

# INVEXANS S.A.

## y subsidiarias

***Análisis Razonado***  
***Al 30 de junio de 2019***

### **Tabla de contenido**

I.	Coyuntura Societaria .....	2
II.	Resultado Consolidado .....	3
III.	Flujo de Efectivo Resumido.....	6
IV.	Indicadores Financieros .....	7
V.	Anexo .....	8

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, respectivamente<sup>1</sup>. 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 de aquel año, la Compañía aportó 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.

---

<sup>1</sup>En 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 terminó el primer semestre del año con una pérdida de 40,6 millones de dólares, la que se explica principalmente por la pérdida generada por su asociada Nexans.

El resultado operacional de la Sociedad registra una leve actividad por concepto de prestación de asesorías y considera, además, una disminución en los gastos de administración, principalmente asociados a la prospección de nuevas inversiones.

La partida “Otros gastos operacionales” reconoció egresos relacionados a la administración de sus juicios en Brasil, los cuales fueron menores a los registrados el año pasado. El año anterior consideraba además la provisión de impuestos producto de la recepción de dividendos de Nexans.

[Cifras en miles de dólares]	Jun. 19	Jun. 18
Ganancia Bruta	38	0
Gastos de Administración	(2.270)	(2.806)
Otros Gastos operacionales	(25)	(1.599)
Costos financieros (netos)	(141)	(83)
Diferencias de cambio	61	26
Part. en asociadas	(38.232)	7.384
Impuesto a las ganancias	(60)	(162)
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>(40.629)</b>	<b>2.760</b>

Como se indicó anteriormente, la partida de mayor incidencia en el resultado de la Compañía continúa siendo la participación en su asociada Nexans, de la cual se ha reconocido una pérdida por US\$ 38,2 millones al primer semestre del año, monto que contrasta negativamente con la ganancia reportada el año anterior. Para mayor detalle, sobre los resultados de Nexans, revisar sección siguiente.

El valor contable de la inversión en Nexans ha disminuido de 444 millones de dólares al cierre de 2018 a 404 millones de dólares al 30 de junio de 2019. Por su parte, la cotización bursátil de la inversión en dicha empresa ha aumentado su valor desde 345 millones de dólares a 416 millones de dólares, respectivamente en esos periodos.

### Resultado primer semestre 2019

El 24 de julio de 2019, Nexans informó al mercado los resultados del primer semestre del año, los cuales estuvieron marcados por:

- El crecimiento orgánico<sup>2</sup> de sus ventas en 5% respecto a igual periodo del año 2018, en el cual la venta de cables en general<sup>3</sup> creció un 7% y el segmento de Proyectos se contrajo un 6%.
- Un positivo resultado operacional respecto a igual periodo del año anterior, en el cual su Ebitda creció desde €153 millones a €195 millones;
- Importantes cargos de reestructuración (€182 millones) que terminaron generando una pérdida de €116 millones.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> No incluye segmento de proyectos.

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

<i>En millones de euros</i>	<b>Ventas</b>			<b>EBITDA</b>		
	<b>1S2019</b>	<b>1S2018</b>	<b>Δ% Org.</b>	<b>1S2019</b>	<b>1S2018</b>	<b>Δ%</b>
<i>(a precio de metales constantes)</i>						
Construcción	910	846	+7,5%	81	52	56%
Proyectos	324	348	-6,0%	33	36	-8%
Telecomunicación	270	249	+7,7%	27	22	23%
Industrial	600	589	+2,2%	56	45	24%
Otros	205	169	+19,7%	-1	-2	-50%
<b>Total</b>	<b>2.311</b>	<b>2.201</b>	<b>+5,0%</b>	<b>195</b>	<b>153</b>	<b>27%</b>

**Construcción:** Este segmento creció un 8%, donde todas sus unidades de negocio y geografías mejoraron respecto al año anterior. La alta actividad en el segmento fue responsable de dos tercios del incremento en EBITDA, el resto, fue atribuido al plan de reestructuración desplegado a fines del año pasado. El margen EBITDA del segmento creció cerca de 260 puntos base (Pbs).

**Proyectos:** Este segmento fue el único que registró una caída en sus ventas (-6%) en el semestre, 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 16% principalmente por la débil carga fabril que tuvo esta 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. Sin embargo, el margen EBITDA del segmento se mantuvo estable en el periodo (c.10,2%)

**Telecomunicación:** Durante el primer semestre del año este segmento vio crecer sus ventas orgánicamente un 8%. El área de operadores fue el motor de este, con un incremento en las ventas de 11%. El resto de los subsegmentos si bien crecieron, no tuvieron igual ímpetu. El margen EBITDA del segmento creció 110 Pbs, gracias a las medidas impulsadas en su plan de reestructuración como también por mayores volúmenes de venta.

**Industrial:** Durante el primer semestre, este segmento tuvo un incremento de 2% en sus ventas. Arneses automotrices retomó el crecimiento gracias a un dinámico mercado de camiones americanos. El margen EBITDA del segmento mejoró 190 Pbs impulsado por las iniciativas de reducción de costos en EE.UU. y Corea del Sur.

De esta manera, la compañía francesa reportó un incremento a nivel operacional (Ebitda) de un 27% respecto a igual periodo del año anterior, incremento que estuvo impulsado por el mayor volumen de venta y los impactos del plan de reestructuración.

A nivel no operacional, la partida de mayor incidencia fue la asociada a costos de reestructuración (€182m), principalmente a la reorganización llevada a cabo en las operaciones europeas. Los gastos financieros e impuestos estuvieron en línea con su estructura y nivel de actividad actual.

En consecuencia, Nexans registró al primer semestre del año, una pérdida de €116 millones.

Su capital de trabajo mantuvo similares niveles respecto a igual periodo del año anterior. Sin embargo, su deuda neta creció principalmente por la aplicación de los cambios en IFRS 16.

<b>Estado de resultado</b>	<b>1S2019</b>	<b>1S2018</b>
Ingresos	3.432	3.282
Costos de venta	(3.040)	(2.912)
<b>Margen Bruto</b>	<b>392</b>	<b>370</b>
Gastos de administración	(231)	(236)
Investigación & desarrollo	(48)	(52)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>113</b>	<b>82</b>
Costos de reestructuración	(182)	(20)
Core Exposure	2	9
Gastos Financieros	(31)	(31)
Otros	13	21
<b>Ganancia antes de impuesto</b>	<b>(85)</b>	<b>59</b>
Impuestos	(27)	(23)
Ganancia después de impuesto	(113)	36
<b>Ganancia atribuida a controladores</b>	<b>(116)</b>	<b>40</b>
<i>Deuda Neta</i>	709	534
<i>Capital de trabajo</i>	758	806
<i>EBITDA</i>	195	153

#### **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 27.000 trabajadores, Nexans es uno de los principales actores a nivel mundial en la producción de cables. Los productos comercializados por Nexans se dividen en cuatro segmentos: (i) Construcción, (ii) Proyectos, (iii) Telecomunicaciones e (iv) 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 la recepción de dividendos de Nexans, compensados en parte por gastos de administración y prospección de nuevos negocios.

No se experimentaron flujos de inversión en el periodo.

Por su parte, en relación a los flujos de financiación, la Compañía no registró flujo de relevancia. De esta manera, la Sociedad incrementó su efectivo durante el primer semestre del año en aproximadamente US\$1,7 millones.

<i>En miles de dólares</i>	<b>jun-19</b>	<b>jun-18</b>
Flujos netos act. Operación	1.621	6.197
Flujos netos act. Inversión	0	(12)
Flujos netos act. Financiación	0	(3.438)
Inc. (Dec.) neto en efectivo	1.621	2.747
Efectos de las var. en tasas de cambio	54	(13)
<b>Variación Neta</b>	1.675	2.734
Efectivo, saldo Inicial	7.144	8.859
<b>Efectivo, saldo Final</b>	<b>8.819</b>	<b>11.593</b>

## 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, tendencia que se ha mantenido durante el primer semestre de 2019, levemente mejorada por la recepción de dividendos por parte de Nexans.

El hecho antes descrito explica también el cambio en la proporción de deuda de corto plazo con respecto a junio de 2018. La Compañía mantiene una deuda neta cercana a US\$ 1,2 millones.

Los índices de rentabilidad de la Sociedad a junio reflejan la pérdida del ejercicio, influidos negativamente por los resultados reconocidos de su participación en Nexans.

<b>Índices de Liquidez</b>	Unidad	jun-19	dic-18	jun-18
<b>Liquidez Corriente</b>				
<i>Activos corrientes</i>	veces	1,17	1,00	8,79
<i>Pasivos corrientes</i>				
<b>Razón ácida</b>				
<i>Efectivo equivalente</i>	veces	0,84	0,67	6,70
<i>Pasivos corrientes</i>				
<b>Índices de Endeudamiento</b>	Unidad	jun-19	dic-18	jun-18
<b>Razón de endeudamiento</b>				
<i>Pasivos</i>	veces	0,06	0,05	0,05
<i>Patrimonio</i>				
<b>Prop. deuda corto plazo</b>				
<i>Pasivos corrientes</i>	%	45%	46%	7%
<i>Pasivos</i>				
<b>Índices de Rentabilidad</b>	Unidad	jun-19	dic-18	jun-18
<b>Rentabilidad del patrimonio</b>				
<i>Ganancia controlador anualizada</i>	%	-19,9%	-3,0%	1,1%
<i>Patrimonio</i>				
<b>Rentabilidad del activo</b>				
<i>Ganancia controlador anualizada</i>	%	-18,8%	-2,9%	1,1%
<i>Activos</i>				
<b>Ganancia por acción</b>	US\$/ acción	-0,0018	-0,0006	0,0001

## V. Anexo

*Anexo 1: Apertura de la variación de ventas de Nexans de los últimos doce meses, a junio de 2019*

	<b>Jun-19'</b>	<b>Efecto Moneda</b>	<b>Crecimiento Orgánico</b>	<b>Cambios en matriz de consolidación</b>	<b>Jun-18'</b>
Construcción	846	-	64	-	910
Proyectos	348	(3)	(21)	-	324
Telecomunicación	249	2	19	-	270
Industrial	589	3	13	(4)	600
Otros	169	3	34	-	205
<b>Total</b>	<b>2.201</b>	<b>5</b>	<b>109</b>	<b>(4)</b>	<b>2.311</b>