

# INVEXANS S.A.

## y subsidiarias

**Análisis Razonado**  
**Al 31 de marzo de 2018**

### **Tabla de contenido**

I.	Coyuntura Societaria .....	2
II.	Resultado Consolidado .....	2
III.	Flujo de Efectivo Resumido.....	5
IV.	Indicadores Financieros .....	6
V.	Anexo .....	7

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

## I. Coyuntura Societaria

A comienzos del año 2013, la Sociedad se dividió en dos compañías. Las unidades operativas Alusa S.A., Madeco Mills S.A. e Indalum S.A., así como una porción de la deuda financiera fueron transferidas a una nueva sociedad que hoy opera bajo el nombre de Techpack S.A. La sociedad continuadora cambió su razón social a Invexans S.A. quedando en ésta su inversión en Nexans, el resto de la deuda financiera a dicho periodo y otras obligaciones relacionadas al contrato suscrito con Nexans por la venta de la unidad de cables a esta última.

Al cierre de estos estados financieros, Invexans posee un 28,55% 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 terminó los primeros tres meses del año con una pérdida de 605 mil dólares. Dicho resultado refleja principalmente los gastos de la sociedad en ese periodo.

El resultado operacional de la Sociedad mejoró nuevamente. Pese a que la compañía ya no percibe ingresos por el arriendo de sus bienes, los gastos de administración durante el periodo disminuyeron un 13%.

La partida "Otros gastos operacionales" incluyó principalmente gastos relacionados a la administración de sus juicios en Brasil, compensado en parte por la utilidad en la venta de una propiedad

<i>[Cifras en miles de dólares]</i>	<b>Mar. 18</b>	<b>Mar. 17</b>
Ganancia Bruta	0	3
<i>Gastos de Administración</i>	<b>(565)</b>	<b>(648)</b>
<i>Otros Gastos operacionales</i>	<b>(13)</b>	2.191
<i>Costos financieros (netos)</i>	<b>(35)</b>	<b>(84)</b>
<i>Diferencias de cambio</i>	<b>(4)</b>	197
<i>Part. en asociadas</i>	0	0
<i>Impuesto a las ganancias</i>	12	<b>(2)</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>(605)</b>	<b>1.657</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.

menor. El año anterior la Compañía reconoció una utilidad importante por la venta de una de sus principales propiedades. Los gastos financieros disminuyeron gracias al prepago de parte de su deuda (US\$5 millones) a mediados del año pasado.

El valor contable de la inversión en Nexans ha aumentado de 508 millones de dólares al cierre de 2017 a 519 millones de dólares al 31 de marzo de 2018. Por su parte, la cotización bursátil de la inversión en dicha empresa ha caído desde 761 millones de dólares a 639 millones de dólares respectivamente en estos periodos.

De esta manera, Invexans cierra los primeros 3 meses del año con una pérdida de 605 mil dólares.

#### Ventas de Nexans para el primer trimestre de 2018

El 3 de mayo de 2018, Nexans informó al mercado las ventas de los primeros tres meses del año, las cuales estuvieron marcadas por:

- La incorporación de una nueva segmentación de mercados en la presentación de sus resultados (mayor detalle ver Anexo 1)
- Una caída orgánica<sup>2</sup> en sus ventas de 4,6% respecto a igual periodo del año 2017, donde;
- El segmento Proyectos y el sector Oil & Gas cayeron en torno a 30% cada uno.

A continuación, se presenta las ventas por segmento de la compañía francesa:

<i>En millones de euros</i> <i>(a precio de metales constantes)</i>	<b>Ventas</b>		
	<b>1er Trim.</b> <b>2018</b>	<b>1er Trim.</b> <b>2017</b>	<b>Δ%</b> <b>Org.<sup>(2)</sup></b>
Construcción	396	427	+0,2%
Proyectos	137	207	-30,5%
Telecomunicación	121	131	-2,3%
Industrial	291	295	+0,6%
Otros	82	76	+16,3%
<b>Total</b>	<b>1.028</b>	<b>1.137</b>	<b>-4,6%</b>

**Construcción:** Este segmento incluye todo tipo de cables y soluciones ad-hoc relacionadas al mercado de la construcción y distribución de energía eléctrica. Su desempeño fue estable respecto al año pasado con rendimientos dispares entre sus dos principales sectores: Construcción y Distribución. El primero de ellos creció un 5%, evidenciando positivos resultados en todas sus regiones (a excepción de Sudamérica). El mercado de distribución se contrajo un 4,7%, en el cual, el buen desempeño en norteamérica fue compensado por una importante contracción en Sudamérica y accesorios en Europa.

<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 2

**Proyectos:** Este segmento considera todo tipo de proyectos de diseño, manufactura e instalación de soluciones de conectividad, donde el área de proyectos de alta tensión submarina es el más relevante. Este segmento, experimentó una caída en sus ventas de un 30,5% respecto a igual periodo del año pasado. El sector de alto voltaje terrestre cayó un 22,4% luego de dos años de sostenido crecimiento. Por otra parte, alto voltaje submarino y otros proyectos ad-hoc registraron una caída de 33,4%, la mitad de esta caída se debe a la primera aplicación de una nueva norma contable (IFRS15) sobre el reconocimiento de ingresos.

**Telecomunicación:** En este segmento se encuentran todos los sistemas y redes de área local para la transmisión de datos. Además, incluye el abastecimiento de cables para operadores de telecomunicaciones. Durante el primer trimestre del año este segmento vio caer sus ventas orgánicamente un 2,3%; principalmente por la baja actividad del sector de telecomunicaciones, mientras el sector de cables LAN y sistemas mantuvo sus niveles de venta (+0.3%).

**Industrial:** Este segmento experimentó la menor cantidad cambios respecto a su homólogo y su estructura se mantuvo prácticamente igual. Durante el primer trimestre tuvo un leve incremento en sus ventas, en el cual, el negativo impacto del sector de *Oil & Gas* aún afecta la actividad del segmento. En contraposición, Arneses automotrices y el sector de transporte en general experimentaron una positiva actividad.

#### **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) Construcción, (ii) Proyectos, (iii) Telecomunicaciones e (iii) Industrial.*

*El segmento Construcción se enfoca en el suministro de cables eléctricos al mercado de la construcción y reparación, ya sea a través de intermediarios o directamente con clientes finales. Además, provee de cables para el mercado de distribución de energía eléctrica.*

*Proyectos, ofrece soluciones de conexión eléctrica de alta tensión uniendo los puntos de generación y consumo. Entre las soluciones ofrecidas en este segmento se encuentra el diseño, manufactura e instalación de cables de transmisión submarina, terrestre y proyectos ad-hoc en general.*

*La sección de Telecomunicación provee de cables a operadores de la industria de telecomunicaciones como también abastece de cables e insumos a sistemas y redes de transmisión de datos.*

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

### III. Flujo de Efectivo Resumido

Los flujos de operación de Invexans estuvieron marcados por sus gastos propios de operación. No se experimentaron otros tipos de flujos a diferencia del año anterior en que se materializó la venta de una importante propiedad de la Sociedad.

De esta manera, la Sociedad disminuyó su efectivo durante los primeros tres meses del año en aproximadamente US\$1 millón.

<i>En miles de dólares</i>	<b>mar-18</b>	<b>mar-17</b>
Flujos netos act. Operación	(1.084)	(1.749)
Flujos netos act. Inversión	0	8.341
Flujos netos act. Financiación	0	0
Inc. (Dec.) neto en efectivo	(1.084)	6.592
Efectos de las var. en tasas de cambio	6	142
<b>Variación Neta</b>	<b>(1.078)</b>	<b>6.734</b>
Efectivo, saldo Inicial	8.859	3.964
<b>Efectivo, saldo Final</b>	<b>7.781</b>	<b>10.698</b>

## IV. Indicadores Financieros

En estos primeros tres meses, los ratios de liquidez de la Compañía han mejorado respecto al cierre del año anterior gracias a la disminución de sus pasivos de corto plazo.

El pago anticipado del crédito efectuado a comienzos del tercer trimestre del año 2017 ha producido un mejoramiento en los índices de endeudamiento. La deuda neta de la Compañía se mantiene baja, cifra cercana a US\$ 2 millones.

Los índices de rentabilidad de la Sociedad a marzo no reflejan aún resultado de Nexans, por lo que estos indicadores muestran esencialmente los gastos de operación de la Sociedad.

<b>Índices de Liquidez</b>	<b>Unidad</b>	<b>mar-18</b>	<b>dic-17</b>	<b>mar-17</b>
<b>Liquidez Corriente</b>				
$\frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$	veces	9,79	8,65	8,90
<b>Razón ácida</b>				
$\frac{\text{Efectivo equivalente}}{\text{Pasivos corrientes}}$	veces	6,41	6,01	6,50
<b>Índices de Endeudamiento</b>	<b>Unidad</b>	<b>mar-18</b>	<b>dic-17</b>	<b>mar-17</b>
<b>Razón de endeudamiento</b>				
$\frac{\text{Pasivos}}{\text{Patrimonio}}$	veces	0,05	0,05	0,07
<b>Prop. deuda corto plazo</b>				
$\frac{\text{Pasivos corrientes}}{\text{Pasivos}}$	%	5%	6%	5%
<b>Índices de Rentabilidad</b>	<b>Unidad</b>	<b>mar-18</b>	<b>dic-17</b>	<b>mar-17</b>
<b>Rentabilidad del patrimonio</b>				
$\frac{\text{Ganancia controlador anualizada}}{\text{Patrimonio}}$	%	-0,5%	7,1%	1,5%
<b>Rentabilidad del activo</b>				
$\frac{\text{Ganancia controlador anualizada}}{\text{Activos}}$	%	-0,4%	6,8%	1,4%
<b>Ganancia por acción</b>	US\$/ acción	0,0000	0,0001	0,0016

## V. Anexo

### Anexo 1: Asignación de nuevos segmentos según mercados finales

Antiguos segmentos			
Transmisión, Distribución y Operadores	Industrial	Distribuidores e Instaladores	Otros
Alto voltaje terrestre	Arneses	Construcción	Alambrón
Alto voltaje submarino	Manufactura de barcos		
Cables especiales de telecomunicación	Vías férreas		
Umbilicales	Aeroespacial	Sistemas y cables de red de área local	
	Minería		
Distribución de Energía eléctrica	Oil & Gas		
Operadores	Energías renovables	Otros	
	Automatización		

Nuevos segmentos				
Construcción	Proyectos	Telecomunicación	Industrial	Otros
Construcción	Alto voltaje terrestre	Operadores	Arneses	Alambrón
			Manufactura de barcos	
			Vías férreas	
Distribución de Energía eléctrica	Alto voltaje submarino	Cables especiales de telecomunicación	Aeroespacial	
			Minería	
			Oil & Gas	
Distribución de Energía eléctrica	Umbilicales	Sistemas y cables de red de área local	Energías renovables	
			Automatización	
			Otros	

### Anexo 2: Apertura de ventas de Nexans durante el primer trimestre de 2018

	1er Trim. 2017	Efecto Moneda	Crecimiento Orgánico	Cambios en matriz de consolidación	1er Trim. 2018
Construcción	427	(29)	1	(3)	396
Proyectos	207	(11)	(60)	1	137
Telecomunicaciones	131	(9)	(3)	2	121
Industrial	295	(8)	2	2	291
Otros	76	(4)	11	(2)	82
<b>Total</b>	<b>1.137</b>	<b>(60)</b>	<b>(49)</b>	<b>-</b>	<b>1.028</b>