

# **INVEXANS S.A.**

y subsidiarias

*Análisis Razonado*  
*Al 31 de marzo de 2017*

## Tabla de contenido

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

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.

Al cierre de estos estados financieros, Invexans posee un 28,51% de la propiedad de Nexans.

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 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.

---

<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 concluyó los primeros tres meses del año con una utilidad de US\$ 1,7 millones. Dicho resultado refleja principalmente la venta de uno de sus activos disponibles para la venta.

El resultado operacional de la Sociedad muestra la nula actividad por concepto de arriendo de inmuebles, por otra parte, sus gastos de administración se mantuvieron en línea respecto al año pasado.

La partida "Otros gastos operacionales" mejoró respecto al año pasado, toda vez que reconoció utilidades por la venta de sus propiedades ubicadas en San Bernardo a comienzos del año.

<i>En miles de dólares</i>	<b>Mar. 17</b>	<b>Mar. 16</b>
Ganancia Bruta	3	44
<i>Gastos de Administración</i>	(648)	(648)
<i>Otros Gastos operacionales</i>	2.191	(104)
<i>Costos financieros (netos)</i>	(84)	(113)
<i>Diferencias de cambio</i>	197	(13)
<i>Part. en asociadas</i>	0	0
<i>Impuesto a las ganancias</i>	(2)	(15)
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>1.657</b>	<b>(849)</b>

El valor contable de la inversión en Nexans ha aumentado de 440 millones de dólares al cierre de 2016 a 446 millones de dólares al 31 de marzo de 2017. Por su parte, la cotización bursátil de la inversión en dicha empresa no ha tenido grandes cambios (desde 642 millones de dólares a 643 millones de dólares respectivamente en estos periodos).

### Ventas primer trimestre 2017

El 3 de mayo de 2017, Nexans informó al mercado las ventas de los primeros tres meses del año, la cual estuvieron marcadas por:

- Un crecimiento orgánico<sup>2</sup> en sus ventas de 1,2%, excluyendo el sector de Oil & Gas sus ventas crecieron un 4,4%; y,
- Ventas de transmisión submarina crecieron un 32% gracias al inicio de producción de los contratos NordLink and Beatrice.

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

<i>En millones de euros</i> <i>(a precio de metales constantes)</i>	<b>Ventas</b>		
	<b>1Q2017</b>	<b>1Q2016</b>	<b>Δ% Org.<sup>(2)</sup></b>
Distribuidores e Instaladores	280	279	-3,0%
Industrial	295	301	-0,7%
Transmisión, Distribución y Operadores	485	449	+5,9%
Otros	76	76	-3,6%
<b>Total</b>	<b>1.137</b>	<b>1.104</b>	<b>+1,2%</b>

<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.

**Distribuidores e Instaladores:** Las ventas de este segmento estuvieron marcadas por una menor actividad en cables LAN (-12% YoY), el primer trimestre del año pasado este sector mostró una alta actividad por lo que una desfavorable base de comparación explicó la disminución en sus ventas. Cables de baja tensión (mercado de construcción) mantuvieron los mismos niveles de ventas que el año pasado, continúa la contracción en prácticamente todas sus áreas a diferencia de Turquía y el Líbano que reportaron altos crecimientos en sus ventas.

**Industrial:** Luego de la estabilización de las ventas de arneses durante el año 2016, este sector volvió a reportar crecimientos (+4.9 YoY), en general, la mayoría de los segmentos mostró favorable actividad a excepción del Sector Oil & Gas que a nivel global vio caer sus ventas en 39% durante este periodo.

**Transmisión, Distribución y Operadores:** Las ventas en el mercado de distribución cayeron en prácticamente todas sus áreas geográficas, a excepción de EE.UU., reportando una disminución de 11%. Manteniendo la tendencia de fines de año, el sector de operadores registró un aumento en sus ventas de 22%. El sector de transmisión terrestre también vio positivos resultados con un estable libro de órdenes que le permitieron crecer sus ventas en 7%. Finalmente, el sector de transmisión submarina creció un 32% gracias a que dos importantes proyectos comenzaron su fase de producción (NordLink and Beatrice).

#### **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 5,8 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 operación de la sociedad estuvieron marcados por los gastos propios de la administración y particularmente en este trimestre, el pago de IVA respecto a la venta de una propiedad en San Bernardo. Los ingresos de dicha venta fueron reflejados en los flujos de Inversión. Así, la Compañía aumentó su efectivo durante el primer trimestre en aproximadamente US\$6.6 millones.

<i>En miles de dólares</i>	mar-17	mar-16
Flujos netos act. Operación	(1.749)	(657)
Flujos netos act. Inversión	8.341	0
Flujos netos act. Financiación	0	0
Inc. (Dec.) neto en efectivo	6.592	(657)
Efectos de las var. en tasas de	142	36
<b>Variación Neta</b>	6.734	(621)
Efectivo, saldo Inicial (31-dic-2015)	3.964	10.777
<b>Efectivo, saldo Final (31-dic-2016)</b>	<b>10.698</b>	<b>10.156</b>

### IV. Indicadores Financieros

Los ratios de liquidez de la Compañía han vuelto a similares niveles respecto a los anteriores gracias a la venta de parte de sus propiedades.

Los ratios de endeudamiento, por su parte, mantienen similares niveles que los años anteriores.

<b>Índices de Liquidez</b>	Unidad	mar-17	dic-16	dic-15
<b>Liquidez Corriente</b>	veces	8,90	5,80	9,70
<i>Activos corrientes</i> <i>Pasivos corrientes</i>				
<b>Razón ácida</b>	veces	6,50	1,68	5,34
<i>Efectivo equivalente</i> <i>Pasivos corrientes</i>				
<b>Índices de Endeudamiento</b>	Unidad	mar-17	dic-16	dic-15
<b>Razón de endeudamiento</b>	veces	0,07	0,07	0,07
<i>Pasivos</i> <i>Patrimonio</i>				
<b>Prop. deuda corto plazo</b>	%	5%	8%	7%
<i>Pasivos corrientes</i> <i>Pasivos</i>				
<b>Prop. deuda largo plazo</b>	%	95%	92%	93%
<i>Pasivos no corrientes</i> <i>Pasivos</i>				