



**Análisis Razonado**  
*Al 30 de septiembre de 2021*

**Tabla de contenido**

I.	Coyuntura Societaria .....	2
II.	Resultado Consolidado .....	3
III.	Estado de Situación Financiera.....	5
IV.	Resultado de asociada Nexans.....	7
1.	Ventas al tercer trimestre del año .....	7
2.	Resultado a junio de asociada Nexans ( <i>Ultima información financiera disponible de la asociada</i> ).....	8
V.	Flujo de Efectivo Resumido.....	12
VI.	Indicadores Financieros .....	13

Invexans S.A., en adelante, indistintamente también “Invexans”, la “Compañía” o la “Sociedad”.

## I. Coyuntura Societaria

A comienzos del año 2013, la Sociedad Madeco S.A. 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 asignadas 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 de 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 (que al cierre de estos estados financieros es de 28,3%<sup>2</sup>).

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 en Nexans a dicha filial, completando así lo autorizado por sus accionistas.

En marzo de 2020, 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 S.A. (“Enex”). La fusión es 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 estados financieros reflejan la incorporación de esta a partir del segundo trimestre de ese año. Por tener una participación controladora, concentrando prácticamente el 100% de las acciones de Enex, los estados financieros de la mencionada son consolidados línea a línea en los estados financieros de Invexans S.A. (mayor información ver nota N°32).

A finales de 2020, la Sociedad aportó la mayoría de los activos del grupo Enex a una filial recientemente constituida en el Reino Unido llamada Enex Corp, 100% de propiedad de Invexans Limited, con el objetivo de potenciar la expansión internacional de Enex. Los únicos activos que no

---

<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.

<sup>2</sup> La participación indicada, excluye las acciones que Nexans posee en tesorería.

fueron aportados fueron las inversiones en Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. (SONACOL) y Enex Paraguay, esta última fue aportada durante el tercer trimestre del presente año.

Los principales factores de riesgo de Invexans en gran medida dependen de los riesgos propios de la actividad de sus inversiones. Adicionalmente, Invexans en su operación posee ciertos riesgos, que se describen en la nota N° 34 de estos estados financieros.

Producto de los cambios antes señalados y según se detalla en la nota 31 de estos estados financieros, se creó un segmento nuevo llamado *Energía*, el cual abarca por completo la inversión en Enex cuya aplicación, como se explicó, comenzó recién en el segundo trimestre de 2020. El segmento *Corporativo* que ya se venía presentando, posee prácticamente la misma base de consolidación por lo que sólo será posible realizar a este segmento un análisis comparativo en cada una de sus partidas.

## II. Resultado Consolidado

Invexans concluyó los primeros 9 meses del año reportando una ganancia de USD 90 millones, la que se explica por la utilidad reconocida de sus inversiones en Enex y Nexans, por USD 64 y 25 millones, respectivamente. A continuación, se presenta una apertura de los resultados por cada uno de los segmentos de la Sociedad:

cifras en miles de dólares	Corporativo		Energía		Consolidado	
	Sep-2021	Sep-2020	Sep-2021	Sep-2020	Sep-2021	Sep-2020
Ingresos de actividades ordinarias	56	51	2.695.021	1.131.999	2.695.077	1.132.050
Ganancia Bruta	56	51	358.055	129.602	358.111	129.653
Gastos de Administración	(2.497)	(2.407)	(267.024)	(143.519)	(269.521)	(145.926)
Otros Gastos operacionales	3.310	(655)	4.756	4.554	8.066	3.899
Costos financieros (netos)	(405)	(202)	(10.847)	(9.413)	(11.252)	(9.615)
Diferencias de cambio	187	(363)	(4.807)	(10.821)	(4.620)	(11.184)
Participación en asociadas	24.981	(19.747)	512	659	25.493	(19.088)
Impuesto a las ganancias	644	(201)	(16.893)	10.096	(16.249)	9.895
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>26.276</b>	<b>(23.524)</b>	<b>63.752</b>	<b>(18.842)</b>	<b>90.028</b>	<b>(42.366)</b>

Como fue mencionado en la sección anterior, el segmento Energía no cuenta con información comparable de igual base, toda vez que los resultados acumulados informados a septiembre de 2020 sólo incluyen las cifras a partir del segundo trimestre de dicho año (abril a septiembre de 2020).

Los **ingresos de actividades ordinarias** lo componen principalmente las ventas de combustible, lubricantes y de tiendas de conveniencia del segmento Energía, las cuales ascendieron a USD 2.695 millones (vs USD 1.132 millones a septiembre de 2020 con sólo 6 meses de comparación en ese segmento). Aparte de la diferente base de comparación en el sector de Energía, la **ganancia bruta** de este sector ha mejorado considerablemente, superando los niveles prepandemia, gracias a mayores volúmenes de venta y el impacto positivo de las dinámicas del precio de los combustibles sobre sus inventarios. Los **gastos de administración** del segmento Corporativo se encuentran levemente por sobre los registrados a dicha fecha en el año anterior. Por su parte, dada la diferente base de

comparación, el segmento Energía registra niveles de gastos de administración mayores que en 2020. Adicionalmente, dichos gastos poseen alta relación a los niveles de actividad del periodo.

A nivel Corporativo, la partida **otros gastos operacionales** considera ingresos asociados a la administración de juicios en Brasil y dividendos recibidos de su inversión en SONACOL, mientras que en 2020 se reconoció un desembolso relativo a la propiedad ubicada en Quilpué. En el sector de Energía, los cargos positivos tienen relación con royalties y comisiones asociadas al negocio. Se debe tener en consideración que el año 2020 sólo se incluyen 6 meses de registro versus los 9 meses que se han contabilizado en 2021 para el segmento Energía, lo cual explica mayoritariamente las desviaciones respecto al periodo anterior.

Por su parte, los **gastos financieros** crecieron en el segmento Corporativo producto del incremento en la deuda durante el último trimestre del año pasado. Por su parte, aun cuando tengan diferentes bases de comparación, el segmento de Energía registra gastos financieros por nueve meses en línea con los seis meses registrados en 2020, ya que a nivel real esta partida ha disminuido considerablemente.

La **diferencias de cambios** reconocidas por el segmento Energía surgen principalmente de ciertos acuerdos con proveedores y clientes pactados en una moneda distinta a su funcional, por ejemplo, en la importación de combustibles y lubricantes. Por su parte, aquellos registrados en el segmento Corporativo obedecen a los dividendos en euros pagados por Nexans a la filial británica Invexans Limited y a la exposición en pesos chilenos de su deuda con empresas relacionadas denominada en dicha moneda.

La **participación en asociada** del segmento Energía refleja los resultados de las asociadas Enex Paraguay, Asfaltos Cono Sur y SIAV (Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda), la diferencia respecto al periodo anterior se debe a que el año 2020 sólo cuenta con 6 meses de registro versus los 9 meses que se han contabilizado en 2021. Por su parte, en el segmento Corporativo, esta partida concentra el resultado de su asociada Nexans, de la cual se ha reconocido una ganancia por USD 25 millones, monto que se compara positivamente con la pérdida reportada el año anterior por USD20 millones, ambas cifras consideran los resultados a junio puesto que la francesa sólo informa semestralmente su información financiera. Para mayor detalle de estos resultados, revisar la cuarta sección de este documento (resultados de asociada Nexans).

A nivel consolidado, el **resultado de la Sociedad** refleja el positivo desempeño que han tenido sus dos principales inversiones: Enex y Nexans. Las cuales acumulan utilidades por cerca de US\$89 millones.

### III. Estado de Situación Financiera

La posición financiera de la Compañía cambió de manera importante al incorporar los negocios de Enex en su base de consolidación. En los últimos años, la posición financiera de Invexans había estado directamente relacionada con su participación en Nexans, la cual es registrada como una inversión en asociada.

En términos globales, el total de activos consolidados de la Sociedad disminuyó un 3%, cerrando el periodo en USD 2.281 millones. Por su parte, los pasivos de la Compañía disminuyeron un 6% alcanzando niveles de USD 1.000 millones. El principal hecho que explica ambas variaciones es la apreciación del dólar respecto a las distintas monedas, generando efectos por conversión en cada una de las partidas.

<i>[Cifras en miles de dólares]</i>	Corporativo		Energía		Consolidado	
	Sep-2021	Dic-2020	Sep-2021	Dic-2020	Sep-2021	Dic-2020
Total Activos	526	510	1.755	1.843	2.281	2.353
Total Pasivos	30	31	970	1.036	1.000	1.067

A continuación, se presenta un análisis de la posición financiera de la Compañía en función de los segmentos que la componen:

<i>[Cifras en miles de dólares]</i>	Corporativo		Energía		Consolidado	
	Sep-2021	Dic-2020	Sep-2021	Dic-2020	Sep-2021	Dic-2020
Capital de trabajo	27	17	43.690	76.397	43.717	76.414
Inversión en asociada	441.336	428.405	21.660	22.729	462.996	451.134
Activo fijo y Plusvalía	3	3	891.706	964.560	891.709	964.563
Otros Activos	66.045	72.878	363.633	403.337	429.678	476.215
Deuda Financiera neta	(3.584)	6.544	205.228	294.466	201.644	301.010
Otros Pasivos	14.631	15.296	330.018	365.887	344.649	381.183
Patrimonio	496.365	479.463	785.443	806.671	1.281.808	1.286.134

El **capital de trabajo** del segmento Corporativo lo componen esencialmente las partidas de cuentas por pagar y cobro de servicios prestados, los cuales no presentan variaciones relevantes respecto a diciembre del año anterior. En el segmento Energía este rubro disminuyó un 43%, gracias al importante incremento de las cuentas por pagar del sector producto de la mayor actividad experimentada por ese segmento. Los esfuerzos en el manejo y contención de los niveles de inventario y las cuentas por pagar permitieron mantener neutro el capital de trabajo pese al señalado incremento en actividad.

La inversión no controlada más importante es la **inversión en la asociada** Nexans, la cual se encuentra en el segmento Corporativo. El valor contable de esta inversión ha crecido de USD 428 millones al cierre de 2020 a USD 441 millones al 30 de septiembre de 2021. En igual sentido, la cotización bursátil de esta inversión ha escalado, desde USD 901 millones a USD 1.159 millones, respectivamente en dichos periodos, el incremento de esta partida guarda estrecha relación al resultado obtenido por la misma en junio del presente año y al fortalecimiento del dólar sobre el Euro.

Las inversiones en asociada del segmento Energía lo componen principalmente las inversiones en las sociedades Enx Paraguay, Asfaltos Cono Sur y SIAV, estas últimas, han reportado una leve disminución debido al debilitamiento del peso chileno y su efecto en la conversión de estas inversiones.

El segmento Corporativo prácticamente no posee **activos fijos y plusvalía**, en cambio, dado la naturaleza del negocio, los activos fijos y plusvalía del segmento Energía representan una alta proporción de los activos de dicho segmento. Respecto a su variación en el año, estas partidas han disminuido un 8% producto de la depreciación natural de los activos y los efectos de conversión de los saldos en pesos sobre las mismas.

Al cierre de estos estados financieros, existen cerca de USD 66 millones en el segmento Corporativo de **otros activos**, de los cuales un 80% corresponden a su inversión en Sonacol. El resto, mayoritariamente son depósitos judiciales asociados a contingencias en Brasil. Durante el 2021, han caído un 9% principalmente por efectos de conversión sobre la inversión en Sonacol que está denominada en pesos chilenos. Igual efecto es recogido por los depósitos judiciales cuyo registro se encuentra en reales brasileños. En el segmento Energía, esta categoría lo compone mayoritariamente Activos por derecho de uso (activos asociados a arrendamiento, según cambios en norma IFRS16) y en menor magnitud impuestos diferidos, la variación de estas partidas tienen relación, una vez más, a la conversión de sus saldos en pesos chilenos y su conversión a dólares americanos.

Respecto a los principales pasivos de la Compañía, el segmento Corporativo mantiene una **deuda financiera neta** que ha pasado a terreno negativo por la recepción de los dividendos de Nexans por cerca de USD 11 millones. Por su parte, el segmento Energía también logró reducir su deuda financiera neta, cerrando el periodo con USD 205 millones, en que cerca del 60% es financiado por el Banco Scotiabank y el resto principalmente por el Banco Estado. La variación de este rubro en el periodo es consecuencia de la positiva generación de flujos operacionales.

Los **otros pasivos** que mantiene el segmento Corporativo corresponden mayoritariamente a la provisión de juicios en Brasil y en menor proporción a cuentas por pagar con empresas relacionadas. La variación de este rubro es explicada por el fortalecimiento del dólar y su impacto en conversión de sus saldos en reales brasileños (provisiones de juicios en Brasil) y pesos (CXP a empresas relacionadas). Los pasivos por arrendamiento (asociados a la aplicación de IFRS16) explican prácticamente por completo los otros pasivos del segmento Energía los cuales han caído un 10%, en línea con la depreciación del peso chileno.

## IV. Resultado de asociada Nexans

### 1. Ventas al tercer trimestre del año

El 3 de noviembre de 2021, Nexans informó al mercado las ventas acumuladas durante los primeros nueve meses del año, en dicha instancia la administración de la francesa destacó:

- El robusto crecimiento orgánico<sup>3</sup> de sus ventas (+8,2%) respecto a igual periodo de 2020, explicado por una activa y selectiva recuperación en un contexto de amplios desafíos en términos de la continuidad de la cadena de suministros.
- La dinámica construcción de sus órdenes de pedido que en el año han crecido un 9%, permitiendo tener un saldo en torno a €1.500 millones en el segmento de alto voltaje submarino.
- La inauguración de la primera planta de cables submarinos en Estados Unidos y la adquisición de Centelsa en Colombia.
- La confirmación de la proyección de resultados anuales, en que esperan cerrar el año con un EBITDA entre €430 y €460 millones y un ROCE en torno a 14%.

A continuación, se presenta una apertura de sus ventas por segmento:

[Cifras en millones de Euros]	Ventas acumuladas <sup>(4)</sup>		
	3T 2021	3T 2020	Δ% Org.
Construcción	1.872	1.832	+3,0%
Proyectos	520	534	-6,0%
Telecomunicación	241	322	+5,4%
Industrial	1.007	898	+13,5%
Otros	854	716	+27,8%
<b>Total</b>	<b>4.494</b>	<b>4.302</b>	<b>+8,2%</b>

(\*) a precio de metales constantes, nuevo estándar fijó el precio de cobre en €5.000 por tonelada

**Construcción:** Este segmento ha registrado en el año un alza en sus ventas cercanas al 3%, el mercado de construcción y reparaciones ha mostrado crecimientos en todas sus geografías impulsado por una dinámica recuperación en el mercado de la construcción. Adicionalmente, se ha mantenido la selectividad en proyectos para mejorar los márgenes del segmento. El sector de distribución ha mostrado resultados más dispares donde Europa, Sudamérica y la región del medio oriente han tenido

<sup>3</sup> Variación orgánica: Nexans compara ventas a igual base de consolidación. Excluye impactos como adquisiciones y/o desinversiones entre un período y otro, efectos de tipo de cambio o variaciones de los precios de los metales base.

<sup>4</sup> Ventas a precio de metales constantes, nuevo estándar fijó el precio de cobre en €5.000 por tonelada.

positivos crecimientos, las cuales han sido compensada por la caída en Estados Unidos producto del cierre de su planta en Chester.

**Proyectos:** El segmento de Proyectos ha sido el único que ha experimentado una contracción respecto al año pasado (que tuvo un gran dinamismo), este desempeño había sido anticipado dada la programación de proyectos que estaban agendados y una desfavorable base de comparación respecto a 2020, en que se habían realizado, de manera excepcional, 3 proyectos de mantención. En el tercer trimestre este segmento creció un 8%, pese a que uno de sus buques cableros se encontraba en mantención, las nuevas adiciones en este segmento, la planta ubicada en Charleston EE.UU. y el buque cablero Aurora permitieron compensar por completo dicho efecto. Sus órdenes de producción crecieron nuevamente en el tercer trimestre, en la cual su carga fabril supera los 2 años.

**Telecomunicación:** Excluidas las operaciones de Berktek (unidad vendida), este segmento ha crecido un 5,4% durante el 2021. El mercado de redes locales (LAN) continúa capitalizando el rebote en actividad producto de la pandemia en el que Europa y Asia lideran en términos de actividad. En contraposición, el mercado de infraestructura aún mantiene una caída de 2% en el año, pese a un destacable tercer trimestre en que sus ventas crecieron un 12% impulsadas por Francia y Bélgica.

**Industrial:** Este segmento aún mantiene altos niveles de ventas, principalmente asociados a los cables para el sector de arneses automotrices, el cual, en el último trimestre ha experimentado desafíos producto de la escasez de semiconductores en la industria automotriz. El sector de automatización también ha registrado cifras récord (+38%) principalmente en Europa y China, mientras que el resto de los sectores ha registrado dispares desempeños.

## 2. Resultado a junio de asociada Nexans *(Última información financiera disponible de la asociada)*

El 28 de julio de 2021, Nexans informó al mercado los resultados del primer semestre del año, los cuales estuvieron marcados por:

- Un importante crecimiento orgánico<sup>6</sup> de sus ventas (+12%) respecto a igual periodo de 2020, debido esencialmente a un efecto rebote en comparación de la actividad en plena pandemia.
- Un EBITDA de €222 millones y márgenes sobre venta de 7,1%, lo que es 155 puntos base por sobre lo registrado el año pasado. Explicado principalmente por un crecimiento selectivo en los segmentos.
- Utilidad en el periodo de €81 millones, beneficiada por una favorable alza en el precio del cobre (Core exposure).
- Sólida posición financiera, deuda neta vuelve a disminuir a niveles de €112 millones.
- Incremento en la proyección de resultados anuales, espera cerrar el año con un EBITDA entre €430 y €460 millones (anteriormente se había informado entre €410 y €450 millones) y una consecuente mejora en ROCE.

<sup>6</sup> Variación orgánica: Nexans compara ventas a igual base de consolidación. Excluye impactos como adquisiciones y/o desinversiones entre un período y otro, efectos de tipo de cambio o variaciones de los precios de los metales base.



- Recepción de buque cablero “Aurora” según programa y comienzo de sus operaciones.

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

[Cifras en millones de Euros]	Ventas <sup>(4)</sup>			EBITDA		
	1S 2021	1S 2020	Δ% Org.	1S 2021	1S 2020	Δ%
Construcción	1.277	1.233	+5,3%	90	58	55%
Proyectos	346	376	-11,8%	52	60	-13%
Telecomunicación	160	220	+2,7%	18	15	20%
Industrial	697	598	+18,7%	68	30	127%
Otros	631	468	+47,1%	(4)	(1)	300%
<b>Total</b>	<b>3.112</b>	<b>2.895</b>	<b>12,0%</b>	<b>222</b>	<b>162</b>	<b>37%</b>

**Construcción:** Este segmento reportó alzas en sus ventas cercanas al 5%, el mercado de construcción y reparaciones exhibió crecimientos en prácticamente todas sus geografías mientras se mantuvo la selectividad para mejorar los márgenes. De igual manera, el sector de distribución mostró un sólido desempeño, impulsado por Sudamérica y Europa, compensado por una baja actividad en Norteamérica, especialmente en Canadá. En términos operacionales, reportó márgenes EBITDA cercanos al 7%, esto es, un incremento de más de 230 puntos base respecto a junio de 2020.

**Proyectos:** El segmento de Proyectos fue el único que experimentó una contracción respecto al año pasado (que tuvo un gran dinamismo), aunque en línea con la programación de proyectos que estaban agendados y una desfavorable base de comparación respecto a 2020. El sector de transmisión submarina tuvo una correcta ejecución de sus proyectos en la cual sus órdenes de producción superan los 2 años de carga (€1,4 billones) y una carga fabril completa para todo el 2021. El sector de transmisión terrestre registró un positivo incremento en sus ventas (+4%), la cual, pese a reducir su presencia en el sector, ha logrado mantener números azules. El EBITDA de este segmento cayó un 14%, la inexistencia de proyectos de reparación afectó los márgenes en el periodo.

**Telecomunicación:** Excluidas las operaciones de Berktek (unidad vendida), este segmento creció un 3% en el periodo. El mercado de redes locales (LAN) continúa con una alta actividad gracias al sólido desempeño que ha tenido Europa y Asia. En contraposición, el mercado de infraestructura registró caídas de 8%, sin embargo, se observaron mayores volúmenes de venta en el segundo trimestre. La presión en precios de este mercado ha sido compensada por planes de reducción de costos y mejoras en competitividad. El EBITDA de este segmento creció un 15%, lo que representa 300 puntos base de incremento en su margen EBITDA.

**Industrial:** Este segmento registro altos niveles de ventas, principalmente asociados a sus ventas de arneses automotrices (+51%) los cuales han estado potenciados por la mayor producción de vehículos eléctricos gracias a diversos subsidios gubernamentales. Automatización también registró

<sup>7</sup> Ventas a precio de metales constantes, nuevo estándar fijó el precio de cobre en €5.000 por tonelada.

altos niveles de ventas (+44%) principalmente en Europa, mientras que los sectores de Energía registraron un heterogéneo desempeño con una leve inclinación a la baja. El EBITDA de este segmento creció más del doble, lo que significó registrar márgenes EBITDA cercanos al 10%, un incremento de 470 puntos base sobre igual periodo de 2020.

De esta manera, la compañía francesa reportó un incremento en su **EBITDA** de un 37% (+€60 millones) respecto a igual periodo del año anterior, y un incremento de 155 puntos base en su margen EBITDA que llegó a niveles de 7,1%.

A nivel no operacional, el principal efecto reconocido en el periodo obedece a la ganancia de inventario producto del alza en el precio del cobre (*Core exposure*), la cual fue parcialmente compensada por €33 millones de **gastos de reestructuración** asociados a nuevas iniciativas en línea con el plan propuesto a comienzos de año e *impairments* a sus unidades de transmisión terrestre. Adicionalmente, la partida **Otros gastos** no operacionales incluyó *Impairments* relacionados a ciertos activos fijos en el Líbano.

Por otra parte, los **gastos financieros** durante el periodo crecieron, la brecha es explicada por el castigo de ciertas inversiones financieras en el Líbano.

La compañía francesa registró gastos de €52 millones por concepto de **impuestos** durante el semestre, cifra superior a lo registrado el año pasado. Este incremento se debe principalmente a las mayores utilidades registradas.

Como consecuencia, Nexans registró una **utilidad atribuida a sus controladores** de €81 millones, resultado que se compara positivamente con la pérdida registrada durante este periodo en 2020. La reformulación de los estados financieros de Nexans en Invexans no arrojaron ajustes significativos, distintos a las amortizaciones recurrentes que a éste se efectúa.

La posición financiera de Nexans nuevamente mejoró respecto al cierre de 2020, la **deuda financiera neta** de la compañía disminuyó cerca de €30 millones, finalizando el periodo en €112 millones. Esta caída se debió en gran medida a la disminución del capital de trabajo, en un escenario de mayor actividad.

#### Acerca de Nexans

<b>Estado de resultado</b>	<b>1S21'</b>	<b>1S20'</b>
<i>[cifras en millones de euros]</i>		
Ingresos	3.735	2.953
Costos de venta	(3.355)	(2.623)
<b>Margen Bruto</b>	<b>380</b>	<b>330</b>
Gastos de administración	(197)	(206)
Investigación & desarrollo	(38)	(41)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>145</b>	<b>83</b>
Costos de reestructuración	(33)	(53)
Core Exposure	75	(3)
Gastos Financieros	(34)	(20)
Otros gastos	(20)	(22)
<b>Ganancia antes de impuesto</b>	<b>133</b>	<b>(15)</b>
Impuestos	(52)	(39)
Ganan. después de impuesto	81	(54)
<b>Ganan. atrib. a controladores</b>	<b>81</b>	<b>(55)</b>
	<i>jun-21</i>	<i>dic-19</i>
<i>Deuda Neta</i>	112	179
<i>Capital de trabajo</i>	132	176

*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, 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 mil millones de Euros y cerca de 24.000 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.*

## V. Flujo de Efectivo Resumido

La incorporación de los activos de Enx al resultado de Invexans generaron cambios importantes en la presentación de información de la Compañía. A partir de abril de 2020, se incluyen en el flujo de efectivo de Invexans los movimientos de Enx. Lo anterior, explica las diferencias entre un año y otro, toda vez que las cifras acumuladas a septiembre de 2020, sólo consideran dos trimestres en el año.

Los **flujos de actividades de operación** muestran la generación que ha tenido el segmento Energía a nivel operativo por nueve meses (vs los seis de 2020), la cual ha crecido considerablemente en los últimos trimestres. Adicionalmente, se observan los dividendos recibidos de parte de Nexans por US\$11 millones y en menor medida Sonacol.

Ayudados por los mayores flujos de operación, los **flujos de Inversión** han podido crecer de manera importante en el segmento de Energía, en línea con los planes de crecimiento de este segmento. La partida Otras entradas en 2020, corresponde a los saldos de caja de las sociedades incorporadas producto de la fusión con Inversiones Río Argenta S.A. (mayor detalle ver nota N°32).

Los **flujos de actividades de financiación** muestran el importante desapalancamiento que ha tenido el segmento de Energía gracias a los altos flujos operativos. Adicionalmente, considera los pagos de intereses asociado a sus principales deudas.

En consecuencia, incluyendo el efecto de las variaciones por tipo de cambio durante los primeros nueve meses, se ha generado un incremento neto del efectivo cercano a USD 31 millones; de esta manera, la cuenta de efectivo y equivalente de la Sociedad aumentó de USD 172 millones a USD 203 millones al cierre de estos estados financieros.

<b>Flujo de efectivo</b> <i>[cifras en miles de dólares]</i>	<b>sep-2021</b>	<b>sep-2020</b>
<b>Flujos netos act. Operación</b>	<b>165.841</b>	<b>77.688</b>
<i>De los cuales:</i>		
• Cobros y pagos de act. Oper.	151.293	68.969
• Dividendos recibidos	13.580	2.702
• Impuestos a las ganan. reemb.	978	5.696
<b>Flujos netos act. Inversión</b>	<b>(50.381)</b>	<b>8.428</b>
<i>De los cuales:</i>		
• Inversión en PPE	(51.526)	(29.005)
• Otras entradas	-	36.835
<b>Flujos netos act. Financiación</b>	<b>(58.386)</b>	<b>61.316</b>
<i>De los cuales:</i>		
• Prest. solicitados/(pagados)	(47.471)	67.426
• Intereses pagados	(10.895)	(5.703)
<b>Inc. (Dec.) neto en efectivo</b>	<b>57.074</b>	<b>147.432</b>
Efectos de las var. en TC	(26.522)	7.224
<b>Variación Neta</b>	<b>30.552</b>	<b>154.656</b>
Efectivo, saldo Inicial	172.253	7.706
<b>Efectivo, saldo Final</b>	<b>202.805</b>	<b>162.362</b>

## VI. Indicadores Financieros

La **liquidez** de la Compañía ha mejorado considerablemente durante el año, los altos flujos operacionales obtenidos han permitido desestresar la presión de liquidez gracias al incremento en su efectivo, como también a la disminución de pasivos. De esta manera, su liquidez corriente y razón ácida se han visto mejorados.

Los índices de **endeudamiento** han mejorado como consecuencia de los mayores flujos operacionales. Estos últimos han permitido reducir la deuda considerablemente, como así lo recogen los ratios de razón de endeudamiento. La proporción de deuda de corto plazo ha aumentado en el periodo principalmente por el pago de créditos clasificados de largo plazo.

Por último, los niveles de **rentabilidad** han mejorado considerablemente, explicado por el buen desempeño de sus principales inversiones, en especial por lo reportado por el segmento de Energía. Respecto a los índices de esta categoría presentados a septiembre y diciembre de 2020, incluyen, además, un efecto de base de comparación en el segmento de Energía, al empezar a considerarlo sólo desde abril de 2020.

Indicadores financieros	Sep-2021	Dic-2020	Sep-2020
<b>Índices de Liquidez</b>			
<i>Liquidez Corriente</i> [veces]			
$\frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$	1,31	1,23	1,24
<i>Razón ácida</i> [veces]			
$\frac{\text{Efectivo equivalente}}{\text{Pasivos corrientes}}$	0,48	0,41	0,43
<b>Índices de Endeudamiento</b>			
<i>Razón de endeudamiento</i> [veces]			
$\frac{\text{Pasivos}}{\text{Patrimonio}}$	0,78	0,83	0,89
<i>Razón de endeudamiento neto</i> [veces]			
$\frac{\text{Deuda neta}}{\text{Patrimonio}}$	0,16	0,23	0,28
<i>Prop. deuda corto plazo</i> [%]			
$\frac{\text{Pasivos corrientes}}{\text{Pasivos}}$	43%	40%	38%
<b>Índices de Rentabilidad</b>			
<i>Rentabilidad del patrimonio</i> [%]			
$\frac{\text{Ganancia controlador anualizada}}{\text{Patrimonio}}$	9,4%	1,2%	-5,0%
<i>Rentabilidad del activo</i> [%]			
$\frac{\text{Ganancia controlador anualizada}}{\text{Activos}}$	5,3%	0,7%	-2,7%
<i>Ganancia por acción</i> [USD/Acción]			
	0,0018	0,0004	-0,0011