



Análisis Razonado
Al 30 de septiembre de 2022

Tabla de contenido

I.	Coyuntura Societaria	2
II.	Resultado Consolidado	3
III.	Estado de Situación Financiera.....	5
IV.	Resultado de asociada Nexans.....	7
V.	Flujo de Efectivo Resumido.....	11
VI.	Indicadores Financieros	12

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 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, respectivamente¹. 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 francesa².

En 2018, se constituyó una filial (100% de propiedad de Invexans) en el Reino Unido. Esta nueva sociedad se dedica principalmente al análisis, prospección, ejecución y seguimiento de inversiones fuera del país. Al final de ese 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 Empresa Nacional de Energía Enex S.A. y subsidiarias (“Enex”). La fusión fue un primer paso para facilitar la expansión global de Enex y la eventual incorporación de nuevos socios. 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.

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 Ltd, 100% de propiedad de Invexans Limited, con el objetivo de potenciar la expansión internacional de Enex. Los únicos activos que no

¹En 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.

² La cantidad de acciones de la Sociedad en Nexans no ha cambiado desde los últimos estados financieros publicados. Sin embargo, la participación accionaria en la francesa varía en función de acciones que la misma emite para, entre otros, cumplir con planes de compensación de sus funcionarios o por planes de recompra de acciones que quedan en tesorería. La última información detallada publicada por Nexans está actualizada al 30 de junio de 2022, en la cual la participación accionaria de Invexans alcanzó un 28,7%.

fueron aportados corresponden a las inversiones en Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. (SONACOL) y Enex Paraguay S.A.E., esta última fue aportada durante el tercer trimestre de 2021.

En el segundo semestre del año 2021, Invexans limited aportó las acciones de Enex Corp Ltd. a su filial Enex plc (100% de propiedad de Invexans Limited).

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° 33 de estos estados financieros.

Producto de la absorción de los negocios de Enex, se creó un segmento nuevo llamado *Energía*, el cual abarca por completo la operación de Enex y sus subsidiarias. El segmento *Corporativo* que ya se venía presentando, posee la misma información en la cual se clasificaba.

II. Resultado Consolidado

Invexans concluyó los primeros nueve meses del año reportando una ganancia de USD 138 millones, la que se explica enteramente por los buenos resultados de Enex y Nexans. A continuación, se presenta una apertura de los resultados por cada uno de los segmentos de la Sociedad:

<i>cifras en miles de dólares</i>	Corporativo		Energía		Consolidado	
	Sep-2022	Sep-2021	Sep-2022	Sep-2021	Sep-2022	Sep-2021
Ingresos de actividades ordinarias	54	56	3.716.899	2.700.220	3.716.953	2.700.276
Ganancia Bruta	54	56	421.157	363.254	421.211	363.310
Gastos de Administración	(2.386)	(2.497)	(301.827)	(267.024)	(304.213)	(269.521)
Otros Gastos operacionales	3.853	3.310	2.767	(443)	6.620	2.867
Costos financieros (netos)	(242)	(405)	(15.352)	(10.847)	(15.594)	(11.252)
Diferencias de cambio	(60)	187	(9.335)	(4.807)	(9.395)	(4.620)
Participación en asociadas	61.242	24.981	(483)	512	60.759	25.493
Impuesto a las ganancias	(268)	644	(21.458)	(16.893)	(21.726)	(16.249)
Ganancia (Pérdida)	62.193	26.276	75.469	63.752	137.662	90.028

Los **ingresos de actividades ordinarias** lo componen principalmente la venta de combustible y lubricantes, como también las ventas en tiendas de conveniencia del segmento Energía, las cuales han crecido un 38% respecto a igual periodo del año anterior. Este incremento se debe al alza en los precios de los combustibles y también a mayores volúmenes de venta de combustible respecto a igual periodo del año anterior (+12%). La **ganancia bruta** de este segmento ha mejorado en línea con lo mencionado anteriormente. Su incremento está asociado a los mayores volúmenes de venta, al impacto positivo de las dinámicas del precio de los combustibles sobre sus inventarios y a la presión inflacionaria que se ha observado en los países donde opera este segmento. Tanto los ingresos como la ganancia bruta del segmento Corporativo están vinculados a servicios que presta la Sociedad a otras empresas relacionadas, sin cambios relevantes en el periodo. Por otra parte, los **gastos de administración** del segmento Corporativo se encuentran levemente bajo lo registrado los primeros nueve meses del año anterior, dicha disminución es el resultado de dos efectos contrarios: presión inflacionaria y una

conversión más favorable de gastos en pesos chilenos. Por su parte, el segmento Energía registró niveles de gastos de administración mayores que en 2021 producto de la presión inflacionaria y otras partidas relacionadas a la actividad de ésta, como costos de transporte. No obstante, el crecimiento de esta partida ha sido menor al crecimiento de su ganancia bruta.

A nivel Corporativo, en la partida **otros gastos operacionales** se registraron principalmente dividendos de Sonacol los cuales aumentaron durante el año. En el sector de Energía, durante el año se presenta una utilidad neta gracias a la venta de activos fijos, compensado levemente por provisiones de eventuales contingencias y otras propias del curso normal de sus operaciones.

Por su parte, los **gastos financieros** han disminuido en el segmento Corporativo, toda vez que su deuda financiera neta se ha reducido considerablemente, la fijación de sus tasas de interés mediante coberturas ha dado frutos en un escenario de explosivas alzas de su tasa de referencia. Por su parte, el segmento de Energía registra gastos financieros mayores a los registrados en igual periodo del año pasado, dicho resultado es una combinación del incremento en las tasas de interés y la mayor deuda neta que registra en los periodos.

La **diferencia de cambio** reconocida por el segmento Energía surge 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. Dada la depreciación que ha tenido la moneda chilena, el efecto registrado en el periodo ha sido negativo respecto a los experimentado en 2021. Por su parte, las diferencias de cambio registradas en el segmento Corporativo son prácticamente nulas y obedecen a diferencias generadas por la exposición en pesos chilenos producto de la deuda de Invexans S.A. denominada en dicha moneda con empresas relacionadas.

La **participación en asociada** del segmento Energía refleja los resultados de las asociadas Enex Paraguay S.A.E., Asfaltos Cono Sur S.A. y SIAV (Sociedad de Inversiones de Aviación Ltda), la diferencia respecto al periodo es atribuida principalmente a su asociada Enex Paraguay y compensada parcialmente por mejores resultados de sus dos inversiones en Chile. Por su parte, en el segmento Corporativo, esta partida concentra el resultado de su asociada Nexans, de la cual reconoció un excelente resultado de USD61 millones, superando ampliamente los USD25 millones registrados a igual periodo del año anterior, es importante mencionar que la compañía reconoce resultados semestralmente, por lo que los resultados obtenidos corresponden a los registrados a junio del presente año (Para ver mayor detalle del resultado de su asociada Nexans, ver sección IV del presente documento).

A nivel consolidado, el **resultado de la Sociedad** refleja el positivo desempeño que ha tenido tanto Nexans, como Enex en el año.

III. Estado de Situación Financiera

A finales de septiembre, el total de activos consolidados de la Sociedad creció un 8%, cerrando el periodo en USD 2.451 millones. Por su parte, los pasivos de la Compañía crecieron un 20% alcanzando niveles de USD1.168 millones. Ambos movimientos tienen estrecha relación con el crecimiento de las correspondientes partidas en el capital de trabajo, mermados transversalmente por la depreciación del peso chileno³ y los efectos por conversión que éste genera en cada una de las partidas sobre las inversiones denominadas en dicha moneda.

[Cifras en miles de dólares]	Corporativo		Energía		Consolidado	
	Sep-2022	Dic-2021	Sep-2022	Dic-2021	Sep-2022	Dic-2021
Total Activos	533	550	1.919	1.716	2.451	2.266
Total Pasivos	29	29	1.128	938	1.158	966
Total Patrimonio	504	521	790	778	1.294	1.299

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

[Cifras en miles de dólares]	Corporativo		Energía		Consolidado	
	Sep-2022	Dic-2021	Sep-2022	Dic-2021	Sep-2022	Dic-2021
Capital de trabajo	11	(15)	87.576	57.137	87.587	57.122
Inversión en asociada	457.834	466.318	37.865	20.045	495.699	486.363
Activo fijo y Plusvalía	1	2	873.326	881.945	873.327	881.947
Otros Activos	59.750	64.391	423.568	361.463	483.318	425.854
Deuda Financiera neta	102	(3.594)	293.772	211.393	293.874	207.799
Otros Pasivos	13.991	13.214	338.475	330.780	352.465	343.994
Patrimonio	503.503	521.075	790.088	778.417	1.293.591	1.299.492

El **capital de trabajo** del segmento Corporativo lo componen esencialmente las partidas de cuentas por pagar y cobro de servicios prestados, los cuales, por ser un holding se mantienen en niveles cercanos a cero. En el segmento Energía cada partida de este rubro aumentó de manera importante como resultado de la mayor actividad y el alza de precio de los combustibles. A nivel agregado, se compensaron varias partidas, arrojando un incremento neto durante los primeros nueve meses el año.

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 disminuido de USD 466 millones al cierre de 2021 a USD 458 millones a septiembre de 2022. Por su parte, la cotización bursátil de esta inversión ha caído, desde USD 1.203 millones a USD 1.114 millones, respectivamente en dichos periodos⁴, en buena parte por la depreciación del euro versus el dólar. Las inversiones en asociadas del segmento Energía lo componen las inversiones en las sociedades Enx Paraguay, SIAV y Asfaltos Cono Sur. Esta última, ha registrado un menor valor producto a la depreciación del peso chileno y los efectos que este genera en la conversión de ellas. Por su parte, Enx Paraguay aumentó su valor

³ El tipo de cambio peso chileno por dólar varió de 845 a 960 desde diciembre de 2021 a septiembre de 2022, lo que representa una depreciación del peso chileno de 13,7%.

producto de un aumento de capital realizado a comienzos de año y SIAV incrementó su valor gracias a los positivos resultados obtenidos en los primeros nueve meses del año.

El segmento Corporativo prácticamente no posee **activos fijos y plusvalía**, en cambio, dado la naturaleza del negocio, estas partidas para el segmento Energía representan una alta proporción de sus activos. Respecto a su variación en el periodo, sin perjuicio del incremento asociado a la inversión en activos fijos operacionales, dicho efecto fue compensado por la desfavorable conversión de sus saldos mayoritariamente en pesos chilenos.

Al cierre de estos estados financieros, existen cerca de USD60 millones en el segmento Corporativo de **otros activos**, de los cuales la mayoría corresponden a su inversión en Sonacol y en menor cuantía a depósitos judiciales asociados a contingencias en Brasil. Durante el año han variado principalmente por los efectos de conversión sobre éstos ya que están denominados en pesos chilenos y reales brasileños, respectivamente. En el segmento Energía, esta categoría la componen mayoritariamente los activos por derecho de uso (activos asociados a arrendamiento) y en menor magnitud impuestos diferidos, la variación de este rubro se debió al reconocimiento de una importante cuenta por cobrar asociada a impuestos por recuperar.

Respecto a los principales pasivos de la Compañía, el segmento Corporativo posee una **deuda financiera neta** negativa, gracias a la recepción de dividendos de Nexans y Sonacol. Por su parte, el segmento Energía aumentó su deuda financiera neta, cerrando el periodo en USD 308 millones (mayoritariamente financiada por el Banco Scotiabank). La variación de este rubro en el periodo se debió al incremento de su deuda bancaria como consecuencia del financiamiento de las inversiones que este segmento ha realizado en el periodo, el financiamiento del incremento de su capital de trabajo y otras cuentas que aún quedan por cobrar.

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 principalmente por diferencias de conversión sobre sus saldos denominados en reales brasileños y pesos chilenos. Los pasivos por arrendamiento del sector Energía explican prácticamente por completo los otros pasivos del segmento, los cuales no presentan una variación significativa en el periodo.

IV. Resultados de la asociada Nexans

a) Ventas al tercer trimestre del año

El 26 de octubre de 2022, Nexans informó sus ventas, terminados los primeros nueve meses del año, los cuales estuvieron marcados por:

- La alta actividad que aún mantiene, creciendo sus ventas orgánicamente⁵ un 6,7% respecto a igual periodo del año anterior y un 16,2% si sólo se considera los segmentos asociados a la electrificación.
- Un sostenido crecimiento de sus órdenes de trabajo (Backlog) en el segmento de transmisión y distribución, que le han permitido registrar niveles un 29% más altos que a septiembre de 2021. La compañía ya tiene su carga fabril completa en dicho segmento para el 2023.
- La administración de Nexans volvió a revisar al alza sus perspectivas de cierre de año, estimando terminar el año con un EBITDA entre €580 y €600 millones (anteriormente consideraba un EBITDA en torno a €560 y €590 millones).

A continuación, se presenta una apertura de las ventas reportadas por segmentos:

[Cifras en millones de Euros]		Ventas ^(*)		
		3 ^{er} Trim 22'	3 ^{er} Trim 21'	Δ% Org.
Antiguo segmento	Nuevo segmento			
	Electrificación	2.852	2.333	+16,2%
Proyectos	Transmisión y Generación	621	520	+17,2%
Construcción	Distribución	828	661	+14,9%
	Usos	1.403	1.152	+16,5%
	No electrificación	1.416	1.248	+11,5%
Comunicaciones				+3,5%
Operativa				+13,4%
Otros	Otros	776	913	-22,2%
	Total	5.044	4.494	+6,7%

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

El segmento de **Transmisión y Generación** (anteriormente proyectos) ha mantenido niveles muy superiores a los vistos el año pasado, gracias al aumento en capacidad generada por la incorporación del nuevo buque cablero Aurora y la apertura de su planta de cables submarinos en Estados Unidos. Las órdenes de producción también han crecido bruscamente, superando los 2.400 millones de euros, lo que representa un crecimiento de 55% respecto a septiembre de 2021.

El antiguo segmento de construcción se dividió en los segmentos **Distribución** y Usos. El primero de ellos tuvo un crecimiento orgánico de 14,9% a igual periodo del año anterior, creciendo en

⁵ 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.

prácticamente todas sus geografías. En Norte América, la compañía tuvo un incremento en sus ventas de 57% producto de un activo mercado en EE.UU. y que, gracias a la sólida posición de la francesa en él, pudo capitalizar positivamente. El resto de las geografías también experimentó alta actividad, con crecimientos orgánicos superiores al 10%, en el cual solo MERA tuvo una caída en sus ventas producto de una baja actividad en Marruecos.

Por su parte, **Usos** mantuvo ventas un 16,5% por sobre igual periodo del año anterior, con todas sus geografías creciendo de manera importante. Continuando con la tendencia vista al primer semestre, Norteamérica y MERA siguen siendo las más destacadas con crecimientos de 55% y 42%, respectivamente. El mayor desempeño en Norteamérica se debió a las mismas causas que en Distribución; sin embargo, MERA se vio beneficiado de un boyante mercado de África del Oeste y la recuperación en el Líbano y Turquía.

Los segmentos catalogados como **no electrificación** también tuvieron un positivo desempeño, aunque en menor escala que el relacionado a electrificación. El sector de telecomunicaciones creció un 4%, donde los sectores de infraestructura se desempeñaron de manera estable y tanto en cables especiales de telecomunicaciones y sistemas de red local permitieron generar un mayor volumen. El sector Industrial (+13%) tuvo positivos resultados, en donde se destaca arneses automotrices el cual continua con una alta actividad (+23%) al igual que el sector de automatización ().

Para finalizar, el segmento **Otros** que concentra actividades anexas y de procesamiento de metales, reportó nuevamente una caída respecto al año anterior (-22%) resultado que ya había sido anticipado por la administración y que obedece a la reducción en tamaño de dichas operaciones.

b) Resultado a junio de asociada Nexans (Última información financiera disponible de la asociada)

El 27 de julio de 2022, Nexans publicó los resultados financieros del primer semestre del año, los cuales estuvieron marcados por:

- Resultados récord, tanto en EBITDA (€308 millones) como en utilidad (€197 millones), las cuales estuvieron marcadas por excelentes resultados en todas las líneas asociadas a electrificación.
- Ventas crecieron orgánicamente⁶ un 5,1% respecto al primer semestre de 2021. Liderados por los segmentos relacionados a la electrificación.
- Las ordenes de trabajo (backlog) que siguen creciendo con la adición de varios proyectos de alto valor agregado, respecto al primer semestre del año anterior, ha crecido un 51%
- El mejoramiento de las perspectivas de cierre de fin de año, anteriormente se estimaba cerrar el año con un EBITDA entre €500 y €540 millones, la administración de Nexans informó que espera cerrar el año entre €560 y €590 millones.

⁶ 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.

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

[Cifras en millones de Euros]		Ventas ^(*)			EBITDA		
Antiguo segmento	Nuevo segmento	1 ^{er} Sem 22'	1 ^{er} Sem 21'	Δ% Org.	1 ^{er} Sem 22'	1 ^{er} Sem 21'	Δ%
	Electrificación	1.906	1.582	+16,2%	230	139	65%
Proyectos	Transmisión y Generación	434	346	+23,7%	78	52	50%
Construcción	Distribución	547	448	+14,4%	49	29	69%
	Usos	924	787	+13,9%	104	59	76%
	No electrificación	938	857	+7,8%	87	86	1%
Telecomunicaciones							
Industrial							
Otros	Otros	557	673	-22,9%	(9)	(3)	n/a
	Total	3.401	3.112	+5,1%	308	222	39%

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

El segmento de **Transmisión y Generación** (anteriormente proyectos) tuvo un explosivo crecimiento en el semestre gracias al aumento en capacidad producto de la incorporación del nuevo buque cablero Aurora y la apertura de su planta de cables submarinos en Estados Unidos. Las órdenes de producción también han crecido bruscamente, superando los 2.200 millones de euros, lo que representa un crecimiento de 51% respecto al primer semestre del 2021. El EBITDA del segmento creció de manera pronunciada (+50%) alcanzando €78 millones en el periodo.

El antiguo segmento de construcción se dividió en los segmentos **Distribución** y Usos. El primero de ellos tuvo un crecimiento orgánico de 14% en el semestre, con una mayor actividad en todas sus geografías. En Norte América, la compañía tuvo un incremento en sus ventas de 77% producto de un activo mercado en EE.UU. y que, gracias a la sólida posición de la francesa en él, pudo capitalizar positivamente. La entrega de servicios complementarios a estos productos (e.g. Ultracker) ha evolucionado de manera favorable. Todo lo antes descrito explican el positivo incremento en márgenes que ha tenido el segmento, creciendo un 69% en este periodo.

El segmento de **Usos** tuvo un crecimiento de 14% en el semestre, con todas sus geografías creciendo de manera importante. Norteamérica y MERA fueron las más destacadas con crecimientos de 57% y 31% respectivamente. El mayor desempeño en Norteamérica se debió a las mismas tendencias que en Distribución; sin embargo, MERA se vio beneficiado de un boyante mercado de África del Oeste y la recuperación en el Líbano y Turquía. Gracias a lo anteriormente mencionado y a la incorporación de Centelsa, el EBITDA del segmento creció un 76%.

Los segmentos catalogados como **no electrificación** también tuvieron un positivo desempeño, aunque menor que aquel relacionado a la electrificación. El sector de telecomunicaciones creció un 9% ayudado de un pujante mercado de infraestructura y cables especiales de telecomunicaciones. El sector Industrial (+8%) tuvo variados resultados, arneses automotrices mantuvo un sólido desempeño (+16%) pese a las dificultades experimentadas en sus plantas en Ucrania. El sector más golpeado en el semestre fue el ferroviario con una caída de 10%. El aporte en EBITDA del sector de telecomunicaciones fue positivo, creciendo un 22%. Por otra parte, el sector industrial vio un retroceso en su EBITDA (-4%) principalmente producto de las medidas de confinamiento que China impuso en varias localidades.

El segmento Otros concentra principalmente las operaciones de procesamiento de cobre, el cual se encuentra en un proceso de reducción de tamaño. Según fuera proyectado, este segmento disminuyó un 23% en el semestre.

A nivel no operacional, si bien se reconoció un efecto positivo a la revalorización de su inventario de cobre y aluminio, conocido como *Core exposure*, el efecto fue inferior al observado in igual periodo del año anterior. El principal hecho que marcó diferencias respecto al año anterior fue la utilidad de cerca de €50 millones reconocida por la venta de la propiedad en la que se encontraba la planta de Hanover (anteriormente cerrada). Los **gastos de reestructuración** fueron menores al año anterior, evidenciando un estricto control sobre los mismos.

Por otra parte, los **gastos financieros** durante el periodo disminuyeron considerablemente, toda vez que no se reconocieron cargos de importancia diferentes a los estrictamente relacionados a sus créditos, a diferencia del año anterior en el cual se registró un castigo de ciertas inversiones financieras en el Líbano.

La compañía francesa registró gastos de €52 millones por concepto de **impuestos** durante el semestre, cifra en línea con lo registrado el año pasado.

Como consecuencia, Nexans registró una **utilidad atribuida a sus controladores** de €197 millones, resultado récord para la compañía francesa y particularmente positivo dada la alta mejoría en términos operacionales. La reformulación de los estados financieros de Nexans en Invexans no tuvieron ajustes significativos, distintos a las amortizaciones recurrentes, las cuales cada año van siendo menores.

La posición financiera de Nexans se vio levemente deteriorada respecto al cierre de 2021, pero aun con amplias holguras en su estructura de capital. La **deuda financiera neta** de la compañía aumentó cerca de €275 millones, finalizando el periodo en €346 millones. Este incremento se debió en gran medida a la adquisición de las operaciones de Centelsa (€257 millones) y al incremento del capital de trabajo, en línea con el incremento del precio del cobre (relación sobre venta se mantiene bajo el 6%).

Acerca de Nexans

Estado de resultado <i>[cifras en millones de euros]</i>	1er Sem. 2022	1er Sem. 2021
Ingresos	4.342	3.735
Costos de venta	(3.835)	(3.355)
Margen Bruto	507	380
Gastos de administración	(245)	(197)
Investigación & desarrollo	(42)	(38)
Resultado Operacional	220	145
Costos de reestructuración	(19)	(33)
Core Exposure	25	75
Gastos Financieros	(14)	(34)
Otros gastos	37	(20)
Ganancia antes de impuesto	250	133
Impuestos	(51)	(52)
Ganan. después de impuesto	199	81
Ganan. atrib. a controladores	197	81
	<i>jun-22</i>	<i>dic-21</i>
<i>Deuda Neta</i>	346	74
<i>Capital de trabajo</i>	190	77

Nexans es una empresa multinacional dedicada a la producción de cables, con plantas productivas en 38 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.

V. Flujo de Efectivo Resumido

Los **flujos de actividades de operación** muestran la generación que ha tenido el segmento Energía a nivel operativo los primeros nueve meses del año, el cual presenta flujos menores a los de igual periodo de 2021, esta diferencia es explicada por el aumento de su capital de trabajo y otros impuestos por cobrar. Adicionalmente, considera los egresos por impuestos asociados al buen año 2021.

Como consecuencia de los planes de crecimiento del segmento Energía, los **flujos de Inversión** han crecido de manera importante en el periodo. La Inversión en propiedad, planta y equipo (PPE) mantiene una alta actividad, alcanzando niveles históricos donde destacan sus inversiones en Chile y EE.UU.

Para hacer frente a los altos niveles de inversión, Enex se ha financiado principalmente de Bancos, por esta razón, los **flujos de actividades de financiación** muestran una importante alza a septiembre, a diferencia del año anterior donde se había pagado deuda a nivel agregado.

Como resultado e incluyendo el efecto de las variaciones por tipo de cambio, se ha percibido una disminución neta del efectivo cercano a USD 3 millones en el año.

Flujo de efectivo <i>[cifras en miles de dólares]</i>	Sep-2022	Sep-2021
Flujos netos act. Operación	39.039	165.841
<i>De los cuales:</i>		
• Cobros y pagos de act. Oper.	32.350	151.293
• Dividendos recibidos	19.000	13.580
• Impuestos a las gan. reemb.	(14.704)	978
Flujos netos act. Inversión	(111.240)	(50.381)
<i>De los cuales:</i>		
• Inversión en PPE	(102.510)	(51.526)
• Otras entradas	(8.730)	1.145
Flujos netos act. Financiación	76.561	(58.386)
<i>De los cuales:</i>		
• Prest. solicitados/(pagados)	93.768	(47.471)
• Intereses pagados	(17.207)	(10.895)
Inc. (Dec.) neto en efectivo	4.360	57.074
Efectos de las var. en TC	(7.342)	(26.522)
Variación Neta	(2.982)	30.552
Efectivo, saldo Inicial	131.943	172.253
Efectivo, saldo Final	128.961	202.805

VI. Indicadores Financieros

La **liquidez** de la Compañía ha decaído marginalmente durante el año, como consecuencia de los altos niveles de inversión en activo fijo y la fuente de financiamiento escogida. No obstante, dicha cifra se encuentra levemente mejor a los reportado en septiembre de 2021. Esta relación decae al comparar exclusivamente los saldos de efectivo de la Compañía mediante su razón ácida. Su explicación reside en el incremento de los pasivos para financiar las inversiones en activo fijo y el incremento en el capital de trabajo producto de la mayor actividad.

Los índices de **endeudamiento** también han aumentado producto del apalancamiento antes mencionado, pero aún con bastante holgura respecto a los covenants de sus respectivas deudas.

Por último, los niveles de **rentabilidad** han mejorado considerablemente respecto a igual periodo del año pasado y al cierre de dicho año. Esto último es consecuencia de los excelentes resultados que han tenido Nexans y Enex durante el año.

Indicadores financieros	Sep-2022	Dic-2021	Sep-2021
Índices de Liquidez			
<i>Liquidez Corriente</i> [veces]			
$\frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$	1,39	1,45	1,31
<i>Razón ácida</i> [veces]			
$\frac{\text{Efectivo equivalente}}{\text{Pasivos corrientes}}$	0,25	0,36	0,48
Índices de Endeudamiento			
<i>Razón de endeudamiento</i> [veces]			
$\frac{\text{Pasivos}}{\text{Patrimonio}}$	0,89	0,74	0,78
<i>Razón de endeudamiento neto</i> [veces]			
$\frac{\text{Deuda neta}}{\text{Patrimonio}}$	0,23	0,16	0,16
<i>Prop. deuda corto plazo</i> [%]			
$\frac{\text{Pasivos corrientes}}{\text{Pasivos}}$	45%	38%	43%
Índices de Rentabilidad			
<i>Rentabilidad del patrimonio</i> [%]			
$\frac{\text{Ganancia controlador anualizada}}{\text{Patrimonio}}$	14,2%	10,4%	9,4%
<i>Rentabilidad del activo</i> [%]			
$\frac{\text{Ganancia controlador anualizada}}{\text{Activos}}$	7,5%	6,0%	5,3%
<i>Ganancia anualizada por acción</i> [USD/Acción]			
$\frac{\text{Ganancia controlador anualizada}}{\text{Acción}}$	0,0036	0,0027	0,0018