

Índice

1. Coyuntura societaria.....	2
2. Resultado Consolidado.....	3
3. Flujo de Efectivo Resumido.....	6
4. Indicadores Financieros.....	7

1. Coyuntura societaria

A comienzos de 2013, Invexans S.A. (ex Madeco) propone a la junta la división de la compañía. Es así como Invexans S.A., continuadora de ex Madeco S.A., queda con la totalidad de las acciones que posee en Nexans y Madeco S.A. (Nueva Compañía) queda con sus filiales de Envases, Perfiles y Tubos. A Marzo de 2013, Invexans S.A. posee 22,41% de la propiedad de Nexans, siendo este su principal activo

En Junta Extraordinaria de Accionista del 27 de marzo 2013, se aprobó dividir la sociedad en dos compañías, quedando en la sociedad continuadora: la inversión en Nexans, una parte de la deuda financiera existente y otras obligaciones relacionadas al contrato suscrito con Nexans S.A., con motivo de la venta de la unidad de cables a esta última empresa francesa. Por otro lado, en la nueva compañía quedaron producto de la división, las filiales Alusa S.A., Madeco Mills S.A. e Indalum S.A., y el resto de la deuda financiera existente.

El presente análisis, busca explicar las principales variables que afectan el resultado de la sociedad. A nivel de resultados, para el ejercicio 2013 se presenta la información de Nexans a diciembre de 2012 (previa autorización de la Superintendencia de Valores y Seguros, descrito más adelante) y para el comparativo 2012 se explica los resultados de la compañía transferida a Madeco S.A. (Nueva Compañía) como actividades discontinuadas y en el caso de Peruplast y Flexa se aplica la normativa contable IFRS 11 asociada a Negocio controlado en conjunto.

Cabe mencionar que, 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 Madeco (Actual Invexans), la Superintendencia de Valores y Seguros autorizó a esta última (con resolución N°10.914 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 30 de abril de 2012), a utilizar los estados financieros de la sociedad francesa a diciembre y junio, respectivamente, 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 antes aludidos. Ello, significó que para el registro contable del período relativo a estos estados financieros sólo se consideran los efectos generados por las diferencias de cambios (Dólar/Euro) y las modificaciones de participación producidas durante el mismo.

En este análisis se incluirá además las ventas reportadas por Nexans los trimestres de Marzo y Septiembre como complemento y referencia de la información presentada, siendo esta última de carácter confiable puesto que es información pública entregada por Nexans correspondiente a dichos periodos.

2. Resultado Consolidado

Ante la ausencia de consolidación directa, el estado de resultados refleja los movimientos de la matriz de la sociedad. Los ingresos propios de servicios y arriendos generan una ganancia bruta de 111 MUSD el primer trimestre de este año.

Los gastos de administración en el periodo ascendieron a 793 MUSD explicados principalmente por el pago de remuneración al personal y servicios externos propios de la operación. Adicionalmente, se incurrieron en otros gastos por función vinculados a gastos legales que la compañía sostiene y una reversa otros gastos menores para totalizar una pérdida por actividades operacionales de 786 MUSD.

A nivel no operacional los costos financieros fueron compensados parcialmente por una ganancia por diferencia de cambio. En conjunto con lo anterior el periodo presentó un gasto por impuesto asociado mayoritariamente impuestos diferidos.

A continuación se presenta los principales resultados del periodo:

<i>En miles de dólares</i>	1er Trimestre
<u>Ganancia Bruta</u>	<u>111</u>
Ganancia de Actividades Operacionales	(786)
Ingresos/Gastos no operacionales	(122)
Participación en las ganancias de asociadas	0
<u>Gasto por impuesto a las ganancias</u>	<u>(319)</u>
Ganancia (Pérdida)	(1227)

El resultado de Nexans es reflejado en el estado de resultado de Invexans S.A. en la línea “Participación en las ganancias de asociadas” y consistentemente con lo informado este periodo no posee ajuste dado que Nexans reporta semestralmente. A continuación se presentan los resultados de la asociada:

Resultado de la asociada Nexans S.A.

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 de producción automotriz.

Posee ventas anuales cercanas a 7 mil millones de Euros y más de 25.000 trabajadores, Nexans es uno de los principales actores a nivel mundial en la producción de cables.

Esta sociedad presenta tres segmentos diferenciados: (i) Segmento Industrial, (ii) Distribuidores e Instaladores y (iii) Segmento de Transmisión, Distribución y Operadores.

El segmento industrial abastece a distintas industrias como: Recursos Naturales (Minería, Energías renovables, Petrolera), Transporte (Aeronáutico, Ferroviario, Marítimo), Mercado Automotriz, entre otros. Su principal enfoque es el abastecimiento de insumos a dichas industrias.

El segmento de Distribuidores e Instaladores se enfoca en el suministro a agentes intermediarios de cables eléctricos (y otros menores) ligados al mercado de la construcción y reparación.

Finalmente, el segmento de Transmisión, Distribución y Operadores ofrece soluciones de conexión eléctrica de mediana y alta tensión entre puntos de generación y consumo. Entre las soluciones ofrecidas se encuentran productos de transmisión submarina, terrestre y distribución para clientes del rubro eléctrico.

Resultados Nexans, Ventas primer trimestre 2012

Nexans presentó ventas por 1,13 billones de euros¹ el primer trimestre, evidenciando una caída orgánica² cercana a 5,6% respecto a igual periodo del año anterior. A continuación se detallan las ventas por segmento:

<i>En millones de euros</i>	1er Trimestre	1er Trimestre	Δ%
<i>a precio de metales constantes</i>	2013	2012	Orgánica ²
Distribuidores e Instaladores	295	332	-10,1%
Industrial	294	281	-2,5%
Transmisión, Distribución y Operadores	470	481	-4,5%
Otros	71	75	-4,9%
Total	1130	1169	-5,6%

Fuente: Press Release Nexans, publicado el día 25 Abril 2013

- **Distribuidores e Instaladores:** Este segmento presentó una caída (-10.1%) respecto al año anterior, atribuible principalmente a una disminución de la actividad en Europa a partir del segundo semestre del año 2012. Efecto dual, caracterizado por un muy buen 1Q12' respecto a 1Q13'.
- **Industrial:** Este sector presentó un resultado mixto, débil demanda en bienes de capital (automatización) en Europa, compensado parcialmente por un buen desempeño en la industria automotriz. El sector presentó una leve contracción respecto a igual trimestre de 2012 de 2,5%.
- **Transmisión, Distribución y Operadores:** Este sector exhibió una contracción cercana a 4,5%, donde la unidad Distribución y Operadores reportó ventas 11,2% menores a las percibidas el año anterior explicadas por una fuerte contracción en ventas en Asia y Sudamérica. En contraposición, la unidad de transmisión creció 8,3% respecto a igual trimestre de 2012, comenzando a recuperar la actividad del año 2011³.

Para mayor información referirse a publicación oficial en www.nexans.com

Cabe destacar que el impacto por diferencia de tipo de cambio entre las paridades Euro-Dólar se presenta en los estados de resultados Integrales consolidados intermedios por función en el cargo "Participación en el otro resultado integral de asociadas" y este periodo presento una pérdida de 15.367 MUSD.

¹ A precio de metales no ferrosos constante. Sus ventas netas en el periodo fueron 1.7 billones de euros.

² Nexans compara ventas a igual base de consolidación. Excluye efectos como la adquisición de nuevas compañías entre un periodo y otro.

³ El sector de transmisión sufrió una fuerte caída el año 2012 en ventas y márgenes producto de dificultades operativas en el sector de transmisión submarina y problemas en planta productiva en Libia del sector de transmisión terrestre.

3. Flujo de Efectivo Resumido

(Cifras en MUS\$)	31-Mar-12
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	2.513
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(6.807)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	3.804
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(490)
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(21)
Variación Neta	(511)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	7.902
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	7.391

El flujo de efectivo de este periodo es explicado fundamentalmente por movimientos propios de la división de la sociedad, saldos pendientes y egresos propios de la distribución de activos de la sociedad. Los flujos por actividades de la operación se explican principalmente por los dividendos de las filiales asociadas al ejercicio 2012, pactados antes de la división.

La sociedad carece de inversiones en activos en este periodo, sin embargo, posee un egreso propio de la devolución de caja de las filiales a la nueva sociedad. Finalmente, el flujo neto producto de actividades de financiamiento refleja un aumento en su deuda explicado por el flujo percibido por dividendos de las filiales adicionales a los pactados antes de la división, los que deben ser devueltos a la nueva sociedad.

4. Indicadores Financieros

En términos generales, los indicadores financieros de la sociedad muestran una empresa con índices de liquidez que le permiten cubrir con holgura sus compromisos de corto plazo, con una baja carga de endeudamiento y balanceada entre deuda de corto y largo plazo.

Índices de Liquidez	Unidad	31-Mar-12
Liquidez Corriente (Activos corrientes totales/ Pasivos corrientes totales)	veces	0,80
Razón ácida (Efectivo y equivalentes al efectivo / Pasivos corrientes)	veces	0,80

Índices de Endeudamiento	Unidad	31-Mar-12
Razón de endeudamiento (Total Pasivos / Patrimonio total)	veces	0,09
Proporción deuda corto plazo (Pasivos corrientes / Total Pasivos)	%	0,27
Proporción deuda largo plazo (Pasivos no corrientes / Total Pasivos)	%	0,73