

Índice

1. Coyuntura societaria.....	2
2. Resultado Consolidado.....	3
3. Flujo de Efectivo Resumido.....	7
4. Indicadores Financieros.....	8

1. Coyuntura societaria

En Junta Extraordinaria de Accionista celebrada el 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, con motivo de la venta de la unidad de cables a esta última. Asimismo, se cambió la razón social de Madeco S.A. a “Invexans S.A.”. Por otro lado, en la nueva compañía que se pasó a llamar “Madeco S.A.” 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.

Cabe mencionar que, en conformidad con la regulación francesa y las normas IFRS aplicables, Nexans no publica estados financieros para los trimestres marzo y septiembre¹. 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 de los períodos Marzo y Septiembre, los estados financieros sólo considerarán los efectos generados por las diferencias de cambios (Dólar/Euro) y las modificaciones de participación asociadas a la compañía francesa.

Durante el año 2013, Invexans realizó una importante inversión en la citada compañía francesa (i) participando en el aumento de capital realizado por la misma en Octubre de 2013, invirtiendo cerca de USD 99 millones y (ii) aumentando la participación en esta compañía, mediante el desembolso de USD 64 millones, ambos pagos fueron cubiertos mediante deuda bancaria. Estas inversiones generaron un incremento en la participación de un 4,13% (de 22,41% a 26,55%). La contabilización de estas inversiones aplicando el método de adquisición generó el reconocimiento de una plusvalía negativa por una ganancia de USD 22 millones, con impacto directo en el resultado de la compañía. Dicho efecto fue compensado por el reconocimiento del resultado negativo de Nexans (USD 102 millones), registrando un impacto neto en Invexans de USD -81 millones (mayor detalle ver Nota 14).

Para hacer frente al incremento de participación en Nexans, la Junta Extraordinaria de Accionista celebrada el día 21 de noviembre de 2013, aprobó un aumento de capital por un total de USD 250 millones, emitiendo 15.000.000.000 nuevas acciones de pago. Dicho aumento de capital, como se indicó más arriba y se comunicó al mercado, tiene por objeto obtener recursos para incrementar la participación de la compañía en Nexans, junto con disminuir los pasivos de la sociedad.

¹En 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.

2. Resultado Consolidado

Los ingresos de la sociedad correspondientes a servicios y arriendos generaron una ganancia bruta de 426 MUSD en 2013, valores en línea y sin mayores fluctuaciones durante el año.

Los gastos de administración en el período ascendieron a 3.374 MUSD explicados principalmente por el pago de remuneración al personal y servicios externos propios de la operación. Adicionalmente, las actividades operacionales fueron agravadas por gastos legales, pérdidas asociadas a los cambios de participación de la misma en Nexans y el reconocimiento de un badwill respecto de las acciones adquiridas de Nexans durante el año 2013. Así, se totalizó una ganancia por actividades operacionales de 15.565 MUSD.

A nivel no operacional, se presentaron mayores egresos producto del incremento en la deuda bancaria y el reconocimiento del resultado de Nexans. Cabe destacar que este último presenta diferencias al resultado publicado por la compañía Francesa, debido al ajuste determinado por el método de adquisición (valorización de los activos y pasivos a valor justo de la sociedad) de acuerdo a la normativa contable vigente.

Variaciones por diferencia de cambio arrojaron una pérdida asociada a la depreciación del real Brasileño (la compañía se ve afectada por exposición ligada a depósitos Judiciales en dicha moneda).

A continuación se presentan los principales resultados del periodo:

<i>En miles de dólares</i>	2013	2do Sem. 2013	1er Sem. 2013
Ganancia Bruta	426	212	214
Ganancia de Actividades Operacionales	15.565	16.463	-898
Ingresos/Gastos no operacionales	-4.125	-2.188	-1.937
Participación en las ganancias de asociadas	-102.014	-69.634	-32.380
Gasto por impuesto a las ganancias	-1977	-564	-1.413
Ganancia (Pérdida)	-92.551	-55.923	-36.628

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 cerca de 26.000 trabajadores, Nexans es uno de los principales actores a nivel mundial en la producción de cables.

Los productos comercializados por Nexans pertenecen principalmente a los siguientes segmentos: (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) y 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

Nexans finalizó el año con ventas de 4.689 mil millones de euros², evidenciando una contracción orgánica³ cercana a 2.1 % respecto a igual periodo del año anterior. A nivel operacional se observó una caída del margen en la compañía de 202 millones de euros percibidos el año 2012 a 171 millones el reciente año, pese a que en este último se generó un reverso por provisión de beneficio a los empleados por 30 millones de euros. A continuación se detallan las ventas por segmento:

En millones de euros a precio de metales constantes	Ventas ⁽²⁾			Margen operacional	
	2012	2013	Δ% Orgánica ³	2012	2013
Transmisión, Distribución y Operadores	2.088	2.034	-1,30%	70	70
Industrial	1.195	1.222	1,40%	44	42
Distribuidores e Instaladores	1.285	1.155	-6,30%	78	37
Otros	304	278		10	22
Total	4.872	4.689	-2,10%	202	171

Fuente: Press Release Nexans, publicado el día 11 Febrero de 2014

- **Transmisión, Distribución y Operadores:** Sector presenta una caída orgánica cercana a 1,3%. Resultado mixto donde destaca la buena actividad de transmisión submarina producto del plan de recuperación del segmento (+13% AA), caída en el segmento de transmisión de alta tensión terrestre por una menor presencia en medio oriente y menor desempeño en segmento “Utilities” por baja inversión de operadores eléctricos en Europa, particularmente en Francia. Dicho efecto no generó diferencias a nivel operacional, provocando variación nula respecto al año anterior.
- **Industrial:** Se mantiene buen momentum de comienzos de año en cierto sectores, destaca alto crecimiento en segmento transporte (+9% AA). En contraposición, una menor venta en segmento de recursos naturales (-11% AA) producto de caída en los segmentos “Oil & Gas” y “Minería” en Norte América y Australia respectivamente. Así, el margen del sector cayó levemente, pese a la buena actividad en ventas.
- **Distribuidores e Instaladores:** Este segmento presentó una caída orgánica (-6,3%) respecto al año anterior, atribuible principalmente a una caída del segmento LAN en Norte América y una baja actividad en Australia. Los efectos antes mencionados incidieron directamente en la caída del margen operacional de 78 millones de euros percibidos el año 2012 a 37 millones el año 2013.

² A precio de metales no ferrosos constante. Sus ventas netas en el período fueron 6.7 billones de euros.

³ Nexans compara ventas a igual base de consolidación. Excluye efectos como la adquisición de nuevas compañías entre un período y otro.

A nivel no operacional la compañía presentó cargos asociados al ya mencionado plan de reestructuración. Al finalizar el año la compañía francesa registró castigos de activos por 130 millones de euros y costos de reestructuración por 180 millones de euros. Además, tuvo una pérdida por variaciones de los metales sobre su inventario descubierto por 41 millones, sus gastos financieros se mantuvieron en línea respecto al año pasado. En consecuencia, Nexans presentó una pérdida por 333 millones de Euros.

A continuación se presenta el estado de resultado de la compañía francesa para mayor entendimiento:

<i>en millones de euros</i>	2013	2012
Ingresos	6.711	7.178
Costos de venta	(5.950)	(6.353)
Margen Operacional	761	825
Gastos de administración y venta	(514)	(548)
Investigación y Desarrollo	(76)	(75)
Margen Bruto	171	202
Efecto variación de metales	(41)	(11)
Impairment de activos	(130)	(20)
Costos de reestructuración	(180)	(21)
Otros	(2)	(8)
Ganancia de actividades operacionales	(182)	142
Costos financieros	(95)	(96)
Otros	(14)	(16)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(291)	30
Gasto por impuestos a las ganancias	(39)	(5)
Ganancia (pérdida)	(330)	25
Atribuible a los propietarios de la controladora	(333)	27

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

3. Flujo de Efectivo Resumido

Los flujos por actividades de operación se explican principalmente por los dividendos de Nexans y de las filiales asociadas al ejercicio 2012, pactados antes de la división.

Los flujos de inversión obedecen principalmente a la adquisición de acciones de Nexans producto del aumento de capital de esta y posterior aumento en participación en la misma. Finalmente, el flujo neto producto de actividades de financiamiento refleja un incremento en la deuda los últimos meses, en consecuencia de la fuerte inversión que ha tenido Invexans sobre su asociada Nexans. Este flujo debiese disiparse en la medida que se materialice el aumento de capital aprobado por los accionistas de Invexans.

(Cifras en MUS\$)	31-Dic-13
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	1.172
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(170.086)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	169.716
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	802
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	227
Variación Neta	1.029
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial (31 Dic-2012)	7.902
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	8.931

4. Indicadores Financieros

En términos generales, los indicadores financieros de la sociedad muestran una empresa con una alta carga financiera producto de la posición que ha tomado InveXans para hacer frente a las inversiones hechas en Nexans. Dichos ratios debiesen rectificarse en la medida que se materialice el aumento de capital aprobado por los accionistas.

Índices de Liquidez	Unidad	31-Dic-13
Liquidez Corriente (Activos corrientes totales/ Pasivos corrientes totales)	veces	0,09
Razón acida (Efectivo y equivalentes al efectivo / Pasivos corrientes)	veces	0,05

Índices de Endeudamiento	Unidad	31-Dic-13
Razón de endeudamiento (Total Pasivos / Patrimonio total)	veces	0,54
Proporción deuda corto plazo (Pasivos corrientes / Total Pasivos)	%	0,84
Proporción deuda largo plazo (Pasivos no corrientes / Total Pasivos)	%	0,16