Memoria Anual
2019

INVEXANS

TABLA DE CONTENIDOS

Carta del Presidente 04
Historia 09
Perspectivas de Largo Plazo 12
Accionistas 14
Directorio 16
Gobierno Corporativo 18
Nexans 20
Generales Invexans 34
Descripción de la Sociedad 42
Declaración de Responsabilidad 47
Hechos Relevantes 48
Organización Societaria 52
EEFF Consolidados 55
Síntesis de las Notas a los EEFF
Consolidados de la Compañía 65
Análisis Razonado 90
Invexans Limited 97

INVEXANS

BUSCAMOS CREAR VALOR, EXPLORANDO E IMPULSANDO OPORTUNIDADES DE NEGOCIO A NIVEL MUNDIAL

INVEXANS S.A., EN ADELANTE INDISTINTAMENTE TAMBIÉN "INVEXANS", LA "COMPAÑÍA", O LA "SOCIEDAD", PRESENTA SU MEMORIA ANUAL PARA EL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2019 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

"…CREEMOS FIRMEMENTE QUE LA RUTA DEFINIDA DE DIVERSIFICACIÓN DE NUESTROS NEGOCIOS, QUE CONCRETÓ UN PASO IMPORTANTE AL INCLUIR LAS OPERACIONES DE ENEX A NUESTRO PORTFOLIO, JUNTO CON LA EXPANSIÓN INTERNACIONAL DE LA MANO DE NUESTRA FILIAL DOMICILIADA EN LONDRES, NOS PERMITIRÁN SEGUIR CRECIENDO Y APORTANDO RESPONSABLEMENTE AL DESARROLLO DE LAS ECONOMÍAS Y SOCIEDADES DONDE ESTAMOS PRESENTES."

ESTIMADOS ACCIONISTAS:

Pongo a disposición de ustedes la Memoria Anual y los Estados Financieros correspondientes al ejercicio 2019 de Invexans S.A.

Chile y el mundo entraron al nuevo decenio fuertemente convulsionados. A los efectos políticos y económicos derivados de la violencia y la posterior manifestación de una serie de demandas sociales a partir del 18 de octubre de 2019 a nivel nacional, se sumó la pandemia del COVID-19 o coronavirus, que nos ha llevado a una coyuntura global especialmente volátil y compleja. Este escenario nos obliga a extremar los cuidados, priorizando siempre la vida y, al mismo tiempo, asegurando la continuidad de nuestras actividades.

Los desafíos de Invexans y la estrategia de largo plazo que nos hemos trazado exigen que sigamos avanzando con convicción, evitando caer en el inmovilismo. Con esa certeza recientemente se celebró la Junta Extraordinaria de Accionistas que aprobó la fusión de Invexans S.A. con Inversiones Río Argenta S.A., sociedad que es matriz de Enex, compañía que se dedica al negocio de distribución de combustibles y lubricantes, y administra una amplia red de tiendas de conveniencia en Chile, Estados Unidos y Paraguay.

Actualmente, Enex cuenta en Chile con más de 450 estaciones de servicio marca Shell y más de 160 tiendas upa! y upita! Asimismo, cuenta con un amplio portafolio de productos y servicios para clientes particulares y empresas, destinados

al funcionamiento de sus vehículos y equipos, como también para el apoyo a las compañías del sector industrial en la administración, seguridad, gestión y control de sus necesidades en los ámbitos de combustibles, lubricantes, asfaltos y químicos.

En el extranjero, Enex opera en Estados Unidos a través de su filial Road Ranger LLC, que cuenta con 39 puntos de venta o Travel Centers en las principales carreteras interestatales de Texas y del medio oeste de ese país. Asimismo en 2019, Enex selló su expansión a Paraguay con la adquisición del 50% Gasur, hoy convertida en Enex Paraguay SRL, que cuenta con una red de 50 estaciones de servicio y tiendas de conveniencia.

Aun en tiempos difíciles, refrendamos que 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. En ese sentido, la fusión recién aprobada tiene por objetivo, entre otros, continuar con la expansión del negocio de Enex e intentar incorporar socios estratégicos internacionales en la distribución de combustibles y las tiendas de conveniencia, ya sea mediante una combinación de negocios o el ingreso de socios para mercados específicos. A su vez, se tiene proyectado radicar estos negocios, ya sea total o parcialmente, en plazos y etapas a definir, en nuestra filial Invexans Limited, constituida en Londres, cuyo objeto es albergar inversiones internacionales de la matriz de la Sociedad y sus filiales.

En cuanto al ejercicio 2019 de Invexans S.A., la Compañía registró pérdidas por US$46 millones, que se explican fundamentalmente por un resultado operacional negativo de US$3 millones correspondiente principalmente a gastos de administración y de prospección de nuevas inversiones, y el reconocimiento de la pérdida del ejercicio de Nexans, que impactó en nuestros resultados en US$43 millones.

Por su parte, en 2019 tuvimos menores gastos de prospección de parte de nuestra filial basada en el Reino Unido, y conjuntamente, seguimos en la senda de ahorros con relación a la administración de los otros activos y pasivos de Invexans, a lo que se sumaron por segundo año consecutivo, sentencias favorables en Brasil, que continuaron con el proceso de disminuir la exposición de la Sociedad en dicho país.

Enfocándonos brevemente en la multinacional francesa Nexans, sus resultados estuvieron especialmente impactados por los gastos de restructuración registrados en su nuevo plan por €201 millones que la llevaron a arrojar números negativos en su última línea.

Pese a las pérdidas registradas por nuestra asociada francesa, sus resultados operacionales se incrementaron en €61 millones, y su EBITDA alcanzó €413 millones

(€384 millones excluyendo los recientes cambios en la NIIF 16), lo que implica un aumento de 18% sobre bases comparables. Además, obtuvo un flujo de caja libre superior a lo esperado de €25 millones y un retorno sobre el capital empleado (ROCE) de 11,1%. Como indicamos, sin perjuicio de estos buenos resultados, la última línea fue negativa en €122 millones impactada por los ya señalados costos asociados al plan de restructuración.

Al término del ejercicio, Nexans inicialmente propuso a sus accionistas repartir en mayo de 2020, un dividendo de €0,4 por acción versus los €0,3 por acción pagados en 2019. Sin embargo, atendido el brote mundial sin precedentes del virus Covid-19, a finales de marzo de 2020, su directorio resolvió retirar el dividendo propuesto.

Entre los hitos del año en Nexans, cabe destacar el acuerdo histórico conseguido con Eversource y Ørsted para el desarrollo de parques eólicos marinos en América del Norte, el cual permitirá a la multinacional francesa construir la primera planta de alto voltaje submarino en Estados Unidos y proveer hasta 1.000 km de cables para esta iniciativa. La primera entrega se espera para 2022 y el acuerdo se extiende hasta 2027.

Señores accionistas, el complejo momento en que nos encontramos a nivel mundial por la crisis sanitaria nos plantea importantes desafíos, tanto en la administración de nuestras inversiones como en la prospección de nuevas oportunidades. No obstante, creemos firmemente que la ruta definida de diversificación de nuestros negocios, que concretó un paso importante al incluir las operaciones de Enex a nuestro portfolio, junto con la expansión internacional de la mano de nuestra filial domiciliada en Londres, nos permitirán seguir creciendo y aportando responsablemente al desarrollo de las economías y sociedades donde estamos presentes.

Agradezco a ustedes por la confianza otorgada al Directorio y a la administración de la Compañía, y reconozco especialmente el esfuerzo y dedicación de nuestros colaboradores.

Francisco Pérez Mackenna
Presidente

LOS ESFUERZOS DURANTE EL AÑO 2019 ESTUVIERON CENTRADOS EN DARLE MAYOR ACTIVIDAD A NUESTRA FILIAL EN EL REINO UNIDO.

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 septiembre de 2008, la Sociedad vendió su unidad de cables a la empresa francesa de cables Nexans S.A. ("Nexans"), por un total de MMUS$448, en efectivo, más 2,5 millones de acciones de Nexans, equivalentes a un 8,9% de participación.

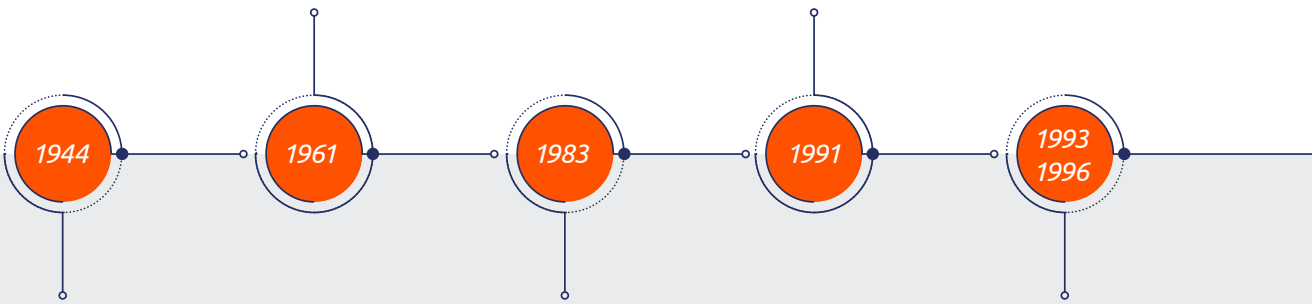
En 2013, la Sociedad se dividió en dos, Invexans S.A., continuadora legal de la Sociedad, se quedó con la totalidad de las acciones que poseía en Nexans y, la nueva compañía, que nació con el nombre de Madeco S.A. (hoy Tech Pack S.A.), recibió las filiales de Envases, Perfiles y Tubos.

Los esfuerzos durante el año 2019 estuvieron centrados en darle actividad a la filial recientemente creada. Dicha filial ya posee personal ejecutivo trabajando en las oficinas en Londres y ha estado evaluando activamente oportunidades de negocio en esa región.

HISTORIA

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.

1991
La Compañía adquirió Indalum S.A., empresa chilena dedicada a la fabricación de perfiles de aluminio.



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).

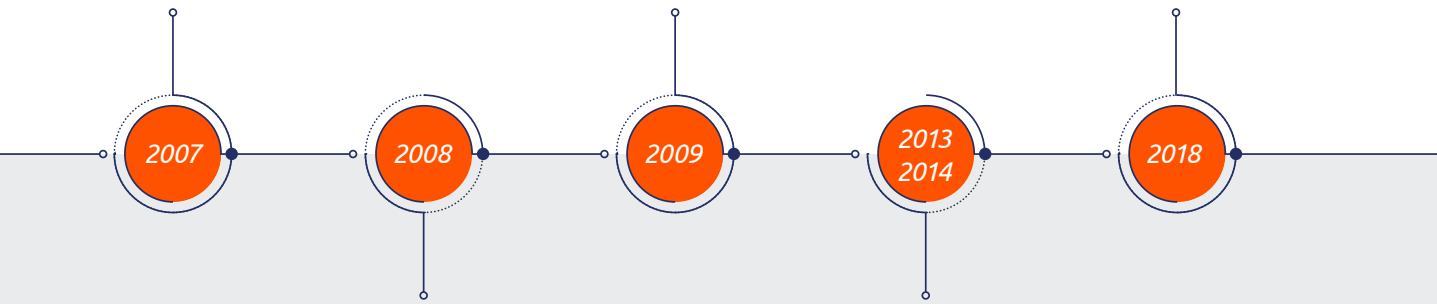
1983
Después de haber adquirido parte de las acciones de la empresa en el año 1980 (aprox. un 33%), el Grupo Luksic adquirió una participación mayoritaria y el control de la Compañía.

1993-1996
La Sociedad inicia un proceso de expansión en Latinoamérica mediante la creación y adquisición de compañías en Argentina y Perú.

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.

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 ADRs por los costos del mismo y la baja participación que éstos presentaban en el total del capital de la Sociedad.

2018
En el año 2018, Invexans creó una filial en el Reino Unido con el propósito de analizar, prospectar y dar seguimiento a nuevas inversiones fuera de Chile. 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.



2008
Al finales de este 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.

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.

2014
Durante el año 2014, se materializa un aumento de capital en Invexans, recaudando aproximadamente 270 millones de dólares.

PERSPECTIVAS DE LARGO PLAZO

SE ESPERA QUE, EN LOS PRÓXIMOS AÑOS, INVEXANS LOGRE MATERIALIZAR NUEVAS INVERSIONES, CAMBIANDO ASÍ SU ESTRUCTURA Y ACTIVIDAD

Invexans ha buscado continuamente fortalecer su posición de liderazgo en los distintos negocios en los que ha participado. A partir de la venta de su unidad de cables en el año 2008, la estrategia de la Compañía se había enfocado únicamente 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.

Continuando con esta búsqueda, a comienzos de año 2018, Invexans creó una filial en Londres para así consolidar y potenciar la prospección de nuevos negocios fuera de Chile. A partir de dicha fecha, la Sociedad ha analizado diversos proyectos para abrir el abanico de oportunidades de inversión.

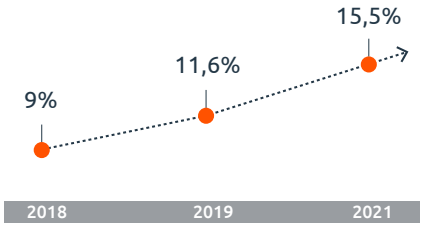
Se espera que, en los próximos años, Invexans logre materializar nuevas inversiones, cambiando así la estructura y actividad de la Compañía. Durante el año 2019 ha continuado en la búsqueda de nuevas oportunidades de negocio fuera de Chile.

En relación a Nexans, a mediados de 2018, y con la llegada de un nuevo gerente general a la administración, se definieron nuevos lineamientos para Nexans que estarían orientados a rediseñar la cadena de valor de la compañía, centrando los esfuerzos en reorganizar su estructura de costos y diseño operativo.

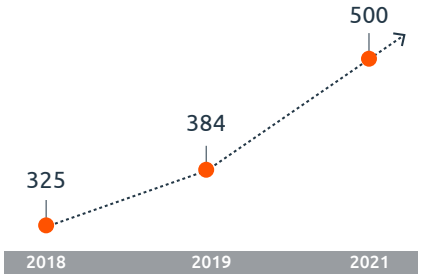
El citado plan estratégico espera alcanzar un EBITDA de 500 millones de euros anuales a fines de 2021 y un retorno sobre su capital empleado por sobre el 15,5%.

Durante el 2019 se vieron positivos avances en la implementación del nuevo plan estratégico, y sus resultados se encuentran en línea con lo esperado por la administración de Nexans (Ver gráficos).

ROCE(I)



EBITDA(I)



(I) No incluye impactos por primera aplicación de cambios en IFRS 16.

ACCIONISTAS

Conforme con el registro de accionistas, al 31 de diciembre de 2019, los doce principales accionistas de Invexans son:

RUT	ACCIONISTA	ACCIONES SUSCRITAS	% PARTICIPACIÓN
91.705.000-7	Quinenco SA	16.908.136.212	75,94%
99.568.590-6	Inv Rio Azul S A	2.399.403.510	10,78%
96.847.140-6	Inmobiliaria Norte Verde Sa	1.439.642.105	6,47%
95.987.000-4	Inversiones Rio Grande Spa	1.378.984.400	6,19%
96.571.220-8	Banchile C de B S A	39.313.543	0,18%
80.537.000-9	Larrain Vial S A Corredora de Bolsa	14.117.192	0,06%
96.683.200-2	Santander Corredores de Bolsa Limitada	11.242.882	0,05%
96.772.490-4	Consorcio C de B S A	10.276.686	0,05%
96.519.800-8	Bci C de B S A	7.364.645	0,03%
96.665.450-3	Itau Corredores de Bolsa Limitada	6.081.343	0,03%
2.613.326-2	Rios Alvarez Lautaro Aquiles	3.400.032	0,02%
84.177.300-4	Btg Pactual Chile S A C de B	3.046.367	0,01%

Al 31 de diciembre de 2019, el capital suscrito y pagado de Invexans estaba representado por 22.264.779.169 acciones. A esa fecha, la Compañía mantenía en su Registro de Accionistas un total de 1.127 accionistas.

Durante los meses de mayo y junio del 2018, la Compañía adquirió 157.220.831 acciones de propia emisión, producto del ejercicio del derecho a retiro de conformidad con el artículo 69 de la Ley N°18.046. Al haberse superado el año desde la adquisición de estas acciones, sin que hubieren sido enajenadas por la Sociedad, durante el 2019 se disminuyó de pleno derecho el capital social según lo previsto en la disposición legal.

El controlador de Invexans es Quiñenco S.A., sociedad anónima abierta, constituida de acuerdo a las leyes chilenas, y que es titular de un 99,4% 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 82,9% 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 Luksic Craig 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 Luksic Craig† 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 75,9% y en forma indirecta a través de sus filiales Inversiones Río Azul S.A. con un 10,8%, Inmobiliaria Norte Verde S.A. con un 6,5% 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 Paola Luksic Fontbona, que mantiene un 0,00003%. Ninguno de los directores (con excepción de Andrónico Luksic Craig) ni de los principales ejecutivos de la Compañía mantiene alguna participación en la propiedad de Invexans.*

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD INVEXANS

Al 31 de diciembre de 2019

- GRUPO QUIÑENCO / **99,4%**
- CORREDORES / **0,5%**
- OTROS / **0,1 %**

DIRECTORIO

En la Junta Ordinaria de Accionistas del año 2019, fueron elegidos directores de la Sociedad por un período estatutario de tres años, hasta la celebración de la Junta Ordinaria de Accionistas del año 2022, los señores Francisco Pérez Mackenna, Fernán Gazmuri Plaza, Andrónico Luksic Craig, Hernán Büchi Buc, Alejandro Ferreiro Yazigi, Rodrigo Hinzpeter Kirberg y Óscar Hasbún Martínez.

El Directorio de la Compañía no tiene directores suplentes.

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

2. VICEPRESIDENTE
Fernán Gazmuri Plaza
Ingeniero Comercial
Universidad Católica de Chile

3. DIRECTOR
Andrónico Luksic Craig
Director de Empresas

4. DIRECTOR
Hernán Büchi Buc
Ingeniero Civil en Minas
Universidad de Chile

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

6. DIRECTOR
Rodrigo Hinzpeter Kirberg
Abogado
Universidad Católica de Chile

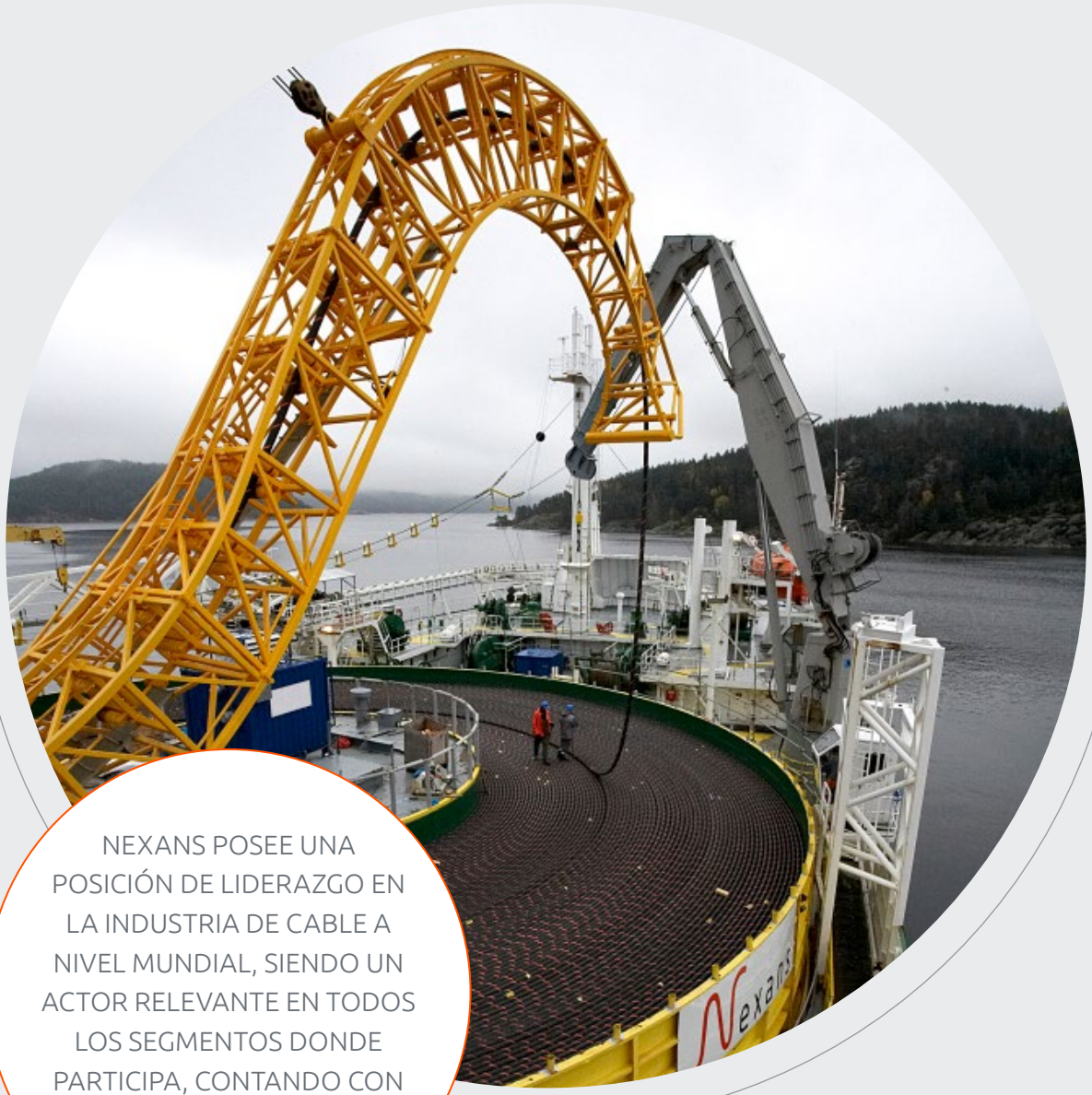
7. DIRECTOR
Óscar Hasbún Martínez
Ingeniero Comercial
Universidad Católica de Chile

GOBIERNO CORPORATIVO

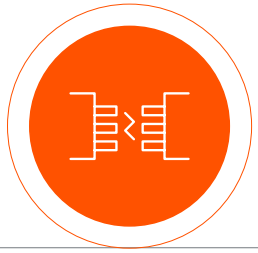
GERENTE GENERAL
Nicolás Concha Rosales
(RUT 16.099.122-4)
Ingeniero Civil Industrial
Universidad Federico Santa María
MBA, Universidad Católica de Chile
Fecha nombramiento: 23/01/2017

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

NEXANS



NEXANS POSEE UNA POSICIÓN DE LIDERAZGO EN LA INDUSTRIA DE CABLE A NIVEL MUNDIAL, SIENDO UN ACTOR RELEVANTE EN TODOS LOS SEGMENTOS DONDE PARTICIPA, CONTANDO CON PRESENCIA FABRIL EN 32 PAÍSES.



Invexans participa en la industria de cables mediante su inversión en Nexans. Sus orígenes datan del año 1897, cuando se creó en Lyon la compañía "Société Française des Câbles Électriques". Las operaciones bajo el nombre de Nexans comenzaron 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 fabril en más de 30 países.

En el año 2008, Invexans acordó 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.

Al 31 de diciembre de 2019, Invexans posee un 28,5%[1] del capital accionario de la Nexans. Además, los directores designados por Invexans participan activamente en los todos los Comités de Directores de 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 diferenciados según las necesidades de sus clientes, en cuatro segmentos:

DIRECCIONES	
Dirección	4 allée de l'Arche, 92070, Paris La Défense Cedex, Francia
Teléfono	+33 (0)1 78 15 00 00
e-mail	investor.relations@nexans.com

(1) No considera acciones que Nexans posee en cartera propia en el número de acciones emitidas.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019, INVEXANS POSEE UN 28,5%[1] DEL CAPITAL ACCIONARIO DE LA NEXANS.

1. SEGMENTOS DE NEGOCIO

Proyectos

Este segmento desarrolla distintos proyectos destinados a la creación de líneas de alta tensión subterránea, submarina ó aérea, permitiendo garantizar la disponibilidad y seguridad de dichas redes, mejorando su eficiencia energética y su capacidad de transmisión, así como el control de sus costos de mantenimiento e inversión.

El segmento de Proyectos participa en 4 mercados: (i) Torres de alta tensión y transmisión subterránea, (ii) Cables para plataformas petrolíferas, (iii) Transmisión submarina y (iv) Parques eólicos marinos.

Nexans es uno de los líderes mundiales en alta tensión submarina y sus aplicaciones. Este es un 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, cables umbilicales para plataformas petrolíferas, y cables para redes de comunicación. Con el fin de satisfacer esta demanda global, Nexans dispone de plantas productivas en Noruega y Japón, y uno de los buques cableros más grandes del mundo. Nexans ofrece soluciones llave en mano, que incluyen desde el diseño de los cables hasta los servicios para soterrar robóticamente los mismos para protegerlos de daños.

Nexans se destaca de sus competidores gracias a su amplia oferta de accesorios de conexión electrica, 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.

(1) No considera acciones que Nexans posee en cartera propia en el número de acciones emitidas.

Industrial

Este segmento abastece de diversos tipos de cables a un variado rango de industrias, las cuales pueden ser clasificadas en 18 mercados: (i) Aeronáutico y defensa, (ii) Plataformas petrolíferas aguas abajo, (iii) Plataformas petrolíferas aguas arriba, (iv) Automatización, (v) Automotriz (arneses), (vi) Redes ferroviarias de alta velocidad, (vii) Redes ferroviarias de transporte urbano, (viii) Construcción de grúas, (ix) Salud, (x) Motores y generadores, (xi) Naval, (xii) Plantas nucleares, (xiii) Parques fotovoltaicos, (xiv) Astilleros, (xv) Ferrocarriles, (xvi) Minería, (xvi) Parques eólicos marítimos y (xviii) Turbinas eólicas.

En el mercado de extracciones de recursos - minería, operaciones de petróleo y gas, energías renovables y nucleares- Nexans propone sistemas de cableado de alta seguridad, robustez y disponibilidad, complementado con servicios de mantenimiento y reparación de primera línea. 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.

Construcción

Este segmento está orientado a todo tipo de soluciones de conexión de datos y energía dentro de la ciudad, desde la distribución a la infraestructura interna de cada construcción. Atiende 5 mercados: (i) Infraestructura en aeropuertos, (ii) Distribución de energía, (iii) Construcción, (iv) Accesorios e (v) Infraestructura en puertos.

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, “BREAAM” 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), punto de referencia para la construcción sustentable del Sur de Asia.

Telecomunicaciones

Este segmento ofrece variadas soluciones de transmisión de datos, tanto de red de área local como conexiones para operadores de telecomunicaciones. Atiende 4 mercados: (i) Data Centers (Centro de Datos), (ii) Red de área local (LAN), (iii) Redes de telecomunicación en infraestructura y (iv) Redes de telecomunicación inter oceánicas (submarinas).

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 contempla también soluciones para la gestión, vigilancia, control y seguridad de las redes en cuestión.

El sector de 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.

2. RECURSOS HUMANOS

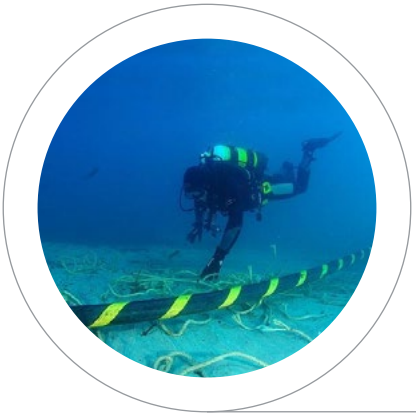
Uno de sus principales objetivos de Nexans es buscar el desarrollo de sus colaboradores, junto con una organización que pueda adaptarse continuamente a los cambios en el mercado. Mediante modelos de competencias desarrolladas, la empresa busca alinear los objetivos estratégicos del grupo con sus estructuras organizativas y el desarrollo profesional de cada uno de sus colaboradores.

La seguridad es primordial para Nexans y durante el 2019 informó que la tasa de accidentabilidad fue de 2,7[2]. 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.

Al 31 de diciembre de 2019, los empleados poseen cerca del 5% de participación de Nexans y son representados por dos miembros en su Directorio: uno en representación de los empleados y otro en representación de los mismo como accionistas.

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



Para mayor información, favor remitirse al documento: "Registration Document 2019" (disponible en sitio web de Nexans: www.nexans.com)

DOTACIÓN	2019	2018
Europa	14.142	15.448
Asia Pacifico	2.317	2.414
Norte América	3.199	3.470
Sud América	1.372	1.369
Medio oriente, Rusia y África	4.915	4.357
Total	**25.945**	**27.058**

3. 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, perfeccionar 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 2019, la inversión realizada en Investigación y Desarrollo alcanzó € 94 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 cercana a 1.800 familias de patentes, habiendo presentado 54 nuevas patentes durante el año 2019.

4. 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 2019, Nexans completó 538 mil horas de capacitación, de las cuales una parte importante fueron dedicadas a la seguridad de sus empleados.

5. 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 2019, la compañía firmó 30 acuerdos de negociación colectiva en cerca de 11 países.

6. 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.

Para Nexans la responsabilidad social ha jugado un activo rol en su desarrollo, para los proximos años se ha establecido 4 pilares (Personas, Productos, Planeta y Socios) y 12 ambiciones.

PERSONAS

Dar desarrollo colectivo e individual a nuestros empleados y negocios

- SEGURIDAD LABORAL
  Garantizar seguridad y salud en los lugares de trabajo.
- CAPITAL HUMANO
  Construir personas que construyan negocios
- PROMOVER CONCIENCIA
  Motivar a las personas a actuar con valores RSE

2,7 [3]
FRECUENCIA DE ACCIDENTES LABORALES

24%
DE MUJERES EN PUESTOS EJECUTIVOS

PLANETA

Manejo del impacto ambiental

- GESTION AMBIENTAL
  Mantener un alto estándar de gestión ambiental
- ENERGÍA
  Impulsa uso eficiente de la energía
- CLIMA
  reducir el impacto en el cambio climático

95%
DE LAS PLANTAS ESTÁN CERTIFICADAS ISO-14001

5,8%
DE REDUCCIÓN EMISIONES EFECTO INVERNADERO

PRODUCTOS

Promover un modelo de desarrollo sustentable, innovador y competitivo.

- TRANSICIÓN ENERGÉTICA
  Conectar con nuestros clientes para promover un desarrollo sustentable
- INNOVACIÓN
  Fortalecer colaboración con nuestros stakeholders para fomentar innovación.
- RECURSOS
  Aumentar la eficiencia en el uso de recursos.

€618
MILLONES DE INGRESOS POR PRODUCTOS Y SERVICIOS SUSTENTABLES

42%
DE LOS DESECHOS RECICLADOS

SOCIOS

Integrar promover tipo de liderazgo basado en valores y ética.

- ÉTICA DE NEGOCIOS
  mantener altos standares e cumplimiento y competencia justa.
- STAKEHOLDERS
  Mantener una relación sustentable con principales partes relacionadas
- FUNDACIÓN NEXANS
  Ayudar a comunidades con menos privilegios a acceder a energía.

92%
DE LOS EJECUTIVOS HAN FIRMADO CERTIFICADO DE CUMPLIMIENTO

€300
MIL DÓLARES ENTREGADOS POR LA FUNDACIÓN EN EL AÑO

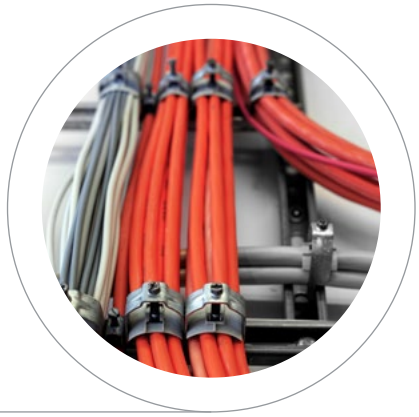
(3) Horas perdidas por accidentes por millón de horas trabajadas.

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 sido beneficiadas gracias a los 89 proyectos que esta fundación ha apoyado en más de 30 países.

7. 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 si sólo más del 10% de las ventas consolidadas en 2019.

Las principales materias primas utilizadas por Nexans para la elaboración de sus productos corresponden a cobre y aluminio. Durante el año 2019, Nexans alcanzó un consumo anual de aproximadamente 525 mil toneladas de cobre y 110 mil 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 2019, ningún proveedor representa más del 10% de sus compras



8. RIESGOS EN LA OPERACIÓN DE NEXANS

Nexans pública 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:

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

b) 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.

c) 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 "Registration Document 2019", sección 3.1 (disponible en sitio web de Nexans: www.nexans.com)

9. PRINCIPALES COMPETIDORES

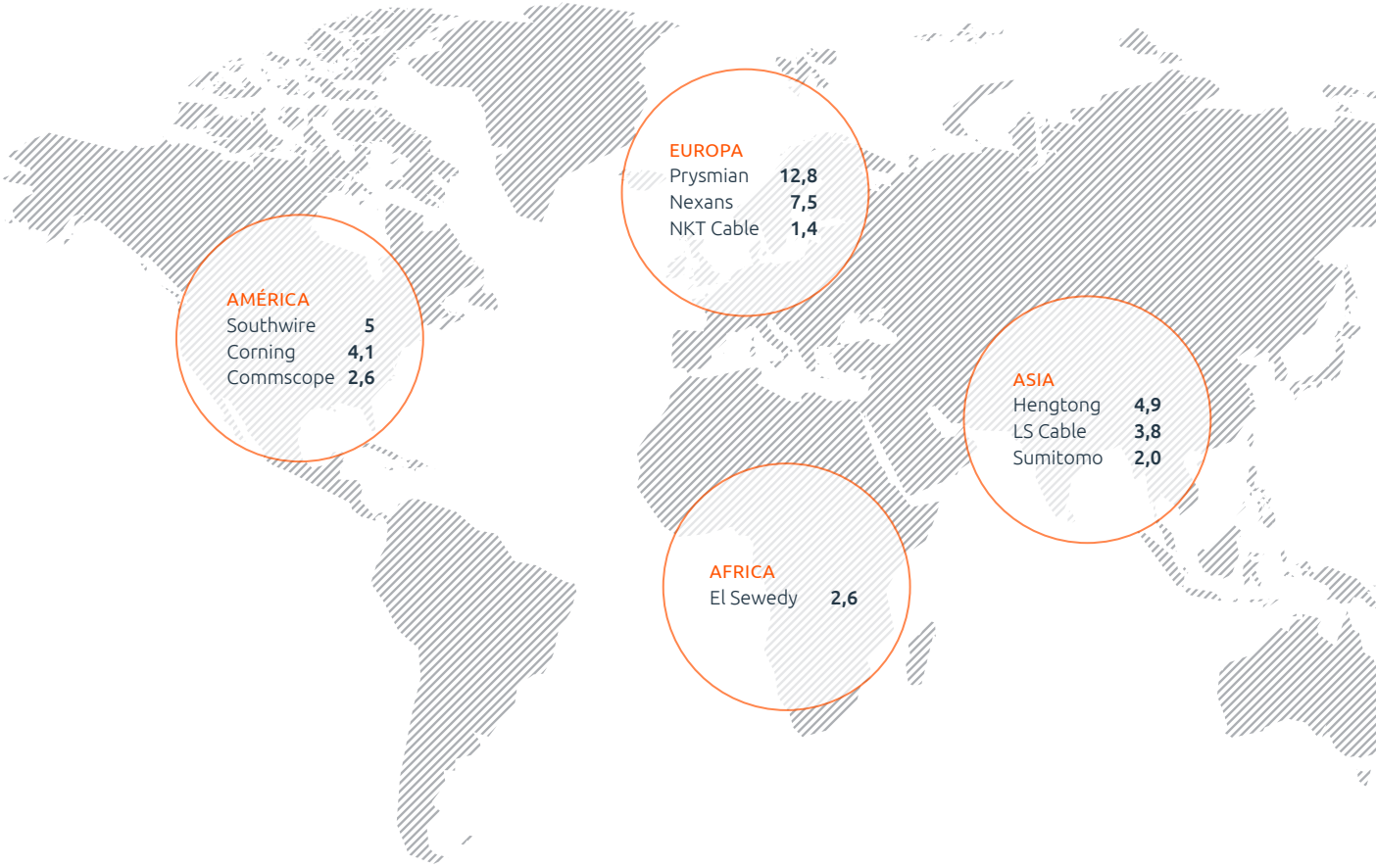
El mercado de cables se caracteriza por tener una alta competencia y estar muy atomizado en distintos nichos. Nexans es una de las pocas compañías de cables que tiene presencia comercial en todo el mundo, cubriendo prácticamente toda la gama de productos relacionados a la industria de cables eléctricos.

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

PRINCIPALES COMPETIDORES

Cifras en miles de millones de dólares

Fuente: CRU, información pública de Compañía y otros.



10. HECHOS DESTACADOS NEXANS 2019

Uno de los hitos más importantes de Nexans en el año, fue el lanzamiento de un ambicioso proyecto que busca reorganizar las operaciones europeas, concentrando las actividades en los negocios principales, eliminando estructuras regionales, simplificando las estructuras existentes y cambiando la forma en la que se gestionan y controlan las operaciones. Este proyecto tendrá los mayores impactos en Alemania, Francia, Suiza y en menor medida en Bélgica, Noruega e Italia.

A finales de año, Nexans firmó un acuerdo con las compañías Eversource y Ørsted. La primera de ellas es la principal compañía de transmisión eléctrica del noreste de Estados Unidos y el segundo es el líder mundial en construcción de granjas eólicas marítimas. El acuerdo firmado permitirá a Nexans suministrar hasta 1.000 kilómetros de cables submarinos para granjas eólicas que Ørsted desarrolle en estados unidos, este acuerdo permitirá a Nexans de remodelar su actual planta en North Carolina y convertirla en la primera planta de cables submarinos de alto voltaje en Estados Unidos. Las primeras entregas se estiman comenzarán en el año 2022 y se extenderán hasta el 2027.

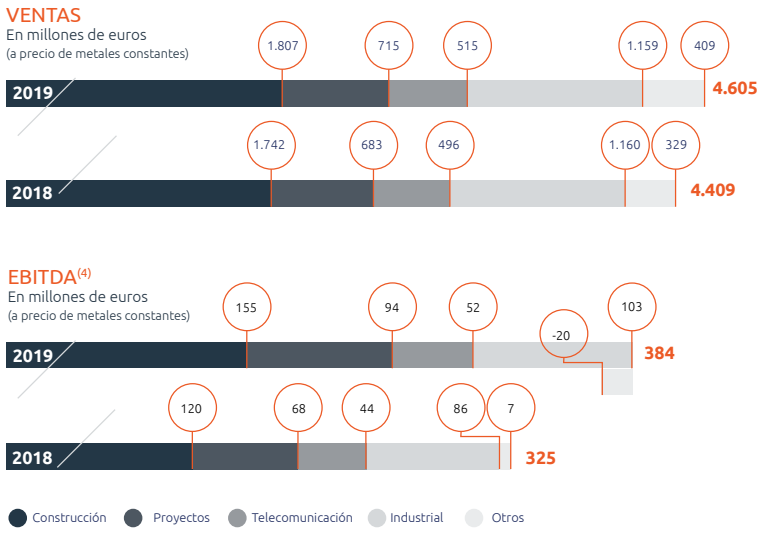
Como parte de los ambiciosos planes de expansión del segmento de alto voltaje submarino, en el 2019 Nexans firmó los acuerdos para financiar la construcción del nuevo buque cablero "Aurora", que se espera entre en operación en el 2021.

11. RESULTADOS AÑO 2019

El 20 de febrero de 2020, Nexans informó al mercado sus resultados financieros para el año 2019, en los cuales la administración de Nexans destacó:

- El incremento obtenido en EBITDA desde €325 millones en 2018 a €384[4] millones, lo que representa un incremento de un 18%;
- La pérdida del ejercicio por €118 millones, los cuales reconocen €201 millones de gastos asociados al nuevo proceso de reestructuración.
- La firma de un histórico acuerdo entre Nexans, Eversource y Ørsted para el desarrollo de parques eólicos en mares norteamericanos hasta el año 2027;
- La propuesta de un dividendo de €0,4 por acción, la que luego fue cancelada producto de los impactos del Covid-19; y
- Una estimación de EBITDA en torno a €440 y €460 millones para el año 2020.

A CONTINUACIÓN, SE PRESENTA UNA APERTURA OPERACIONAL POR SEGMENTOS DE LA COMPAÑÍA FRANCESA:



(4) Excluye efectos por aplicación de norma IFRS 16 (+€29 millones)

Construcción: Este segmento tuvo un incremento en sus ventas cercano al 4%, liderado por un excelente desempeño en Europa y América tanto en ventas como en márgenes en el cual la implementación del programa "Shift"(5) dio excelentes resultados. En Norte América las ventas estuvieron estables, en cambio en Asia Pacifico las ventas cayeron respecto al año anterior, pese a que los márgenes crecieron en dicho sector. El EBITDA del segmento creció considerablemente en el año gracias al incremento en ventas, como también a los cambios implementados en la gestión de clientes y productos, en el marco del proceso de reestructuración.

Proyectos: El segmento estuvo beneficiado por la correcta ejecución de sus proyectos en alto voltaje submarino, lo que le permitió al sector gozar de un incremento en sus ventas cercano al 7%. El desempeño de los segmentos de alto voltaje fue dispar. Como fue comentado anteriormente, Alto Voltaje submarino tuvo un positivo desempeño, viendo crecer sus ventas un 13%. En contraposición, la actividad de los proyectos de alto voltaje terrestre disminuyó un 10%, como consecuencia del cierre de las plantas de Hanover (Alemania) y Yanggu (China). Pese a lo anterior, la rentabilidad del sector terrestre mejoró considerablemente. Si el aumento en las ventas fue positivo, aún más lo fue el incremento en rentabilidad que permitió aumentar el EBITDA del segmento en un 38%.

Telecomunicación: Este segmento vio disimiles desempeños tanto en ventas como rentabilidad entre sus sectores: Cables LAN pese a tener ventas estables vio crecer su EBITDA cerca de un 25%; el sector de telecomunicaciones vio crecer sus ventas un 4%, aunque con rentabilidades similares a las del año pasado; y finalmente, Cables submarinos de telecomunicaciones mejoraron significativamente sus ventas y ratios de rentabilidad respecto al año pasado. El segmento finalizó el año con un incremento en su EBITDA cercano al 18%.

Industrial: El segmento terminó el año con ventas estables respecto al año anterior, priorizando rentabilidad por sobre volumen. El sector de arneses automotrices (+1,6%) impulsó las ventas del segmento en el cual la positiva actividad del sector de camiones en Estados Unidos compensó la menor actividad del mercado automotriz chino. En otros sectores industriales, las principales fuentes de crecimiento estuvieron en los sectores de minería, energía eólica y aeroespacial, en un contexto de débil producción industrial. Gracias a la implementación de las iniciativas de reestructuración, la compañía logró mejorar su EBITDA en un 20%.

Como consecuencia, la compañía francesa reportó un incremento a nivel operacional (EBITDA(6)) cercano a un 18% respecto a igual periodo del año anterior. A continuación, se presenta un estado de resultado resumido de la sociedad francesa:

(5) Programa implementado por la administración de Nexans en el marco del proceso de reestructuración a finales de 2018.
(6) Excluye efectos en EBITDA por aplicación de norma IFRS 16 (+€29 millones)

ESTADO DE RESULTADO / CONSOLIDATED INCOME STATEMENT	2019	2018
Millones € / Millions €		
Ingresos Netos / Net sales	6.735	6.490
Efecto Precio Metales / Metal price effect	-2.129	-2.081
Ingresos a metales constantes / Sales at constant metal prices	4.605	4.409
Costo Venta / Cost of sales	-5.949	-5.728
Costo venta a metales constantes / Cost of sales at constant metal price	-3.820	-3.646
Margen Bruto / Gross profit	**786**	**762**
Gastos de Adm. y ventas / Administrative and selling expenses	-442	-469
Investigación y Desarrollo / R&D costs	-94	-105
EBITDA / EBITDA (6)	**384**	**325**
Resultado operacional / Operating margin	**249**	**188**
Margen sobre ventas/ Margin over sales	5,41%	4,26%
Costos reestructuración / Restructuring costs	-251	-53
Exposición a inventario no cubierto / Core Exposure	-11	-15
Gastos financieros / Financial expenses	-62	-56
Otros / Others	2	-9
Ganancia (Perdida) antes de impuestos / Income (loss) before taxes	**-73**	**56**
Impuestos / Income taxes	-44	-44
Ganancia (Pérdida) después de impuestos / Net income (loss) after taxes	-118	13
Ganancia (Pérdida) atribuible al controlador / Gain (loss) attributable to owner of the parents	**-122**	**14**
Interés Minoritario / non-controlling interest	5	-1

BALANCE / BALANCE SHEET / MILLONES ˇ / MILLIONS ˇ	2019	2018
Caja y caja equivalente / Cash and cash equivalents	642	901
Cuentas por cobrar / Trade receivables	1015	1021
Inventarios / Inventories	1113	1110
Otros / Others	295	317
Total Activos Corrientes / Current assets	**3.065**	**3.349**
Goodwill / Goodwill	242	243
Propiedades, planta y equipos / Property, plants and equipment (7)	1.382	1.135
Otros / Others	429	392
Total Activos no corrientes / Non current assets	**2.053**	**1.770**
Total Activos / Total assets	**5.117**	**5.119**
Cuentas por pagar / Trade payables	1.319	1.290
Deudas financieras corrientes / Current financial debt	190	453
Otros / Others	830	664
Total pasivos corrientes / Current liabilities	**2.339**	**2.407**
Deuda financiera largo plazo / Long term financial debt (7)	923	778
Otros pasivos no corrientes / Other non current liabilities	604	567
Total pasivos no corrientes / Long term liabilities	**1.527**	**1.345**
Capital pagado, utilidades retenidas y otras reservas de capital / Capital stock, retained earnings and others reserves	1.167	1.339
Otros / Others	42	-14
Patrimonio atribuible al controlador / Equity attributable to owners of the parents	1.209	1.325
Interés Minoritario / Non-controlling interests	42	42
Total Patrimonio / Total Equity	**1.251**	**1.367**
Total Pasivos y Patrimonio / Total Equity and Liability	**5.117**	**5.119**

A nivel no operacional, la compañía francesa registró mayores cargos respecto al año anterior producto del plan de reestructuración puesto en marcha a fines del año 2018 y mayores gastos financieros debido a un desfavorable tipo de cambio en la denominación de parte de sus deudas.

En consecuencia, la multinacional francesa registró en el año 2019, una pérdida por €122 millones.

El capital de trabajo de Nexans disminuyó considerablemente respecto al año anterior, esta liberación de efectivo logró compensar los mayores flujos de CAPEX asociados al pago del nuevo buque cablero Aurora. La deuda financiera[8] se mantuvo sin variaciones respecto al año anterior.

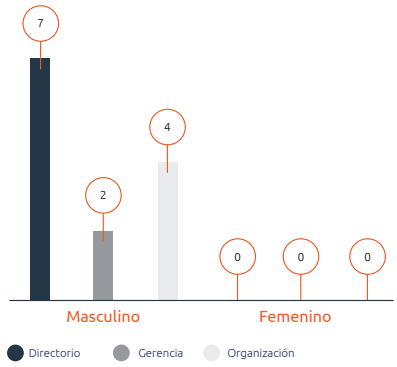
(7) Al cierre de 2019, Propiedad Planta y Equipo reconoce 113 millones de euros debido a la primera aplicacion de IFRS 16. Debido al mismo efecto, en la partida deuda financiera se reconocen 116 millones de euros en el año.
(8) Excluye efectos en Deuda por aplicación de norma IFRS 16 (+€140 millones)

GENERALES INVEXANS

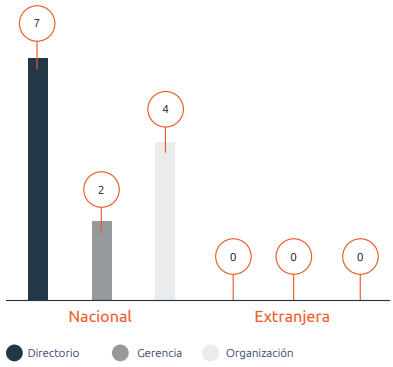
La diversidad de la Compañía se encuentra ilustrada en los gráficos inferiores.

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

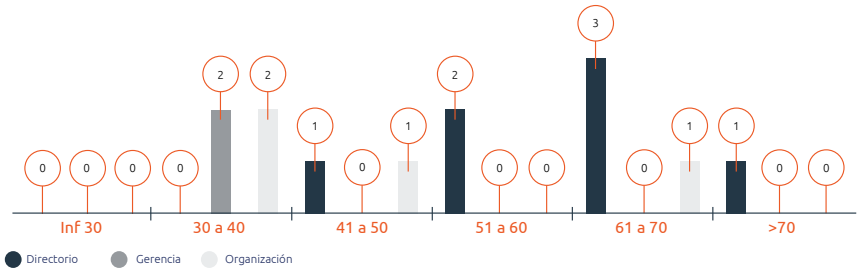
GENERO



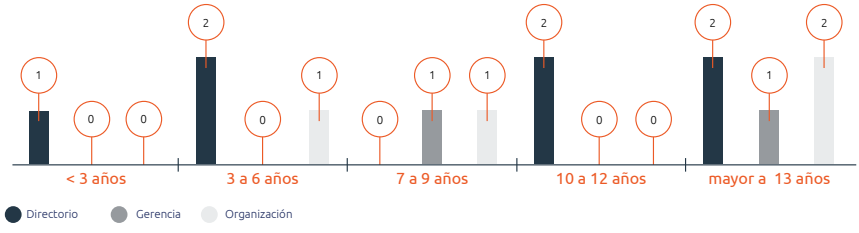
NACIONALIDAD



EDAD



ANTIGÜEDAD



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 2019 su dotación era:

SOCIEDAD	EJECUTIVOS	PROFESIONALES Y TÉCNICOS	TRABAJADORES	TOTAL 31-12-2019	TOTAL 31-12-2018
Invexans S.A.	2	1	1	4	4
Invexans Limited	1			1	0
Total empleados	**3**	**1**	**1**	**5**	**4**

EQUIPOS Y TERRENOS

Invexans posee activos inmobiliarios ubicados en Chile por un total de 55 mil metros cuadrados. El valor libro de los terrenos, maquinarias y equipos al 31 de diciembre de 2019 asciende a US$3,4 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 septiembre de 2019, refinanció el saldo adeudado de su crédito a un plazo de tres años con el Banco Scotiabank, en dicho crédito la Sociedad optó por tomar un contrato de cobertura, fijando la tasa en 3,05% anual.

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.

Con la creación de la filial su Londres, los esfuerzos de prospección y búsqueda de nuevas oportunidades de negocio se han multiplicado. A la fecha no se han concretado nuevas inversiones, sin embargo se han evaluado diversas alternativas.

Al 31 de diciembre de 2019 la principal inversión de la Compañía corresponde a su participación en la empresa multinacional francesa Nexans, en la cual poseía una participación de un 28,5% 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

La actual política de dividendo es repartir 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 2019

Durante el año 2019, la Compañía generó una pérdida por US$ 46 millones, además, aún mantiene pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores por US$134 millones. Consecuentemente, el Directorio propondrá a la Junta Ordinaria de Accionistas no repartir dividendos con cargo al ejercicio 2019.

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 2019:

		TOTAL		
		UNIDADES	MONTO	PRECIO PROMEDIO
2019	1er Trimestre	1.148.413	$7.042.635	$6,13
	2do Trimestre	572.173	$4.988.324	$8,72
	3er Trimestre	34.221	$193.349	$5,65
	4to Trimestre	2.779.462	$15.278.929	$5,50

Las acciones de Invexans sólo fueron transadas en la Bolsa de Comercio de Santiago, dicha institución informó que durante el año no registraron presencia bursátil.

Invexans S.A. no posee contrato de market maker.

AUDITORES EXTERNOS

Los estados financieros 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 2 de marzo de 2020, 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 2020.

REMUNERACIONES DE EJECUTIVOS

En total, las remuneraciones pagadas a los ejecutivos de Invexans en el año 2019 ascendieron a US$230[(1)] miles. Durante el año 2019 y 2018, no se pagaron indemnizaciones por años de servicio.

REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

En Junta Ordinaria de Accionistas de 2019, se acordó que la remuneración del Directorio sería:

- Una dieta de 100 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 111,1 Unidades de Fomento por cada Sesión a la que asista.

(1) En 2018, la sociedad pagó US$239 miles.

- Una participación equivalente al 2,5% del total de los dividendos que se paguen con cargo a las utilidades líquidas distribuibles del año 2019, en el entendido que existieren dichas utilidades líquidas 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 del ejercicio 2019, y será distribuido en partes iguales entre los Directores, proporcionalmente al tiempo que cada uno haya desempeñado su cargo durante dicho ejercicio.

El siguiente cuadro resume los pagos efectuados por la Sociedad a los directores durante el año 2019 y 2018 (en dólares)

	2019			2018
	DIRECTORIO	PARTICIPACIÓN	TOTAL	
Hernán Büchi Buc	57.160	-	57.160	51.779
Alejandro Ferreiro Yazigi	57.160	-	57.160	51.779
Fernán Gazmuri Plaza	43.822	-	43.822	47.317
Óscar Hasbún Martínez	52.591		52.591	
Rodrigo Hinzpeter Kirberg	57.160	-	57.160	51.779
Andrónico Luksic	8.931	-	8.931	-
Francisco Pérez Mackenna	52.591	-	52.591	51.779
Hubert Porte	4.569	-	4.569	47.080

Salvo los montos indicados en la tabla de arriba, los Directores no recibieron otro tipo de remuneración o compensación por parte de la Sociedad.

PLANES DE INCENTIVO PARA DIRECTORES Y EJECUTIVOS

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.

En cuanto a la política de compensación de los ejecutivos principales, la Sociedad considera una estructura compuesta por un sueldo mensual fijo y un bono anual variable, que se determina en función del desempeño individual.

SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS

Durante 2019 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.

DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

CASA MATRIZ Y RELACIÓN CON LOS INVERSIONISTAS

Dirección:
Enrique Foster Sur 20,
Oficina 1202, Las Condes,
Santiago, Chile
Teléfono:
(56-2) 2750-7393
e-mail:
ir@invexans.cl

OFICINA DE ACCIONES

Dirección:
Avenida Los Conquistadores N°1730,
piso 24, comuna de Providencia,
Santiago, Chile
Teléfono:
(56-2) 2393-9003
Fax:
(56-2) 2393-9101
e-mail:
dcvregistros@dcv.cl

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 Nº946 del Registro de Comercio de Santiago del año 1944, siendo autorizada su existencia

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

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 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 Nº251 y está sujeta a la fiscalización de la Comisión para el Mercado Financiero.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los Directores y el Gerente General que suscriben esta Memoria por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019, 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

ANDRÓNICO LUKSIC CRAIG
RUT 6.062.786-K
Director

HERNÁN BÜCHI BUC
RUT 5.718.666-6
Director

ALEJANDRO FERREIRO YAZIGI
RUT 6.362.223-0
Director

RODRIGO HINZPETER KIRBERG
RUT 7.016.591-0
Director

ÓSCAR HASBÚN MARTÍNEZ
RUT 11.632.255-2
Director

NICOLÁS CONCHA ROSALES
RUT 16.099.122-4
Gerente General

HECHOS RELEVANTES

1.- Durante el año 2019, se informó como hecho relevante para el mercado:

29 DE ENERO DE 2019 – RENUNCIA DE DIRECTOR

"Mediante carta de 28 de enero de 2019, el señor Hubert Porte presentó su renuncia al cargo de Director de la Sociedad a contar de dicha fecha, la que fue notificada el día de hoy al Presidente del Directorio de Invexans S.A."

19 DE MARZO DE 2019 – CAMBIO EN ADMINISTRACIÓN

"En Sesión Ordinaria de Directorio N°914, celebrada el día lunes 11 de marzo de 2018, el Directorio tomó conocimiento de la renuncia al cargo de Director de la Sociedad efectuada por el señor Hubert Porte con fecha 28 de enero de 2019, informada el día siguiente a esta Comisión mediante Hecho Esencial.

Junto con tomar conocimiento de dicha renuncia, el Directorio agradeció al sr. Porte por su dedicada y fructífera labor desempeñada en calidad de Director de la Sociedad desde el año 2013.

Finalmente, el Directorio de Invexans S.A. procedió a nombrar en su remplazo, a don Óscar Eduardo Hasbún Martínez, quien asumió sus funciones con esta misma fecha y hasta la próxima junta ordinaria de accionistas que deba celebrar la Sociedad, la cual deberá proceder a renovar la totalidad del Directorio."

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2019, la sociedad ha comunicado los siguientes hechos relevantes o esenciales a la Comisión para el Mercado Financiero.

2.- Con posterioridad al 31 de diciembre de 2019, se comunicaron los siguientes hechos relevantes:

4 DE MARZO DE 2020 – CITACIÓN JUNTA EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS, FUSIÓN INVEXANS S.A. CON INVERSIONES RIO ARGENTA S.A.

"En sesión celebrada el día de hoy, el Directorio acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para el 23 de marzo de 2020, a las 10:00 horas, en calle Enrique Foster N°30, Las Condes, Santiago, Hotel Hyatt Centric, salón Sauvignon Blanc, para que los accionistas conozcan y se pronuncien sobre la fusión ("Fusión"), con Inversiones Río Argenta S.A., ("Inversiones Río Argenta"), en virtud de la cual Invexans absorberá por incorporación a Inversiones Río Argenta, tratándose, en particular, las siguientes materias:

1. Aprobar la Fusión de conformidad al Título XVI de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas ("LSA").

2. Aprobar la Fusión en conformidad con el Título IX de la LSA, teniendo en cuenta antecedentes que servirán de base para la misma.

3. Para perfeccionar la Fusión, aumentar el capital en Invexans, en $811.394.437 dólares de los Estados Unidos de América ("USD"), mediante la emisión de 28.470.766.980 nuevas acciones nominativas sin valor nominal o lo que la Junta Extraordinaria de Accionistas determine y conforme con las demás condiciones que al efecto acuerde, modificando los artículos Quinto y Décimo Octavo Transitorio de los estatutos sociales en este sentido.

4. Modificar el objeto social de Invexans con el fin de actualizar y complementar dicho objeto, incorporando las actividades desarrolladas por Inversiones Río Argenta, modificando para tales efectos el Artículo Cuarto de los estatutos sociales.

5. Facultar al Directorio de la Sociedad para emitir las nuevas acciones correspondientes al aumento de capital y distribuirlas directamente entre los accionistas de Inversiones Río Argenta, así como para la inscripción de las nuevas acciones en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero.

6. Determinar la fecha desde la cual la Fusión producirá efectos.

7. Adoptar todos los demás acuerdos necesarios para llevar a cabo la Fusión, así como otorgar poderes para legalizar, materializar y llevar adelante la Fusión.

8. Informar los acuerdos correspondientes a las operaciones de la Sociedad con partes relacionadas según el Título XVI de la LSA.

Tendrán derecho a participar en la Junta citada, los titulares de acciones que se encuentren inscritas en el Registro de Accionistas de la Sociedad a la medianoche del 17 de marzo de 2020.

La calificación de poderes, si procediere, se efectuará el mismo día de la Junta, a la hora en que ésta debe iniciarse.

Los accionistas podrán solicitar copias de los documentos que explican y fundamentan las materias que se someten al conocimiento y a la aprobación de la Junta Extraordinaria de Accionistas, esto es: (i) las Bases de la Fusión; (ii) los estados financieros auditados de las sociedades; (iii) el informe pericial de la Fusión; (iv) los estatutos de la sociedad continuadora; (v) los informes de los evaluadores independientes designados por los directorios de Invexans e Inversiones Río Argenta, en cuanto operación con partes relacionadas; y (vi) los demás antecedentes relativos a la Fusión, en las oficinas de la Sociedad, ubicadas en calle Enrique Foster Sur 20, Oficina 1202, Las Condes, Santiago, de lunes a viernes, entre las 9:00 y las 18:00 horas. Además, dichos documentos se pondrán a disposición de los accionistas en el sitio web de la Sociedad www.invexans.cl.

Finalmente, se hace presente que el acuerdo de aprobar la Fusión concederá a los accionistas disidentes el derecho a retirarse de la Sociedad. Este derecho a retiro deberá ser ejercido dentro del plazo de 30 días contado desde la fecha de celebración de la Junta Extraordinaria de Accionistas. El precio que se pagará a los accionistas que hayan ejercido el derecho a retiro será el valor de libros de la acción, el cual, conforme con el último balance presentado a la Comisión para el Mercado Financiero, al 31 de diciembre de 2019, corresponderá a USD$0,01784 por acción el que se pagará en pesos según se informará en la Junta Extraordinaria de Invexans."

11 DE MARZO DE 2020 – OPINIÓN DE LOS DIRECTORES RESPECTO A FUSIÓN

"En cumplimiento de lo dispuesto en el numeral 6° del artículo 147 de la Ley N°18.046, de Sociedades Anónimas, informo que la Sociedad recibió el día de ayer, las opiniones de todos sus directores respecto de la fusión por incorporación de Inversiones Río Argenta S.A. en Invexans, y de su conveniencia para el interés social, así como de las conclusiones de los informes de los evaluadores independientes y perito designado al efecto.

Asimismo, comunico que dichas opiniones han sido puestas a disposición de los accionistas el día de hoy en las oficinas sociales, ubicadas en Enrique Foster Sur N°20, oficina 1202, Las Condes, Santiago, y se encuentran disponibles en el sitio web de la Sociedad www.invexans.cl. "

20 DE MARZO DE 2020 – PARTICIPACIÓN A JUNTA EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS DE FORMA REMOTA

"Para el próximo día lunes, 23 de marzo de 2020, a las 10:00 horas, está citada la Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad (la "Junta"), con el objeto de pronunciarse sobre las materias contenidas y debidamente informadas en la citación a la misma y, entre ellas, la fusión de Invexans con Inversiones Río Argenta S.A.

Por su parte, (i) es de público conocimiento que se está experimentando una pandemia producto del brote del Coronavirus o Covid-19; y, (ii) que, en el referido contexto, la CMF dictó el día 18 de marzo de 2020, la Norma de Carácter General N°435 y el Oficio Circular N°1141 que facilitan la participación remota de los accionistas en las juntas.

En el contexto señalado, en Sesión Extraordinaria de Directorio de la Sociedad, celebrada el día de hoy, se acordó utilizar medios tecnológicos con el objeto de no perjudicar el interés social y facilitar la participación de personas que no se encuentren físicamente presentes en su lugar de celebración, mediante mecanismos de votación a distancia.

Mayor información respecto a la Junta, de cómo participar de forma remota y las medidas de seguridad adoptadas, estarán disponibles y se comunicarán en la página web de la Sociedad www.invexans.cl.

Adicionalmente, hemos abierto el correo electrónico jea2020@invexans.cl tanto para

resolver cualquier duda como para facilitar la participación remota en la Junta."

23 DE MARZO DE 2020 – APROBACIÓN FUSIÓN ENTRE INVEXANS S.A. E INVERSIONES RIO ARGENTA S.A.

"En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el día de hoy (la "Junta"), ante el Notario de Santiago, don Patricio Raby Benavente, con el quórum legal requerido, se aprobó entre otras materias que se resumirán a continuación, la fusión de Invexans con Inversiones Río Argenta S.A., en adelante "Inversiones Río Argenta", en virtud de la cual Invexans absorberá por incorporación a Inversiones Río Argenta ("Fusión").

EN PARTICULAR:

1. Se aprobó la Fusión, en cuanto operación con partes relacionadas, de conformidad al Título XVI de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas ("LSA").

2. Asimismo, se aprobó la Fusión propiamente tal, en conformidad con el Título IX de la LSA.

3. Conforme con los acuerdos precedentes y para materializar la Fusión, se aumentó el capital en Invexans en USD$811.394.437, mediante la emisión de 28.470.766.980 nuevas acciones nominativas sin valor nominal. Se modificaron los artículos Quinto permanente y Décimo Octavo transitorio de los estatutos sociales, en ese sentido. Se tuvo como base para el referido aumento de capital (i) el balance proforma preparado por el perito señor Alejandro José Leay Cabrera teniendo en cuenta a los estados financieros auditados de las sociedades que se fusionan al 31 de diciembre de 2019; y, (ii) una relación de canje de 86 acciones de Invexans por cada acción de Inversiones Río Argenta.

4. Se modificó el objeto social de Invexans incorporando las actividades desarrolladas por Inversiones Río Argenta, modificando para tales efectos el Artículo Cuarto permanente de los estatutos sociales.

5. Se facultó al Directorio de la Sociedad para emitir las nuevas acciones correspondientes al aumento de capital y distribuirlas directamente entre los accionistas de Inversiones Río Argenta, así como para proceder a la inscripción de las nuevas acciones en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero.

6. Se determinó como fecha desde la cual la Fusión producirá efectos el día en que se reduzcan en una única escritura pública las actas de las Juntas Extraordinarias de Accionistas de Invexans y de Inversiones Río Argenta.

7. Se adoptaron todos los demás acuerdos necesarios para llevar a cabo la Fusión, así como se otorgaron poderes para legalizar, materializar y llevar adelante la misma.

8. Se informaron los acuerdos correspondientes a las operaciones de

la Sociedad con partes relacionadas según el Título XVI de la LSA.

Se tuvieron presentes en la Junta: (i) las bases de la Fusión; (ii) los estados financieros auditados de las sociedades que se fusionaron; (iii) el informe pericial de la Fusión; (iv) los informes de los evaluadores independientes designados por los directorios de Invexans e Inversiones Río Argenta, en cuanto operación con partes relacionadas; (v) las opiniones de los directores; (vi) y los demás antecedentes puestos a disposición de los accionistas en el sitio web de la Sociedad www.invexans.cl.

DERECHO A RETIRO

De conformidad a lo dispuesto por el artículo 69 de la LSA, y según fuera informado y detallado en la Junta, al aprobarse el acuerdo de Fusión indicado en el numeral 2. precedente, se concedió derecho a retiro de la Sociedad a los accionistas disidentes.

Al no tener presencia bursátil las acciones de la Sociedad, el precio por acción a pagar es el valor de libros, el cual, conforme con el último balance presentado a la Comisión para el Mercado Financiero, al 31 de diciembre de 2019, corresponderá a USD$0,01784, por acción, precio que, según el artículo 130 del Reglamento de Sociedades Anónimas, se pagará en pesos moneda de curso legal al tipo de cambio observado publicado por el Banco Central al 31 de diciembre de 2019, reajustado de acuerdo la variación que ha experimentado la Unidad de Fomento desde esa fecha al día de la celebración de la Junta. De esta manera, conforme con lo dispuesto en el artículo 71 de la LSA, dentro del plazo de 60 días siguientes a la Junta, se pagarán $13,47929 por acción.

Mayor información respecto al derecho a retiro se comunicará el día 25 de marzo del presente mediante un aviso destacado en el diario “La Segunda” y se remitirá por correo a los accionistas una carta ese mismo día. “

ORGANIZACIÓN SOCIETARIA

(1) No considera las acciones que Nexans posee en cartera propia.

INFORMACIÓN LEGAL SOBRE EMPRESAS RELACIONADAS

	NEXANS S.A. (FRANCIA)	INVEXANS LIMITED (UK)
Identificación de la Sociedad	**Razón Social** Nexans S.A. (Sociedad Anónima Abierta) **Capital Suscrito y Pagado** € 43.606.320 **Participación de Invexans S.A.** 28,55% (excluyendo acciones en tesorería)	**Razón Social** Invexans Limited (Sociedad de responsabilidad limitada por acciones) **Capital Suscrito y Pagado** US$ 369.114.054
Porción de la Inversión en el Activo de la Matriz	---	94,8%
Directores y Gerente General	**Presidente** Jean Mouton **Directores** Marie-Cécile de Fougières Colette Lewiner Fanny Letier Andrónico Luksic Craig Francisco Pérez Mackenna Hubert Porte Kathleen Wantz-O'Rourke Marc Grynberg Angéline Afanoukoé Anne Lebel Oscar Hasbún Martínez Anne-Sophie Hérelle Gerente General Christopher Guérin	**Directores** Francisco Pérez Mackenna Rodrigo Hinzpeter Kirberg Eugenia Victoria Schroeder Cristina Alcaide Pettinelli Lucie Marie Guarello
Objeto Social	**1/** 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. **2 /** La adquisición, uso y venta o transferencia de patentes, licencias, derechos de autor, procesos y secretos industriales, habilidades, modelos, marcas o programas de software, asociados con el equipamiento y las máquinas mencionadas en el párrafo anterior. **3 /** La creación, adquisición, operación, transferencia y arriendo de todo tipo de establecimientos industriales o comerciales, plantas, edificios, materiales y maquinaria de todos tipos, que sean necesarios o útiles para el desarrollo de los objetos de la empresa. **4 /** La adquisición de participaciones en otras sociedades de cualquier forma, ya sea en asociaciones, o grupos en Francia o en el extranjero, independientemente de sus objetos y actividades. **5 /** Transacciones en acciones, derechos o cualquier forma de inversiones, ya sea por adquisición, aumentos de capital o fusión. 6 / La creación, adquisición, arrendamiento, franquicia u operación de empresas en Francia y en el extranjero cualquiera sea su giro, y en particular, en las áreas financieras, industriales, de comercio, minería, o que se relacionan con las actividades descritas en el apartado 1. **7 /** La administración bienes muebles e inmuebles, así como activos de cualquier clase. La empresa puede efectuar cualquier actividad comercial o industrial, que directa o indirectamente se relacionan con sus objetos a través de la creación de nuevas empresas, efectuando aportes, asociaciones, subscripción o compra de acciones o fusiones, compañías holdings, intereses económicos agrupados y por cualquier otro medio. En general, la empresa puede entrar en cualquier transacción industrial, comercial, financiera, de naturaleza tangible o intangible que se relacione, sea directa o indirectamente, en todo o parte a los objetos arriba señalados, ya sea de forma similar o relacionada.	La Sociedad tendrá por objeto identificar, analizar, invertir y administrar inversiones en el Reino Unido e internacionalmente, con un foco en Europa y los Estados Unidos de América.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 2 de marzo de 2020

Señores Accionistas y Directores
Invexans S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Invexans S.A. y subsidiaria, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 y los correspondientes estados de resultados por función, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo consolidados 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 subsidiaria Invexans Limited tiene una participación del 28,50% (28,55% en 2018), 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 2019 y 2018 el saldo de dicha inversión asciende a MUS$ 394.840 y MUS$ 444.021, respectivamente, y las pérdidas por la participación en la asociada ascienden a MUS$ 42.672 y MUS$ 5.161, 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, 2 de marzo de 2020
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 subsidiaria al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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.
Socio

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 Y 2018

ACTIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTE

ACTIVOS	NRO. NOTA	31-DIC-19 MUSD	31-DIC-18 MUSD
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(6 y 18a)	7.706	7.144
Otros activos no financieros, corrientes	(9a)	20	12
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	(7a - 18a)	57	62
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	(8a)	-	6
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		**7.783**	**7.224**
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	(10)	3.367	3.428
Activos corrientes totales		**11.150**	**10.652**
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos no financieros no corrientes	(9b)	12.370	12.496
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	(11)	394.840	444.021
Propiedades, planta y equipo		2	1
Activos por impuestos diferidos	(12a)	1.851	1.955
Total de activos no corrientes		**409.063**	**458.473**
Total de activos		**420.213**	**469.125**

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE 2019 Y 2018

PATRIMONIO Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

PASIVOS	NRO. NOTA	31-DIC-19 MUSD	31-DIC-18 MUSD
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes	(13 - 18b)	97	10.057
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(14 - 18b)	69	144
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	(8b y 18b)	148	157
Otras provisiones a corto plazo	(15a)	222	310
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(17)	6	8
Otros pasivos no financieros corrientes	(16)	-	2
Pasivos corrientes totales		**542**	**10.678**
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros no corrientes	(13 - 18b)	9.993	-
Otras provisiones a largo plazo	(15a)	12.365	12.490
Otros pasivos no financieros no corrientes	(16)	6	6
Total de pasivos no corrientes		**22.364**	**12.496**
Total pasivos		**22.906**	**23.174**
PATRIMONIO			
Capital emitido	(19a)	714.437	719.482
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(19d)	(181.889)	(133.912)
Primas de emisión	(19a)	20.013	18.406
Acciones propias en cartera	(19b)	-	(3.438)
Otras reservas	(19c)	(155.254)	(154.587)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**397.307**	**445.951**
Participaciones no controladoras		-	-
Patrimonio total		**397.307**	**445.951**
Total de patrimonio y pasivos		**420.213**	**469.125**

Las notas número 1 a 26 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR FUNCIÓN,

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE 2019 Y 2018

		ACUMULADO	
	NRO. NOTA	01-ENE-19 31-DIC-19 MUSD	01-ENE-18 31-DIC-18 MUSD
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	(20a-22)	74	31
Costo de ventas		-	-
Ganancia bruta		**74**	**31**
Gasto de administración		(3.774)	(5.982)
Otros gastos, por función	(20d)	(29)	(524)
Otras ganancias (pérdidas)	(20e)	627	(1.304)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		**(3.102)**	**(7.779)**
Ingresos financieros	(20b)	114	164
Costos financieros	(20c)	(418)	(385)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(11)	(42.672)	(5.161)
Diferencias de cambio	(21)	(48)	10
Resultado por unidades de reajuste		2	1
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		**(46.124)**	**(13.150)**
Gasto por impuestos a las ganancias	(12c)	(118)	(230)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		**(46.242)**	**(13.380)**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		**(46.242)**	**(13.380)**
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(19d)	(46.242)	(13.380)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia (pérdida)		**(46.242)**	**(13.380)**
GANANCIAS POR ACCIÓN			
GANANCIA POR ACCIÓN BÁSICA			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (dólares por acción)		(0,0021)	(0,0006)
Ganancia (pérdidas por acción básica en operaciones discontinuadas (dólares por acción)		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica (dólares por acción)	**(19d)**	**(0,0021)**	**(0,0006)**
GANANCIAS POR ACCIÓN DILUIDAS			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (dólares por acción)		(0,0021)	(0,0006)
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas (dólares por acción)		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción (dólares por acción)	**(19d)**	**(0,0021)**	**(0,0006)**

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

	ACUMULADO	
	01-ENE-19 31-DIC-19 MUSD	01-ENE-18 31-DIC-18 MUSD
Ganancia (pérdida)	**(46.242)**	**(13.380)**
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio, después de impuestos		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(23)	-
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	(644)	(43.954)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	**(667)**	**(43.954)**
Resultado integral total	**(46.909)**	**(57.334)**
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(46.909)	(57.334)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Resultado integral total	**(46.909)**	(57.334)

Las notas número 1 a 26 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO,
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE 2019 Y 2018

DICIEMBRE 2019	CAPITAL EMITIDO MUSD	PRIMAS DE EMISIÓN MUSD	ACCIONES PROPIAS EN CARTERA (2) MUSD	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN MUSD	RESERVAS DE COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA MUSD
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2019	**719.482**	**18.406**	**(3.438)**	**(113.611)**	**(7.410)**
Disminución por cambios en políticas contables [1]					
Saldo Inicial Reexpresado	**719.482**	**18.406**	**(3.438)**	**(113.611)**	**(7.410)**
Cambios en patrimonio					
Resultado Integral					
Ganancia (pérdida)					
Otro resultado integral [2]				(2.182)	10.325
Resultado integral	**-**	**-**	**-**	**(2.182)**	**10.325**
Incremento (disminución) por tranferencias-acciones en carteras [3]	(5.045)	1.607	3.438		
Total de cambios en patrimonio	**(5.045)**	**1.607**	**3.438**	**(2.182)**	**10.325**
Saldo Final Período Actual 31/12/2019	**714.437**	**20.013**	**-**	**(115.793)**	**2.915**

DICIEMBRE 2018	CAPITAL EMITIDO MUSD	PRIMAS DE EMISIÓN MUSD	ACCIONES PROPIAS EN CARTERA MUSD	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN MUSD	RESERVAS DE COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA MUSD
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2018	**719.482**	**18.406**		**(85.297)**	**10.128**
Disminución por cambios en políticas contables [1]					
Saldo Inicial Reexpresado	**719.482**	**18.406**	**-**	**(85.297)**	**10.128**
Cambios en patrimonio					
Resultado Integral					
Ganancia (pérdida)					
Otro resultado integral [2]				(28.314)	(17.538)
Resultado integral	**-**	**-**	**-**	**(28.314)**	**(17.538)**
Disminución por transacciones de acciones en cartera [3]			(3.438)		
Total de cambios en patrimonio	**-**	**-**	**(3.438)**	**(28.314)**	**(17.538)**
Saldo Final Período Actual 31/12/2018	**719.482**	**18.406**	**(3.438)**	**(113.611)**	**(7.410)**

1) Corresponde a los efectos por la adopción de nuevas normas contables IFRS por parte de Nexans S.A. (Francia), en la cual la sociedad posee inversión.
2) Las reservas por diferencia de conversión, coberturas de flujo de caja y otras reservas varias incluyen los efectos por la inversión en la sociedad Nexans (Francia), adicionalmente para el presente ejercicio se incluye un cargo de MUSD 23 por efecto de la variación de la cobertura de flujos de caja para cubrir la exposición al riesgo de tasa de interés del préstamo bancario que tiene registrado la sociedad Matriz Invexans S.A.
3)De acuerdo a lo informado en nota 19 letra b), en junio y julio del 2018, se adquirieron por la sociedad la cantidad de 157.220.831 acciones de propia emisión producto del derecho a retiro que optaron los accionistas en conformidad del artículo 69 de la Ley 18.046. Al haberse superado el año desde la adquisición de las 157.220.831 acciones, sin que hubieren sido enajenadas por la Sociedad, se ha producido el efecto de disminución de pleno derecho del capital social según lo previsto en la disposición legal.

Las notas número 1 a 26 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

RESERVAS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS EN LA REMEDICIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA 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
	(33.566)	**(154.587)**	**(133.912)**	**445.951**		**445.951**
			(1.735)	(1.735)		(1.735)
-	**(33.566)**	**(154.587)**	**(135.647)**	**444.216**	**-**	**444.216**
			(46.242)	(46.242)		(46.242)
(255)	(8.555)	(667)		(667)		(667)
(255)	**(8.555)**	**(667)**	**(46.242)**	**(46.909)**	**-**	**(46.909)**
		-		-		-
(255)	**(8.555)**	**(667)**	**(46.242)**	**(46.909)**	**-**	**(46.909)**
(255)	**(42.121)**	**(155.254)**	**(181.889)**	**397.307**	**-**	**397.307**

RESERVAS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS EN LA REMEDICIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA 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
	(35.464)	**(110.633)**	**(116.202)**	**511.053**		**511.053**
			(4.330)	(4.330)		(4.330)
-	**(35.464)**	**(110.633)**	**(120.532)**	**506.723**	**-**	**506.723**
			(13.380)	(13.380)		(13.380)
	1.898	(43.954)		(43.954)		(43.954)
-	**1.898**	**(43.954)**	**(13.380)**	**(57.334)**	**-**	**(57.334)**
				(3.438)		(3.438)
-	**1.898**	**(43.954)**	**(13.380)**	**(60.772)**	**-**	**(60.772)**
-	**(33.566)**	**(154.587)**	**(133.912)**	**445.951**	**-**	**445.951**

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE 2019 Y 2018

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	NRO. NOTA	31-DIC-19 MUSD	31-DIC-18 MUSD
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		80	25
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(3.787)	(6.315)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(280)	(225)
Dividendos recibidos		4.170	8.623
Intereses pagados		(368)	(351)
Intereses recibidos		113	164
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		-	(282)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**(72)**	**1.639**
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		649	122
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	(12)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**649**	**110**
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad		-	(3.438)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**-**	**(3.438)**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		577	(1.689)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(15)	(26)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		**562**	**(1.715)**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio		7.144	8.859
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	**(6)**	**7.706**	**7.144**

Las notas número 1 a 26 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

SÍNTESIS DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE LA COMPAÑÍA

AL 31 DE DICIEMBRE 2019

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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 2019 y 2018.
- Estados de Resultados por Función, por los ejercicios de doce meses terminados al 31 de diciembre 2019 y 2018.
- Estados de Resultados Integrales, por los ejercicios de doce meses terminados al 31 de diciembre 2019 y 2018.
- Estado de Flujo de Efectivo, por el ejercicio de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2019 y de 2018.
- Estado de Cambios en el Patrimonio, incluye la evolución de éste en cada uno de los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2019 y 2018.

(b) Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros Consolidados de Invexans S.A. y sus subsidiaria, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el Internacional 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 su subsidiaria. Los efectos de las transacciones significativas realizadas con la sociedad subsidiaria 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:

			PORCENTAJE PARTICIPACIÓN		
			31/12/2019		31/12/2018
RUT	NOMBRE Y PAÍS DE LA SOCIEDAD	DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
0-E	Invexans Limited [1]	100,00	-	100,00	100,00
0-E	Madeco Brasil Ltda. - Brasil [2]	-	-	-	-
0-E	Optel Brasil Ltda. - Brasil [2]	-	-	-	-

(1) Con fecha 9 de abril de 2018, se creó la filial "Invexans Limited" en el Reino Unido, con sede en Londres, Inglaterra, conforme a las leyes de dicho país, especialmente dedicada al análisis, ejecución y seguimiento de inversiones internacionales, 100% de propiedad de la Sociedad.

(2) En junio 2018, la sociedad disolvió las sociedades de Madeco Brasil Ltda. y Optel Brasil Ltda..

Presentación de estados financieros

Estado de Situación Financiera

Invexans S.A. y sus subsidiaria 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 subsidiaria han optado por presentar sus estados de resultados integrales clasificados por función.

Estado de Flujo de Efectivo

Invexans S.A. y sus subsidiaria 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:

RUT DE SUBSIDIARIA SIGNIFICATIVA	EXTRANJERA		EXTRANJERA		EXTRANJERA	
Nombre de Subsidiaria Significativa	Madeco Brasil Ltda.		Optel Brasil Ltda.		Invexans Limited	
Tipo de Subsidiaria	Directa	Directa	Directa	Indirecta	Directa	Directa
País de Incorporación de una Subsidiaria Significativa	Brasil		Brasil		Reino Unido	
Moneda Funcional	Dólares		Dólares		Dólares	
Porcentaje de Participación en Subsidiaria Significativa	-	-	-	-	100,00	100,00
PERIODO	31-DIC-19 MUSD	31-DIC-18 MUSD	31-DIC-19 MUSD	31-DIC-18 MUSD	31-DIC-19 MUSD	31-DIC-18 MUSD
Importe de Activos Totales de Subsidiaria	-	-	-	-	368.786	366.210
Importe de Activos Corrientes de Subsidiaria	-	-	-	-	4.031	1.457
Importe de Activos No Corrientes de Subsidiaria	-	-	-	-	364.755	364.753
Importe de los Pasivos Totales de Subsidiaria	-	-	-	-	76	97
Importe de Pasivos Corrientes de Subsidiaria	-	-	-	-	76	97
Importe de Pasivos No Corrientes de las Subsidiarias	-	-	-	-	-	-

PERIODO	31-DIC-19 MUSD	31-DIC-18 MUSD	31-DIC-19 MUSD	31-DIC-18 MUSD	31-DIC-19 MUSD	31-DIC-18 MUSD
Importe de Gastos Ordinarios y Otros ingresos de Subsidiaria	-	61	-	(6)	2.597	(3.001)
Importe de Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiaria	-	61	-	(6)	2.597	(3.001)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	-	-	-	(322)	2.564	(2.906)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-		-	(12)	3	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-	-	-	-	-	4.361
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	-	2	-	(10)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	-	-	-	332	1.445	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	-	-	-	-	4.012	1.445

La Sociedad subsidiaria se consolida 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 subsidiaria adquirida o enajenada 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 2019 y 2018, 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 NIC 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 su subsidiaria.

SOCIEDAD	RELACIÓN	MONEDA FUNCIONAL
Invexans S.A.	Matriz	USD
Invexans Limited	Subsidiaria directa	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 Consolidado. 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-19	31-DIC-18
Euro	EUR/USD	0,89	0,87
Peso Chileno	CLP/USD	748,74	694,77
Real Brasileño	BRL/USD	4,01	3,87

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 su Subsidiaria.

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-19	31-DIC-18
Unidad de Fomento	USD/CLF	37,81	39,68

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 Nº 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 su subsidiaria 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, con excepción de los Terrenos que tienen una vida indefinida.

(i) Deterioro de activos no financieros

La Sociedad y su subsidiaria 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 su subsidiaria 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 su subsidiaria de recibir el pago queda establecido.

(l)Instrumentos Financieros – Reconocimiento inicial y medición posterior

Un instrumento financiero es cualquier contrato que dé lugar, simultáneamente, a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra entidad.

La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

(l.1) Activos financieros no derivados

Invexans S.A. y su subsidiaria clasifican sus activos financieros no derivados, ya sean permanentes o temporales, excluidas las inversiones contabilizadas por el método de participación y los activos no corrientes mantenidos para la venta, en tres categorías:

(I.1.1) Costo amortizado

Se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros que cumplan las siguientes condiciones (i) el modelo de negocio que lo sustenta tiene como objetivo mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales y, a su vez, (ii) las condiciones contractuales de los activos financieros dan lugar en fechas específicas únicamente a flujos de efectivo compuestos por pagos de principal e intereses (criterio SPPI).

Los activos financieros que cumplen con las condiciones establecidas en NIIF 9, para ser valorizadas al costo amortizado en el Grupo son: equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, y préstamos. Estos activos se registran a costo amortizado, correspondiendo éste al valor razonable inicial, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados calculados por el método de la tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero (o de un grupo de activos o pasivos financieros) y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un período más corto) con el monto neto en libros del activo o pasivo financiero.

(I.1.2) Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales

Se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros que cumplan las siguientes condiciones: (i) se clasifican dentro de un modelo de negocio, cuyo objetivo es mantener los activos financieros tanto para cobrar los flujos de efectivo contractuales como para venderlos y, a su vez, (ii) las condiciones contractuales cumplen con el criterio SPPI.

Estas inversiones se reconocen en el estado de situación financiera consolidado por su valor razonable cuando es posible determinarlo de forma fiable. En el caso de participaciones en sociedades no cotizadas o que tienen muy poca liquidez, normalmente el valor razonable no es posible determinarlo de forma fiable, por lo que, cuando se da esta circunstancia, se valoran por su costo de adquisición o por un monto inferior si existe evidencia de su deterioro.

Las variaciones del valor razonable, netas de su efecto fiscal, se registran en el estado de resultados integrales consolidado: Otros resultados integrales, hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, momento en el que el monto acumulado en este rubro es imputado íntegramente en la ganancia o pérdida del período.

En caso de que el valor razonable sea inferior al costo de adquisición, si existe una evidencia objetiva de que el activo ha sufrido un deterioro que no pueda considerarse temporal, la diferencia se registra directamente en pérdidas del período.

(I.1.3) Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados

Se incluye en esta categoría la cartera de negociación, aquellos activos financieros que han sido designados como tales en el momento de su reconocimiento inicial y que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable y los activos financieros que no cumplen con las condiciones para ser clasificados en las dos categorías anteriores.

Se valorizan en el estado de situación financiera consolidado por su valor razonable y las variaciones en su valor se registran directamente en resultados en el momento que ocurren.

Las compras y ventas de activos financieros se contabilizan utilizando la fecha de negociación.

(I.2) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

Bajo este rubro del estado de situación Consolidado se registra el efectivo en caja, saldos en bancos, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo, (igual o inferior a 90 días desde la fecha de inversión), de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que tienen un bajo riesgo de cambios de su valor.

(l.3) Deterioro de valor de los activos financieros

Siguiendo los requerimientos de NIIF 9, la Sociedad y su subsidiaria aplican un modelo deterioro de valor que se basa en pérdidas crediticias esperadas. Este modelo se aplica a los activos financieros medidos a costo amortizado o medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral, excepto por las inversiones en instrumentos de patrimonio.

Las provisiones por deterioro se miden en base a:

- las pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses, o

- las pérdidas crediticias esperadas durante toda la vida del activo, si en la fecha de presentación de los estados financieros se produjera un aumento significativo en el riesgo crediticio de un instrumento financiero, desde el reconocimiento inicial.

Invexans S.A. y su subsidiaria aplican un enfoque simplificado para cuentas por cobrar comerciales, activos contractuales o cuentas por cobrar por arrendamientos, de modo que el deterioro se registre siempre en referencia a las pérdidas esperadas durante toda la vida del activo.

(l.4) Pasivos financieros excepto derivados

Invexans S.A. y su subsidiaria clasifican sus pasivos financieros en las siguientes categorías: valor razonable con cambios en resultados, derivados designados como instrumentos de coberturas efectivas y costo amortizado.

La Administración determina la clasificación de sus pasivos financieros en el momento de reconocimiento inicial. Los pasivos financieros son dados de baja cuando la obligación es cancelada, liquidada o vence. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestador bajo términos sustancialmente diferentes, o los términos de un pasivo existente son sustancialmente modificados, tal intercambio o modificación es tratada como baja contable del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los respectivos montos en libros es reconocida en el estado de resultados. Los pasivos financieros son reconocidos inicialmente al valor razonable y en el caso de préstamos, incluyen costos directamente atribuibles a la transacción.

La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación:

(l.4.1) Costo amortizado

Los otros pasivos financieros son valorados posteriormente en su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva. El costo amortizado es calculado tomando en cuenta cualquier prima o descuento de la adquisición e incluye costos de transacciones que son parte integral de la tasa de interés efectiva. Esta categoría incluye Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar y los préstamos incluidos en Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes.

(I.4.2) A Valor Razonable con Cambios en Resultados

Los pasivos financieros son clasificados a la categoría de pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados cuando éstos sean mantenidos para negociación o designados en su reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados. Las ganancias y pérdidas de pasivos mantenidos para negociar se reconocen en resultados. Esta categoría incluye los instrumentos derivados no designados para la contabilidad de cobertura.

Al 31 de diciembre 2019 y 2018, no se han designado pasivos financieros a valor razonable a través de resultados.

(I.5) Instrumentos Financieros Derivados y Actividades de Cobertura

Invexans S.A. y su subsidiaria usan instrumentos financieros derivados tales como contratos swaps de tasa de interés, swaps de moneda y forwards de moneda para cubrir sus riesgos asociados con fluctuaciones en las tasas de interés y tipo de cambio.

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante del cambio en el valor razonable depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. El Grupo designa determinados derivados como coberturas del valor razonable y coberturas de flujo de caja.

Invexans S.A. y su subsidiaria documentan al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo diversas operaciones de cobertura. Invexans S.A. y su subsidiaria también documentan su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

(I.5.1) Coberturas de valor razonable

Los cambios en el valor razonable de derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable se registran en el estado de resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto. El Grupo no ha utilizado coberturas de valor razonable en los períodos presentados.

(I.5.2) Coberturas de flujos de efectivo

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en Otras Reservas. La pérdida o ganancia relativa a la

parte no efectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados dentro de “Costos financieros” o “Diferencias de cambio”, según su naturaleza. Los importes acumulados en Otras reservas se llevan al estado de resultados en los períodos en que la partida cubierta afecta al resultado. En el caso de las coberturas de tasas de interés, esto significa que los importes reconocidos en el patrimonio se reclasifican a resultados en “Costos financieros“ a medida que se devengan los intereses de las deudas asociadas. En el caso de las coberturas de tasa de interés y moneda (cross currency swap), los importes reconocidos en Otras reservas se reclasifican a resultados en “Costos financieros” a medida que se devengan los intereses y a “Diferencias de cambio” producto de la valorización de las deudas a tipos de cambio de cierre. Una cobertura se considera altamente efectiva cuando cumpla con los requerimientos de la NIIF 9. Cuando un instrumento de cobertura vence o se vende o cuando no cumple los requisitos exigidos para contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada en “Otras reservas“ hasta ese momento permanece en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción prevista es reconocida finalmente en el estado de resultados. Cuando se espera que la transacción prevista no se vaya a producir, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio neto se lleva inmediatamente al estado de resultados dentro de “Costo financiero” o “Diferencias de cambio”, según su naturaleza.

(I.5.3) Derivados que no son Registrados como Contabilidad de Cobertura

Determinados derivados no se registran bajo la modalidad de contabilidad de cobertura y se reconocen como instrumentos a valor razonable con cambios en resultados. Los cambios en el valor razonable de cualquier instrumento derivado registrado de esta manera se reconocen inmediatamente en el estado de resultados.

(I.5.4) Derivados Implícitos

La Compañía evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros y no financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal, siempre que el conjunto no esté clasificado como un activo o un pasivo a valor razonable con cambios en resultados. En caso de no estar estrechamente relacionados, los derivados implícitos estarán separados del contrato principal y registrados a su valor razonable con las variaciones de este valor reconocidos inmediatamente en el estado de resultados.

(I.6) Baja de activos y pasivos financieros

Los activos financieros se dan de baja contablemente cuando:

- Los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los activos han vencido o se han transferido o, aun reteniéndolos, se han asumido obligaciones contractuales que determinan el pago de dichos flujos a uno o más receptores.

- El Grupo ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad o, si no los ha cedido ni retenido de manera sustancial, cuando no retenga el control de activo.

Las transacciones en las que el Grupo retiene de manera sustancial todos los riesgos y beneficios, que son inherentes a la propiedad de un activo financiero cedido, se registran como un pasivo de la contraprestación recibida. Los gastos de la transacción se registran en resultados siguiendo el método de la tasa de interés efectiva.

Los pasivos financieros son dados de baja cuando se extinguen, es decir, cuando la obligación derivada del pasivo haya sido pagada, cancelada o bien haya expirado.

(l.7) Compensación de activos y pasivos financieros

El Grupo compensa activos y pasivos financieros, y el monto neto se presenta en el estado de situación financiera, sólo cuando:

- existe un derecho, exigible legalmente, de compensar los montos reconocidos; y

- existe la intención de liquidar sobre una base neta, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Estos derechos sólo pueden ser legalmente exigibles dentro del curso normal del negocio, o bien en caso de incumplimiento, de insolvencia o de quiebra, de una o de todas las contrapartes.

(l.8) Medición del valor razonable

El valor razonable de un activo o pasivo se define como el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo, en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición.

La medición a valor razonable asume que la transacción para vender un activo o transferir un pasivo tiene lugar en el mercado principal, es decir, el mercado de mayor volumen y nivel de actividad para el activo o pasivo. En ausencia de un mercado principal, se asume que la transacción se lleva a cabo en el mercado más ventajoso al cual tenga acceso la entidad, es decir, el mercado que maximiza la cantidad que sería recibido para vender el activo o minimiza la cantidad que sería pagado para transferir el pasivo.

Para la determinación del valor razonable, el Grupo utiliza las técnicas de valoración que sean apropiadas a las circunstancias y sobre las cuales existan datos suficientes para realizar la medición, maximizando el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizando el uso de datos de entrada no observables.

En consideración a la jerarquía de los datos de entrada utilizados en las técnicas de valoración, los activos y pasivos medidos a valor razonable pueden ser clasificados en los siguientes niveles:

- Nivel 1: Precio cotizado (no ajustado) en un mercado activo para activos y pasivos idénticos.

- Nivel 2: Inputs diferentes a los precios cotizados que se incluyen en el nivel 1 y que son observables para activos o pasivos, ya sea directamente (es decir, como precio) o indirectamente (es decir, derivado de un precio). Los métodos y las hipótesis utilizadas para determinar los valores razonables de nivel 2, por clase de activos financieros o pasivos financieros, tienen en consideración la estimación de los flujos de caja futuros.

- Nivel 3: Inputs para activos o pasivos que no están basados en información observable de mercado (inputs no observables).

(l.9)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° 18 Instrumentos financieros.

(m) Estado de flujo de efectivo

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, entendiendo 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 su subsidiaria 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 cuociente 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 subsidiaria 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:

(q.1) Representa el menor nivel dentro la Sociedad al cual la plusvalía de inversión es monitoreado para propósitos internos de la administración; y

(q.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 NIIF 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 2019 y 2018:

Corporativo

La Sociedad Matriz mantiene como su principal segmento la inversión que posee en Nexans S.A., a través de su subsidiaria Invexans Limited 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 2019 y 2018:

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 2019

RUT	NOMBRE DE ASOCIADAS	RELACIÓN	PAÍS DE ORIGEN	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN %	SALDO AL 01/01/2019 MUSD	ADICIONES MUSD	ADQUIS. MEDIANTE COMBINACION DE NEGOCIOS MUSD	PARTICIPACIÓN EN GANANCIA (PÉRDIDA) MUSD	DIVIDENDOS DECLARADOS MUSD	DIFERENCIA DE CONVERSIÓN MUSD	OTROS INCREMENTOS (DECREMENTOS) MUSD	SALDO AL 31/12/2019 MUSD
Extranjera	Nexans S.A. [1), (2) y (3)]	Asociada	Francia	Euro	28,50%	437.186	-	-	(42.672)	(4.171)	(2.182)	(864)	387.297
Extranjera	Plusvalía relacionada a la inversión Nexans S.A.	Asociada	Francia	Euro		6.835	-	-	-	-	-	708	7.543
	Totales					**444.021**	**-**	**-**	**(42.672)**	**(4.171)**	**(2.182)**	**(156)**	**394.840**

1) *Durante el año 2019 la sociedad reconoció un incremento del Goodwill por MUSD 708, producto de la utilización de acciones de Tesorería para el pago de incentivos a sus empleados (plan de opciones), el cual afecta además la participación reconocida en cada periodo (al excluirse las acciones que esa sociedad mantiene en tesorería).*

2) *El monto de MUSD (156) informado como "Otros incrementos (decrementos)" corresponde a la participación proporcional sobre los siguientes movimientos patrimoniales registradas por Nexans S.A. al 31 de diciembre 2019, según el siguiente detalle:*

2.1) Reservas de ganancias y pérdidas actuariales por planes de beneficios definidos (empleados) y otras reservas varias por MUSD (8.555).

2.2) Reservas de ganancias o pérdidas en la remedición de activos financieros disponibles para la venta por MUSD (255).

2.3) Efecto por cambios en las políticas contables registrada por la sociedad por la aplicación de la NIIF 16 y CINIIF 23 por MUSD (1.735).

2.4) 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 10.348.

2.5) Efecto por cambio de participación por MUSD 41 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 (20 de febrero de 2020), ascendía a MUSD 639.108. Invexans analiza periódicamente los indicadores de deterioro que puedan surgir, y en caso de ser necesario, efectúa los ajustes respectivos.*

a.3) Movimientos en Inversiones en Asociadas al 31 de diciembre 2018

RUT	NOMBRE DE ASOCIADAS	RELACIÓN	PAÍS DE ORIGEN	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN %	SALDO AL 01/01/2018 MUSD	ADICIONES MUSD	ADQUIS. MEDIANTE COMBINACION DE NEGOCIOS MUSD	PARTICIPACIÓN EN GANANCIA (PÉRDIDA) MUSD	DIVIDENDOS DECLARADOS MUSD	DIFERENCIA DE CONVERSIÓN MUSD	OTROS INCREMENTOS (DECREMENTOS) MUSD	SALDO AL 31/12/2018 MUSD
Extranjera	Nexans S.A. (1), (2) y (3)	Asociada	Francia	Euro	28,55%	503.475	-	-	(5.161)	(10.146)	(28.314)	(22.668)	437.186
Extranjera	Plusvalía relacionada a la inversión Nexans S.A.	Asociada	Francia	Euro		4.074	-	-	-	-	-	2.761	6.835
	Totales					**507.549**	**-**	**-**	**(5.161)**	**(10.146)**	**(28.314)**	**(19.907)**	**444.021**

1) *Durante el año 2018 la sociedad reconoció un incremento del Goodwill por MUSD 2.761, producto de la transacción de recompra de acciones que efectuó Nexans S.A. para el pago de incentivos a sus empleados (plan de opciones), el cual afecta además la participación reconocida en cada periodo (al excluirse las acciones que esa sociedad mantiene en tesorería).*

2) *El monto de MUSD (19.907) informado como "Otros incrementos (decrementos)" corresponde a la participación proporcional sobre los siguientes movimientos patrimoniales registradas por Nexans S.A. al 31 de diciembre 2018, según el siguiente detalle:*

2.1) Reservas de ganancias y pérdidas actuariales por planes de beneficios definidos (empleados) y otras reservas varias por MUSD 1.898.

2.2) Efecto por cambios en las políticas contables registrada por la sociedad por la aplicación de la NIIF 9 y 15 por MUSD (4.330).

2.3) 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 (17.538).

2.4) Efecto por cambio de participación por MUSD 63 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 (14 de febrero de 2019), ascendía a MUSD 405.493. Invexans 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 2019

RUT	NOMBRE DE ASOCIADAS	RELACIÓN	PAÍS DE ORIGEN	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN %	ACTIVO CORRIENTE MUSD	ACTIVO NO CORRIENTE MUSD	PASIVO CORRIENTE MUSD	PASIVO NO CORRIENTE MUSD	PATRIMONIO TOTAL MUSD	INGRESOS ORDINARIOS MUSD	GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS MUSD	GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERÍODO MUSD
Extranjera	Nexans S.A. (1)	Asociada	Francia	Euros	28,50%	3.436.337	2.412.654	2.630.194	1.812.823	1.405.974	7.577.366	(99.719)	(144.490)

(1) Estos estados financieros resumidos consideran los efectos de los valores razonables que controla Invexans 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 2018

RUT	NOMBRE DE ASOCIADAS	RELACIÓN	PAÍS DE ORIGEN	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN %	ACTIVO CORRIENTE MUSD	ACTIVO NO CORRIENTE MUSD	PASIVO CORRIENTE MUSD	PASIVO NO CORRIENTE MUSD	PATRIMONIO TOTAL MUSD	INGRESOS ORDINARIOS MUSD	GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS MUSD	GANANCIA (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO MUSD
Extranjera	Nexans S.A. (1)	Asociada	Francia	Euros	28,55%	3.830.369	2.159.268	2.757.626	1.652.244	1.579.767	7.702.038	15.263	(20.386)

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

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	ACUMULADO	
	31.12.2019 MUSD	31.12.2018 MUSD
Ganancia (pérdida)	**(144.490)**	**(20.386)**
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	18.854	(15.203)
Otro resultado integral antes de imptos., activos financ. disponibles para la venta	(1.068)	(726)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	33.895	(79.895)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	(31.929)	(8.073)
Imptos. a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	(1.162)	22.191
Otro resultado integral	**18.590**	**(81.706)**
Resultado integral total	**(125.900)**	**(102.092)**

Nota 25 – Contingencias y restricciones

A continuación, se resumen las principales contingencias y restricciones de la Sociedad y su subsidiaria:

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. Aparte de las declaraciones y seguridades usuales, se pactaron 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; y, ii) otorgar a Nexans las mismas garantías reales que pueda otorgar en el futuro a sus acreedores.

Nexans tiene derecho a ser indemnizada por los impuestos en Brasil devengados hasta la fecha de venta, respondiendo la Compañía en un 90%, el 10% restante debe ser cubierto por Nexans, 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. La responsabilidad general de Invexans está limitada a USD 147 millones.

En relación con los pagos de impuestos cuyas causas sean anteriores al 30 de septiembre de 2008, la Compañía tiene que responder en Brasil, entre otros, del siguiente proceso:

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). 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.

2) Pasivos Financieros.

Invexans suscribió en septiembre de 2019 un contrato de crédito por USD 10 millones con el Banco Scotiabank, pagando con el producto del mismo, el crédito que mantenía con el Banco Estado.

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 de Quiñenco S.A.

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

COVENANTS	31.12.2019	COVENANTS
Levarage Total Neto del balance consolidado	0,04	< 1,00
Patrimonio mínimo	MUSD 397.307	> MUSD 250.000
Calidad de Controlador de Quiñenco	Sí	Sí

Nota 26 – Hechos posteriores

Los presentes estados financieros consolidados han sido aprobados y autorizados a ser emitidos por el Directorio de la Sociedad en sesión extraordinaria de fecha 02 de marzo de 2020.

Entre el 1 de enero de 2020 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados no han ocurridos hechos de carácter financiero contable que deba ser informado.

ANÁLISIS RAZONADO

AL 31 DE DICIEMBRE 2019

TABLA DE CONTENIDO

I. Coyuntura Societaria / 91
II. Resultado Consolidado / 91
III. Flujo de Efectivo Resumido / 95
IV. Indicadores Financieros / 96

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.

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[(1)]. 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 la totalidad de sus acciones de Nexans a dicha filial, completando así lo autorizado por sus accionistas.

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.

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 y 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.

II. Resultado Consolidado

Invexans concluyó el año 2019 reportando una pérdida de US$ 46,2 millones, la que se explica principalmente por los resultados de su asociada Nexans.

(1) 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.

[CIFRAS EN MILES DE DÓLARES]	DIC. 19	DIC. 18	Δ%
Ganancia Bruta	74	31	139%
Gastos de Administración	(3.774)	(5.982)	-37%
Otros Gastos operacionales	598	(1.828)	-133%
Costos financieros (netos)	(304)	(221)	38%
Diferencias de cambio	(46)	11	--
Participación en asociadas	(42.672)	(5.161)	--
Impuesto a las ganancias	(118)	(230)	-49%
Ganancia (Pérdida)	(46.242)	(13.380)	--

Los gastos de administración disminuyeron un 37% durante el año, la baja es explicada por menores gastos de prospección de nuevas inversiones efectuados por nuestra filial con base en Londres.

La partida "Otros gastos operacionales" reconoció durante el año 2019 una utilidad por US$0,6 millones asociado a la venta de una propiedad en La Florida. En contraposición, durante el año 2018 esta partida consideró la provisión de impuestos producto de la recepción de dividendos de Nexans y gastos en la administración de juicios en Brasil.

Como es habitual, 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$ 42,7 millones durante el año, monto que contrasta negativamente con la pérdida reportada el año anterior. Para mayor detalle, sobre los resultados de Nexans, revisar la sección siguiente.

El valor contable de la inversión en Nexans ha disminuido de US$444 millones al cierre de 2018 a US$395 millones al 31 de diciembre de 2019. Contrariamente, la cotización bursátil de la inversión en dicha empresa ha aumentado su valor desde US$345 millones a US$604 millones, respectivamente en dichos periodos.

Resultado Nexans 2019

El 20 de febrero de 2020, Nexans informó al mercado sus resultados financieros para el año 2019, en los cuales la administración de Nexans destacó:

- El incremento obtenido en EBITDA desde €325 millones en 2018 a €384[(2)] millones, lo que representa un incremento de un 18%;
- La pérdida del ejercicio por €118 millones, los cuales reconocen €201 millones de gastos asociados al nuevo proceso de reestructuración.
- La firma de un histórico acuerdo entre Nexans, Eversource y Ørsted para el desarrollo de parques eólicos en mares norteamericanos hasta el año 2027;
- La propuesta de un dividendo de €0,4 por acción; y

(2) Excluye efectos por aplicación de norma IFRS 16 (+€29 millones)

- Una estimación de EBITDA en torno a €440 y €460 millones para el año 2020.

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

EN MILLONES DE EUROS	VENTAS			EBITDA		
(A PRECIO DE METALES CONSTANTES)	2019	2018	Δ% ORG.	2019 (2)	2018	Δ%
Construcción	1.807	1.742	+3,5%	155	120	29%
Proyectos	715	683	+6,7%	94	68	38%
Telecomunicación	515	496	+3,0%	52	44	18%
Industrial	1.159	1.160	+0,3%	103	86	20%
Otros	409	329	+22,3%	-20	7	--
Total	**4.605**	**4.409**	**+5,4%**	**384**	**325**	**18%**

Construcción: Este segmento tuvo un incremento en sus ventas cercano al 4%, liderado por un excelente desempeño en Europa y América tanto en ventas como en márgenes en el cual la implementación del programa "Shift"(3) dio excelentes resultados. En Norte América las ventas estuvieron estables, en cambio en Asia Pacifico las ventas cayeron respecto al año anterior, pese a que los márgenes crecieron en dicho sector. El EBITDA del segmento creció considerablemente en el año gracias al incremento en ventas, como también a los cambios implementados en la gestión de clientes y productos, en el marco del proceso de reestructuración.

Proyectos: El segmento estuvo beneficiado por la correcta ejecución de sus proyectos en alto voltaje submarino, lo que le permitió al sector gozar de un incremento en sus ventas cercano al 7%. El desempeño de los segmentos de alto voltaje fue dispar. Como fue comentado anteriormente, Alto Voltaje submarino tuvo un positivo desempeño, viendo crecer sus ventas un 13%. En contraposición, la actividad de los proyectos de alto voltaje terrestre disminuyó un 10%, como consecuencia del cierre de las plantas de Hanover (Alemania) y Yanggu (China). Pese a lo anterior, la rentabilidad del sector terrestre mejoró considerablemente. Si el aumento en las ventas fue positivo, aún más lo fue el incremento en rentabilidad que permitió aumentar el EBITDA del segmento en un 38%.

Telecomunicación: Este segmento vio disimiles desempeños tanto en ventas como rentabilidad entre sus sectores: Cables LAN pese a tener ventas estables vio crecer su EBITDA cerca de un 25%; el sector de telecomunicaciones vio crecer sus ventas un 4%, aunque con rentabilidades similares a las del año pasado; y finalmente, Cables submarinos de telecomunicaciones mejoraron significativamente sus ventas y ratios de rentabilidad respecto al año pasado. El segmento finalizó el año con un incremento en su EBITDA cercano al 18%.

Industrial: El segmento terminó el año con ventas estables respecto al año anterior, priorizando rentabilidad por sobre volumen. El sector de arneses automotrices (+1,6%) impulsó las ventas del segmento en el cual la positiva actividad del sector de camiones en Estados Unidos compensó la menor actividad del mercado automotriz chino. En otros sectores industriales, las principales fuentes de crecimiento estuvieron en los sectores de minería, energía eólica y aeroespacial, en un contexto de débil producción industrial. Gracias a la implementación de las iniciativas de reestructuración, la compañía logró mejorar su EBITDA en un 20%.

(3) Programa implementado por la administración de Nexans en el marco del proceso de reestructuración a finales de 2018.

Como consecuencia, la compañía francesa reportó un incremento a nivel operacional (EBITDA) cercano a un 18% respecto a igual periodo del año anterior. A continuación, se presenta un estado de resultado resumido de la sociedad francesa:

"ESTADO DE RESULTADO [CIFRAS EN MILLONES DE EUROS]"	2019	2018	Δ
Ingresos	6.735	6.490	245
Costos de venta	(5.949)	(5.728)	(221)
Margen Bruto	**786**	**762**	**24**
Gastos de administración	(442)	(469)	27
Investigación & desarrollo	(94)	(105)	11
Resultado Operacional	**249**	**188**	**61**
Costos de reestructuración	(251)	(53)	(198)
Core Exposure	(11)	(15)	4
Gastos Financieros	(62)	(56)	(6)
Otros	2	(8)	10
Ganancia (Pérdida) antes de impuesto	**(73)**	**56**	**(129)**
Impuestos	(44)	(44)	-
Ganancia (Pérdida) después de impuesto	(118)	13	(131)
Ganancia (Pérdida) atribuida a controladores	**(122)**	**14**	**(136)**
Deuda Neta[5]	331	330	1
Capital de trabajo	465	556	(91)
EBITDA[4]	**384**	**325**	**59**

A nivel no operacional, la compañía francesa registró mayores cargos respecto al año anterior producto del plan de reestructuración puesto en marcha a fines del año 2018 y mayores gastos financieros debido a un desfavorable tipo de cambio en la denominación de parte de sus deudas.

En consecuencia, la multinacional francesa registró en el año 2019, una pérdida por €122 millones.

El capital de trabajo de Nexans disminuyó considerablemente respecto al año anterior, esta liberación de efectivo logró compensar los mayores flujos de CAPEX asociados al pago del nuevo buque cablero Aurora. La deuda financiera se mantuvo sin variaciones respecto al año anterior.

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.

(4) Excluye efectos en EBITDA por aplicación de norma IFRS 16 (+€29 millones)
(5) Excluye efectos en Deuda por aplicación de norma IFRS 16 (+€140 millones)

Con ventas anuales cercanas a 6,7 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 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$4,1 millones), compensados en su totalidad por gastos de administración, financieros y de prospección de nuevos negocios (-US$4,2 millones).

A finales de año, se registraron flujos de inversión propios de la venta del inmueble ubicado en La Florida.

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 año en aproximadamente medio millón de dólares.

[CIFRAS EN MILES DE DÓLARES]	DIC-19	DIC-18
Flujos netos act. Operación	(72)	1.639
Flujos netos act. Inversión	649	110
Flujos netos act. Financiación	0	(3.438)
Inc. (Dec.) neto en efectivo	577	(1.689)
Efectos de las var. en tasas de cambio	(15)	(26)
Variación Neta	**562**	**(1.715)**
Efectivo, saldo Inicial	7.144	8.859
Efectivo, saldo Final	**7.706**	**7.144**

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.

El refinanciamiento antes descrito, explica los cambios en los ratios de liquidez y proporción de deuda de corto plazo.

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

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

ÍNDICES DE LIQUIDEZ	UNIDAD	DIC-19	DIC-18
Liquidez Corriente *Activos corrientes* *Pasivos corrientes*	**veces**	**20,57**	**1,00**
Razón ácida *Efectivo equivalente* *Pasivos corrientes*	**veces**	**14,22**	**0,67**
ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO	**UNIDAD**	**DIC-19**	**DIC-18**
Razón de endeudamiento *Pasivos* *Patrimonio*	**veces**	**0,06**	**0,05**
Prop. deuda corto plazo *Pasivos corrientes* *Pasivos*	**%**	**2%**	**46%**
ÍNDICES DE RENTABILIDAD	**UNIDAD**	**DIC-19**	**DIC-18**
Rentabilidad del patrimonio *Ganancia controlador anualizada* *Patrimonio*	**%**	**-11,6%**	**-3,0%**
Rentabilidad del activo *Ganancia controlador anualizada* *Activos*	**%**	**-11,0%**	**-2,9%**
Ganancia por acción	**"US$/acción"**	**-0,0021**	**-0,0006**

INVEXANS LIMITED

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

CONTENIDO

Informe del Auditor Independiente / **99**
Estados de situación financiera / **100**
Estados de resultados integrales / **101**
Estados de cambios en el patrimonio / **103**
Estados de flujo de efectivo / **104**
Notas a los estados financieros / **105**

MUSD : Miles de Dólares Estadounidenses
EUR : Euros
GBP : Libras Esterlinas

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 2 de marzo de 2020

Señores Accionistas y Directores
Invexans S.A.

Como auditores externos de Invexans S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, sobre los que informamos con fecha 2 de marzo de 2020. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (actualmente Comisión para el Mercado Financiero - CMF), de la filial Invexans Limited y sus notas de "Criterios contables aplicados", "Transacciones con partes relacionadas" e "Inversiones en asociadas", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados, los movimientos en inversiones en asociadas y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Invexans S.A. e Invexans Limited.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de "Criterios contables aplicados", "Transacciones con partes relacionadas" e "Inversiones en asociadas" de Invexans Limited adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Invexans S.A. al 31 de diciembre de 2019.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 30, Sección II.2.1, párrafo A.4.2 y se relaciona exclusivamente con Invexans S.A. y es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Comisión para el Mercado Financiero, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

Juan Carlos Pitta De C.
RUT: 14.709.125-7

PricewaterhouseCoopers

INVEXANS LIMITED

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS ACTIVOS CORRIENTES	NRO. NOTA	31-DIC-19 MUSD	31-DIC-18 MUSD
Efectivo y equivalentes al efectivo		4.013	1.445
Otros activos no financieros		19	12
Activos corrientes totales		**4.032**	**1.457**
Activos no corrientes			
Inversiones en asociadas	(3)	364.753	364.753
Total de activos no corrientes		**364.753**	**364.753**
Total de activos		**368.785**	**366.210**

PASIVOS PASIVOS CORRIENTES	NRO. NOTA	31-DIC-19 MUSD	31-DIC-18 MUSD
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		26	36
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(2b)	-	18
Otras provisiones a corto plazo		49	43
Pasivos corrientes totales		**75**	**97**
PASIVOS NO CORRIENTES			
Total pasivos		**75**	**97**
Patrimonio			
Capital emitido		369.114	369.114
Pérdidas acumuladas		(404)	(3.001)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**368.710**	**366.113**
Participaciones no controladoras		-	-
Patrimonio total		**368.710**	**366.113**
Total pasivos y patrimonio		**368.785**	**366.210**

Las notas adjuntas números 1 al 3 forman parte integral de estos estados financieros resumidos.

INVEXANS LIMITED

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

	ACUMULADO	
	01-ENE-19 31-DIC-19 MUSD	01-ENE-18 31-DIC-18 MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	-	-
Costo de ventas	-	-
Ganancia bruta	**-**	**-**
Gasto de administración	(1.544)	(2.989)
Otras ganancias (pérdidas)	4.170	-
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	**2.626**	**(2.989)**
Ingresos financieros	5	-
Costos financieros	(3)	(2)
Diferencias de cambio	(31)	(10)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**2.597**	**(3.001)**
Gasto por impuestos a las ganancias	-	-
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**2.597**	**(3.001)**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia (pérdida)	**2.597**	**(3.001)**
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	2.597	(3.001)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Ganancia (pérdida)	**2.597**	**(3.001)**

Las notas adjuntas números 1 al 3 forman parte integral de estos estados financieros resumidos.

INVEXANS LIMITED

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

	ACUMULADO	
	01-ENE-19 31-DIC-19 MUSD	01-ENE-18 31-DIC-18 MUSD
Ganancia (pérdida)	2.597	(3.001)
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos		
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	-	-
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado de periodo, antes de impuestos	**-**	**-**
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	**-**	**-**
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	-	-
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado de periodo, antes de impuestos	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	-	-
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	**-**	**-**
Otro resultado integral	**-**	**-**
Resultado integral total	**2.597**	**(3.001)**
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	2.597	(3.001)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Resultado integral total	**2.597**	**(3.001)**

Las notas adjuntas números 1 al 3 forman parte integral de estos estados financieros resumidos.

INVEXANS LIMITED

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

31 DE DICIEMBRE DE 2019	CAPITAL EMITIDO MUSD	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS MUSD	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA MUSD	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS MUSD	PATRIMONIO TOTAL MUSD
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2019	**369.114**	**(3.001)**	**366.113**		**366.113**
Saldo Inicial Reexpresado	369.114	(3.001)	366.113		366.113
Cambios en patrimonio					
Resultado Integral					
Ganancia		2.597	2.597		2.597
Otro resultado integral					
Resultado integral		**2.597**	**2.597**	**-**	**2.597**
Emisión de patrimonio					
Total de cambios en patrimonio	**-**	**2.597**	**2.597**	**-**	**2.597**
Saldo Final Período Actual 31/12/2019	**369.114**	**(404)**	**368.710**	**-**	**368.710**

31 DE DICIEMBRE DE 2018	CAPITAL EMITIDO MUSD	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS MUSD	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA MUSD	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS MUSD	PATRIMONIO TOTAL MUSD
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2018					
Saldo Inicial Reexpresado	-	-	-	-	
Cambios en patrimonio					
Resultado Integral					
Pérdida		(3.001)	(3.001)		(3.001)
Otro resultado integral					
Resultado integral		**(3.001)**	**(3.001)**	**-**	**(3.001)**
Emisión de patrimonio	369.114		369.114		369.114
Total de cambios en patrimonio	**369.114**	**(3.001)**	**366.113**	**-**	**366.113**
Saldo Final Período Actual 31/12/2018	**369.114**	**(3.001)**	**366.113**	**-**	**366.113**

INVEXANS LIMITED

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

	POR LOS AÑOS TERMINADOS AL	
	31-DIC-19 MUSD	31-DIC-18 MUSD
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.473)	(2.904)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(134)	-
Dividendos recibidos	4.170	-
Intereses recibidos	4	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(2)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**2.567**	**(2.906)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**-**	**-**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	4.361
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**4.361**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	**2.567**	**1.455**
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	1	(10)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	**2.568**	**1.445**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.445	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**4.013**	**1.445**

Nota 1 – Criterios contables aplicados

Las políticas contables adoptadas (que son aplicables) en la preparación de los estados financieros de Invexans Limited corresponden a las políticas de la matriz Invexans S.A., las que se presentan a continuación:

(a) Período cubierto

Los presentes estados financieros cubren los siguientes períodos:

- Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2019 y 2018.
- Estados de Resultados por Función y Estados de Resultados Integrales por el ejercicio de doce meses terminados al 31 de diciembre 2019 y por el ejercicio comprendido entre el 9 de abril y el 31 de diciembre 2018.
- Estado de Flujo de Efectivo, por el ejercicio de doce meses terminado al 31 de diciembre de 2019 y por el ejercicio comprendido entre el 9 de abril y el 31 de diciembre 2018.
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, incluye la evolución del año 2019 y 2018.

(b) Bases de preparación

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

(c) Presentación de estados financieros

Estado de Situación Financiera
Invexans Limited ha determinado como formato de presentación de su estado de situación financiera la clasificación por naturaleza de sus activos y pasivos (corriente y no corriente).

Estado de Resultados
Invexans Limited ha optado por presentar su estado de resultado clasificado por función.

Estado de Flujo de Efectivo
Invexans Limited ha optado por presentar su estado de flujo de efectivo de acuerdo al método directo.

(d) Moneda funcional y conversión de moneda extranjera

La moneda funcional de Invexans Limited 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 son presentados en dólares, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

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.

(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-19	31-DIC-18
Pesos Chilenos	CLP/USD	748,74	694,77
Euro	EUR/USD	0,8918	0,8742
Libra Esterlina	GBP/USD	0,7615	0,7874

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 Limited.

(f) Inversión en asociada

Asociadas son todas las entidades sobre las que la Sociedad 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 del Costo y se presenta neta de cualquier pérdida por deterioro.

La compañía ha preparado estos estados financieros separados de acuerdo a lo previsto en el párrafo 8 y 10 de la NIC 27 y párrafo 17 de la NIC 28, optando por la valorización de sus inversiones al costo histórico.

(g) 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:

(g.1) Ingresos por intereses

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

(g.2) Dividendos recibidos

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

(h) Instrumentos financieros – Reconocimiento inicial y medición posterior

Un instrumento financiero es cualquier contrato que dé lugar, simultáneamente, a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra entidad.

La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

(h.1) Activos financieros no derivados

Invexans Limited clasifica sus activos financieros no derivados, ya sean permanentes o temporales, excluidas las inversiones contabilizadas por el método de participación y los activos no corrientes mantenidos para la venta, en tres categorías:

(h.1.1) Costo amortizado

Se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros que cumplan las siguientes condiciones (i) el modelo de negocio que lo sustenta tiene como objetivo mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales y, a su vez, (ii) las condiciones contractuales de los activos financieros dan lugar en fechas específicas únicamente a flujos de efectivo compuestos por pagos de principal e intereses (criterio SPPI).

Los activos financieros que cumplen con las condiciones establecidas en NIIF 9, para ser valorizadas al costo amortizado en la Sociedad son: equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, y préstamos. Estos activos se registran a costo amortizado, correspondiendo éste al valor razonable inicial, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados calculados por el método de la tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero (o de un grupo de activos o pasivos financieros) y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un período más corto) con el monto neto en libros del activo o pasivo financiero.

(h.1.2) Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales

Se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros que cumplan las siguientes condiciones: (i) se clasifican dentro de un modelo de negocio, cuyo objetivo es mantener los activos financieros tanto para cobrar los flujos de efectivo contractuales como para venderlos y, a su vez, (ii) las condiciones contractuales cumplen con el criterio SPPI.

Estas inversiones se reconocen en el estado de situación financiera por su valor razonable cuando es posible determinarlo de forma fiable. En el caso de participaciones en sociedades no cotizadas o que tienen muy poca liquidez, normalmente el valor razonable no es posible determinarlo de forma fiable, por lo que, cuando se da esta circunstancia, se valoran por su costo de adquisición o por un monto inferior si existe evidencia de su deterioro.

Las variaciones del valor razonable, netas de su efecto fiscal, se registran en el estado de resultados integrales: Otros resultados integrales, hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, momento en el que el monto acumulado en este rubro es imputado íntegramente en la ganancia o pérdida del período.

En caso de que el valor razonable sea inferior al costo de adquisición, si existe una evidencia objetiva de que el activo ha sufrido un deterioro que no pueda considerarse temporal, la diferencia se registra directamente en pérdidas del período.

(h.1.3) Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados

Se incluye en esta categoría la cartera de negociación, aquellos activos financieros que han sido designados como tales en el momento de su reconocimiento inicial y que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable y los activos financieros que no cumplen con las condiciones para ser clasificados en las dos categorías anteriores.

Se valorizan en el estado de situación financiera por su valor razonable y las variaciones en su valor se registran directamente en resultados en el momento que ocurren.

Las compras y ventas de activos financieros se contabilizan utilizando la fecha de negociación.

(h.2) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

Bajo este rubro del estado de situación se registra el efectivo en caja, saldos en bancos, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo, (igual o inferior a 90 días desde la fecha de inversión), de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que tienen un bajo riesgo de cambios de su valor.

(h.3) Deterioro de valor de los activos financieros

Siguiendo los requerimientos de NIIF 9, la Sociedad aplican un modelo deterioro de valor que se basa en pérdidas

crediticias esperadas. Este modelo se aplica a los activos financieros medidos a costo amortizado o medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral, excepto por las inversiones en instrumentos de patrimonio.

Las provisiones por deterioro se miden en base a:

- las pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses, o

- las pérdidas crediticias esperadas durante toda la vida del activo, si en la fecha de presentación de los estados financieros se produjera un aumento significativo en el riesgo crediticio de un instrumento financiero, desde el reconocimiento inicial.

Invexans Limited aplica un enfoque simplificado para cuentas por cobrar comerciales, activos contractuales o cuentas por cobrar por arrendamientos, de modo que el deterioro se registre siempre en referencia a las pérdidas esperadas durante toda la vida del activo.

(h.4) Pasivos financieros excepto derivados

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.

La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación:

(h.4.1) Costo amortizado

Los otros pasivos financieros son valorados posteriormente en su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva. El costo amortizado es calculado tomando en cuenta cualquier prima o descuento de la adquisición e incluye costos de transacciones que son parte integral de la tasa de interés efectiva. Esta categoría incluye Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar y los préstamos incluidos en Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes.

(h.4.2) A Valor razonable con cambios en resultados

Los pasivos financieros son clasificados a la categoría de pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados cuando éstos sean mantenidos para negociación o designados en su reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados. Las ganancias y pérdidas de pasivos mantenidos para negociar se reconocen en resultados. Esta categoría incluye los instrumentos derivados no designados para la contabilidad de cobertura.

Al 31 de diciembre 2019 y 2018, no se han designado pasivos financieros a valor razonable a través de resultados.

(h.5) Baja de activos y pasivos financieros

Los activos financieros se dan de baja contablemente cuando:

- Los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los activos han vencido o se han transferido o, aun reteniéndolos, se han asumido obligaciones contractuales que determinan el pago de dichos flujos a uno o más receptores.

- La Sociedad ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad o, si no los ha cedido ni retenido de manera sustancial, cuando no retenga el control de activo.

Las transacciones en las que la Sociedad retiene de manera sustancial todos los riesgos y beneficios, que son inherentes a la propiedad de un activo financiero cedido, se registran como un pasivo de la contraprestación recibida. Los gastos de la transacción se registran en resultados siguiendo el método de la tasa de interés efectiva.

Los pasivos financieros son dados de baja cuando se extinguen, es decir, cuando la obligación derivada del pasivo haya sido pagada, cancelada o bien haya expirado.

(h.6) Compensación de activos y pasivos financieros

La Sociedad compensa activos y pasivos financieros, y el monto neto se presenta en el estado de situación financiera, sólo cuando:

- existe un derecho, exigible legalmente, de compensar los montos reconocidos; y

- existe la intención de liquidar sobre una base neta, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Estos derechos sólo pueden ser legalmente exigibles dentro del curso normal del negocio, o bien en caso de incumplimiento, de insolvencia o de quiebra, de una o de todas las contrapartes.

(h.7) Medición del valor razonable

El valor razonable de un activo o pasivo se define como el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo, en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición.

La medición a valor razonable asume que la transacción para vender un activo o transferir un pasivo tiene lugar en el mercado principal, es decir, el mercado de mayor volumen y nivel de actividad para el activo o pasivo. En ausencia de un mercado principal, se asume que la transacción se lleva a cabo en el mercado más ventajoso al cual tenga acceso la entidad, es decir, el mercado que maximiza la cantidad que sería recibido para vender el activo o minimiza la cantidad que sería pagado para transferir el pasivo.

Para la determinación del valor razonable, la Sociedad utiliza las técnicas de valoración que sean apropiadas a las circunstancias y sobre las cuales existan datos suficientes para realizar la medición, maximizando el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizando el uso de datos de entrada no observables.

En consideración a la jerarquía de los datos de entrada utilizados en las técnicas de valoración, los activos y pasivos medidos a valor razonable pueden ser clasificados en los siguientes niveles:

- Nivel 1: Precio cotizado (no ajustado) en un mercado activo para activos y pasivos idénticos.

- Nivel 2: Inputs diferentes a los precios cotizados que se incluyen en el nivel 1 y que son observables para activos o pasivos, ya sea directamente (es decir, como precio) o indirectamente (es decir, derivado de un precio). Los métodos y las hipótesis utilizadas para determinar los valores razonables de nivel 2, por clase de activos financieros o pasivos financieros, tienen en consideración la estimación de los flujos de caja futuros.

- Nivel 3: Inputs para activos o pasivos que no están basados en información observable de mercado (inputs no observables).

(i)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, el efectivo y efectivo equivalente consiste de 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, entendiendo 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 de la Sociedad, 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.

(j) Impuestos a la renta y diferidos

(j.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 balance general en todos los países donde la compañía opera y genera resultados tributarios.

Los efectos son registrados con cargo a resultados con excepción de las partidas reconocidas directamente en cuentas patrimoniales las cuales son registradas con efecto en Otras reservas.

(j.2) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos han sido determinados usando el método del balance sobre diferencias temporarias entre 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 balance general 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 balance general 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 balance general.

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.

(k) Provisiones

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.

(l) 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.

(m) Nuevos pronunciamientos contables

(m.1) Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2019.

ENMIENDAS Y MEJORAS	DESCRIPCIÓN
NIIF 16 "Arrendamientos" Publicada en enero de 2016	Establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos. NIIF 16 sustituye a la NIC 17 actual e introduce un único modelo de contabilidad para el arrendatario y requiere que un arrendatario reconozca los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento con un plazo de más de 12 meses, a menos que el activo subyacente sea de bajo valor. NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero 2019 y su aplicación anticipada está permitida para las entidades que aplican la NIIF 15 antes de la fecha de la aplicación inicial de la NIIF 16.
CINIIF 23 "Posiciones tributarias inciertas" Publicada en junio de 2016	Esta interpretación aclara cómo se aplican los requisitos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando hay incertidumbre sobre los tratamientos fiscales.

La adopción de las normas, antes descritas, no tienen un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad. Asimismo, la sociedad adoptó la exención de la norma NIIF 16 "Arrendamientos", la cual permite que los arrendamientos de corto plazo y los arrendamientos de bajo valor sean contabilizados mediante el reconocimiento del gasto.

(m.2) Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, cuya aplicación aún no es obligatoria, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada.

NORMAS E INTERPRETACIONES	DESCRIPCIÓN	APLICACIÓN OBLIGATORIA PARA EJERCICIOS INICIADOS EN:
Enmiendas a la NIC 1 "Presentación de estados financieros" y NIC 8 "Políticas contables, cambios en las estimaciones y errores contables" Publicada en octubre de 2018.	Usa una definición consistente de materialidad en todas las NIIF y el Marco Conceptual para la Información Financiera; aclara la explicación de la definición de material; e incorporar algunas de las guías en la NIC 1 sobre información inmaterial.	01-01-2020
Enmienda a la NIIF 3 "Definición de un negocio" Publicada en octubre de 2018.	Revisa la definición de un negocio. De acuerdo a la retroalimentación recibida por el IASB, la aplicación de la actual guía se piensa frecuentemente que es demasiado compleja, y resulta en demasiadas transacciones que califican como combinaciones de negocios.	01-01-2020
Enmienda a NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" y NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos" Publicada en septiembre 2014	Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria.	Indeterminado

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, interpretaciones y enmiendas antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad en el período de su primera aplicación.

Nota 2 – Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones entre partes relacionadas son realizadas a precios de mercado. No existen garantías entregadas, ni recibidas por cuentas por cobrar o pagar de partes relacionadas.

Al 31 de diciembre 2019 y 2018, no existen provisiones de incobrables que rebajen los saldos por cobrar.

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes

No existen saldos al 31 de diciembre 2019 y 2018.

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes

RUT PARTE RELACIONADA	NOMBRE DE PARTE RELACIONADA	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	PAÍS DE ORIGEN	NATURALEZA DE TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	MONEDA	HASTA 90 DIAS	
						31-DIC-19 MUSD	31-DIC-18 MUSD
91.021.000-9	Invexans S.A.	Matriz	Chile	Reembolso gasto	USD	-	18
Total cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes						**-**	**18**

d) Transacciones con partes relacionadas

RUT	SOCIEDAD	PAÍS DE ORIGEN	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	MONEDA	2019		2018	
						MONTO TRANSAC. MUSD	EFECTO RESULTADO MUSD	MONTO TRANSAC. MUSD	EFECTO RESULTADO MUSD
91.021.000-9	Invexans S.A.	Chile	Matriz	Reembolso gasto	USD	-	-	18	-
91.021.000-9	Invexans S.A.	Chile	Matriz	Aporte capital recibido	USD	-	-	369.114	-

Nota 3 – Inversiones en asociadas

a) A continuación se presenta un detalle de las inversiones en asociadas contabilizadas al Costo y los movimientos durante el ejercicio terminados al 31 de diciembre 2019 y 2018:

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 2019

RUT	NOMBRE DE ASOCIADAS	RELACIÓN	PAÍS DE ORIGEN	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN %	SALDO AL 01/01/2019 MUSD	ADICIONES MUSD	ADQUIS. MEDIANTE COMBINACION DE NEGOCIOS MUSD	PARTICIPACIÓN EN GANANCIA (PÉRDIDA) MUSD	DIVIDENDOS DECLARADOS MUSD	DIFERENCIA DE CONVERSIÓN MUSD	OTROS INCREMENTOS (DECREMENTOS) MUSD	SALDO AL 31/12/2019 MUSD
Extranjera	Nexans S.A. (1) y (2)	Asociada	Francia	Euro	28,50%	-	364.753	-	-	-	-	-	364.753
	Totales					**-**	**364.753**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**364.753**

1) Durante el primer semestre del año 2019, la sociedad percibió un dividendo de la empresa francesa Nexans por un monto de MUSD 4.170 registrado contra el resultado del ejercicio en el rubro de Otras ganancias (pérdidas).

2) 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 (20 de febrero de 2020), ascendía a MUSD 639.108. Invexans Limited analiza periódicamente los indicadores de deterioro que puedan surgir, y en caso de ser necesario, efectúa los ajustes respectivos.

Nota 3 – Inversiones en asociadas

a) A continuación se presenta un detalle de las inversiones en asociadas contabilizadas al Costo y los movimientos durante el ejercicio terminados al 31 de diciembre 2019 y 2018:

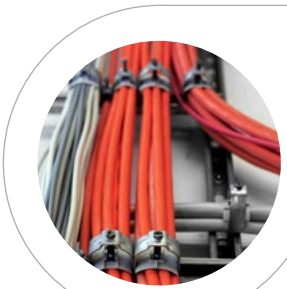
a.2) Movimientos en inversiones en asociadas al 31 de diciembre 2018

RUT	NOMBRE DE ASOCIADAS	RELACIÓN	PAÍS DE ORIGEN	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN %	SALDO AL 01/01/2018 MUSD	ADICIONES MUSD	ADQUIS. MEDIANTE COMBINACION DE NEGOCIOS MUSD	PARTICIPACIÓN EN GANANCIA (PÉRDIDA) MUSD	DIVIDENDOS DECLARADOS MUSD	DIFERENCIA DE CONVERSIÓN MUSD	OTROS INCREMENTOS (DECREMENTOS) MUSD	SALDO AL 31/12/2018 MUSD
Extranjera	Nexans S.A. (1) y (2)	Asociada	Francia	Euro	28,55%	-	364.753	-	-	-	-	-	364.753
	Totales					**-**	**364.753**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**364.753**

1) Con fecha 22 de noviembre de 2018, la sociedad efectuó un aumento de capital en donde su Matriz (Invexans S.A.) aporto las 12.381.054 acciones de la empresa francesa Nexans que corresponden a la totalidad de dicha inversión, mediante el contrato de suscripción de acciones entre la Sociedad e Invexans S.A.

   El precio del aporte por acción fue de €25,834, valor que corresponde al promedio ponderado de las acciones de Nexans en la Bolsa Euronext Paris. El monto total de la transacción ascendió a US$364.753.277.

2) 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 (14 de febrero de 2019), ascendía a MUSD 405.493. Invexans Limited analiza periódicamente los indicadores de deterioro que puedan surgir, y en caso de ser necesario, efectúa los ajustes respectivos.



INVEXANS