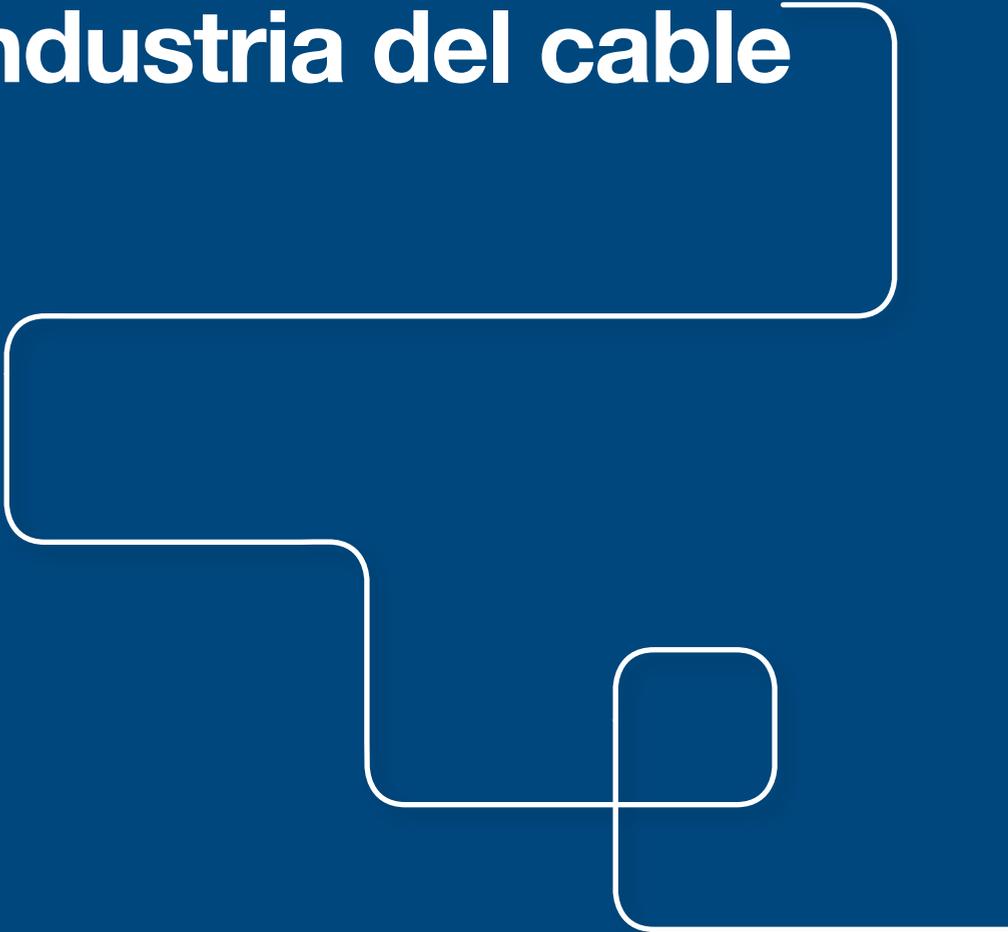


Memoria Anual  
2017



INVEXANS

# Una vida dedicada a la industria del cable



**Invexans S.A.**, en adelante indistintamente también “Invexans” o la “Compañía” o la “Sociedad”, presenta su memoria anual para el ejercicio terminado el 31 de diciembre del año 2017 en idioma español.

A partir del 1 de enero de 2009 Invexans adoptó las NIC y las NIIF de la IASB, como sus normas de contabilidad y presentación de información financiera. De conformidad con estas normas, la Compañía cambió su moneda funcional de pesos chilenos a dólares de EE.UU.





# Carta del Presidente

“De cara al futuro, el Directorio ha aprobado recientemente la constitución de una nueva filial de nuestra empresa con sede en Londres, que creemos nos pondrá más cerca de nuestras oportunidades de crecimiento y expansión.”

## ESTIMADOS ACCIONISTAS:

Tengo el agrado de poner a disposición de ustedes la Memoria Anual y los Estados Financieros correspondientes al ejercicio 2017 de Invexans S.A.

La vocación de Invexans es invertir en el mercado mundial, acorde con los desafíos de la economía global y con la estrategia de internacionalización emprendida hace ya varios años por nuestro principal accionista, Quiñenco S.A. Hoy, nuestro principal negocio es la multinacional francesa Nexans, de la cual nos mantenemos como accionista referente con un 28,5% de capital, cuya cotización bursátil al 31 de diciembre de 2017 ascendía a US\$761 millones de dólares.

De cara al futuro, el Directorio ha aprobado recientemente la constitución de una nueva filial de nuestra empresa con sede en Londres, que creemos nos pondrá más cerca de nuestras oportunidades de crecimiento y expansión.

En 2017, la competencia en la industria de los cables, donde se desenvuelve nuestro principal activo, estuvo muy agitada. La consolidación fue el factor que predominó inexpligablemente como tendencia. A modo de ejemplo, vale la pena mencionar lo sucedido en el mercado de alto voltaje submarino, al autorizarse por la Comisión Europea a principios de marzo la adquisición de ABB por parte del grupo danés NKT, transacción avaluada en más de €800 millones. Luego, terminando el año,

► Prysmian, principal productor de cables a nivel mundial, anunció la compra de General Cable, empresa norteamericana con presencia global avaluada en aproximadamente en US\$3 mil millones. Ambas operaciones nos plantean desafíos cruciales a enfrentar durante los próximos años.

Con respecto a los resultados de Nexans, dicha empresa informó en 2017 una ganancia neta de €125 millones, más que duplicando lo conseguido en 2016 (€61 millones), pero incluyendo en ese resultado un efecto positivo de €64 millones por el aumento del precio del cobre durante el ejercicio. Sus ventas crecieron orgánicamente un 5,1% entre ambos periodos, impulsadas principalmente por el alza de un 45% en su segmento de cables submarinos de alto voltaje. Asimismo, la sociedad francesa pudo incrementar su margen operacional en €30 millones, alcanzando €272 millones en 2017. Teniendo en cuenta dichos resultados, el Directorio de Nexans propuso a los accionistas repartir un dividendo de €0,7 por acción en mayo de 2018.

Otro hito importante de Nexans es el término, en diciembre de 2017, del plan de iniciativas estratégicas promovidas para el periodo 2014-2017, que de acuerdo con lo informado por esa multinacional francesa, impulsaron el margen

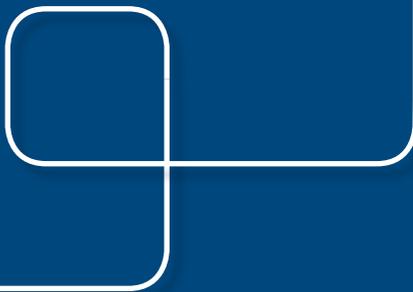
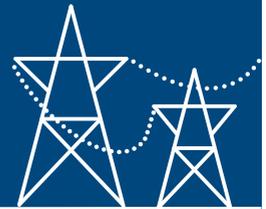
operacional en aproximadamente €333 millones y cumplieron con los objetivos propuestos. Junto con lo anterior, a mediados de diciembre de 2017, dicha compañía lanzó un nuevo programa estratégico de cinco años, llamado “Paced for Growth” que tiene por objeto incrementar sus ventas en un 25% a 2022 alcanzando €6 mil millones, conseguir un EBITDA de €600 millones y finalmente obtener un retorno al capital empleado (ROCE) sobre el 15%.

Gracias a las utilidades anunciadas por Nexans, por segundo año consecutivo Invexans reporta ganancias, esta vez, más que duplicando lo reconocido el año pasado, con US\$36 millones, permitiendo en parte disminuir la pérdida acumulada, que al cierre de 2016 registraba US\$153 millones. Asimismo, con relación a la administración de los otros activos y pasivos de Invexans, continuamos con la tendencia de generar ahorros en los gastos, reconocimos utilidades por la venta de una de las propiedades disponibles para la venta y no registramos pagos significativos por las contingencias existentes en Brasil.

Les agradezco a ustedes por la confianza otorgada al Directorio y a la Administración de la Compañía, y reconozco especialmente el compromiso, dedicación y profesionalismo de nuestros colaboradores.

**Francisco Pérez Mackenna**  
Presidente

” Gracias a las utilidades  
 anunciadas por Nexans,  
 por segundo año consecutivo  
 Invexans reporta ganancias,  
 esta vez, más que duplicando  
 lo reconocido el año  
 pasado, con US\$36 millones,  
 permitiendo en parte disminuir  
 la pérdida acumulada



# Historia

La Compañía fue constituida en 1944 bajo el nombre de Manufacturas de Cobre S.A., posteriormente Madeco S.A., como sociedad anónima en Chile, expandiéndose a través de los años en Latinoamérica y transformándose en uno de los principales referentes en la manufactura de productos terminados y semi-terminados basados en cobre, aluminio y aleaciones relacionadas, junto con envases flexibles para su uso en el mercado de consumo masivo.

En noviembre de 2007, la Sociedad firmó un Acuerdo Marco con la empresa francesa de cables Nexans S.A. ("Nexans"), por medio del cual se ofertó un total de MMUS\$448 en efectivo más 2,5 millones de acciones de Nexans (equivalentes a un 8,9% de participación) a cambio de la unidad de Cables de la Compañía, terminándose de concretar el acuerdo durante el tercer trimestre de 2008.

Es así como Invexans S.A., continuadora legal de la Sociedad, se quedó con la totalidad de las acciones que poseía en Nexans y, la nueva compañía, que nació con el nombre de Madeco S.A. (hoy TechPack S.A.), recibió las filiales de Envases, Perfiles y Tubos.

## 1944

La Compañía fue fundada por Mademsa para manufacturar productos a partir del cobre y sus aleaciones. Originalmente, los principales accionistas fueron los hermanos Simonetti y la Corporación de Fomento de la Producción (Corfo).

## 1961

La Compañía en conjunto con la familia Zecchetto creó la empresa Alusa S.A., dedicada a la fabricación de envases flexibles para productos de consumo masivo.

## 1975

Luego de cuatro años de intervención por parte del Estado, el control operacional de la Compañía fue devuelto a su directorio durante el gobierno de la junta militar presidida por el General don Augusto Pinochet Ugarte.

## 1993-1996

La Sociedad inicia un proceso de expansión en Latinoamérica mediante la creación y adquisición de compañías en Argentina y Perú.

## 1991

La Compañía adquirió Indalum S.A., empresa chilena dedicada a la fabricación de perfiles de aluminio.

## 1988

Se adquirió Armat S.A., empresa chilena dedicada a la fabricación de monedas y cospeles de cobre y aleaciones.

## 1983

Después de haber adquirido parte de las acciones de la empresa en el año 1980 (aprox. un 33%), el Grupo Luksic adquirió una participación mayoritaria y el control de la Compañía.

**2007**

A mediados de noviembre, la Compañía firmó un Acuerdo Marco con la empresa francesa de cables Nexans, pactando MMUS\$448 en efectivo más 2,5 millones de acciones de Nexans a cambio de la unidad de Cables de la Compañía.

**2003**

La Compañía inicia una reestructuración financiera, que incluía un aumento de capital y la negociación con los acreedores de la Sociedad para la reprogramación a largo plazo de su deuda financiera. En abril concluyó el proceso mediante el pago del 30% de la deuda y la reprogramación del 70% restante a 7 años con 3 años de gracia.

**2008**

Al final del tercer trimestre del año, se concretó el acuerdo con Nexans, traspasando la Sociedad sus activos de la unidad Cables a cambio de MMUS\$448 en efectivo (ó MMUS\$393 después de descuentos) y 2,5 millones de acciones de Nexans. Anterior a la venta de esta unidad de negocios, la Sociedad participó en la industria del cable por 64 años, expandiéndose en la década de los 90' a Brasil, Perú y Argentina, y en 2007 a Colombia.

**2009**

A partir de 2009 la Sociedad adoptó las normas IAS e IFRS como su nuevo estándar contable y reporte financiero. Por su parte, luego de 16 años de permanencia en la bolsa de Nueva York, la Compañía comenzó el proceso de cierre de su programa de ADR explicado por los costos del programa y la baja participación que los ADRs presentaban en el total del capital de la Sociedad.

**2015**

A comienzos de 2015, se materializó la Oferta Pública de Adquisición de Acciones iniciada por su controlador, Quiñenco S.A. Posteriormente, dicha sociedad continuó comprando acciones hasta incrementar su participación en Invexans a un 98,6% de su capital al cierre de 2015.

**2011**

La Compañía firma un acuerdo con Nexans fortaleciendo su posición como accionista principal de la misma y aumenta su participación en la francesa de un 8,9% al 19,86%.

La Sociedad vende parte de los activos para la fabricación de cospeles (Armat S.A) a la compañía suiza Amera International AG.

**2012**

La Sociedad alcanza el 22,41% en la propiedad accionaria de Nexans.

Se firma una modificación del acuerdo con Nexans con el objeto de consolidar la posición de la Sociedad como accionista referente, con lo cual podría incrementar su participación en la propiedad accionaria de la francesa hasta un 28%.

**2014**

Durante el año 2014, se da término al acuerdo con Nexans y se aumenta la participación en esta Compañía hasta un 28,97%. Además, se materializa un aumento de capital recaudando aproximadamente 270 millones de dólares.

**2013**

A comienzos de año se divide la Sociedad. La continuadora cambia su razón social a Invexans S.A. quedando con las acciones que posee en Nexans; la nueva compañía que nació con el nombre de Madeco S.A. queda con sus filiales de Envases, Perfiles y Tubos. Invexans continúa aumentando su participación en la multinacional francesa alcanzando el 26,55% de propiedad accionaria.

# Perspectivas de Largo Plazo

El crecimiento de Nexans está sujeto a los riesgos propios del negocio de cables, y en particular dado el carácter multinacional de la citada empresa francesa, al desempeño de la economía global.

Invexans ha buscado continuamente fortalecer su posición de liderazgo y excelencia en los distintos negocios en los que ha participado. A partir de la venta de la unidad de Cables en el año 2008, la estrategia de la Compañía se ha enfocado en consolidar a través de su inversión en Nexans su participación a nivel global en la industria de cables, como principal accionista y socio de largo plazo de esta última.

El crecimiento de Nexans está sujeto a los riesgos propios del negocio de cables, y en particular dado el carácter multinacional de la citada empresa francesa, al desempeño de la economía global. Además, es relevante para Nexans los niveles de inversión en los sectores de transmisión y distribución eléctrica, construcción y ciertas industrias.

A finales de 2017, Nexans dio a conocer un nuevo plan estratégico para los años 2018-2022 llamado "Paced for growth", con esto, dio fin a su plan estratégico vigente llamado "Nexans in motion" destacando el positivo

cumplimiento de los objetivos planteados en su momento: Lograr un EBITDA en torno a 410 millones de euros y duplicar su ROCE (Retorno sobre capital empleado).

El nuevo plan estratégico contempla un agresivo crecimiento de sus ventas, permitiéndole alcanzar un EBITDA de 600 millones de euros anuales al 2022 y un retorno sobre su capital empleado por sobre el 15%.

Los principales pilares para lograr estos objetivos serán:

- Liderazgo en costos - Para mercados maduros, enfoque en eficiencia y esfuerzos para impulsar su competitividad.
- Foco en mercados atractivos – Inversión en áreas de alto retorno y positivas perspectivas de crecimiento.
- Acelerar crecimiento - Desarrollar nuevas soluciones y evaluar crecimientos inorgánicos.





# Accionistas

Conforme con el registro de accionistas al 31 de diciembre de 2017, los doce principales accionistas de Invexans son:

Rut	ACCIONISTA	ACCIONES SUSCRITAS	% PARTICIPACIÓN
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	16.908.031.462	75,41%
99.568.590-6	Inv Río Azul S.A.	2.399.403.510	10,70%
96.847.140-6	Inmobiliaria Norte Verde S.A.	1.439.642.105	6,42%
95.987.000-4	Inversiones Río Grande Spa	1.378.984.400	6,15%
79.532.990-0	Bice Inversiones Corredores de Bolsa S A	102.273.258	0,46%
96.571.220-8	Banchile Corredora de Bolsa S.A.	49.185.639	0,22%
96.772.490-4	Consortio Corredora de Bolsa S.A.	15.671.090	0,07%
96.683.200-2	Santander Corredores de Bolsa Limitada	15.525.279	0,07%
96.519.800-8	Bci Corredora de Bolsa S.A.	14.569.532	0,07%
80.537.000-9	Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	12.052.409	0,05%
96.665.450-3	Itau Corpbanca Corredores de Bolsa S.A.	10.823.273	0,05%
96.515.580-5	Valores Security S.A. Corredora de Bolsa S.A.	8.217.835	0,04%

Al 31 de diciembre de 2017, el capital suscrito y pagado de Invexans estaba representado por 22.422.000.000 acciones. A dicha fecha, la Compañía mantenía en su Registro de Accionistas un total de 1.169 accionistas.

El controlador de Invexans es Quiñenco S.A., sociedad anónima abierta, constituida de acuerdo a las leyes chilenas, y que es titular de un 98,6% de las acciones emitidas y pagadas de Invexans, en forma directa y a través de las sociedades Inversiones Río Azul S.A., Inmobiliaria Norte Verde S.A. e Inversiones Río Grande SpA.

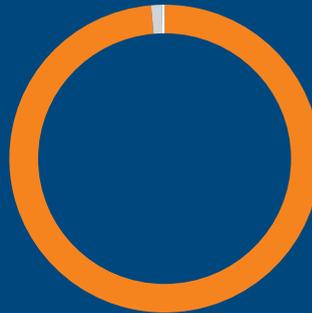
Las acciones emitidas y pagadas de Quiñenco S.A. son de propiedad en un 81,4% de las sociedades Andsberg Inversiones Ltda., Ruana Copper A.G. Agencia Chile, Inversiones Orengo S.A., Inversiones Consolidadas Ltda., Inversiones Salta SpA, Inversiones Alaska Ltda., Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A. e Inversiones Río Claro Ltda. La fundación Luksburg Foundation tiene indirectamente el 100% de los derechos sociales en Andsberg Inversiones Ltda., el 100% de los derechos sociales en Ruana Copper A.G. Agencia Chile y un 99,76% de las acciones de Inversiones Orengo S.A.

Andrónico Mariano Luksic Craig (RUT 6.062.786-K) y familia tienen el control del 100% de las acciones de Inversiones Consolidadas Ltda. y de Inversiones Alaska Ltda. La familia de don Andrónico Luksic Craig tiene el 100% del control de Inversiones Salta SpA. Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A. e Inversiones Río Claro Ltda. son indirectamente controladas por la fundación Emian Foundation, en la que la descendencia de don Guillermo Antonio Luksic Craig† (RUT 6.578.597-8) tiene intereses. No existe un acuerdo de actuación conjunta entre los controladores de la Sociedad.

- ▶ \* Quiñenco S.A. está presente en la propiedad de Invexans en forma directa con un 75,4% y en forma indirecta a través de sus filiales Inversiones Río Azul S.A. con un 10,7%, Inmobiliaria Norte Verde S.A. con un 6,4% e Inversiones Río Grande S.p.A. con un 6,2%. Además, existe una sociedad relacionada que es accionista de Invexans S.A.: Inversiones Carahue S.A., relacionada a la Sra. Paola Luksic Fontbona, que mantiene un 0,00003%. Ninguno de los directores (con excepción del Señor Andrónico Luksic Craig) o de los ejecutivos principales de la Compañía mantiene alguna participación en la propiedad de Invexans.

Estructura de propiedad Invexans

Al 31 de diciembre de 2017



■ Quiñenco*	98,7%
■ Corredores de Bolsa	1,1%
■ Otros Minoritarios	0,2%



# Directorio

Con fecha 21 de abril de 2016, en Junta Ordinaria de Accionistas, fueron elegidos Directores de la Sociedad por un período estatutario de tres años, hasta la celebración de la Junta Ordinaria de Accionistas del año 2019, los

señores Andrónico Luksic Craig, Francisco Pérez Mackenna, Hernán Buchi Buc, Alejandro Ferreiro Yazigi, Hubert Porte, Rodrigo Hinzpeter Kirberg y Fernán Gazmuri Plaza. Este último teniendo carácter de director independiente.

El directorio de la Compañía no tiene directores suplentes.

Con fecha 23 de enero de 2017 el Directorio acordó dejar de contar con un Comité de Directores.



## **PRESIDENTE**

Francisco Pérez Mackenna  
Ingeniero Comercial  
Universidad Católica de Chile  
MBA, University of Chicago



## **VICEPRESIDENTE**

Fernán Gazmuri Plaza  
Ingeniero Comercial  
Universidad Católica de Chile

**DIRECTOR**

Andrónico Luksic Craig  
Director de Empresas



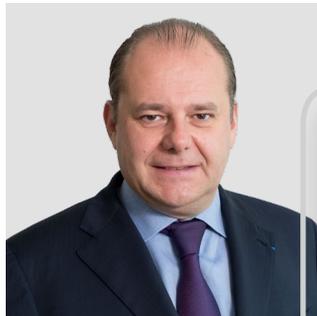
**DIRECTOR**

Rodrigo Hinzpeter Kirberg  
Abogado  
Universidad Católica de Chile



**DIRECTOR**

Hubert Porte  
Director de Empresas



**DIRECTOR**

Alejandro Ferreiro Yazigi  
Abogado  
Universidad de Chile  
M.A., University of Notre Dame



**DIRECTOR**

Hernán Büchi Buc  
Ingeniero Civil en Minas  
Universidad de Chile



# Gobierno Corporativo



## GERENTE GENERAL

Nicolás Concha Rosales <sup>(1)</sup>  
(RUT 16.099.122-4)  
Ingeniero Civil Industrial,  
Universidad Técnica Federico  
Santa María  
Fecha nombramiento:  
23/01/2017



## FISCAL Y SECRETARIO DEL DIRECTORIO

Pedro Parga Galano  
(RUT 9.908.125-2)  
Abogado,  
Universidad Católica de Chile.  
LL.M - Northwestern University.  
Fecha nombramiento: 24/04/2014

(1) El Sr. Juan Ignacio Eyzaguirre Matte presentó su renuncia el día 23 de enero de 2017. El Directorio acordó designar en su reemplazo, a contar de esa misma fecha, al Sr. Nicolás Concha Rosales.





# Nexans

En agosto de 2017, Nexans informó la construcción de un nuevo buque cablero de última generación; que permitirá instalar más de 10.000 toneladas de cable en una carga. Se espera que el buque comience sus operaciones en el tercer trimestre de 2020.

Invexans participa en la industria de cables mediante su inversión en Nexans. Los orígenes de esta compañía datan del año 1897, cuando se crea en Lyon la compañía “Société Française des Câbles Électriques”. Las operaciones bajo el nombre de Nexans comienzan el año 2000, tras su creación. Nexans posee una posición de liderazgo en la industria a nivel mundial, siendo un actor relevante en todos los segmentos donde participa, contando con presencia industrial en 40 países.

En el año 2008 Invexans acuerda la venta de su unidad de Cables a Nexans, traspasando así sus activos a cambio de un pago en dinero y acciones de Nexans equivalentes aproximadamente al 9% de la propiedad de dicha sociedad.

Los primeros años estuvieron marcados por un acuerdo con Nexans que buscaba fortalecer la posición de Invexans en la propiedad de la multinacional. Así, Invexans aumentó sistemáticamente su participación accionaria y pasó a designar a tres directores en la misma. Durante el año

2014 se puso término al acuerdo suscrito, ya que su principal objetivo fue alcanzado, al consolidarse Invexans como accionista referente de la citada compañía francesa.

Al 31 de diciembre de 2017, Invexans poseía un 28,52% del capital accionario de la compañía francesa. Además, los directores designados por Invexans participan activamente en los principales Comités de Directores Nexans, como son: el Comité de Compensaciones y Designaciones, Comité de Estrategia y Comité de Contabilidad y Auditoría.

Los productos y servicios entregados por Nexans se encuentran segmentados según las necesidades de sus clientes, en:

## **TRANSMISIÓN, DISTRIBUCIÓN Y OPERADORES: INFRAESTRUCTURA ENERGÉTICA Y DE TELECOMUNICACIONES**

El segmento de infraestructura energética de Nexans ayuda en la creación de líneas de alta tensión subterránea, submarina y





**DIRECCIONES**

Dirección : 8, Rue du Général Foy, 75008, Paris

Teléfono : (33) (0)1 73 23 84 00

Fax : (33) (0)1 73 23 84 00

e-mail : [investor.relation@nexans.com](mailto:investor.relation@nexans.com)

Invexans posee un  
**28,52%**  
del Capital Accionario de la  
Compañía Francesa.



- ▶ aérea permitiendo garantizar la disponibilidad y seguridad de las redes, mejorando su eficiencia energética y su capacidad de transmisión, así como el control de sus costos de mantenimiento e inversión.

Nexans es uno de los líderes mundiales en alta tensión submarina y sus aplicaciones, mercado de alta demanda en todo el mundo debido a la necesidad de interconexiones de redes entre países e islas, así como enlaces entre las instalaciones de parques eólicos marinos, umbilicales para plataformas petrolíferas y de gas, y cables para redes de comunicación. Con el fin de satisfacer esta demanda global, Nexans dispone de plantas productivas en Noruega y Japón, así como uno de los buques cableros más poderosos del mundo. Nexans ofrece soluciones llave en mano,

que abarca desde el diseño de los cables hasta servicios como enterrar robóticamente los cables para protegerlos de daños.

Nexans se destaca de sus competidores gracias a su amplia oferta de accesorios de conexión, soluciones avanzadas de cables con núcleo compuesto, superconductores y limitadores de corriente de falla para superconductores. Estas tecnologías son la base de la evolución hacia las redes inteligentes, que integran comunicación y funciones de control, con el fin de hacer uso de fuentes de energía descentralizadas, renovables- que, por definición, son intermitentes - y control de peaks en el consumo de energía.

El segmento infraestructura de telecomunicaciones de Nexans se centra en soluciones de

alto rendimiento, tales como aplicaciones de banda ancha ultra rápida para redes basadas en cobre y sistemas fibra hasta el hogar (FTTH). Gracias a su asociación en Europa con Sumitomo Electric Industries - uno de los mayores fabricantes de fibra óptica del mundo - Nexans puede ofrecer a sus clientes soluciones de fácil instalación con tecnologías de vanguardia.

## INDUSTRIAL

El segmento de cables especializados de uso industrial, son utilizados principalmente para los sectores de extracción de recursos, transporte y arneses automotrices e industriales.

En el mercado de extracciones de recursos - que abarca la minería y las operaciones de petróleo y gas, así como energías renovables y nucleares - Nexans propone

sistemas de cableado seguros, robustos y de alta disponibilidad, combinados con los servicios de mantenimiento y reparación. También ha desarrollado soluciones completas de cableado para parques eólicos, turbinas, sistemas solares y equipamientos.

En el sector de transporte, Nexans trabaja en estrecha colaboración con los fabricantes de vehículos con el fin de satisfacer su demanda y con equipos seguros, ligeros, compactos, fáciles de instalar y reciclables. Nexans es líder mundial en cables para el segmento de la construcción naval - con una filial en Corea del Sur, así como para la industria de fabricación aeronáutica, con instalaciones especializadas en Francia, Marruecos y Estados Unidos.

#### **DISTRIBUIDORES E INSTALADORES: MERCADO DE LA CONSTRUCCIÓN Y LAN (RED LOCAL)**

En el mercado de la construcción, Nexans persigue una estrategia de diferenciación basada en el desempeño técnico, particularmente en términos de resistencia al fuego, eficiencia energética y facilidad de instalación. También propone una amplia gama de servicios en este mercado, incluida la formación profesional, entregas parcializadas para grandes proyectos y gestión de inventario compartida en las instalaciones de los distribuidores.



► Nuevas normas han sido introducidas en el sector de la construcción en varios países y regiones - como "HQE" en Francia, "BREAAAM" en el Reino Unido, "LEED" en América del Norte, "Green Mark" en Singapur y "Green Star" en Australia – con el objetivo de fomentar métodos de construcción y renovación centrados en la eficiencia energética, a través de materiales durables y reciclables, con preocupación en la alta calidad del aire (interior) y protección al medio ambiente.

Nexans cumple con todos estos estándares y, en muchos casos, juega un papel pionero en su aplicación. Por ejemplo, fue el primer fabricante de cables en obtener la certificación por el Consejo de Edificios Verdes de Singapur (SGBC), que es punto

de referencia del Sur de Asia para la construcción sustentable.

La oferta de Nexans también cubre todo tipo de redes locales como comunicación, vigilancia y seguridad. Propone sistemas de alto valor añadido para los principales complejos comerciales y residenciales, así como para hospitales, centros de investigación, universidades, salas de operaciones, centros de datos, plataformas logísticas, puertos y aeropuertos. La cartera de Nexans no sólo abarca cables y conexiones, sino también soluciones para la gestión, vigilancia, control y seguridad de las redes en cuestión.

### RECURSOS HUMANOS

Uno de sus principales objetivos es buscar el desarrollo de sus colaboradores, junto con una

organización que pueda adaptarse continuamente a los cambios en el mercado, entregando así las prestaciones que se esperan de ellos. Mediante modelos de competencias desarrolladas, la empresa busca alinear los objetivos estratégicos del grupo con sus estructuras organizativas y el desarrollo profesional de cada uno de sus colaboradores.

La seguridad es primordial para Nexans y durante el 2017 informó que la tasa de accidentabilidad fue de 2,0<sup>1</sup>. Nexans ha logrado bajar su tasa de accidentabilidad considerablemente los últimos años.

Asimismo, la Compañía posee un alto compromiso con sus empleados, lo que se ve reflejado, a modo de ejemplo, en los programas de compra de acciones por parte de éstos, que desde 2002 se han realizado cada dos años.

#### Transmisión Distribución y Operadores

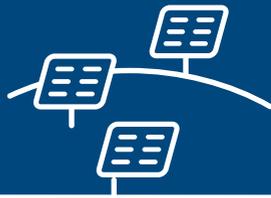
	Industrial	Distribuidores e Instaladores
<b>Energía</b>	<b>Extracción recursos</b>	<b>Construcción</b>
Transmisión y distribución de energía eléctrica submarina, terrestre y aérea.	Extracción petrolífera, energía renovable y nuclear, infraestructura minera y umbilicales.	Fábricas, centros de distribución, centros comerciales, hospitales, universidades, locales industriales, aeropuertos y centro de datos.
<b>Telecomunicaciones</b>	<b>Transporte</b>	<b>Redes locales (LAN)</b>
Redes de fibra óptica y cables de cobre submarinas como en tierra.	Aeronáutico, defensa, barcos, transporte de carga y redes ferroviarias	Redes de datos, supervisión y seguridad
	<b>Arneses</b>	
	Arneses automotrices e industriales	
	<b>Otros</b>	
	Herramienta de maquinarias, robótica, medicina, entre otros.	

(1) Horas perdidas por accidentes por millón de horas trabajadas.

▶ Al 31 de diciembre de 2017, los empleados poseen el 3,34% de participación de Nexans y son representados por un miembro en su Directorio.

Para mayor información, favor remitirse al Management report 2017, sección 4.2. (disponible en sitio web Nexans [www.nexans.com](http://www.nexans.com))

<b>Dotación</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Europa	15.272	14.849
Asia Pacífico	2.737	2.882
Norte América	3.341	3.227
Sud América	1.389	1.540
Medio oriente, Rusia y África	3.569	3.760
<b>Total</b>	<b>26.308</b>	<b>26.258</b>



## ► INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Como uno de los actores líderes en la industria mundial de cable y con una fuerte inversión en investigación y desarrollo, Nexans dispone de una amplia gama de cables y sistemas de cableado para incrementar la productividad industrial, mejorar el funcionamiento del negocio, mejorar la seguridad, enriquecer la calidad de vida y asegurar la fiabilidad de la red a largo plazo. Durante el año 2017, la inversión realizada en Investigación y Desarrollo alcanzó € 102 millones.

Más de 900 investigadores, ingenieros y técnicos trabajan en innovación y desarrollo de productos. Nexans posee 4 centros encargados de liderar las tareas de investigación, junto con otros socios externos como universidades, organizaciones y otros polos de estudio.

Nexans cuenta actualmente con una cartera de 615 familias de patentes, habiendo presentado 52 nuevas patentes durante el año 2017.

Gracias a su intensa labor a la vanguardia de la tecnología, la compañía Francesa ostenta algunos records mundiales en la industria de cables, tales como:

- El aislamiento de voltaje más alto de un cable: 550.000 Voltios (corriente alterna).



- El tramo único de cable más largo: 240 kilómetros.
- El cable más pesado: 135 kg/m.

## CAPACITACIÓN

La capacitación es un elemento fundamental para asegurar el crecimiento continuo y la preparación para enfrentar los cambios de corto, mediano y largo plazo. Diseñado por Nexans para Nexans y sus empleados, la Universidad Nexans facilita el intercambio de conocimientos y mejores prácticas, permitiendo a sus colaboradores desarrollar

conocimientos y capacidades, lo que lleva a un mejor desempeño. La visión de la Universidad de Nexans va mucho más allá de la simple transmisión de conocimientos y experiencia, generando un espacio para el debate y la consolidación de conocimientos profesionales, lo que es fundamental para la construcción de una carrera evolutiva y dinámica.

Durante el año 2017, Nexans completó más de 330 mil horas de capacitación, de las cuales un 26% fueron dedicadas a la seguridad de sus empleados. Más de 16 mil



**93%**

de sus plantas están certificadas ISO 14001

**44%**

de sus desechos no metálicos son reciclados

**26%**

de su inversión relacionada a medio ambiente tiene como objetivo mejorar el desempeño energético

**22.090**

toneladas de cobre reciclado se reutiliza anualmente

trabajadores fueron capacitados, completando en promedio 25 horas de capacitación al año por empleado.

### NEGOCIACIÓN COLECTIVA

Las relaciones laborales de Nexans se basan en el respeto y el diálogo. En este espíritu, representantes de los trabajadores y directivos se reúnen periódicamente para intercambiar opiniones, negociar y adoptar acuerdos. Durante el año 2017, la compañía firmó 50 acuerdos de negociación colectiva en 12 países.

### RESPONSABILIDAD SOCIAL

Como un actor global en la industria del cable, Nexans contribuye a satisfacer distintos tipos de necesidades, comprometiéndose a cumplir con ellas bajo las mejores condiciones posibles de rendimiento, seguridad y respeto por las personas y el medio ambiente.

Nexans ha jugado un activo rol y compromiso en su desarrollo donde:

- 93% de sus plantas están certificadas ISO 14001.

- ▶ 44% de sus desechos no metálicos son reciclados.
- Un 26% de su inversión relacionada a medio ambiente tiene como objetivo mejorar el desempeño energético.
- 22.090 toneladas de cobre reciclado se reutiliza anualmente.

En el año 2013, Nexans creó una fundación cuyo propósito es entregar acceso a la electricidad a sectores de mayor vulnerabilidad en África y Asia. Cerca de 700.000 personas han recibido acceso a electricidad gracias a los 68 proyectos que esta fundación ha apoyado en más de 30 países.

Durante el año 2017, Nexans publicó un documento de Responsabilidad Social, en el que se detalla las diferentes políticas,

cifras e iniciativas que Nexans implementa en aras a un desarrollo sustentable de la compañía. El documento se encuentra disponible en la página web de Nexans ([www.nexans.com](http://www.nexans.com))

### PRINCIPALES CLIENTES Y PROVEEDORES

Las actividades realizadas por Nexans abarcan una amplia gama de negocios, mercados, productos y clientes. Esta diversidad ayuda a mitigar el riesgo de dependencia a algún cliente en específico. Ningún cliente representó por sí sólo más del 10% de las ventas consolidadas en 2017.

Las principales materias primas utilizadas por Nexans para la elaboración de sus productos

corresponden a cobre y aluminio. Durante el año 2017, Nexans alcanzó un consumo anual de aproximadamente 460.000 toneladas de cobre y 103.000 toneladas de aluminio. En este sentido, la política de la empresa es tener al menos dos proveedores para cada materia prima o material utilizado en sus procesos productivos. Durante el año 2017, sólo un proveedor representa más del 10% de sus compras: Codelco.

### RIESGOS EN LA OPERACIÓN DE NEXANS

Nexans publica en extenso sus principales factores de riesgo, simulando los potenciales efectos que estos podrían tener en el resultado de la compañía. A continuación, se enumeran todos los riesgos presentados por la sociedad francesa:



**1. Riesgos legales:**

- Investigaciones antimonopolio.
- Otros riesgos de cumplimiento.
- Riesgos asociados a reclamos o litigios.

**2. Riesgos relacionados al negocio:**

- Riesgos relacionados a responsabilidad contractual.
- Riesgos concernientes a dependencia de clientes.
- Riesgos en materias primas y suministros.
- Riesgo asociado al crecimiento externo.
- Riesgo geopolítico.
- Riesgo relacionado a la competitividad de los mercados.
- Riesgos relativos a las tecnologías utilizadas.
- Riesgos industriales y de medio ambiente.
- Riesgos de pérdida de talentos y reorganizaciones.
- Riesgos por el uso de asbestos.

**3. Riesgos financieros:**

- Riesgos de liquidez.
- Riesgos de interés y tipo de cambio.
- Riesgos al precio de los metales.
- Riesgo de Crédito y riesgo de contraparte.
- Impacto financiero asociado al cambio climático y a la disminución de emisiones de carbono.

Para mayor información sobre los riesgos asociados a la operación de Nexans, remítase a documento Management report 2017, sección 3.1 (disponible en sitio web Nexans [www.nexans.com](http://www.nexans.com))



► **PRINCIPALES COMPETIDORES**

El mercado de cables se caracteriza por tener una alta competencia y estar muy atomizado en distintos nichos. Nexans es una de las pocas compañías de cables que tiene presencia comercial en todo el mundo, cubriendo prácticamente toda la gama de productos relacionados a la industria de cables eléctricos.

A continuación, es posible apreciar las ventas estimadas de sus principales competidores:



Fuente: CRU, información pública de Compañía y otros.

Nexans se adjudicó la instalación y mantención de

**149**

estaciones públicas de carga de vehículos eléctricos



### HECHOS DESTACADOS NEXANS 2017

A comienzos de año, Nexans informó que participará en el proyecto “East Anglia ONE” en las costas del Reino Unido abasteciendo con dos cables submarinos de tres núcleos y 85 kilómetros de largo. Este proyecto permitirá electrificar a más de medio millón de hogares, y consiste en una granja eólica compuesta por 102 turbinas, cuya inauguración se estima durante el año 2020. Para Nexans representa un contrato de más de 180 millones de euros.

En abril, Nexans emitió deuda a través de una colocación de bonos por €200 millones a tasa fija de 2,75% anual. Dicha emisión de bonos fue exitosamente colocada a valor par y participaron en ella más 160 inversionistas. Este proceso se realizó con la ayuda de los bancos HSBC, Societe Generale, BNP Paribas y Santander.

Nexans ha sido un actor principal en el desarrollo de nuevas tecnologías involucradas en la utilización de energías más limpias en el transporte como en otros sectores. A mediados

de año, Nexans se adjudicó la instalación y mantención de 149 estaciones públicas de carga de vehículos eléctricos en Francia. Las estaciones estarán ubicadas en 61 municipios y complementaran la actual red de estaciones. Nexans ha sido un constante actor en el desarrollo y mejora de estaciones de carga para vehículos eléctricos.

En agosto, Nexans informó la construcción de un nuevo buque cablero. Esta iniciativa tiene directa relación con los objetivos de Nexans de seguir participando activamente en

► esta Industria y ser parte del alto crecimiento del mercado. El buque de última generación permitirá instalar más de 10.000 toneladas de cable en una carga. Se espera que el buque comience sus operaciones en el tercer trimestre de 2020.

Nexans informó con gran orgullo de la participación en la última etapa del proyecto noruego que unirá a las ciudades de Modalen y Mongstad a través de un cable submarino 420KV XLPE que cruzará el fiordo de Fensfjord, que posee 8 kilómetros de ancho y 526 metros de profundidad. Este proyecto permitirá a Nexans romper nuevamente el récord del cable (420KV) instalado más largo y de mayor profundidad. Se espera que este proyecto comience su fase de instalación en el verano de 2019.

### RESULTADOS AÑO 2017

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

- El crecimiento orgánico 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;

- 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:

### 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,

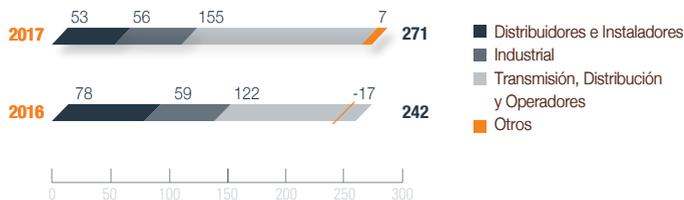
### Ventas (En millones de Euros)

(a precio de metales constantes)



### Resultados operacionales

(En millones de Euros)



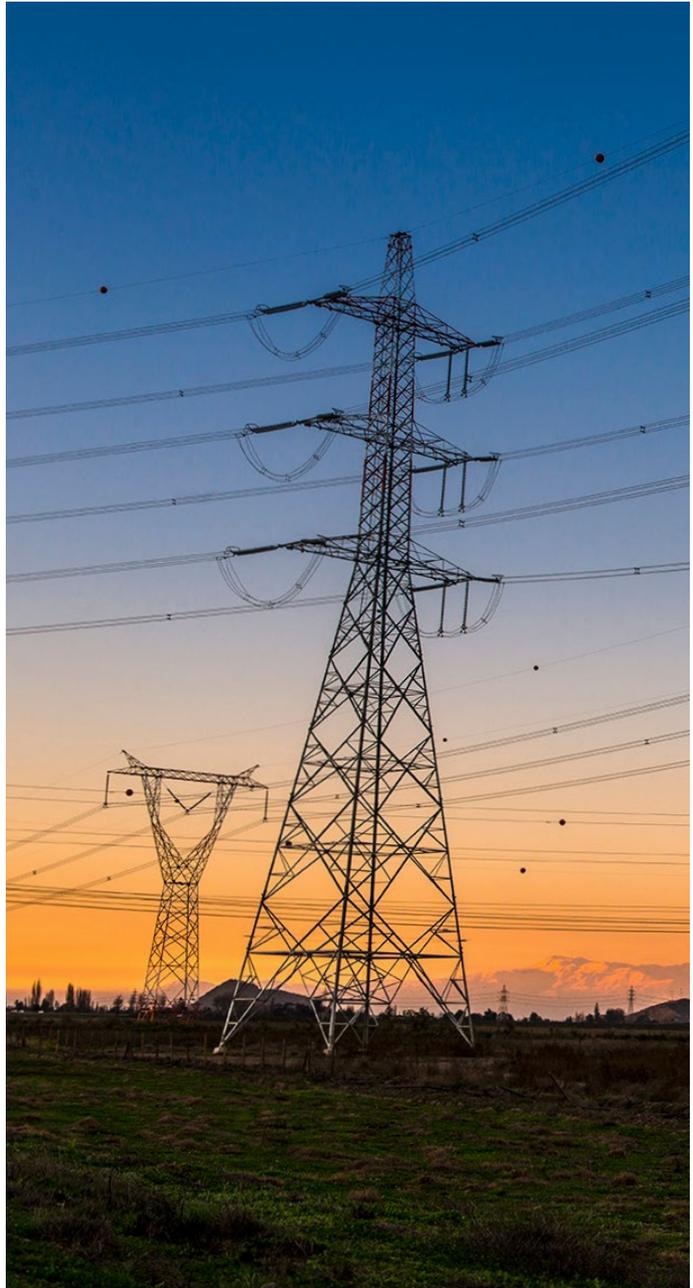
Las ventas de cables  
submarinos crecieron  
orgánicamente un

**45%**

el 2017

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 período 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.

En la página siguiente, se presentan los estados de resultados resumidos y balance de la compañía Francesa al cierre de 2017.

<b>ESTADO DE RESULTADO / CONSOLIDATED INCOME STATEMENT</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Millones € / Millions €		
Ingresos Netos / Net sales	6.370	5.814
Efecto Precio Metales / Metal price effect	-1.799	-1.383
Ingresos a metales constantes / Sales at constant metal prices	4.571	4.431
Costo Venta / Cost of sales	-5.510	-5.002
Costo venta a metales constantes / Cost of sales at constant metal price	-3.711	-3.619
<b>Margen Bruto / Gross profit</b>	<b>860</b>	<b>812</b>
Gastos de Adm. y ventas / Administrative and selling expenses	-489	-489
Investigación y Desarrollo / R&D costs	-99	-81
<b>EBITDA / EBITDA</b>	<b>411</b>	<b>375</b>
<b>Resultado operacional / Operating margin</b>	<b>272</b>	<b>242</b>
Margen sobre ventas/ Margin over sales	5,95%	5,46%
Costos reestructuración / Restructuring costs	-37	-33
Castigo activos fijos / Net asset impairment	-8	-8
Gastos financieros / Financial expenses	-62	-88
Otros / Others	54	-16
<b>Ganancia (Pérdida) antes de impuestos / Income (loss) before taxes</b>	<b>219</b>	<b>97</b>
Impuestos / Income taxes	-91	-37
Ganancia (Pérdida) después de impuestos / Net income (loss) after taxes	127	60
<b>Ganancia (Pérdida) atribuible al controlador / Gain (loss) attributable to owner of the parents</b>	<b>125</b>	<b>61</b>
Interés Minoritario / non-controlling interest	2	-1
<b>BALANCE / BALANCE SHEET</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Caja y caja equivalente / Cash and cash equivalents	805	1.025
Cuentas por cobrar / Trade receivables	1.033	996
Inventarios / Inventories	1.107	926
Otros / Others	435	509
<b>Total Activos Corrientes / Current assets</b>	<b>3.380</b>	<b>3.456</b>
Goodwill / Goodwill	236	254
Propiedades, planta y equipos / Property, plants and equipment	1.129	1.170
Otros / Others	402	416
<b>Total Activos no corrientes / Non current assets</b>	<b>1.767</b>	<b>1.840</b>
<b>Total Activos / Total assets</b>	<b>5.147</b>	<b>5.296</b>
Cuentas por pagar / Trade payables	1.342	1.244
Deudas financieras corrientes / Current financial debt	419	469
Otros / Others	609	717
<b>Total pasivos corrientes / Current liabilities</b>	<b>2.370</b>	<b>2.430</b>
Deuda financiera largo plazo / Long term financial debt	718	767
Otros pasivos no corrientes / Other non current liabilities	587	630
<b>Total pasivos no corrientes / Long term liabilities</b>	<b>1.305</b>	<b>1.397</b>
Capital pagado, utilidades retenidas y otras reservas de capital / Capital stock, retained earnings and others reserves	1.372	1.253
Otros / Others	52	159
Patrimonio atribuible al controlador / Equity attributable to owners of the parents	1.424	1.412
Interés Minoritario / Non-controlling interests	48	57
<b>Total Patrimonio / Total Equity</b>	<b>1.472</b>	<b>1.469</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio / Total Equity and Liability</b>	<b>5.147</b>	<b>5.296</b>

Cifras en millones de Euros.

# Nexans en el Mundo

## GRUPO NEXANS

26.368 empleados de los cuales un 33% son mujeres.

Permanencia media en la empresa : 10 años

Edad media de empleados: 40 años





# Generales Invexans

La diversidad de la Compañía se encuentra ilustrada en los gráficos al costado y abajo.

## GÉNERO

Masculino



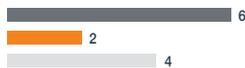
Femenino



■ Directorio ■ Gerencia ■ Organización

## NACIONALIDAD

Chilena

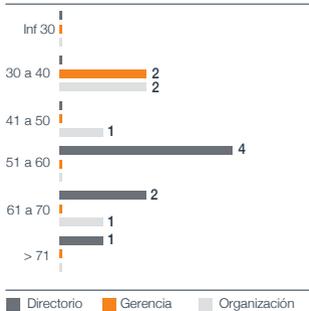


Extranjera



■ Directorio ■ Gerencia ■ Organización

## EDAD Años



## ANTIGÜEDAD Años



En lo referido a la brecha salarial, al no tener empleadas de sexo femenino no es posible realizar dicho análisis.





## ► PERSONAL

Las actividades de Invexans se encuentran relacionadas directamente a la administración de la inversión realizada en la empresa francesa Nexans, en la cual es su principal accionista. Su estructura se basa principalmente en personal administrativo. Al 31 de diciembre de 2017 su dotación era:

Sociedad	Ejecutivos	Profesionales y Técnicos	Trabajadores	Total 31-12-2017	Total 31-12-2016
Invexans S.A.	2	1	1	4	6
Total empleados	2	1	1	4	6

### EQUIPOS Y TERRENOS

Invexans posee activos inmobiliarios ubicados en Chile por un total de 57 mil metros cuadrados. El valor libro de los terrenos, maquinarias y equipos al 31 de diciembre de 2017 asciende a US\$3,5 millones.

### SEGUROS

Invexans mantiene contratos de seguros anuales en compañías aseguradoras de primer nivel, para todos sus bienes relevantes, edificios, entre otros. Las pólizas cubren daños por incendio, terremoto y otras eventualidades.

### ACTIVIDADES FINANCIERAS

La política de financiamiento de Invexans considera principalmente las siguientes fuentes de recursos:

- Recursos Propios
- Créditos de Bancos e Instituciones Financieras
- Aumentos de Capital

La Compañía no ha modificado significativamente su posición financiera. En octubre de 2016 refinanció su crédito a un plazo de tres años con la misma institución financiera y en julio de 2017 prepagó un tercio de dicha deuda.

### POLÍTICA DE INVERSIÓN

Las inversiones de Invexans están orientadas al cumplimiento de su objeto social, de acuerdo a sus estatutos.

Para tal propósito, la Administración de la Sociedad posee facultades suficientes para efectuar inversiones en negocios sobre la base de planes de expansión que sean aprobados por el Directorio y en proyectos rentables de acuerdo a criterios técnicos y económicos.

Al 31 de diciembre de 2017 la principal inversión de la Compañía corresponde a su participación en la empresa multinacional francesa Nexans, en la cual poseía una

participación de un 28,52% de su capital accionario, siendo además su principal accionista.

### OTROS

Debido a que Invexans es una sociedad holding que desarrolla como giro principal el de inversiones, no cuenta con proveedores, clientes ó competidores relevantes. Sin embargo, es posible complementar esta información en el capítulo de Nexans de este mismo documento.

Quiñenco S.A. presta asesoría permanente en materias financieras, administrativas, legales, informática, de recursos humanos y servicios generales a Invexans. Se proyecta mantener esta relación profesional y de prestación de servicios a futuro.

### FACTORES DE RIESGO

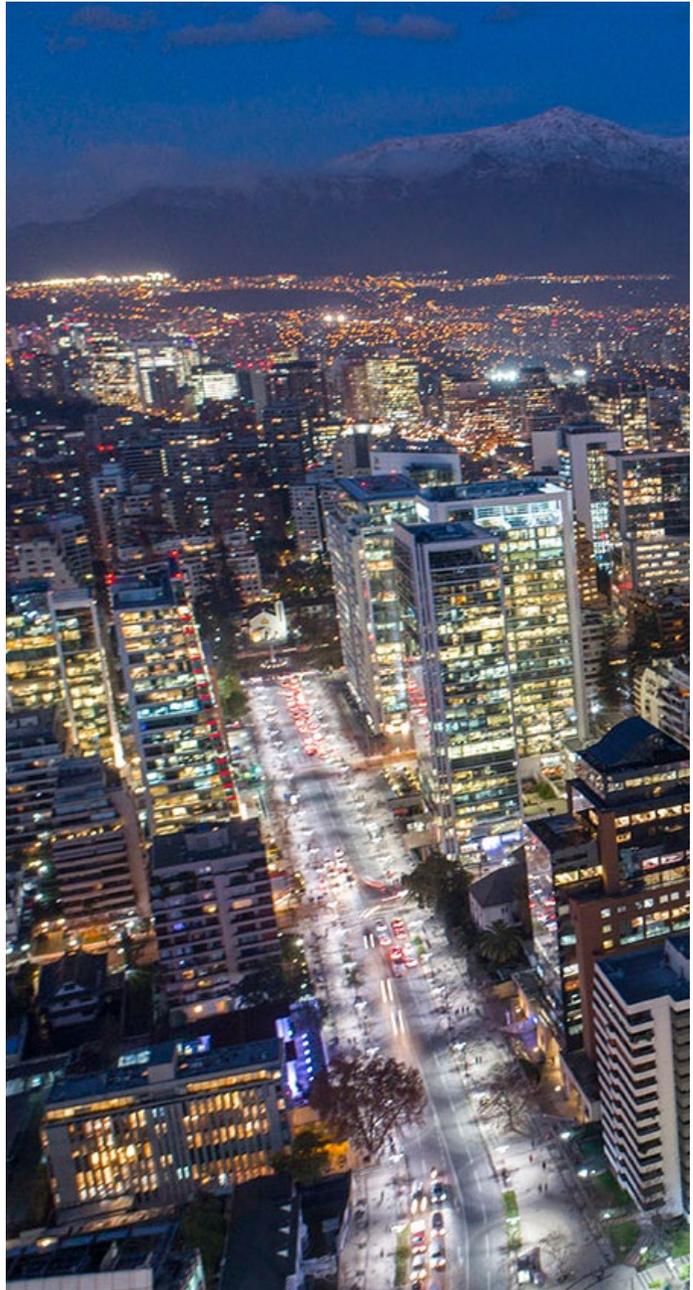
Los principales factores de riesgo propios de la actividad de Invexans en gran medida dependen directamente del riesgo implícito en

el negocio de cables a través de su inversión en Nexans (para mayor detalle ver sección Nexans). Dado el carácter multinacional de la compañía francesa, su desempeño depende a nivel general del crecimiento económico global, con una mayor importancia en el mercado europeo.

La Compañía está expuesta a ciertas contingencias legales en Brasil, derivadas del contrato de venta de su unidad de cables con Nexans, explicándose en la Nota de Contingencias y Restricciones de los Estados Financieros aquellas más relevantes. La defensa de los intereses de la Sociedad que realizan los abogados brasileños contratados por la misma es controlada por la Administración tanto en reuniones periódicas en Brasil como en un seguimiento permanente y sistemático de dichas contingencias.

### INVERSIÓN EN NEXANS

Esta inversión está sujeta a los riesgos propios del negocio de cables. Los eventuales impactos en los estados financieros de Nexans repercuten en el estado de resultado de Invexans a través del valor patrimonial, mientras que la variación en el tipo de cambio entre la moneda funcional de Invexans (dólar) y el euro, moneda en que se encuentran los Estados Financieros de Nexans, tiene un impacto en la cuenta de Reservas del Patrimonio de la Compañía.



## ► DIVIDENDOS

El 29 de marzo de 2016, el Directorio acordó modificar la actual política de dividendos, incluyendo los siguientes cambios: i) Eliminar la distribución de dividendos provisorios; y, ii) en relación a los dividendos definitivos, mantener la política actual en cuanto a repartir como dividendos a lo menos el 30% de la utilidad líquida distribuible de cada ejercicio, en el evento que la Compañía tenga utilidades líquidas distribuibles.

### DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES DEL EJERCICIO 2017

Durante el año 2017, la Compañía generó una utilidad por US\$ 36,3 millones, sin embargo, aún mantiene pérdidas acumuladas por US\$116 millones. Consecuentemente, el Directorio propondrá a la Junta Ordinaria de Accionistas no repartir dividendos con cargo al ejercicio 2017.

En los últimos cinco años, Invexans no ha repartido dividendos a sus accionistas.

### INFORMACIÓN BURSÁTIL

La siguiente tabla resume la información bursátil respecto a las acciones de Invexans S.A., durante el año 2017<sup>(1)</sup>:

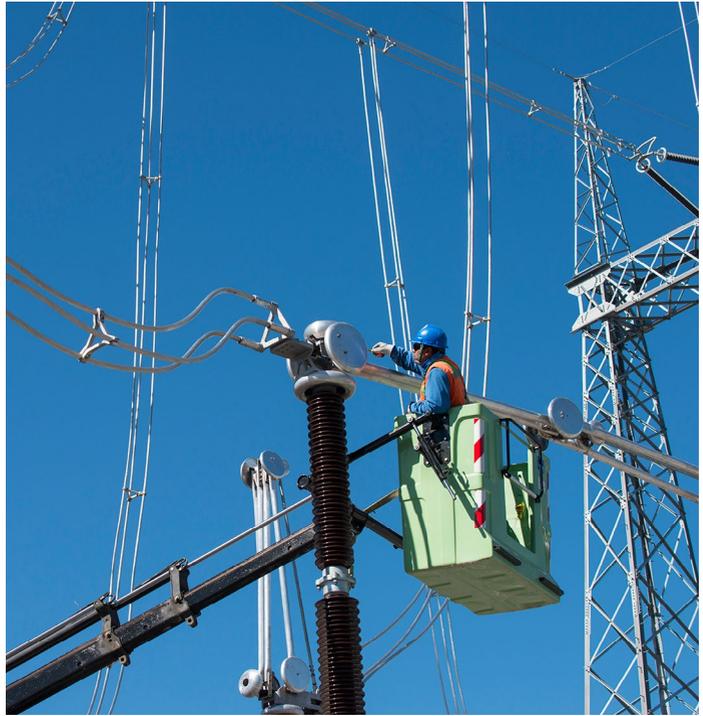
	Total			
	Unidades	Monto	Precio Promedio	
2017	1er Trimestre	9.984.711	95.077.610	9,52
	2do Trimestre	2.147.288	17.556.063	8,18
	3er Trimestre	5.092.719	43.230.304	8,49
	4to Trimestre	10.523.572	98.495.152	9,36

(1) *Invexans no posee presencia bursátil ni contrato de Market Maker*

### AUDITORES EXTERNOS

Los estados financieros individuales y consolidados de Invexans fueron examinados por la firma de auditores externos PricewaterhouseCoopers Consultores Auditores SpA. (Rut: 81.513.400-1), quienes emitieron dictamen con fecha 19 de marzo de 2018, cuyos textos se incluyen parcialmente en esta Memoria, junto con los Estados Financieros. Corresponde a la Junta Ordinaria de Accionistas nombrar los Auditores Externos independientes para el ejercicio del año 2018.

Utilidad Invexans 2017  
**US\$36**  
 millones



### REMUNERACIONES DE EJECUTIVOS

En total, las remuneraciones pagadas a los ejecutivos de Invexans en el año 2017 ascendieron a US\$190<sup>(1)</sup> miles. Durante el año, se pagaron US\$10 miles por concepto de indemnizaciones por años de servicio<sup>(2)</sup>.

### REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

En Junta Ordinaria de Accionistas de 2017, se acordó que la remuneración del Directorio sería:

- Una dieta de 50 Unidades de Fomento líquidas, después de la retención del 10% por concepto de impuesto a la renta, para cada director, es decir una renta bruta de 55,5 Unidades de Fomento por cada Sesión a la que asista.
- Una participación equivalente al 2,5% del total de los dividendos que se paguen con cargo a las utilidades líquidas del año 2017, en el entendido que existen utilidades distribuibles. Este 2,5% se devengará y pagará

conjuntamente con cada dividendo, hasta que el total de lo repartido como dividendo llegue al 50% de las utilidades distribuibles del ejercicio 2017 y será distribuido en cuotas iguales entre los directores en ejercicio.

(1) Durante 2016 se pagaron US\$ 230 miles.

(2) US\$ 52 miles dólares se pagaron por indemnizaciones durante 2016.



### PLANES DE INCENTIVO PARA DIRECTORES Y EJECUTIVOS

- a) Directores: Las únicas remuneraciones asignadas al Directorio de la Compañía, son las indicadas en el ítem “Remuneraciones del Directorio”. La Compañía no tiene implementado ningún plan de incentivo para sus Directores.
- b) Ejecutivos: Durante el ejercicio 2017, la Sociedad aplicó un Sistema de Bonos por desempeño para sus ejecutivos.

### SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS

Durante 2017 no se formularon por parte de los accionistas de la Compañía comentarios o proposiciones, relativos a la marcha de los negocios sociales de acuerdo a lo prescrito en el inciso 3° del artículo 74 de la Ley N°18.046.

► **COMPENSACIÓN DEL DIRECTORIO DE INVEXANS S.A.:**

El siguiente cuadro resume los pagos efectuados a los directores durante el año 2017 y 2016 (ambos en dólares)

	2017			2016	
	Directorio	Comité	Participación	Total	
Hernán Büchi Buc	27.367	-	-	27.367	25.684
Alejandro Ferreiro Yazigi	27.367	-	-	27.367	32.049 <sup>(1)</sup>
Fernán Gazmuri Plaza	25.126	-	-	25.126	32.152 <sup>(1)</sup>
Rodrigo Hinzpeter Kirberg	27.367	-	-	27.367	34.233 <sup>(1)</sup>
Andrónico Luksic	2.389	-	-	2.389	2.157
Francisco Pérez Mackenna	27.367	-	-	27.367	23.602
Hubert Porte	25.020	-	-	25.020	25.684

Los directores de la Compañía no recibieron otro tipo de remuneración o compensación a los indicados anteriormente.



(1) Los pagos consideran dietas por su participación en el Comité de Directores de la Compañía.

# Descripción de la Sociedad

Invexans se constituyó como sociedad anónima bajo el nombre de Manufacturas de Cobre S.A., posteriormente Madeco S.A., por escritura pública de fecha 3 de abril de 1944, ante el Notario don Jorge Gaete Rojas, cuyo extracto se inscribió a fojas 1.099 N°946 del Registro de Comercio de Santiago del año 1944, siendo autorizada su existencia por Decreto Supremo N°1.740, del 26 de abril de 1944, publicado en el Diario Oficial de fecha 4 de mayo de 1944, ambos inscritos a fojas 1.105 N°947 del Registro de Comercio de Santiago del año 1944. La última modificación consta en escritura pública de fecha 28 de noviembre de 2013, otorgada ante Notario de María del Carmen Lang Mandujano, el extracto de la citada

reforma se inscribió a Fojas 92.897 N°60.535 del Registro de Comercio del año 2013, se anotó al margen de la inscripción social originaria y fue publicado en el Diario Oficial con fecha 2 de diciembre de 2013.

La Sociedad tendrá por objeto transformar cobre, otros metales y aleaciones en planchas, flejes, tubos, barras, perfiles, cables y otros productos elaborados; la fabricación, comercialización, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, de los productos señalados y de aquellos que sean complementarios o accesorios de los mismos; la realización de toda clase de actividades relacionadas con telecomunicaciones en cualquiera de sus

Razón Social	Invexans S.A.
RUT	91.021.000-9
Tipo de Sociedad	Sociedad Anónima Abierta
Inscripción en el Registro de Valores	N° 251 del año 1984
Nemotécnico en Bolsa Chilena	INVEXANS

formas; la prestación de servicios relacionados a los productos y actividades recién señaladas y tomar representaciones. Asimismo, tendrá por objeto el reconocimiento y explotación de toda clase de yacimientos de minerales; denunciar, reconocer y constituir pertenencias y derechos mineros sobre cualquier clase de sustancias minerales; explotar yacimientos mineros y sus anexos, beneficiar los productos que de ellos se extraigan y ejecutar toda clase de actos respecto de pertenencias o derechos mineros. También tendrá por objeto explotar predios agrícolas e industrializar y comercializar toda clase de productos provenientes de la agricultura y de la agroindustria. Además, tendrá por objeto la fabricación y comercialización de todo tipo de envases y embalajes y la prestación de servicios en este rubro. Y por último tendrá también por objeto la inversión, ya sea en forma directa o a través de vehículos nacionales o internacionales, domiciliados en el país o en el extranjero, en actividades comerciales, forestales, alimentos, eléctrica, de infraestructura vial, sanitaria y portuaria, como asimismo en la actividad financiera e industrial.

Invexans S.A. es una sociedad anónima abierta inscrita en el Registro de Valores bajo el N°251 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros, hoy Comisión para el Mercado Financiero.



#### **CASA MATRIZ Y RELACIÓN CON LOS INVERSIONISTAS**

Dirección:  
Enrique Foster Sur 20,  
Piso 20, Las Condes,  
Santiago, Chile  
Teléfono:  
(56-2) 2750-7393  
e-mail:  
ir@invexans.cl

#### **OFICINA DE ACCIONES**

Dirección:  
Huérfanos 770, piso 22,  
Santiago, Chile  
Teléfono:  
(56-2) 2393-9003  
Fax:  
(56-2) 2393-9101  
e-mail:  
dcvregistros@dcv.cl



# Declaración de Responsabilidad

Los Directores y el Gerente General que suscriben esta Memoria por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017, declaran bajo juramento que el contenido de ella es veraz conforme a la información que han tenido en su poder.

**Francisco Pérez Mackenna**

RUT 6.525.286-4

Presidente

**Fernán Gazmuri Plaza**

RUT 4.461.192-9

Vicepresidente

**Hernán Büchi Buc**

RUT 5.718.666-6

Director

**Andrónico Luksic Craig**

RUT 6.062.786-K

Director

**Alejandro Ferreiro Yazigi**

RUT 6.362.223-0

Director

**Hubert Porte**

RUT 14.534.777-7

Director

**Rodrigo Hinzpeter Kirberg**

RUT 7.016.591-0

Director

**Nicolás Concha Rosales**

RUT 16.099.122-4

Gerente General

# Hechos Relevantes

## 1.- CON FECHA 23 DE ENERO DE 2017, SE INFORMÓ:

### Cambios en la Administración

En Sesión Ordinaria de Directorio N°889, celebrada el día 23 de enero de 2017, el Directorio tomó conocimiento que el Gerente General de la Sociedad, don Juan Ignacio Eyzaguirre Matte presentó la renuncia a su cargo, la que se hizo efectiva al término de dicha sesión. A continuación, una vez conocida la citada renuncia del Gerente General, el Directorio junto con agradecer al señor Eyzaguirre por las labores desarrolladas, acordó designar en su reemplazo, a partir de ese momento, a don Nicolás Concha Rosales, quien se desempeñaba como Sub-Gerente de Administración y Finanzas.

## 2.- CON POSTERIORIDAD AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017, SE COMUNICÓ EL SIGUIENTE HECHO RELEVANTE EL DÍA 19 DE MARZO DE 2018

### Creación de Filial

En Sesión Ordinaria de Directorio N°902, celebrada el día lunes 19 de marzo de 2018, el Directorio acordó la creación de una filial en el Reino Unido, con sede en Londres, especialmente dedicada al análisis, ejecución y seguimiento de inversiones internacionales.

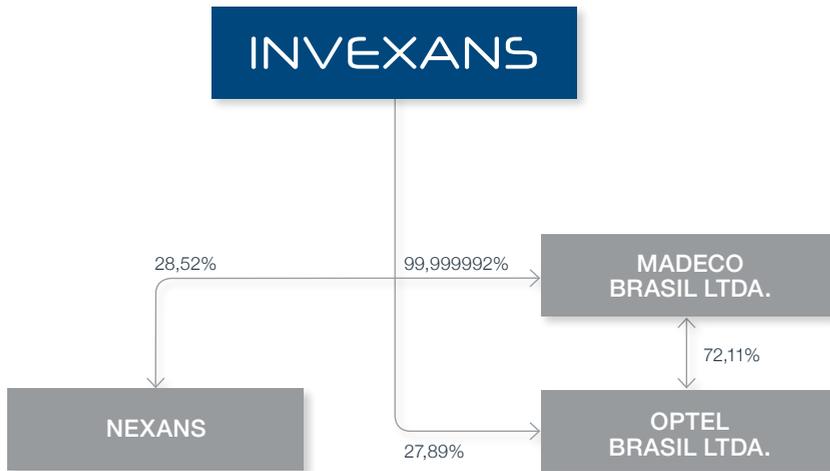
La constitución de dicha filial se llevará a cabo inicialmente con un capital de US\$2.000.000, el cual será financiado con fondos propios, siendo Invexans dueña directamente del 100% de la nueva sociedad.

Atendido que la filial en el Reino Unido comenzará recién a desarrollar su giro, por el momento, no es posible informar los efectos financieros de ello en Invexans.





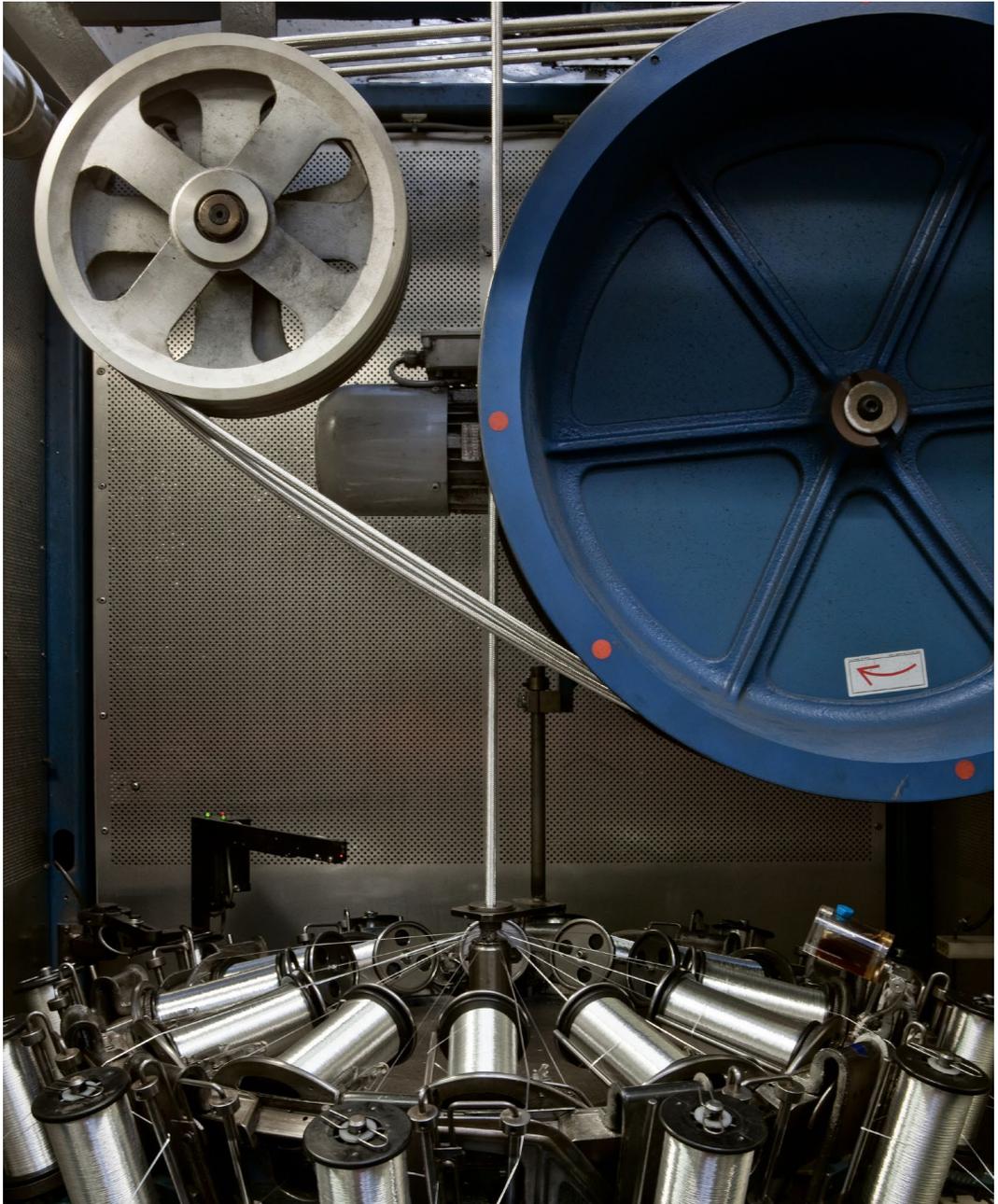
# Organización Societaria





# Información Legal Sobre Empresas Relacionadas

	MADECO BRASIL LTDA.	NEXANS S.A. (FRANCIA)	OPTEL LTDA. (BRASIL)
Identificación de la Sociedad	<b>Razón Social</b> Madeco Brasil Ltda. (Sociedad Limitada) <b>Capital Pagado</b> BRL\$ 12.282.597 <b>Participación de Inveans S.A</b> 100,00%	<b>Razón Social</b> Nexans S.A. (Sociedad Anónima Abierta) <b>Capital Pagado</b> € 43.494.691 <b>Participación de Inveans S.A</b> 28,52%	<b>Razón Social</b> Optel Ltda. (Sociedad Limitada) <b>Capital Pagado</b> R\$28.434.588 <b>Participación de Inveans S.A</b> 100,00% (Directo e Indirecto)
Porción de la Inversión en el Activo de la Matriz	0,00001%	93,80%	0,13%
Representante Legal	Valdir Moraes Dos Santos		
Administrador	Valdir Moraes Dos Santos		
Directores y Gerente General	<b>Presidente</b> Georges Chodron de Courcel <b>Directores</b> Cyrille Duval Marie-Cécile de Fougères Véronique Guillot-Pelpel Philippe Joubert Colette Lewiner Fanny Letier Andrónico Luksic Craig Francisco Pérez Mackenna Hubert Porte Kathleen Wantz-O'Rourke Marc Grynberg Angéline Afanouké <b>Gerente General</b> Arnaud Poupart-Lafarge		
Objeto Social	Administración de bienes propios y la participación en otras sociedades comerciales o civiles como accionista o inversionista.	El diseño, la fabricación, la operación y la venta de todos los equipos, máquinas y programas computacionales para uso doméstico, industrial, civil, militar o cualquier otra aplicación en el campo de electricidad, telecomunicaciones, tecnología de información, electrónica, la industria del espacio, energía nuclear, metalurgia y, en general, todos los medios de producción o transmisión de energía o comunicación (cables, baterías y otros componentes), al igual que, subsidiariamente, todas las actividades relacionadas con las operaciones y los servicios que son incidentales a los propósitos descritos anteriormente. Asimismo, participar en todo tipo de transacciones industriales, comerciales, financieras o de naturaleza tangible o intangible que estén relacionadas, ya sea de forma directa o indirecta, en su totalidad o en parte, con cualquiera de los propósitos mencionados anteriormente y con todos los propósitos similares o relacionados.	Fabricación de cables de fibra óptica en general, para sistemas de telecomunicaciones. Prestación de servicios y asistencia técnica, para proyectos de instalación de sus productos. Comercio, exportación e importación, transporte y almacenamientos de bienes relativos a su actividad industrial. Coordinación y comercio de sistemas de Turn-Key relativos a cables de fibra óptica. Representación comercial de empresas nacionales y extranjeras. Podrá participar de otras empresas, respetando las disposiciones legales al respecto.



# Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2017







## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 19 de marzo de 2018

Señores Accionistas y Directores  
Invexans S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Invexans S.A. y subsidiarias, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

### *Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados*

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. No auditamos los estados financieros de la asociada Nexans, en la cual la Sociedad tiene una participación del 28,52% (28,52% en 2016), la que se presenta contabilizada en los estados financieros consolidados de Invexans S.A. bajo el método de la participación. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el saldo de dicha inversión asciende a MUS\$ 507.549 y MUS\$ 440.148, respectivamente, y las ganancias por participación en la asociada ascienden a MUS\$ 36.421 y MUS\$ 15.478, respectivamente, por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros fueron auditados por otros auditores conjuntos, cuyo informe nos ha sido proporcionado y nuestra opinión en lo que se refiere a los montos incluidos de Nexans, se basa únicamente en el informe de esos otros auditores. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.



Santiago, 19 de marzo de 2018  
Invexans S.A.

2

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión.

#### *Opinión*

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Invexans S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

#### *Otros asuntos - Estados Financieros Simplificados*

Las notas explicativas que se adjuntan a los estados financieros del presente informe, corresponden a una versión simplificada de aquellas incluidas en los estados financieros completos de la Sociedad, sobre los cuales hemos emitido nuestra opinión con esta misma fecha. Estos estados financieros simplificados deben ser leídos en conjunto con tales estados financieros completos de la Sociedad.

Juan Carlos Pitta De C.

PricewaterhouseCoopers

## ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS

### AL 31 DE DICIEMBRE 2017 Y 2016

<b>Activos</b>	<b>31-dic-17 MUSD</b>	<b>31-dic-16 MUSD</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.859	3.964
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	38	897
Activos por impuestos corrientes	341	325
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	9.238	5.186
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	3.509	8.485
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	3.509	8.485
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>12.747</b>	<b>13.671</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		
Otros activos no financieros no corrientes	14.200	13.753
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	507.549	440.148
Propiedades, planta y equipo	2	2
Activos por impuestos diferidos	2.171	672
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>523.922</b>	<b>454.575</b>
<b>Total de activos</b>	<b>536.669</b>	<b>468.246</b>

## ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE 2017 Y 2016

Patrimonio y pasivos	31-dic-17 MUSD	31-dic-16 MUSD
<b>Pasivos</b>		
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		
Otros pasivos financieros corrientes	52	55
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21	887
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	178	185
Otras provisiones a corto plazo	1.167	1.201
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	53	24
Otros pasivos no financieros corrientes	2	4
<b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>1.473</b>	<b>2.356</b>
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>1.473</b>	<b>2.356</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		
Otros pasivos financieros no corrientes	9.970	14.955
Otras provisiones a largo plazo	14.167	13.729
Otros pasivos no financieros no corrientes	6	-
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>24.143</b>	<b>28.684</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>25.616</b>	<b>31.040</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital emitido	719.482	719.482
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(116.202)	(152.518)
Primas de emisión	18.406	18.406
Otras reservas	(110.633)	(148.164)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>511.053</b>	<b>437.206</b>
Participaciones no controladoras	-	-
<b>Patrimonio total</b>	<b>511.053</b>	<b>437.206</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>536.669</b>	<b>468.246</b>

## ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR FUNCIÓN

AL 31 DE DICIEMBRE 2017 Y 2016

	ACUMULADO	
	01-ene-17 31-dic-17 MUSD	01-ene-16 31-dic-16 MUSD
<b>Ganancia (pérdida)</b>		
Ingresos de actividades ordinarias	3	60
Costo de ventas	-	(4)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>3</b>	<b>56</b>
Gasto de administración	(2.416)	(2.579)
Otros gastos, por función	(655)	-
Otras ganancias (pérdidas)	1.584	1.107
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>	<b>(1.484)</b>	<b>(1.416)</b>
Ingresos financieros	129	42
Costos financieros	(454)	(492)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	36.421	15.478
Diferencias de cambio	231	64
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>34.843</b>	<b>13.676</b>
Beneficio por impuestos a las ganancias	1.473	(212)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>36.316</b>	<b>13.464</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>36.316</b>	<b>13.464</b>
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	36.316	13.464
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-	-
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>36.316</b>	<b>13.464</b>
<b>GANANCIAS POR ACCIÓN</b>		
<b>GANANCIA POR ACCIÓN BÁSICA</b>		
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (dólares por acción)	0,0016	0,0006
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas (dólares por acción)	-	-
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica (dólares por acción)</b>	<b>0,0016</b>	<b>0,0006</b>
<b>GANANCIAS POR ACCIÓN DILUIDAS</b>		
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (dólares por acción)	0,0016	0,0006
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas (dólares por acción)	-	-

## ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

AL 31 DE DICIEMBRE 2017 Y 2016

	ACUMULADO	
	01-ene-17 31-dic-17 MUSD	01-ene-16 31-dic-16 MUSD
Ganancia (pérdida)	36.316	13.464
<b>Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio, después de impuestos</b>		
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	-	60
<b>Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio, después de impuestos</b>		
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	37.531	30.372
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	37.531	30.432
Otro resultado integral	37.531	30.432
Resultado integral total	73.847	43.896
<b>RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A</b>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	73.847	43.896
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-
<b>Resultado integral total</b>	<b>73.847</b>	<b>43.896</b>

## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

AL 31 DE DICIEMBRE 2017 Y 2016

	Capital emitido MUSD	Primas de emisión MUSD	Reservas por diferencias de cambio por conversión (1) MUSD	Reservas de coberturas de flujo de caja MUSD
<b>Diciembre 2017</b>				
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2017	719.482	18.406	(110.867)	3.681
Saldo Inicial Reexpresado	719.482	18.406	(110.867)	3.681
Cambios en patrimonio				
Resultado Integral				
Ganancia (pérdida)				
Otro resultado integral			25.570	6.447
Resultado integral				
Emisión de patrimonio				
Total de cambios en patrimonio			25.570	6.447
<b>Saldo Final Período Actual 31/12/2017</b>	<b>719.482</b>	<b>18.406</b>	<b>(85.297)</b>	<b>10.128</b>
<b>Diciembre 2016</b>				
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2016	719.482	18.406	(109.534)	(23.953)
Saldo Inicial Reexpresado	719.482	18.406	(109.534)	(23.953)
Cambios en patrimonio				
Resultado Integral				
Ganancia (pérdida)				
Otro resultado integral			(1.333)	27.634
Resultado integral				
Emisión de patrimonio				
Total de cambios en patrimonio			(1.333)	27.634
<b>Saldo Final Período Anterior 31/12/2016</b>	<b>719.482</b>	<b>18.406</b>	<b>(110.867)</b>	<b>3.681</b>

Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos MUSD	Otras reservas varias MUSD	Otras reservas MUSD	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUSD	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUSD	Participaciones no controladoras MUSD	Patrimonio total MUSD
	(40.978)	(148.164)	(152.518)	437.206		437.206
	(40.978)	(148.164)	(152.518)	437.206		437.206
			36.316	36.316		36.316
	5.514	37.531		37.531		37.531
				73.847		73.847
	5.514	37.531	36.316	73.847		73.847
-	(35.464)	(110.633)	(116.202)	511.053		511.053
Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos MUSD	Otras reservas varias MUSD	Otras reservas MUSD	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUSD	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUSD	Participaciones no controladoras MUSD	Patrimonio total MUSD
(60)	(45.049)	(178.596)	(165.982)	393.310		393.310
(60)	(45.049)	(178.596)	(165.982)	393.310		393.310
			13.464	13.464		13.464
60	4.071	30.432		30.432		30.432
				43.896		43.896
60	4.071	30.432	13.464	43.896		43.896
	(40.978)	(148.164)	(152.518)	437.206		437.206

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS - MÉTODO DIRECTO

AL 31 DE DICIEMBRE 2017 Y 2016

<b>Estado de flujos de efectivo</b>	<b>31-dic-17 MUSD</b>	<b>31-dic-16 MUSD</b>
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	3	81
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(2.661)	(1.864)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(162)	(269)
Dividendos recibidos	5.896	-
Intereses pagados	(440)	(425)
Intereses recibidos	135	43
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(5)	(5)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(955)	(570)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>1.811</b>	<b>(3.009)</b>
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-	(5.141)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	8.347	1.374
Otras entradas (salidas) de efectivo	(405)	-
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>7.942</b>	<b>(3.767)</b>
Pagos de préstamos	(5.000)	-
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>(5.000)</b>	<b>-</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>4.753</b>	<b>(6.776)</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	142	(37)
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>4.895</b>	<b>(6.813)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	3.964	10.777
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>8.859</b>	<b>3.964</b>

# Síntesis de las Notas a los Estados Financieros de la Compañía



*“ Estas notas explicativas presentan a juicio de la administración, información suficiente, pero menos detallada que la información contenida en las notas explicativas que forman parte de los estados financieros que fueron remitidos a la Comisión para el Mercado Financiero y a la Bolsa de Valores, donde se encuentran a disposición del público en general. Dichos antecedentes podrán también ser consultados en las oficinas de la sociedad durante los 15 días anteriores a la junta de accionistas”*

### Nota 3 – PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

#### (a) Período cubierto

Los presentes estados financieros consolidados cubren los siguientes períodos:

- Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre 2017 y 2016.
- Estados de Resultados Integrales, por los ejercicios de doce meses terminados al 31 de diciembre 2017 y 2016.
- Estado de Flujo de Efectivo, por el ejercicio de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2017 y de 2016.
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, incluye la evolución de éste en cada uno de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

#### (b) Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros Consolidados de Invexans S.A. y sus subsidiarias, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), las que han sido aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

#### (c) Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de sus subsidiarias. Los efectos de las transacciones significativas realizadas con las sociedades subsidiarias han sido eliminados y se ha reconocido la participación no controladora que se presenta en el estado de situación financiera y en el estado de resultados integrales, en la cuenta Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras.

La sociedad incluida en la consolidación es:

Rut	Nombre y país de la sociedad	Porcentaje Participación			
		Directo	Indirecto	Total	Total
0-E	Madeco Brasil Ltda. y subsidiaria - Brasil	100,00	-	100,00	100,00

#### Presentación de estados financieros

##### Estado de Situación Financiera

Invexans S.A. y sus subsidiarias han determinado como formato de presentación de su estado de situación financiera consolidada la clasificación por naturaleza de sus activos y pasivos (corriente y no corriente).

### Estado de Resultados Integrales

A la fecha, Invexans S.A. y sus subsidiarias han optado por presentar sus estados de resultados integrales clasificados por función.

### Estado de Flujo de Efectivo

Invexans S.A. y sus subsidiarias han optado por presentar su estado de flujo de efectivo de acuerdo al método directo.

A continuación, se informan los estados financieros resumidos de las subsidiarias directas e indirectas:

<b>Rut de Subsidiaria Significativa</b>	<b>Extranjera</b>		<b>Extranjera</b>	
<b>Nombre de Subsidiaria Significativa</b>	<b>Madeco Brasil Ltda. y subsidiaria</b>		<b>Optel Brasil Ltda.</b>	
<b>Tipo de Subsidiaria</b>	<b>Directa</b>		<b>Indirecta</b>	
<b>País de Incorporación de una Subsidiaria Significativa</b>	<b>Brasil</b>		<b>Brasil</b>	
<b>Moneda Funcional</b>	<b>Dólares</b>		<b>Dólares</b>	
<b>Porcentaje de Participación en Subsidiaria Significativa</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Periodo</b>	<b>31-dic-17</b>	<b>31-dic-16</b>	<b>31-dic-17</b>	<b>31-dic-16</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Importe de Activos Totales de Subsidiaria	697	359	762	482
Importe de Activos Corrientes de Subsidiaria	673	335	738	458
Importe de Activos No Corrientes de Subsidiaria	24	24	24	24
Importe de los Pasivos Totales de Subsidiaria	4.884	4.865	4.883	4.800
Importe de Pasivos Corrientes de Subsidiaria	3.226	3.177	3.225	3.107
Importe de Pasivos No Corrientes de las Subsidiarias	1.658	1.688	1.658	1.693
<b>Periodo</b>	<b>31-dic-17</b>	<b>31-dic-16</b>	<b>31-dic-17</b>	<b>31-dic-16</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Importe de Gastos Ordinarios y Otros ingresos de Subsidiaria	(163)	(599)	(171)	(506)
Importe de Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiaria	(163)	(599)	(171)	(506)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(137)	(44)	(137)	(44)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	482	-	482	-
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(23)	(102)	(23)	(102)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	10	156	10	156
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	332	10	332	10

Las Sociedades subsidiarias se consolidan por el método de línea a línea agregando las partidas que representan activos, pasivos, ingresos y gastos de contenido similar, y eliminando las correspondientes operaciones intra grupo.

Los resultados de las Sociedades subsidiarias adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en las cuentas de resultado consolidadas desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de enajenación según corresponda.

Los intereses de socios o accionistas no controladoras representan la parte a ellos asignables de los fondos propios y de los resultados al 31 de diciembre 2017 y 2016, de aquellas Sociedades que se consolidan por el método línea a línea, y se presentan como las participaciones no controladoras, en el Patrimonio neto total del estado de situación financiera consolidado adjunto y en la línea "Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras" del estado de pérdidas y ganancias consolidadas adjunto.

#### **(d) Moneda Funcional y conversión de moneda extranjera**

La moneda funcional del grupo Invexans S.A. y de cada una de sus sociedades ha sido determinada como la moneda del ámbito económico en que opera, tal como lo señala la IAS 21. En este sentido los estados financieros consolidados son presentados en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía y sus subsidiarias.

<b>Sociedad</b>	<b>Relación</b>	<b>Moneda funcional</b>
Invexans S.A.	Matriz	USD
Madeco Brasil Ltda.	Subsidiaria directa	USD
Optel Brasil Ltda.	Subsidiaria indirecta	USD

Las transacciones en una moneda distinta a la moneda funcional se consideran en moneda extranjera y son inicialmente registradas al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha del Estado de Situación Financiera. Todas las diferencias son registradas con cargo o abono a resultados.

Las diferencias netas en moneda extranjera que provengan de operaciones de inversión o de cobertura de una entidad en el exterior son controladas directamente en el patrimonio hasta el momento de la enajenación de la inversión, momento en el cual son registrados con cargo o abono a resultados. Los resultados por impuestos y créditos atribuibles a estas operaciones son registrados con cargo o abono a patrimonio hasta el momento de la enajenación de la inversión.

Cualquier plusvalía que surja de la adquisición de una operación extranjera y cualquier ajuste a valor razonable en los valores libro de activos y pasivos son tratados como activos y pasivos de la operación extranjera y son convertidas a la fecha de cierre. Las partidas no monetarias que son medidas en términos de costo histórico en moneda extranjera, son traducidas usando los tipos de cambio a la fecha cuando se determinó el valor razonable.

### (e) Transacciones en Moneda Extranjera y Unidades de Reajuste

La moneda funcional es el dólar estadounidense. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas distintas al dólar estadounidense se consideran denominados en "moneda extranjera".

De acuerdo a ello los activos y pasivos en moneda extranjera se muestran a su valor equivalente en dólares, calculados a los siguientes tipos de cambios:

Moneda	Paridad	31-Dic-17	31-Dic-16
Euro	EUR/USD	0,83	0,95
Peso Chileno	CLP/USD	614,75	669,47
Real Brasileño	BRL/USD	3,31	3,25

La cuenta de diferencia de cambio en el estado de resultado por función, incluye el reconocimiento de los efectos de la variación del tipo de cambio en los activos y pasivos en moneda extranjera o reajustables por el tipo de cambio, y el resultado realizado por las operaciones de cambio de Invexans S.A. y sus Subsidiarias.

Por otra parte, los activos y pasivos en Unidades Reajustables son valorizados a su valor de cierre de cada ejercicio. Las paridades utilizadas son las siguientes:

Moneda	Paridad	31-Dic-17	31-Dic-16
Unidad de Fomento	USD/CLF	43,59	39,36

La Unidad de Fomento (UF) es una unidad monetaria denominada en pesos chilenos que está indexada a la inflación. La tasa de UF se establece a diario y con antelación, sobre la base de la variación del Índice de Precios al Consumidor del mes anterior. El valor presentado en la tabla anterior representa el valor de dólares por cada unidad de fomento.

### (f) Inversión en asociada contabilizada por el método de la participación

Asociadas son todas las entidades sobre las que la Matriz ejerce influencia significativa pero no tiene control, lo que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto.

Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo y su valor libro se incrementa o disminuye para reconocer la proporción que corresponde en el resultado del período y en los resultados integrales producto de los ajustes de conversión surgidos de la traducción de los estados financieros a otras monedas. La inversión en asociadas incluye plusvalía comprada (ambas netas de cualquier pérdida por deterioro acumulada).

La participación en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos en reservas posteriores a la adquisición se reconoce en

Resultados Integrales. Cuando la participación del Grupo Invexans S.A. en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizados pagos en nombre de la asociada.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre el Grupo Invexans S.A. y sus asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación en éstas. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere.

En Nota N° 11 se presenta un detalle de la inversión en asociadas.

## **(g) Activos intangibles**

### Plusvalía comprada

La plusvalía de inversiones comprada representa la diferencia entre el valor de adquisición de las acciones o derechos sociales de subsidiarias y asociadas y el valor razonable de los activos y pasivos identificables incluyendo los contingentes identificables, a la fecha de adquisición.

La plusvalía de inversiones comprada no es amortizada y al cierre de cada ejercicio contable se efectúa un test de deterioro, esto con el objetivo de verificar que el valor recuperable no sea un monto inferior al costo neto registrado, en cuyo caso se procede a un ajuste por deterioro.

### Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos

Principalmente corresponden a derechos de marca, los cuales tienen una vida útil definida y se registran al costo incurrido en su adquisición. La amortización se calcula utilizando el método lineal para asignar el costo de las patentes, marcas y otros derechos en el término de su vida útil estimada.

### Programas informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas, se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan linealmente durante sus vidas útiles estimadas, o el periodo de las licencias (el menor).

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costos directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por la Sociedad, y que es probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costos directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los costos de producción de programas informáticos reconocidos como activos, se amortizan durante sus vidas útiles estimadas.

## **(h) Propiedades de inversión**

Invexans S.A. y sus subsidiarias reconocen como propiedades de inversión los valores netos de los terrenos, edificios y otras construcciones que son mantenidas para explotarlos en régimen de arriendo o bien para obtener una ganancia en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro de los respectivos precios de mercado. Estos activos no son utilizados en las actividades y no están destinados para uso propio.

Inicialmente son valorizadas a su costo de adquisición, que incluye el precio de adquisición o costo de producción más los gastos incurridos que sean asignables directamente. Posteriormente se valorizan a su costo de adquisición menos la depreciación acumulada y las eventuales provisiones acumuladas por deterioro de su valor.

Los bienes clasificados como propiedades de inversión son depreciados linealmente en un plazo medio de entre 19 y 37 años, con excepción de los Terrenos que tienen una vida indefinida.

## **(i) Deterioro de activos no financieros**

La Sociedad y sus subsidiarias evalúan periódicamente si existen indicadores que algunos de sus activos pudiesen estar deteriorados. Si existen tales indicadores, la Sociedad realiza una estimación del monto recuperable del activo.

El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

Cuando el valor libro de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido a su monto recuperable.

Para determinar el valor razonable menos costos de venta, se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiplos de valuación, precios de sociedades cotizadas públicamente, u otros indicadores de valor razonable disponibles.

Las pérdidas por deterioro de operaciones continuas son reconocidas con cargo a resultados en las categorías de gastos asociados a la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente reevaluadas donde la reevaluación fue llevada al patrimonio. En este caso el deterioro también es reconocido con cargo a patrimonio hasta el monto de cualquier reevaluación anterior.

Para activos excluyendo la plusvalía, se realiza una evaluación anual respecto de si existen indicadores que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o podría haber disminuido. Si existe tal indicador, la Sociedad y sus subsidiarias estiman el monto recuperable. Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo desde la última vez que se reconoció una pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor libro del activo es aumentado a su monto recuperable. Este monto aumentado no puede exceder el

valor libro que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Tal reverso es reconocido con abono a resultados a menos que un activo sea registrado al monto reevaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de reevaluación. Los siguientes criterios también son aplicados en la evaluación de deterioro de activos específicos:

#### (i.1) Plusvalía comprada

La plusvalía de inversión es revisada al cierre de cada ejercicio contable para lo cual se efectúa un test de deterioro, esto con el objetivo de verificar que el valor libro no este deteriorado.

El deterioro es determinado para la plusvalía comprada, evaluando el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) a la cual está relacionada la plusvalía comprada. Cuando el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) es menor al valor libro de la unidad generadora de efectivo (grupo de unidades generadoras de efectivo) a las cuales se ha asignado la plusvalía de inversión, se reconoce una pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro relacionadas con la plusvalía comprada no pueden ser reversadas en períodos futuros.

#### (j) Activos disponibles para la venta

Son clasificados como disponibles para la venta y operaciones descontinuadas los activos no corrientes y los componentes de una entidad respectivamente cuyo valor libro se recupera a través de una operación de venta y no a través de su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual.

Estos activos son valorizados por el menor valor entre su valor libro y el valor razonable menos el costo de la venta y son presentados como activos corrientes.

### **(k) Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos son reconocidos en la medida que es probable que los beneficios económicos fluirán a la Sociedad y puedan ser confiablemente medidos. Los ingresos son medidos al valor razonable del pago recibido, excluyendo descuentos, rebajas y otros impuestos a la venta o derechos. Los siguientes criterios específicos de reconocimiento también deben ser cumplidos antes de reconocer ingresos:

#### (k.1) Venta de bienes

Los ingresos por venta de bienes son reconocidos cuando los riesgos y los beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido traspasados al comprador, generalmente al despachar los bienes.

#### (k.2) Ingresos por intereses

Los ingresos son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del principal que está pendiente de pago y de la tasa de interés aplicable.

### (k.3) Dividendos recibidos

Los ingresos son reconocidos cuando el derecho de la Sociedad y sus subsidiarias de recibir el pago queda establecido.

### (l) Instrumentos Financieros – Reconocimiento inicial y medición posterior

La administración determina la clasificación de sus Activos Financieros al reconocimiento inicial.

Los activos financieros dentro del alcance del IAS 39 son clasificados como activos financieros para negociar (valor razonable a través de resultados), préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento o activos financieros disponibles para la venta, según corresponda. La Sociedad y sus subsidiarias han definido y valorizado sus activos financieros de la siguiente forma:

#### (l.1) Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

Son valorizadas al costo amortizado. Corresponden a activos financieros no derivados con pagos fijos y determinables y de vencimiento fijo, cuya intención y capacidad es mantenerlos hasta su vencimiento. Estos activos son clasificados como activos corrientes con excepción de aquellos cuyo vencimiento es superior a un año, los que son presentados como activos no corrientes. Estas inversiones en su reconocimiento inicial no son designadas como activos financieros a valor razonable a través de resultados, ni como disponibles para la venta y no cumplen con la definición de préstamos y cuentas por cobrar.

#### (l.2) Préstamos y cuentas por cobrar

Son valorizadas al costo amortizado. Corresponden a activos financieros no derivados con pagos fijos y determinables, que no son cotizados en un mercado activo. Surgen de operaciones de préstamo de dinero o venta de bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta a cobrar y, además, no están dentro de las siguientes categorías:

- Aquellas en las cuales se tiene la intención de vender inmediatamente en un futuro próximo y que son mantenidas para su comercialización.
- Aquellas designadas en su reconocimiento inicial como disponibles para la venta.
- Aquellas mediante las cuales el tenedor no pretende parcialmente recuperar sustancialmente toda su inversión inicial por otras razones distintas al deterioro del crédito y, por lo tanto, deben ser clasificadas como disponibles para la venta.
- Después de su reconocimiento inicial, estos activos financieros son medidos a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos su deterioro de crédito. La amortización de la tasa de interés efectiva es incluida en los ingresos financieros del Estado de Resultado. A su vez, las pérdidas por deterioro son reconocidas en el Estado de Resultado en los gastos de administración.

Estos activos son clasificados como activos corrientes con excepción de aquellos cuyo vencimiento es superior a un año, los que son presentados como activos no corrientes.

### (I.3) Activos financieros a valor razonable a través de resultados

Bajo este esquema se clasifican todos aquellos activos financieros mantenidos para "trading" con el propósito de ser vendidos o recomprados en el corto plazo.

Son valorizados a su valor razonable con cargo o abono a resultados. Son clasificados ya sea como mantenidos para su comercialización o designados en su reconocimiento inicial como activos financieros a valor razonable a través de resultados.

Estos activos son clasificados como activos corrientes con excepción de aquellos cuya realización es superior a un año, los que son presentados como activos no corrientes.

Los activos financieros para negociar son reconocidos en el Estado de Situación Financiera a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se reconocen en el Estado de Resultado en las cuentas de ingresos o costos financieros.

### (I.4) Activos financieros disponibles para la venta

Son valorizados a su valor razonable. Corresponden a activos financieros no derivados que son designados como disponibles para la venta o que no están clasificados en cualquiera de las otras tres categorías anteriores. Las variaciones en el valor razonable son reconocidas como cargo o abono a Otras reservas patrimoniales en los otros resultados integrales y que se mantienen de realización.

Estos activos son clasificados como activos corrientes con excepción de aquellos cuya realización estimada según la Administración de la Compañía es superior a un año, los que son presentados como activos no corrientes.

### (I.5) Deterioro de Activos financieros

#### (I.5.1) Inversiones financieras disponibles para la venta

A la fecha de cierre del estado de situación financiera, la Sociedad y sus Subsidiarias evalúan si hay evidencia objetiva que una inversión mantenida para la venta se ha deteriorado.

En el caso de inversiones de patrimonio clasificadas como mantenidas para la venta, es evidencia de deterioro si hay una significativa y prolongada disminución en el valor razonable de la inversión por debajo de sus costos de adquisición. En los casos que exista una pérdida por deterioro acumulada, medido como la diferencia entre su costo de adquisición y su valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida anteriormente en resultados, es transferido desde Otras Reservas Patrimoniales (Otros Resultados Integrales) a resultados del ejercicio.

Pérdidas por deterioro en inversiones disponibles para la venta no son reversadas del estado de resultado.

Incremento en el valor razonable de las inversiones, después de haber reconocido un deterioro son clasificadas en otras reservas patrimoniales (Otros Resultados Integrales).

#### (I.5.2) Activos Financieros a costo amortizado (Préstamo y cuentas por cobrar e instrumentos mantenidos hasta al vencimiento)

Los deudores se presentan a su valor neto, es decir, rebajados por las provisiones de deterioros (deudores incobrables).

El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libro del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo.

Esta provisión se determina cuando exista evidencia de que las distintas compañías del Grupo Invexans S.A. no recibirán los pagos de acuerdo a los términos originales de la venta. Se realizan provisiones cuando el cliente se acoge a algún convenio judicial de quiebra o cesación de pagos, o cuando el Grupo Invexans S.A. ha agotado todas las instancias del cobro de la deuda en un período de tiempo razonable. En el caso de nuestras subsidiarias, las provisiones se estiman usando un porcentaje de las cuentas por cobrar que se determina caso a caso dependiendo de la clasificación interna del riesgo del cliente y de la antigüedad de la deuda (días vencidos).

#### (I.6) Pasivos financieros

En este rubro se clasifican los créditos y préstamos que devengan interés, los pasivos financieros a valor razonable a través de resultados y otros que pudiesen clasificar según lo señalo por la IAS 39.

##### (I.6.1) Créditos y Préstamos que devengan interés

Todos los créditos y préstamos son inicialmente reconocidos al valor razonable del pago recibido menos los costos directos atribuibles a la transacción. En forma posterior al reconocimiento inicial son medidos al costo amortizado usando el método de tasa efectiva de interés.

Las utilidades y pérdidas son reconocidas con cargo o abono a resultados cuando los pasivos son dados de baja o amortizados.

##### (I.6.2) Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados

Los pasivos financieros a valor razonable a través de resultados incluyen pasivos financieros mantenidos para la negociación y pasivos financieros designados en su reconocimiento inicial como a valor razonable a través de resultados.

Los pasivos financieros son clasificados como mantenidos para negociación si fueron adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo. Los derivados, incluyendo derivados implícitos, también son clasificados como

mantenidos para negociación a menos que sean designados como instrumentos de cobertura efectivos. Las utilidades o pérdidas por pasivos mantenidos para negociación son reconocidas en resultados.

Cuando un contrato contiene uno o más derivados implícitos, todo el contrato híbrido puede ser designado como un pasivo financiero a valor razonable a través de resultados, excepto cuando el derivado implícito no modifica significativamente los flujos de efectivo o es claro que la separación del derivado implícito está prohibida.

Los pasivos financieros pueden ser designados en el reconocimiento inicial como a valor razonable a través de resultados si se cumplen los siguientes criterios:

- (1) la designación elimina o reduce significativamente el tratamiento inconsistente que de otro modo surgiría de medir los pasivos o reconocer utilidades o pérdidas sobre ellos en una base diferente;
- (2) o los pasivos son parte de un grupo de pasivos financieros que son administrados y su desempeño es evaluado en base al valor razonable, de acuerdo con una estrategia de administración de riesgo documentada;
- (3) o el pasivo financiero contiene un derivado implícito que necesitaría ser registrado separadamente.

Al 31 de diciembre 2017 y 2016, no se han designado pasivos financieros a valor razonable a través de resultados.

#### **(l.7) Clasificación de los Instrumentos financieros y Pasivos Financieros**

La clasificación de los instrumentos financieros y pasivos financieros de acuerdo a su categoría y valorización son informados en la Nota N° 19 Instrumentos financieros, de los Estados Financieros de la Sociedad.

#### **(m) Efectivo y efectivo equivalente y estado de flujo de efectivo**

El efectivo equivalente corresponde a inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en montos conocidos de efectivo y sujetos a un riesgo poco significativo de cambio en su valor con vencimiento original, no superior a tres meses.

Para los propósitos del estado de flujo de efectivo consolidado, el efectivo y efectivo equivalente consiste en disponible y efectivo equivalente de acuerdo a lo definido anteriormente, neto de sobregiros bancarios pendientes.

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el ejercicio, determinados por el método directo. En estos estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiéndose por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

- Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo Invexans S.A., así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiamiento: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

## **(n) Impuestos a la renta y diferidos**

### **(n.1) Impuesto a la renta**

Los activos y pasivos por impuesto a la renta para el ejercicio actual y ejercicios anteriores han sido determinados considerando el monto que se espera recuperar o de pagar a autoridades tributarias de acuerdo a las disposiciones legales vigentes o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera en todos los países donde la compañía opera y genera resultados tributables.

### **(n.2) Impuestos diferidos**

Los impuestos diferidos han sido determinados usando el método del balance sobre diferencias temporarias entre bases tributarias de los activos y pasivos tributarios y sus respectivos valores libros.

Los pasivos por impuestos diferidos son reconocidos para todas las diferencias temporarias imponibles, con excepción de las siguientes transacciones:

- El reconocimiento inicial de una plusvalía de inversiones comprada.
- El reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que:
  - (1) No es una combinación de negocios, y,
  - (2) Al momento de la transacción no afecta los resultados contables ni los resultados tributarios.
- Las diferencias temporales imponibles asociadas con inversiones en subsidiarias y negocios conjuntos, donde la oportunidad de reverso de las diferencias temporales puede ser controlada y es probable que las diferencias temporales no sean reversadas en el futuro cercano.

Los activos por impuestos diferidos son reconocidos por todas las diferencias temporales deducibles, créditos tributarios por pérdidas tributarias no utilizadas, en la medida que exista la probabilidad que habrá utilidades imponibles disponibles con las cuales puedan ser utilizados, salvo las siguientes excepciones:

- El reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que:

(1) No es una combinación de negocios, y,

(2) Al momento de la transacción no afecta los resultados contables ni los resultados tributarios.

Respecto de diferencias temporales deducibles asociadas con inversiones en subsidiarias y negocios conjuntos, los activos por impuesto diferido son reconocidos solamente en la medida que exista la probabilidad que las diferencias temporales serán reversadas en el futuro cercano y que habrán utilidades imponibles disponibles con las cuales puedan ser utilizadas.

A la fecha del estado de situación financiera el valor libro de los activos por impuesto diferido es revisado y reducido en la medida que sea probable que no existan suficientes utilidades imponibles disponibles para permitir la recuperación de todo o parte del activo por impuesto diferido.

A la fecha del estado de situación financiera los activos por impuesto diferido no reconocidos son revaluados y son reconocidos en la medida que se ha vuelto probable que las utilidades imponibles futuras permitirán que el activo por impuesto diferido sea recuperado.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son medidos a las tasas tributarias que se esperan sean aplicables en el año donde el activo es realizado o el pasivo es liquidado, en base a las tasas de impuesto (y leyes tributarias) que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera.

El impuesto diferido relacionado con partidas reconocidas directamente en patrimonio es registrado con efecto en patrimonio y no con efecto en resultados.

Los activos por impuesto diferido y los pasivos por impuesto diferido se presentan en forma neta en el estado de situación financiera si existe un derecho legalmente exigible de compensar activos tributarios contra pasivos tributarios y el impuesto diferido está relacionado con la misma entidad tributaria y autoridad tributaria.

## **(o) Provisiones**

### **(o.1) General**

Las provisiones son reconocidas cuando:

- La Sociedad tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado,
- Es probable que se requiera una salida de recursos incluyendo beneficios económicos para liquidar la obligación,
- Se puede hacer una estimación confiable del monto de la obligación.

En la eventualidad que la provisión o una parte de ella sea reembolsada, el reembolso es reconocido como un activo separado solamente si se tiene una certeza cierta del ingreso.

En el estado de resultados el gasto por cualquier provisión es presentado en forma neta de cualquier reembolso.

Si el efecto del valor en el tiempo del dinero es material, las provisiones son descontadas usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja los riesgos específicos del pasivo. Cuando se usa una tasa de descuento, el aumento en la provisión debido al paso del tiempo es reconocido como un costo financiero.

### (o.2) Vacaciones del personal

La Sociedad y sus subsidiarias han provisionado el costo por concepto de vacaciones del personal sobre base devengada.

### (p) Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad Matriz y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad Matriz en poder de alguna sociedad subsidiaria, si en alguna ocasión fuere el caso. Invexans S.A. y subsidiarias no han realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

### (q) Combinación de negocios y Goodwill

Las combinaciones de negocios están contabilizadas usando el método de adquisición, de acuerdo a la NIIF 3R. Esto involucra el reconocimiento de activos identificables (incluyendo activos intangibles anteriormente no reconocidos) y pasivos (incluyendo pasivos contingentes y excluyendo reestructuraciones futuras) del negocio adquirido al valor razonable.

La plusvalía de inversión es el exceso del costo sobre el interés de la Sociedad en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la adquisición en una combinación de negocios. Luego del reconocimiento inicial, la plusvalía de inversión es medida al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro. Para los propósitos de pruebas de deterioro, la plusvalía adquirida en una combinación de negocios es asignado desde la fecha de adquisición a cada unidad generadora de efectivo de la Sociedad o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera serán beneficiadas por las sinergias de la combinación, sin perjuicio de si otros activos o pasivos de la Sociedad son asignados a esas unidades o grupos de unidades. Cada unidad o grupo de unidades a las cuales se les asigna la plusvalía de inversión:

- (r.1) Representa el menor nivel dentro la Sociedad al cual la plusvalía de inversión es monitoreado para propósitos internos de la administración; y
- (r.2) No es más grande que un segmento basado en el formato de reporte primario o secundario (IFRS 8).

Cuando la plusvalía de inversión forma parte de una unidad generadora de efectivo (grupo de unidades generadoras de efectivo) y parte de la operación dentro de esa unidad es enajenada, la plusvalía de inversión

asociada con la operación enajenada es incluida en el valor libro de dicha operación para determinar las utilidades o pérdidas por enajenación de dicha operación. La plusvalía de inversión enajenada en esta circunstancia es medida en base a los valores relativos de la operación enajenada y la porción retenida de la unidad generadora de efectivo.

Cuando se venden subsidiarias, la diferencia entre el precio de venta y los activos netos más diferencias de conversión acumulada y la plusvalía no amortizada son registrados como cargo o abono a resultados.

Las combinaciones de negocios adquiridas con anterioridad a marzo de 2001 fueron registradas a su valor proporcional considerando los valores libros de cada subsidiaria.

Las plusvalías originadas en la adquisición de estas inversiones no han sido asignadas a los activos netos a valores razonables. Luego del reconocimiento inicial, la plusvalía de inversión es medida al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro.

#### **(r) Clasificación corriente y no corriente**

En el estado de situación financiera consolidado, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. En el caso que existiesen obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos a largo plazo.

#### **(s) Dividendo mínimo**

El artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores. Considerando que lograr un acuerdo unánime, dado la atomizada composición accionaria del capital social de Invexans S.A., es prácticamente imposible, al cierre de cada ejercicio se determina el monto de la obligación con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan aprobado en el curso del año, y se registra contablemente en el rubro "Otros pasivos corrientes", con cargo a la cuenta incluida en el Patrimonio Neto denominada "Ganancias (pérdidas) acumuladas". Los dividendos provisorios y definitivos, se registran como menor "Patrimonio Neto" en el momento de su aprobación por el órgano competente, que en el primer caso normalmente es el Directorio de la Sociedad, mientras que en el segundo la responsabilidad recae en la Junta General de Accionistas.

#### **(t) Información por segmentos**

La Sociedad aplicó la norma IFRS 8 que establece normas para informar sobre los segmentos operacionales en los estados financieros anuales, como también revelaciones relacionadas sobre productos, servicios y áreas

geográficas. Los resultados y saldos de activos y pasivos en segmentos se miden de acuerdo a las mismas políticas contables aplicadas a los estados financieros. Se eliminan las transacciones y resultados no realizados entre los segmentos. Los segmentos operacionales están definidos como los componentes de una empresa sobre la cual la información de los estados financieros está disponible y es evaluada regularmente por el órgano principal, quien toma las decisiones sobre la asignación de recursos y evaluación del desempeño.

La siguiente es una descripción del segmento que opera la Compañía al 31 de diciembre 2017 y 2016:

#### Corporativo

La Sociedad Matriz mantiene como su principal segmento la inversión que posee en Nexans S.A. y los ingresos financieros provenientes de los intereses devengados por el uso de los flujos obtenidos de los activos clasificados en Propiedades de Inversión y activos financieros.

### Nota 11 – INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

a) A continuación se presenta un detalle de las inversiones en asociadas contabilizadas por el método de participación y los movimientos en las mismas durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2017 y 2016:

a.1) Información financiera de disponibilidad pública de la asociada Nexans S.A.:

Nombre Asociada	Nexans S.A.
Rut	0-E
País Constitución	Francia
Moneda Funcional	Euro

Nexans es un actor mundial en la industria del cable que ofrece una extensa gama de cables y sistemas de cableado, con presencia industrial en 40 países y actividades comerciales por todo el mundo. Nexans cotiza en la bolsa NYSE Euronext de Paris, compartimento A.

a.2) Movimientos en inversiones en asociadas al 31 de diciembre 2017

Rut	Nombre de Asociadas	Relación	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje participación	Saldo al 01/01/2017	Adiciones	Adquis. mediante combinación de negocios	Participación en ganancia (pérdida)	Dividendos declarados	Diferencia de conversión	Otros incrementos (decrementos)	Saldo al 31/12/2017
					%	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Extranjera	Nexans S.A. (1), (2) y (3)	Asociada	Francia	Euro	28,52%	436.416	-	-	36.421	(6.937)	25.570	12.005	503.475
Extranjera	Plusvalía relacionada a la inversión Nexans S.A. (1)	Asociada	Francia	Euro		3.732	-	-	-	-	-	342	4.074
<b>Totales</b>						<b>440.148</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>36.421</b>	<b>(6.937)</b>	<b>25.570</b>	<b>12.347</b>	<b>507.549</b>

1) Durante el año 2017 la sociedad reconoció un Goodwill MUSD 342, producto de la transacción de recompra de acciones que efectuó Nexans S.A. para el pago de incentivo a sus empleados (plan de opciones).

2) El monto de MUSD 12.347 informado como "Otros incrementos (decrementos)" corresponde a la participación proporcional sobre los siguientes movimientos patrimoniales registradas por Nexans S.A. al 31 de diciembre 2017, según el siguiente detalle:

- 2.1) Reservas de ganancias y pérdidas actuariales por planes de beneficios definidos (empleados) y otras reservas varias por MUSD 5.514.
  - 2.2) Reservas de coberturas de flujo de caja que tienen relación principal a los contratos de coberturas para cubrir el riesgo de las variaciones de los precios de commodities (Cobre y Aluminio) por MUSD 6.447.
  - 2.3) Efecto por cambio de participación por MUSD 386 por el aumento de capital reservado a sus empleados.
- 3) Cabe mencionar que el valor bursátil (asimilable al valor razonable) de la inversión de la sociedad en Nexans S.A., a la fecha de publicación de sus estados financieros anuales (15 de febrero de 2018), ascendía a MUSD 689.180. Invexans analiza periódicamente los indicadores de deterioro que puedan surgir, y en caso de ser necesario, efectúa los ajustes respectivos.

**a) A continuación se presenta un detalle de las inversiones en asociadas contabilizadas por el método de participación y los movimientos en las mismas durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2017 y 2016, continuación:**

a.3) Movimientos en Inversiones en Asociadas al 31 de diciembre 2016

Rut	Nombre de Asociadas	Pais de origen	Moneda funcional	Porcentaje participación	Saldo al 01/01/2016	Adiciones	Adquis. mediante combinación de negocios	Participación en ganancia (pérdida)	Dividendos declarados	Diferencia de conversión	Otros incrementos (decrementos)	Saldo al 31/12/2016	
	Relación			%	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	
Extranjera	Nexans S.A. (1), (2) y (3)	Asociada	Francia	Euro	28,52%	387.480	5.141	-	15.478	-	(1.274)	29.591	436.416
Extranjera	Plusvalía relacionada a la inversión Nexans S.A.	Asociada	Francia	Euro		1.661	-	-	-	-	2.071	3.732	
<b>Totales</b>						<b>389.141</b>	<b>5.141</b>	<b>-</b>	<b>15.478</b>	<b>-</b>	<b>(1.274)</b>	<b>31.662</b>	<b>440.148</b>

1) Durante el año 2016 la sociedad disminuyó de forma neta su participación en Nexans S.A. en un 0,32%, producto de lo siguiente:

a) Disminución de su participación en un 0,54% producto de aumentos de capital que experimento la sociedad durante el ejercicio.

b) Incrementó de su participación en un 0,22% por la compra de 96.960 acciones de Nexans S.A., desembolsando MUSD 5.141 en noviembre de 2016.

2) El monto de MUSD 29.591 informado como "Otros incrementos (decrementos)" corresponden a la participación proporcional sobre los siguientes movimientos patrimoniales registradas por Nexans S.A. al 31 de diciembre 2016, según el siguiente detalle:

2.1) Reservas de ganancias y pérdidas actuariales por planes de beneficios definidos (empleados) y otras reservas varias por MUSD 4.071.

2.2) Reservas de coberturas de flujo de caja que tienen relación principal a los contratos de coberturas para cubrir el riesgo de las variaciones de los precios de commodities (Cobre y Aluminio) por MUSD 27.634.

2.3) Efecto por cambio de participación por MUSD (43) por el aumento de capital reservado a sus empleados.

2.4) Reconocimiento de un Goodwill por MUSD (2.071).

3) Cabe mencionar que el valor bursátil (asimilable al valor razonable) de la inversión de la sociedad en Nexans S.A., a la fecha de publicación de sus estados financieros anuales (9 de febrero de 2017), ascendía a MUSD 668.020. Inveans analiza periódicamente los indicadores de deterioro que puedan surgir, y en caso de ser necesario, efectúa los ajustes respectivos.

## b) A continuación se detallan los estados financieros resumidos de la asociada:

b.1) Estados financieros resumidos de la asociada al 31 de diciembre 2017

Rut	Nombre de Asociadas	Relación	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje participación	Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Patrimonio total	Ingresos ordinarios	Ganancia (pérdida), antes de impuestos	Ganancia (Pérdida) del período
					%	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Extranjera	Nexans S.A. <sup>(1)</sup>	Asociada	Francia	Euros	28,52%	4.063.722	2.319.151	2.852.966	1.705.946	1.823.961	7.233.402	229.840	130.237

(1) Estos estados financieros resumidos consideran los efectos de los valores razonables que controla Inveans S.A. por efecto de la aplicación del método de adquisición de acuerdo a la NIIF 3 Combinaciones de Negocios.

b.2) Estados financieros resumidos de la asociada al 31 de diciembre 2016

Rut	Nombre de Asociadas	Relación	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje participación	Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Patrimonio total	Ingresos ordinarios	Ganancia (pérdida), antes de impuestos	Ganancia (Pérdida) del período
					%	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Extranjera	Nexans S.A. <sup>(1)</sup>	Asociada	Francia	Euros	28,52%	3.642.895	2.117.681	2.564.275	1.606.135	1.590.166	6.513.513	87.114	52.536

(1) Estos estados financieros resumidos consideran los efectos de los valores razonables que controla Inveans S.A. por efecto de la aplicación del método de adquisición de acuerdo a la NIIF 3 Combinaciones de Negocios.

b) A continuación se detallan los estados financieros resumidos de la asociada, continuación:

b.3) A continuación se presenta el desglose del Estado de resultados integrales de la asociada Nexans S.A.:

<b>Estado de Resultados Integrales</b>	<b>ACUMULADO</b>	
	<b>31.12.2017 MUSD</b>	<b>31.12.2016 MUSD</b>
Ganancia (pérdida)	130.237	52.536
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(131.778)	55.627
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	31.518	124.783
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	25.080	9.315
Imptos. a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	(18.943)	(30.817)
<b>Otro resultado integral</b>	<b>(94.123)</b>	<b>158.908</b>
<b>Resultado integral total</b>	<b>36.114</b>	<b>211.444</b>

## **NOTA 26 – CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES**

A continuación, se resumen las principales contingencias y restricciones de la Sociedad y sus subsidiarias:

1) Contrato de Compraventa de la Unidad de Cables a Nexans.

Con fecha 30 de septiembre de 2008, se perfeccionó la venta de la unidad de cables de la Sociedad a Nexans. Dicha unidad de cables tenía operaciones en Chile, Perú, Brasil, Argentina y Colombia,

Se resumen a continuación, las principales contingencias y restricciones que se originan en el citado contrato:

### **a) Declaraciones y Seguridades**

El contrato de compraventa con Nexans establece declaraciones y seguridades usuales en este tipo de contratos. Dichas declaraciones y seguridades se refieren esencialmente a la titularidad por parte de Invexans y sus subsidiarias de los activos de cables que se transfirieron a Nexans, al cumplimiento de la normativa vigente y a la ausencia de contingencias, salvo las declaradas en el mismo contrato. En este sentido, Invexans en su calidad de vendedor se hizo cargo de ciertas contingencias que surjan con posterioridad al 30 de septiembre de 2008, cuyo origen sea anterior a dicha fecha.

En general, las declaraciones y seguridades efectuadas por Invexans, tenían vigencia hasta diciembre de 2009, salvo: i) las laborales y tributarias cuya vigencia expirará una vez que finalicen los respectivos plazos de prescripción aplicables -vale informar que el plazo de prescripción de las obligaciones tributarias en Brasil venció el día 1 de enero de 2014-; ii) las ambientales generales, que expiraron el 30 de septiembre de 2011; y, iii) las relativas a la propiedad de las sociedades que se enajenaron y los títulos de los bienes inmuebles expirarán el 30 de septiembre de 2018.

## **b) Covenants y Restricciones para Invexans**

Invexans se obliga principalmente a los siguientes covenants y restricciones: i) mantener un patrimonio no inferior a USD 250 millones durante la vigencia de las declaraciones y seguridades, e indemnizaciones derivadas de las mismas; ii) indemnizar a Nexans en caso de infracción de las declaraciones y seguridades; iii) indemnizar a Nexans en caso de infracción de las mismas; iv) otorgar a Nexans las mismas garantías reales que pueda otorgar en el futuro a sus acreedores; y v) mantener la confidencialidad de la información que no sea de público conocimiento.

## **c) Indemnizaciones**

Nexans tiene derecho a ser indemnizada por cualquier infracción a las declaraciones y seguridades, y a las demás obligaciones establecidas en el contrato de compraventa.

Asimismo, Nexans tiene derecho a ser indemnizada, considerando la vigencia de las declaraciones y seguridades informadas más arriba, entre otras materias, por: i) pagos de impuestos que deba asumir en el negocio, cuyas causas sean anteriores al 30 de septiembre de 2008, salvo los procesos declarados respecto de Chile, Perú y Colombia en las declaraciones y seguridades (es decir, derecho a ser indemnizada por los señalados pagos de impuestos en Brasil); ii) los juicios civiles y laborales de Brasil listados al 30 de septiembre de 2008 – las obligaciones de Invexans sobre este literal se limitaron sustancialmente en el acuerdo que se suscribió con Nexans en 2012-; iii) las responsabilidades en materia ambiental no declaradas; y iv) las obligaciones de las sociedades enajenadas no relacionadas con sus giros.

Respecto de la obligación de indemnizar por los impuestos en Brasil devengados hasta la fecha de venta, Invexans responde en un 90%. Nexans responde con el 10% restante, limitado a: i) USD 2,8 millones para los juicios existentes al momento de la venta; y, ii) a USD 24 millones para los juicios que se hayan iniciado con posterioridad.

## **d) Limitación de responsabilidad de Invexans**

El referido contrato de compraventa dispone que Invexans no responderá por los daños causados por eventos individuales cuando éstos sean inferiores a USD 73 mil.

Asimismo, el citado contrato limita la responsabilidad general de Invexans a USD 147 millones, según como fuera informado por Nexans.

2) Conforme con el número 1) letra c) i) precedente, los principales juicios en Brasil que debe responder Invexans son:

a) Juicios a causa de la compra de Ficap S.A.

En julio de 2006, la sociedad Ficap S.A. ex filial de cables de Invexans, hoy Nexans Brasil S.A. (en adelante “Nexans Brasil -ex Ficap-“) recibió un auto de infracción por parte de la Receita Federal de Brasil por los años

tributarios 2001 a 2005, que rechazó la amortización efectuada por dicha empresa del goodwill que se originó al momento de ser adquirida por Madeco. El citado auto de infracción fue pagado por Invexans a fines de 2014 acogiéndose a una amnistía tributaria publicada en Brasil.

Al aplicar el mismo criterio para los años tributarios 2006 y siguientes, Nexans Brasil -ex Ficap- efectuó depósitos judiciales con el objeto de no pagar intereses y multas sobre la diferencia del impuesto a la renta que hubiere debido pagar en caso de interpretar la ley en la forma señalada por las autoridades fiscales en el auto de infracción descrito en el párrafo anterior.

Paralelamente con efectuar dichos depósitos, Nexans Brasil – ex Ficap inició una acción con el objeto de obtener una sentencia que reconociera su derecho a amortizar el referido goodwill.

De acuerdo a lo pactado con Nexans, Invexans mantiene derecho sobre dichos depósitos judiciales en caso de ser devueltos por los tribunales (Nota 9, de los Estados Financieros de la Sociedad). Asimismo, Invexans mantiene control sobre estos juicios.

El monto reclamado por las autoridades fiscales brasileñas para los años tributarios 2006 y siguientes, está en gran parte garantizado con el referido depósito.

#### **b) ICMS Estado de Rio de Janeiro**

Las autoridades fiscales del Estado de Rio de Janeiro exigen a Nexans Brasil -ex Ficap-, en juicios ejecutivos de cobro, el pago de impuestos ICMS (similar al IVA de Chile) supuestamente adeudados por su planta productiva ubicada en ese Estado. Alegan que dichos impuestos no habrían sido pagados durante los años 1983 a 1991, época en la cual era dueña de la citada planta productiva la sociedad SAM Industrias S.A., sociedad controlada por el señor Daniel Birmann.

Con el objeto de poder reclamar contra esas ejecuciones fiscales y evitar el cobro de las mismas mientras se substancian los reclamos, Nexans Brasil -ex Ficap- constituyó fianzas bancarias para garantizar su pago. El 90% de los intereses asociados a estas garantías están reconocidas en la Nota 21 letra c, de los Estados Financieros de la Sociedad.

Sólo queda vigente un juicio por estos conceptos, respecto del cual Nexans Brasil -ex Ficap- cuenta con sentencia favorable de segunda instancia judicial; sin embargo, el fisco recurrió contra la misma ante los Tribunales Superiores de Justicia. El valor histórico de esta ejecución ascendía a MBRL 2.168.

#### **c) Juicio por impuesto a la ganancia por venta de Ficap S.A. a Nexans**

Durante diciembre de 2013, Nexans Brasil fue notificada de un cobro de impuestos por MBRL 31.765 referente a una eventual diferencia en el pago de impuesto a la renta por ganancias de capital (“imposto de renda retido na fonte”) por utilizar una tasa de 15% en vez de una de 25% en la venta de Ficap S.A. a Nexans. Atendido el peso de los argumentos presentados, los asesores legales de la Compañía estiman que hay buenas posibilidades de revertir el referido cobro. En línea con dicha estimación, a principios de 2017, se obtuvo sentencia favorable

en segunda instancia administrativa rechazando el señalado cobro; sin embargo, el fisco recurrió contra la misma ante la Cámara Superior de ese tribunal.

### 3) Crédito de largo plazo.

Invexans suscribió en octubre de 2014 un contrato de crédito por USD 15 millones con el Banco Estado. El día 6 de julio de 2017, Invexans efectuó un pago parcial anticipado por USD 5 millones, quedando un saldo de USD 10 millones.

Aparte de las obligaciones usuales en estos tipos de créditos, se establece la obligación de mantener respecto de los estados financieros consolidados anuales, un endeudamiento total no mayor a una vez y un monto mínimo de patrimonio de USD 250 millones. Asimismo, se establece la obligación que se mantenga el control por parte del Grupo Luksic.

Invexans cumple con todas las restricciones estipuladas en el contrato arriba indicado, conforme se muestra en el siguiente cuadro:

Covenants	31.12.2017	Covenants
Leverage Total Neto del balance consolidado	0,03	< 1,00
Patrimonio mínimo	MUSD 511.053	> MUSD 250.000
Calidad de Controlador de Quiñenco	Sí	Sí

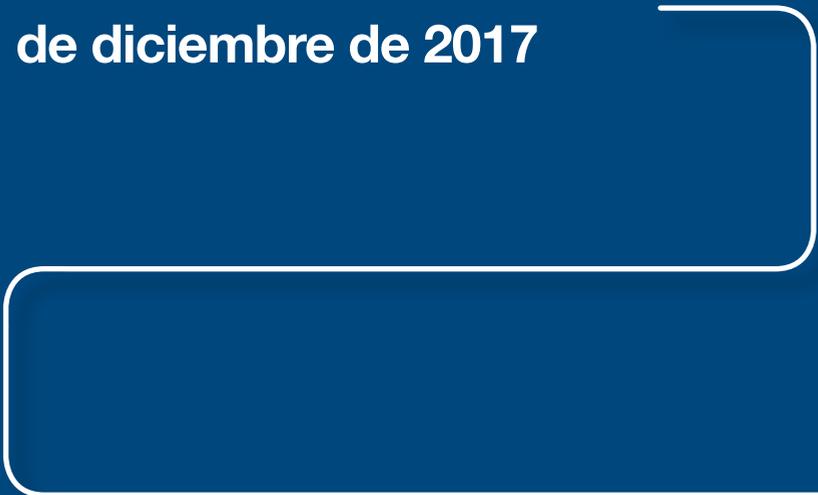
### NOTA 28 – HECHOS POSTERIORES

Los presentes estados financieros consolidados han sido aprobados y autorizados a ser emitidos por el Directorio de la Sociedad en sesión ordinaria de fecha 19 de marzo de 2018.

Entre el 1 de enero de 2018 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados no han ocurrido hechos de carácter financiero contable que deba ser informados.

# Análisis Razonado

Al 31 de diciembre de 2017



## TABLA DE CONTENIDO

I. Coyuntura Societaria	94
II. Resultado Consolidado	94
III. Flujo de Efectivo Resumido	98
IV. Indicadores Financieros	99
v. Anexo	99



## 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 valorización patrimonial) para los cierres contables de marzo y septiembre, respectivamente<sup>1</sup>. 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.

## 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.

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

<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 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).

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 orgánico<sup>2</sup> 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;
- 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.

<sup>2</sup> 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

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. <sup>(2)</sup>	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	-
<b>Total</b>	<b>4.570</b>	<b>4.431</b>	<b>+5,1%</b>	<b>271</b>	<b>242</b>	<b>12%</b>

**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 Americable 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 Arnese 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.

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

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.

## 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 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 (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.

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

#### 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.

<b>Índices de Liquidez</b>	<b>Unidad</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-16</b>
Liquidez Corriente	veces	8,65	5,80
Razón ácida	veces	6,01	1,68
<b>Índices de Endeudamiento</b>	<b>Unidad</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-16</b>
Razón de endeudamiento	veces	0,05	0,07
Prop. deuda corto plazo	%	6%	8%
<b>Índices de Rentabilidad</b>	<b>Unidad</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-16</b>
Rentabilidad del patrimonio	%	7,1%	3,1%
Rentabilidad del activo	%	6,8%	2,9%
<b>Ganancia por acción</b>	<b>US\$/acción</b>	<b>0,0016</b>	<b>0,0006</b>

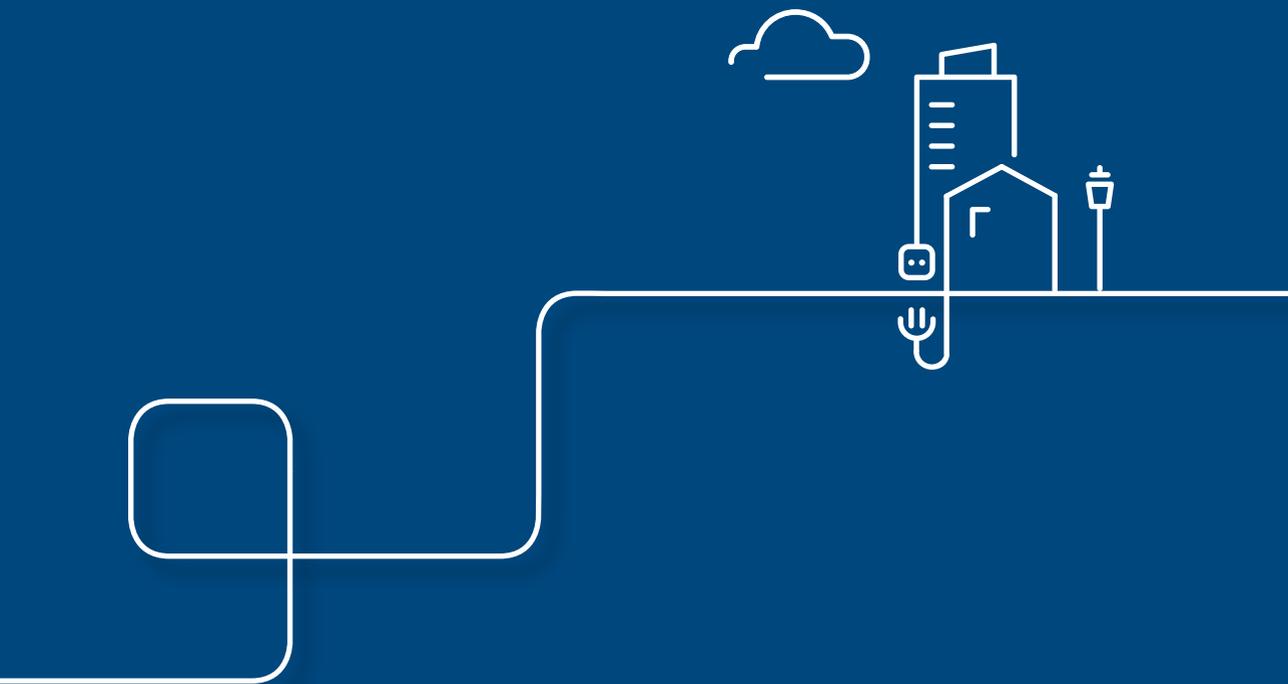
#### V. ANEXO

Apertura del crecimiento de ventas de Nexans durante 2017

	<b>2016</b>	<b>Efecto Moneda</b>	<b>Crecimiento Orgánico</b>	<b>Cambios en matriz de consolidación</b>	<b>2017</b>
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
<b>Total</b>	<b>4.431</b>	<b>(25)</b>	<b>222</b>	<b>(59)</b>	<b>4.571</b>

# Estados Financieros Resumidos

Empresa Subsidiaria de Invexans S.A.  
al 31 de diciembre de 2017



## MADECO BRASIL LTDA. Y SUBSIDIARIA

### ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS

<b>Activos</b>	<b>31-dic-17</b>	<b>31-dic-16</b>
<b>Activos corrientes</b>	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	332	10
Activos por impuestos corrientes	341	325
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>673</b>	<b>335</b>
Activos no corrientes		
Otros activos no financieros no corrientes	24	24
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>24</b>	<b>24</b>
<b>Total de activos</b>	<b>697</b>	<b>359</b>
<hr/>		
<b>Pasivos</b>	<b>31-dic-17</b>	<b>31-dic-16</b>
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	6	5
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	2.434	2.397
Otras provisiones a corto plazo	786	775
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>3.226</b>	<b>3.177</b>
Pasivos no corrientes		
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	1.658	1.688
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>1.658</b>	<b>1.688</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>4.884</b>	<b>4.865</b>
Patrimonio		
Capital emitido	8.474	8.474
Pérdidas acumuladas	(13.436)	(13.273)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	(4.962)	(4.799)
Participaciones no controladoras	775	293
<b>Patrimonio total</b>	<b>(4.187)</b>	<b>(4.506)</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>697</b>	<b>359</b>

**MADECO BRASIL LTDA. Y SUBSIDIARIA****ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS POR FUNCIÓN**

	<b>ACUMULADO</b>	
	<b>01-ene-17 31-dic-17 MUSD</b>	<b>01-ene-16 31-dic-16 MUSD</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>		
Ingresos de actividades ordinarias	-	-
Costo de ventas	-	-
<b>Ganancia bruta</b>	-	-
Gasto de administración	(76)	(81)
Otras ganancias (pérdidas)	-	16
<b>Ganancia (pérdida) de actividades operacionales</b>	<b>(76)</b>	<b>(65)</b>
Ingresos financieros	23	8
Costos financieros	(114)	(138)
Diferencias de cambio	13	(352)
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>(154)</b>	<b>(547)</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(9)	(52)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>(163)</b>	<b>(599)</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(163)</b>	<b>(599)</b>
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(163)	(599)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-	-
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(163)</b>	<b>(599)</b>

## MADECO BRASIL LTDA. Y SUBSIDIARIA

### ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital emitido MUSD	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUSD	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUSD	Participaciones no controladoras MUSD	Patrimonio total MUSD
<b>Diciembre 2017</b>					
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2017	8.474	(13.273)	(4.799)	293	(4.506)
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables					
Incremento (disminución) por correcciones de errores					
Saldo Inicial Reexpresado	8.474	(13.273)	(4.799)	293	(4.506)
Cambios en patrimonio					
Resultado Integral					
Pérdida		(163)	(163)		(163)
Otro resultado integral					
Resultado integral			(163)		(163)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios				482	482
Total de cambios en patrimonio	-	(163)	(163)	482	319
<b>Saldo Final Período Actual 31/12/2017</b>	<b>8.474</b>	<b>(13.436)</b>	<b>(4.962)</b>	<b>775</b>	<b>(4.187)</b>
<b>Diciembre 2016</b>					
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2016	8.474	(12.674)	(4.200)	293	(3.907)
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables					
Incremento (disminución) por correcciones de errores					
Saldo Inicial Reexpresado	8.474	(12.674)	(4.200)	293	(3.907)
Cambios en patrimonio					
Resultado Integral					
Pérdida		(599)	(599)		(599)
Otro resultado integral					
Resultado integral			(599)		(599)
Emisión de patrimonio					
Dividendos					
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios					
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios					
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios					
Total de cambios en patrimonio		(599)	(599)		(599)
<b>Saldo Final Período Actual 31/12/2016</b>	<b>8.474</b>	<b>(13.273)</b>	<b>(4.799)</b>	<b>293</b>	<b>(4.506)</b>

**MADECO BRASIL LTDA. Y SUBSIDIARIA****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS - MÉTODO DIRECTO**

<b>Estado de flujos de efectivo</b>	<b>31-dic-17 MUSD</b>	<b>31-dic-16 MUSD</b>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(82)	(75)
Intereses pagados	(79)	(122)
Intereses recibidos	29	8
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(5)	(5)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	150
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>(137)</b>	<b>(44)</b>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	482	-
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>482</b>	<b>-</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>345</b>	<b>(44)</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(23)	(102)
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>322</b>	<b>(146)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	10	156
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>332</b>	<b>10</b>



INVEXANS

[www.invexans.cl](http://www.invexans.cl)