



***Análisis Razonado***  
*Al 30 de septiembre 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, la Sociedad, a través de su filial Invexans Limited posee un 28,50% de la propiedad de Nexans, excluyendo las acciones que esta última 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 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.

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

## II. Resultado Consolidado

Invexans terminó los primeros 9 meses del año con una pérdida de 41,5 millones de dólares, la que se explica principalmente por la pérdida generada por su asociada Nexans.

Los gastos de administración disminuyeron considerablemente durante este año, debido a una menor actividad de prospección de nuevas inversiones.

La partida “Otros gastos operacionales” reconoció egresos relacionados a la administración de sus juicios en Brasil. El año anterior consideraba además la provisión de impuestos producto de la recepción de dividendos de Nexans y menores gastos en la administración de juicios en Brasil.

<i>[Cifras en miles de dólares]</i>	<b>Sep. 19</b>	<b>Sep. 18</b>
Ganancia Bruta	57	0
<i>Gastos de Administración</i>	<b>(2.907)</b>	<b>(5.060)</b>
<i>Otros Gastos operacionales</i>	<b>(28)</b>	<b>(1.812)</b>
<i>Costos financieros (netos)</i>	<b>(237)</b>	<b>(115)</b>
<i>Diferencias de cambio</i>	<b>(91)</b>	22
<i>Part. en asociadas</i>	<b>(38.232)</b>	7.384
<i>Impuesto a las ganancias</i>	<b>(85)</b>	<b>(203)</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>(41.523)</b>	<b>216</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 388 millones de dólares al 30 de septiembre de 2019. Por su parte, la cotización bursátil de la inversión en dicha empresa ha aumentado su valor desde 345 millones de dólares a 457 millones de dólares, respectivamente en esos periodos.

### Ventas tercer trimestre 2019

El 7 de noviembre de 2019, Nexans informó al mercado las ventas al tercer trimestre del año, los cuales estuvieron marcados por:

- Un 5,1% de crecimiento orgánico<sup>2</sup> de sus ventas respecto a igual periodo del año 2018, en el cual destacó el crecimiento en las ventas del segmento de proyectos cercanas al 13%.
- Adicionalmente, confirmó estimación de EBITDA para el cierre del año entre €360 millones y €390 millones, y
- Que el Plan de reestructuración se mantenía en línea con lo presupuestado.

<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.

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

<i>En millones de euros</i>	<b>Ventas</b>		
	<b>3T2019</b>	<b>3T2018</b>	<b>Δ% Org.</b>
<i>(a precio de metales constantes)</i>			
Construcción	452	441	+1,3
Proyectos	197	177	+12,9
Telecomunicación	124	120	+2,2
Industrial	297	288	+3,4
Otros	98	81	+19,2
<b>Total</b>	<b>1.168</b>	<b>1.108</b>	<b>+5,1</b>

**Construcción:** Este segmento creció cerca de un 1% durante el tercer trimestre, con un dispar rendimiento entre los subsegmentos. Cables para la construcción vio crecer sus ventas un 3,6%, sin embargo, Accesorios y cables de distribución se contrajeron un 1%. Lo antes descrito, refleja la nueva visión del Plan de reestructuración, donde más que buscar volumen se ha priorizado el crecimiento en áreas de atractiva rentabilidad.

**Proyectos:** Gracias a la correcta ejecución de los proyectos programados, este segmento logró compensar en este trimestre la baja actividad que había tenido durante el primer semestre. El sector de cables submarinos creció un 16% en el trimestre. Por otra parte, cables de alta tensión terrestres mantuvieron ventas estables, los procesos de cierre de las plantas en Hanover y Yanggu sigue dentro de lo programado.

**Telecomunicación:** En el tercer trimestre del año este segmento vio crecer sus ventas orgánicamente un 2,2% con resultados dispares entre sus principales áreas. El sector de infraestructura mantiene tasas de crecimientos importantes (5,2%), siendo el motor de crecimiento del segmento. Por su parte, Cables LAN y relacionados tuvieron una caída en sus ventas cercana al 3%, siendo Europa y en menor medida APAC los sectores más afectados.

**Industrial:** Durante el tercer trimestre, este segmento tuvo un incremento de 3% en sus ventas. Arneses automotrices continua su positiva actividad, creciendo un 6,2%, gracias a un dinámico mercado de camiones americanos. Otros cables industriales, mantienen ventas con crecimientos estables en torno al 2%. Diversas medidas se han puesto en acción en este segmento con el objetivo de rentabilizar y aumentar más el abanico de productos y servicios de la empresa.

#### **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 (+US\$4,1m), compensados en parte por gastos de administración y prospección de nuevos negocios (-US\$3,6m).

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 medio millón de dólares.

<i>En miles de dólares</i>	<b>sep-19</b>	<b>sep-18</b>
Flujos netos act. Operación	498	2.565
Flujos netos act. Inversión	0	110
Flujos netos act. Financiación	0	(3.438)
Inc. (Dec.) neto en efectivo	498	(763)
Efectos de las var. en tasas de cambio	43	(1)
<b>Variación Neta</b>	<b>541</b>	<b>(764)</b>
Efectivo, saldo Inicial	7.144	8.859
<b>Efectivo, saldo Final</b>	<b>7.685</b>	<b>8.095</b>

## IV. Indicadores Financieros

Durante el último trimestre de 2018, la deuda financiera que la compañía mantenía con el Banco Estado pasó a categorizarse como pasivo corriente, toda vez que tenía un plazo menor a un año para su vencimiento. En septiembre de 2019, la Compañía refinanció dicha deuda con el Banco Scotiabank a tres años, con similares características al anterior crédito.

Los acontecimientos antes descritos, explican los cambios en los ratios de liquidez.

Asimismo, explican los cambios en la proporción de deuda de corto plazo con respecto a comienzos de año.

La Compañía mantiene una deuda neta cercana a US\$ 2,4 millones.

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

<b>Índices de Liquidez</b>	<b>Unidad</b>	<b>sep-19</b>	<b>dic-18</b>	<b>sep-18</b>
<b>Liquidez Corriente</b>				
$\frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$	veces	26,00	1,00	15,61
<b>Razón ácida</b>				
$\frac{\text{Efectivo equivalente}}{\text{Pasivos corrientes}}$	veces	17,63	0,67	10,76
<b>Índices de Endeudamiento</b>	<b>Unidad</b>	<b>sep-19</b>	<b>dic-18</b>	<b>sep-18</b>
<b>Razón de endeudamiento</b>				
$\frac{\text{Pasivos}}{\text{Patrimonio}}$	veces	0,06	0,05	0,05
<b>Prop. deuda corto plazo</b>				
$\frac{\text{Pasivos corrientes}}{\text{Pasivos}}$	%	2%	46%	3%
<b>Índices de Rentabilidad</b>	<b>Unidad</b>	<b>sep-19</b>	<b>dic-18</b>	<b>sep-18</b>
<b>Rentabilidad del patrimonio</b>				
$\frac{\text{Ganancia controlador anualizada}}{\text{Patrimonio}}$	%	-14,2%	-3,0%	0,1%
<b>Rentabilidad del activo</b>				
$\frac{\text{Ganancia controlador anualizada}}{\text{Activos}}$	%	-13,4%	-2,9%	0,1%
<b>Ganancia por acción</b>	US\$/ acción	-0,0019	-0,0006	0,0000

## V. Anexo

Anexo 1: Apertura de la variación de ventas de Nexans del tercer trimestre respecto al año anterior

	<b>3T2018</b>	<b>Efecto Moneda</b>	<b>Crecimiento Orgánico</b>	<b>Cambios en matriz de consolidación</b>	<b>3T2019</b>
Construcción	441	5	6	-	452
Proyectos	177	(2)	22	-	197
Telecomunicación	120	1	3	-	124
Industrial	288	2	10	(2)	297
Otros	81	1	16	-	98
<b>Total</b>	<b>1.108</b>	<b>6</b>	<b>57</b>	<b>(2)</b>	<b>1.168</b>