

# **INVEXANS S.A.**

y subsidiarias

*Análisis Razonado*  
*Al 31 de marzo de 2016*

## Tabla de contenido

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

### 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.

Posterior a la división de la sociedad, Invexans continuó aumentando su presencia en la compañía francesa, participó activamente en el aumento de capital realizado por la misma el año 2013 e incrementó paulatinamente su participación en dicha sociedad. Al cierre de estos estados financieros, Invexans posee un 28,84% de la propiedad de Nexans.

Para hacer frente al incremento en la propiedad de Nexans y participación en su aumento de capital, Invexans materializó a mediados de 2014 un aumento de capital recaudando aproximadamente 270 millones de dólares.

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 autorizó a esta última mediante Resolución 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 periodos, 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.

---

<sup>1</sup>En dichos periodos 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 cerró el primer trimestre del año 2016 con una pérdida cercana a 849 mil dólares. Dicho resultado refleja principalmente los gastos de la compañía.

El resultado operacional de la Sociedad mejoró en términos generales. Pese a la reducción de las ganancias por el arriendo de sus bienes, sus gastos de administración disminuyeron un 29%. La partida "Otros gastos operacionales" disminuyó de manera importante toda vez que no incluyó cargos no recurrentes como los vistos el primer trimestre del año 2015 (dilución en Nexans y pago/provisión de juicios)

<i>En miles de dólares</i>	<b>mar-16</b>	<b>mar-15</b>
Ganancia Bruta	44	69
<i>Gastos de Administración</i>	(648)	(908)
<i>Otros Gastos operacionales</i>	(104)	(4.849)
<i>Costos financieros (netos)</i>	(113)	(92)
<i>Diferencias de cambio</i>	(13)	60
<i>Part. en asociadas</i>	0	0
<i>Impuesto a las ganancias</i>	(15)	68
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>(849)</b>	<b>(5.652)</b>

Los gastos financieros se incrementaron levemente respecto a igual periodo del año 2015 producto del aumento de la tasa base a la cual está vinculado el crédito principal (Libor 180 días) y menores ingresos financieros.

Finalmente, Invexans reportó una pérdida por 849 mil dólares al cierre de los primeros tres meses del año.

Es importante hacer presente que si bien el valor contable de la inversión en Nexans ha aumentado de 389 millones de dólares al cierre de 2015 a 406 millones de dólares al primer trimestre de 2016, la valorización bursátil de la inversión en Nexans ha subido desde 452 millones de dólares a 552 millones de dólares respectivamente.

### Ventas de la asociada Nexans

El día 3 de mayo de 2016, Nexans informó al mercado el resultado de sus ventas para los primeros tres meses del año, el cual estuvo marcado por:

- Una caída orgánica<sup>2</sup> de sus ventas en 1,5% respecto a igual periodo de 2015.
- Ventas en segmento submarino cayeron 14% respecto a 2015 debido a la programación en ejecución de proyectos.
- Continúa una buena actividad en mercado de arneses automotrices y LAN. Mercado de transmisión eléctrica comienza a evidenciar primeros signos de recuperación.

<sup>2</sup> Crecimiento orgánico: Nexans compara ventas a igual base de consolidación. Excluye impactos como adquisiciones y/o desinversiones entre un período y otro, efectos de tipo de cambio o variaciones de los precios de los metales base.

A continuación se muestra una apertura por segmentos de las ventas de la citada compañía francesa:

<i>En millones de euros</i> <i>(a precio de metales constantes)</i>	<b>Ventas</b>		
	<b>1Q2016</b>	<b>1Q2015</b>	<b>Δ% Org.</b>
Dist. e Instaladores	279	290	-0.6%
Industrial	301	326	-5.2%
Trans., Dist. y Operadores	449	482	-1.6%
Otros	76	74	+11.8%
<b>Total</b>	<b>1.104</b>	<b>1.172</b>	<b>-1.5%</b>

**Distribuidores e Instaladores:** Cables LAN continúan con una buena actividad mientras que las ventas de cables de baja tensión se mantienen débiles, en Europa se logra mantener estable en mercados de mayor interés.

**Industrial:** Si bien se mantiene un buen dinamismo en la industria de arneses automotrices y aeronáutica, la caída del precio del crudo ha impactado fuertemente al sector Oil&Gas y otras industrias asociadas a la caída del precio de los commodities.

**Transmisión, Distribución y Operadores:** Las ventas en el mercado de distribución comienzan a evidenciar síntomas de recuperación, con crecimiento en prácticamente todas las áreas geográficas. Esta positiva tendencia no pudo contrarrestar la caída en ventas respecto al año anterior del sector de transmisión submarina, principalmente por el timing en la ejecución de determinados proyectos.

#### **Acerca de Nexans**

*Nexans es una empresa multinacional dedicada a la producción de cables, con presencia industrial en 40 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 6,2 mil millones de Euros y cerca de 27.000 trabajadores, Nexans es uno de los principales actores a nivel mundial en la producción de cables. Los productos comercializados por Nexans se dividen en tres segmentos: (i) Industrial, (ii) Distribuidores e Instaladores y (iii) Transmisión, Distribución y Operadores.*

*El segmento Industrial abastece a distintas industrias como: Recursos Naturales (Minería, Energías renovables, Petróleo & Gas), Transporte (Aeronáutico, Ferroviario, Marítimo) y Mercado Automotriz, entre otros.*

*El segmento de Distribuidores e Instaladores se enfoca en el suministro de cables eléctricos (y otros menores) al mercado de la construcción y reparación, ya sea a través de intermediarios o directamente con clientes finales.*

*Finalmente, el segmento de Transmisión, Distribución y Operadores ofrece soluciones de conexión eléctrica de mediana y alta tensión uniendo los puntos de generación y consumo. Entre las soluciones ofrecidas en este segmento se encuentran productos de transmisión submarina, terrestre y distribución para clientes del rubro eléctrico. Además, el sub-segmento Operadores provee de cables a la industria de las telecomunicaciones.*

### III. Flujo de Efectivo Resumido

Los flujos de efectivo de la Compañía estuvieron caracterizados únicamente por los gastos propios de la administración (flujos de operación).

La Sociedad goza al término de estos estados financieros con una posición en efectivo de app. 10 millones de dólares los cuales son invertidos en instrumentos de bajo riesgo y alta liquidez.

<i>En miles de dólares</i>	mar-16	mar-15
Flujos netos act. Operación	(657)	(838)
Flujos netos act. Inversión	0	1.105
Flujos netos act. Financiación	0	0
Inc. (Dec.) neto en efectivo	(657)	267
Efectos de las var. en tasas de cambio	36	(49)
<b>Variación Neta</b>	<b>(621)</b>	<b>218</b>
Efectivo, saldo Inicial (31-dic-2015)	10.777	17.878
<b>Efectivo, saldo Final (31-mar-2016)</b>	<b>10.156</b>	<b>18.096</b>

### IV. Indicadores Financieros

La reorganización financiera realizada durante el año 2014 permitió mejorar considerablemente los ratios de liquidez de la Compañía a fines de 2014. En adelante, la compañía no ha tenido grandes cambios adicionales al movimiento en el flujo de efectivo antes detallado.

<b>Índices de Liquidez</b>	Unidad	mar-16	dic-15	dic-14
<b>Liquidez Corriente</b>				
$\frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$	veces	8,02	9,70	10,99
<b>Razón ácida</b>				
$\frac{\text{Efectivo equivalente}}{\text{Pasivos corrientes}}$	veces	4,27	5,34	7,91
<b>Índices de Endeudamiento</b>	Unidad	mar-16	dic-15	dic-14
<b>Razón de endeudamiento</b>				
$\frac{\text{Pasivos}}{\text{Patrimonio}}$	veces	0,07	0,07	0,06
<b>Prop. deuda corto plazo</b>				
$\frac{\text{Pasivos corrientes}}{\text{Pasivos}}$	%	8%	7%	7%
<b>Prop. deuda largo plazo</b>				
$\frac{\text{Pasivos no corrientes}}{\text{Pasivos}}$	%	92%	93%	93%