

INVEXANS S.A.

y subsidiarias

Análisis Razonado
Al 31 de marzo de 2019

Tabla de contenido

I.	Coyuntura Societaria	2
II.	Resultado Consolidado	3
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, excluyendo las acciones que esta sociedad posee en tesorería.

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, respectivamente¹. Como consecuencia de lo anterior, para el registro contable de la inversión de la Compañía en Nexans en dichos periodos, 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.

El día 9 de abril de 2018, se constituyó una filial (100% de propiedad de Invexans) en el Reino Unido. Esta nueva sociedad se dedica principalmente al análisis, ejecución y seguimiento de inversiones fuera del país. Con fecha 22 de noviembre la Compañía realizó un aporte de sus acciones de Nexans a dicha filial, completando así lo autorizado por sus accionistas.

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 las Notas N°24 y N°25 de estos estados financieros.

¹En dichos periodos se informará sólo las ventas reportadas por Nexans como complemento y referencia de la información presentada, siendo esta última de carácter confiable puesto que es información pública entregada por Nexans.

II. Resultado Consolidado

Invexans cerró los primeros tres meses del año 2019 con una pérdida de 1,4 millones de dólares. Resultado se explica principalmente por sus gastos de administración.

El resultado operacional de la Sociedad registra una leve actividad por concepto de prestación de servicios y considera un incremento en sus gastos de administración debido a la constitución de su filial en el Reino Unido, gastos asociados a la prospección de nuevas inversiones e indemnizaciones.

La partida “Otros gastos operacionales” reconoció relacionados a la administración de sus juicios en Brasil, los cuales en 2018 fueron compensado en parte por la utilidad en la venta de una propiedad menor.

<i>[Cifras en miles de dólares]</i>	Mar. 19	Mar. 18
Ganancia Bruta	19	0
<i>Gastos de Administración</i>	(1.306)	(565)
<i>Otros Gastos operacionales</i>	(22)	(13)
<i>Costos financieros (netos)</i>	(67)	(35)
<i>Diferencias de cambio</i>	9	(4)
<i>Part. en asociadas</i>	0	0
<i>Impuesto a las ganancias</i>	(27)	12
Ganancia (Pérdida)	(1.394)	(605)

El valor contable de la inversión en Nexans ha disminuido de 444 millones de dólares al cierre de 2018 a 436 millones de dólares al 31 de marzo de 2019. Por su parte, la cotización bursátil de la inversión en dicha empresa ha aumentado su valor desde 345 millones de dólares a 369 millones de dólares, respectivamente en esos periodos.

Ventas de Nexans para el primer trimestre de 2019

El 2 de mayo de 2019, Nexans informó al mercado las ventas de los primeros tres meses del año, las cuales estuvieron marcadas por:

- El crecimiento orgánico² de sus ventas en 7,7% respecto a igual periodo del año 2018, donde;
- La venta de cables en general³ creció un 10%, mostrando un dinámico inicio de año; y
- El segmento Proyectos se contrajo un 8 %.

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

³ No incluye segmento de proyectos.

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>	Ventas		
	Mar-19'	Mar-18'	Δ% Org.⁽²⁾
Construcción	455	396	+14,5%
Proyectos	126	137	-8,0%
Telecomunicación	132	121	+7,2%
Industrial	296	291	+1,9%
Otros	101	82	+22,0%
Total	1.110	1.028	+7,7%

Construcción: Este segmento creció un 15%, con positivos resultados en sus dos subsegmentos: Construcción y Distribución. El primero de ellos experimentó un alza en sus ventas de un 17%, donde todas sus regiones crecieron con doble dígito. El mercado de distribución también vio crecer sus ventas (+12%), todas sus áreas geográficas aportaron con crecimientos positivos, destacando el cambio de tendencia en América, luego de un difícil año 2018.

Proyectos: Este segmento fue el único que registró una caída en sus ventas (-8%) en el trimestre, si bien tanto Alto Voltaje submarino y terrestre experimentaron caídas en sus ventas fue este último el mayor responsable, registrando una caída orgánica de sus ventas de un 21% debido a la débil carga fabril que posee el área. El sector de alto voltaje submarino experimentó menores ventas (-2%) debido a la calendarización de entrega de los proyectos que se encuentran en ejecución.

Telecomunicación: Durante el primer trimestre del año este segmento vio crecer sus ventas orgánicamente un 7%. Los subsegmentos de operadores y cable especiales crecieron 16% y 7% respectivamente. Sin embargo, LAN aún mantiene débiles niveles de actividad a nivel agregado (-0.6%) aunque en Norte América se han evidenciado positivas señales en su actividad.

Industrial: Durante el primer trimestre, este segmento tuvo un incremento en sus ventas de +2%, en el cual, el subsegmento de transporte fue el principal motor de crecimiento gracias a la positiva actividad de arneses automotrices (+5%). El subsegmento de recursos se mantuvo sin variaciones de consideración, el positivo desempeño de minería fue compensado por *Oil&Gas*.

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 6,5 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 los gastos propios de su administración y prospección de nuevos negocios.

No se experimentaron flujos significativos de inversión.

Por su parte, en relación a los flujos de financiación, la Compañía no registró flujo de relevancia. De esta manera, la Sociedad disminuyó su efectivo durante el primer trimestre del año en aproximadamente US\$1,6 millones.

En miles de dólares	mar-19	mar-18
Flujos netos act. Operación	(1.480)	(1.084)
Flujos netos act. Inversión	0	0
Flujos netos act. Financiación	0	0
Inc. (Dec.) neto en efectivo	(1.480)	(1.084)
Efectos de las var. en tasas de cambio	(163)	6
Variación Neta	(1.643)	(1.078)
Efectivo, saldo Inicial	7.144	8.859
Efectivo, saldo Final	5.501	7.781

IV. Indicadores Financieros

Durante el último trimestre de 2018, la deuda financiera que la compañía mantiene con el Banco Estado pasó a categorizarse como pasivo corriente, toda vez que esta se encuentra a un plazo menor a un año para su vencimiento. Razón por la cual, los ratios de Liquidez se vieron afectados negativamente.

El hecho antes descrito explica también el cambio en la proporción de deuda de corto plazo. La Compañía mantiene una deuda neta cercana a US\$ 5 millones.

Los índices de rentabilidad de la Sociedad a marzo reflejan la pérdida del ejercicio, los cuales aún no consideran los resultados reconocidos por su participación en Nexans.

Índices de Liquidez	Unidad	mar-19	dic-18	mar-18
Liquidez Corriente				
$\frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$	veces	0,87	1,00	9,79
Razón ácida				
$\frac{\text{Efectivo equivalente}}{\text{Pasivos corrientes}}$	veces	0,52	0,67	6,41
Índices de Endeudamiento	Unidad	mar-19	dic-18	mar-18
Razón de endeudamiento				
$\frac{\text{Pasivos}}{\text{Patrimonio}}$	veces	0,05	0,05	0,05
Prop. deuda corto plazo				
$\frac{\text{Pasivos corrientes}}{\text{Pasivos}}$	%	46%	46%	5%
Índices de Rentabilidad	Unidad	mar-19	dic-18	mar-18
Rentabilidad del patrimonio				
$\frac{\text{Ganancia controlador anualizada}}{\text{Patrimonio}}$	%	-1,3%	-3,0%	-0,5%
Rentabilidad del activo				
$\frac{\text{Ganancia controlador anualizada}}{\text{Activos}}$	%	-1,2%	-2,9%	-0,4%
Ganancia por acción	US\$/ acción	-0,0001	-0,0006	0,0000

V. Anexo

Anexo 1: Apertura de la variación de ventas de Nexans de los últimos doce meses, a diciembre de 2018

	Mar-19'	Efecto Moneda	Crecimiento Orgánico	Cambios en matriz de consolidación	Mar-18'
Construcción	396	1	58	-	455
Proyectos	137	(1)	(11)	-	126
Telecomunicación	121	1	9	-	132
Industrial	291	2	5	(2)	296
Otros	82	1	18	-	101
Total	1.028	5	78	(2)	1.110