



***Análisis Razonado***  
*Al 31 de marzo de 2020*

**Tabla de contenido**

I.	Coyuntura Societaria .....	2
II.	Resultado Consolidado .....	3
III.	Flujo de Efectivo Resumido.....	5
IV.	Indicadores Financieros .....	6

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<sup>1</sup>. Como consecuencia de lo anterior, para el registro contable de la inversión de la Compañía en Nexans en dichos períodos, los estados financieros sólo considerarán los efectos generados por las diferencias de cambios (Dólar/Euro) y las modificaciones de participación de Invexans en la citada compañía francesa.

El día 9 de abril de 2018, se constituyó una filial (100% de propiedad de Invexans) en el Reino Unido. Esta nueva sociedad se dedica principalmente al análisis, ejecución y seguimiento de inversiones fuera del país. Con fecha 22 de noviembre de aquel año, la Compañía aportó 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 es titular de 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.

A finales de marzo del presente año, los accionistas de la Sociedad aprobaron la fusión con la sociedad Inversiones Río Argenta S.A., de esta forma, Invexans sumó una nueva inversión: la empresa de distribución y venta de combustible Enex. La fusión será un primer paso para facilitar la expansión global de Enex y la eventual incorporación de nuevos socios.

La materialización de esta fusión se llevó a cabo el día 15 de abril de 2020, por lo que los presentes estados financieros no reflejan la incorporación de esta inversión.

---

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

## II. Resultado Consolidado

Invexans terminó el primer trimestre del año reportando una pérdida de US\$ 1,6 millones, la que se explica por los gastos propios de la operación de Invexans.

<i>[Cifras en miles de dólares]</i>	<b>Mar. 2020</b>	<b>Mar. 2019</b>	<b>Δ%</b>
Ganancia Bruta	17	19	-11%
<i>Gastos de Administración</i>	(786)	(1.306)	-40%
<i>Otros Gastos operacionales</i>	(593)	(22)	--
<i>Costos financieros (netos)</i>	(46)	(67)	-31%
<i>Diferencias de cambio</i>	(100)	9	--
<i>Participación en asociadas</i>	0	0	--
<i>Impuesto a las ganancias</i>	(98)	(27)	--
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>(1.606)</b>	<b>(1.394)</b>	<b>15%</b>

Los gastos de administración disminuyeron un 40% durante el año, la baja es explicada por menores gastos de prospección efectuados por nuestra filial en Londres y menores gastos de administración.

La partida “Otros gastos operacionales”, a diferencia del año pasado, reconoció principalmente un desembolso relativo a la propiedad ubicada en Quilpué.

Los gastos financieros disminuyeron un 31% respecto a igual periodo del año anterior, reflejando las nuevas condiciones de la deuda pactada por la Sociedad. La diferencia de cambio percibida tiene relación a la exposición que la Compañía mantiene en su partida de efectivo con las monedas euros y pesos chilenos<sup>2</sup>.

El valor contable de la inversión en Nexans ha disminuido de US\$395 millones al cierre de 2019 a US\$386 millones al 31 de marzo de 2020. Igualmente, aunque con mayor magnitud, la cotización bursátil de la inversión en dicha empresa ha bajado producto de la pandemia Covid-19, desde US\$604 millones a US\$367 millones, respectivamente en dichos periodos.

### Ventas primer trimestre Nexans

El 7 de mayo de 2020, Nexans informó al mercado las ventas reportadas durante los primeros tres meses del año, en el cual su administración destacó:

- Ventas por 1.569 millones de euros, representando una caída orgánica 0,1% respecto a igual periodo del año anterior;
- Robusta carga fabril en cables submarinos para los próximos meses, sin demora en la ejecución de los proyectos durante el primer trimestre.

<sup>2</sup> No considera efectos de variación de cambio sobre la inversión en Nexans, estos últimos son reflejados como efecto por conversión directamente en el patrimonio de la sociedad

- Una serie de acciones tendientes a hacer frente a la crisis sanitaria y mantener la liquidez:
  - Activa gestión en reducción de costos y estricto manejo de efectivo.
  - Retirar la propuesta de repartir dividendos en el año.
  - Reducción de un 30% de las remuneraciones al Directorio y Gerente General, y de un 15% del comité ejecutivo.
  - Levantamiento de deuda por 280 millones de euros garantizados por el estado francés, negociaciones aún en curso.

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

<i>En millones de euros</i> <i>(a precio de metales constantes)</i>	<b>Ventas</b>		
	<b>1Q2020</b>	<b>1Q2019</b>	<b>Δ% Org.</b>
Construcción	645	671	-5,5%
Proyectos	193	134	+55,8%
Telecomunicación	114	145	-10,0%
Industrial	332	344	-6,0%
Otros	285	292	+0,3%
<b>Total</b>	<b>1.569</b>	<b>1.587</b>	<b>-0,1%</b>

**Construcción:** Este segmento tuvo una caída en sus ventas cercana al 6%, el mercado de construcción y reparaciones se vio afectado directamente por las medidas de confinamiento impuestas en la mayoría de los países, evidenciando la alta correlación a la actividad económica de los países. El sector de distribución mostró una mayor resiliencia al impacto del Covid-19 donde se vieron planes de estímulo fiscal para apoyar la actividad de recambio de infraestructura.

**Proyectos:** El segmento de Proyectos experimentó un agudo incremento en sus ventas, la pandemia del coronavirus no tuvo impacto en los primeros tres meses del año. Las plantas no experimentaron detenciones por medidas de confinamiento. El sector de transmisión submarina creció un 66% ayudado por una positiva programación de los proyectos en ejecución y la presencia en la reparación de dos importantes proyectos, dando mayor profundidad al abanico de productos y servicios que la Compañía entrega en este mercado. El sector de transmisión terrestre también registró un positivo incremento en sus ventas (+22%).

**Telecomunicación:** Este segmento se vio afectado de manera importante por la pandemia del Covid-19. El mercado de redes locales (LAN) cayó un 2%, el cual se vio afectado por una baja actividad en el mercado chino producto de las medidas de aislamiento que dicho país instauró a partir de enero. El mercado de infraestructura europeo vio caer sus ventas de manera importante a finales de marzo, principalmente por las medidas de confinamiento adoptadas por gran parte de la comunidad europea, este sector experimentó una caída de un 19% en comparación con igual periodo del año anterior.

**Industrial:** Producto de las medidas de confinamiento ya mencionadas, la industria de bienes finales detuvo de manera importante sus operaciones, el mercado automotriz fue una de las más impactadas donde la demanda de arneses automotrices cayó un 6%. Esta tendencia se vio en prácticamente todos los sectores

industriales, en especial aquellos con mayor presencia en China y sus alrededores. El único sector que mantuvo una alta actividad fue la producción de turbinas eólicas, donde las ventas crecieron un 26% 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.*

*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 caracterizados por los egresos propios de la operación de la misma, los cuales no tuvieron diferencias significativas respecto a igual periodo del año anterior.

La Compañía no registró flujos de inversión o financiación durante el periodo. Como consecuencia, la Sociedad disminuyó su efectivo en el periodo en 1,5 millones de dólares aproximadamente.

	<i>[Cifras en miles de dólares]</i>	<b>mar-20</b>	<b>mar-19</b>
Flujos netos act. Operación		(1.492)	(1.480)
Flujos netos act. Inversión		0	0
Flujos netos act. Financiación		0	0
Inc. (Dec.) neto en efectivo		(1.492)	(1.480)
Efectos de las var. en tasas de cambio		(239)	(163)
<b>Variación Neta</b>		<b>(1.731)</b>	<b>(1.643)</b>
Efectivo, saldo Inicial		7.706	7.144
<b>Efectivo, saldo Final</b>		<b>5.975</b>	<b>5.501</b>

#### IV. Indicadores Financieros

Los indicadores financieros no presentan diferencias significativas respecto a diciembre del año pasado.

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 crédito anterior.

Este último hecho explica las diferencias que se pueden apreciar en las proporciones de deuda de corto plazo en marzo del año pasado.

Los periodos de marzo no incluyen resultados de Nexans, lo cual se ve reflejado en los índices de rentabilidad.

La Compañía mantiene una deuda neta cercana a US\$4,3 millones.

<b>Índices de Liquidez</b>	<b>Unidad</b>	<b>mar-20</b>	<b>dic-19</b>	<b>mar-19</b>
<b>Liquidez Corriente</b>				
<i>Activos corrientes</i>	veces	21,82	20,57	0,87
<i>Pasivos corrientes</i>				
<b>Razón ácida</b>				
<i>Efectivo equivalente</i>	veces	13,67	14,22	0,52
<i>Pasivos corrientes</i>				
<b>Índices de Endeudamiento</b>	<b>Unidad</b>	<b>mar-20</b>	<b>dic-19</b>	<b>mar-19</b>
<b>Razón de endeudamiento</b>				
<i>Pasivos</i>	veces	0,05	0,06	0,05
<i>Patrimonio</i>				
<b>Prop. deuda corto plazo</b>				
<i>Pasivos corrientes</i>	%	2%	2%	46%
<i>Pasivos</i>				
<b>Índices de Rentabilidad</b>	<b>Unidad</b>	<b>mar-20</b>	<b>dic-19</b>	<b>mar-19</b>
<b>Rentabilidad del patrimonio</b>				
<i>Ganancia controlador anualizada</i>	%	-1,7%	-11,6%	-1,3%
<i>Patrimonio</i>				
<b>Rentabilidad del activo</b>				
<i>Ganancia controlador anualizada</i>	%	-1,6%	-11,0%	-1,2%
<i>Activos</i>				
<b>Ganancia por acción</b>	US\$/ acción	-0,0001	-0,0021	-0,0001