# Índice

1. Coyuntura Societaria ..... 2

2. Resultado Consolidado ..... 3

3. Flujo de Efectivo Resumido ..... 7

4. Indicadores Financieros ..... 8

# 1. Coyuntura Societaria

Como ha sido comunicado ampliamente, 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 por la venta de la unidad de cables a esta última. Asimismo, se modificó la razón social de Madeco S.A. a "Invexans S.A.". De esta manera, la nueva compañía creada producto de la división se pasó a llamar "Madeco S.A." y a la cual la referida Junta le asignó las filiales Alusa S.A., Madeco Mills S.A. e Indalum S.A., y el resto de la deuda financiera existente.

En este análisis razonado, se informará de los resultados al 31 de marzo de 2014 respecto de Invexans S.A., en adelante "Invexans", "la Compañía" o "la Sociedad".

Por su parte, 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[1]. 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, 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. 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 asociadas a la citada compañía francesa.

Es preciso recordar que, durante el año 2013, Invexans realizó una importante inversión en la referida multinacional francesa financiada casi en su totalidad mediante deuda bancaria. En resumen, se suscribió el aumento de capital realizado por Nexans en octubre de 2013, en la cual se invirtió cerca de 99 millones USD y, se aumentó la participación en dicha compañía, mediante el desembolso de 64 millones USD. Con dichas inversiones, junto con concurrir con la proporción correspondiente en el aumento de capital citado, se incrementó la participación en Nexans en un 4,13% (de 22,41% a 26,55%).

Por su parte, durante el primer trimestre de 2014, Invexans continúo incrementando su participación en la citada empresa francesa, alcanzando un 28,0% de participación en la misma. De esta forma, la Compañía alcanzó el límite máximo prescrito en el acuerdo firmado con la compañía francesa en marzo de 2011 y modificado en noviembre de 2012.

[1]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.

Para hacer frente al incremento de participación y suscripción de acciones en la multinacional francesa arriba informado, la Junta Extraordinaria de Accionistas de Invexans celebrada el día 21 de noviembre de 2013, aprobó aumentar el capital emitiendo 15.000.000.000 nuevas acciones de pago. Dicho aumento de capital, como también se indicó, tiene básicamente por objetivo pagar los créditos bancarios asumidos para comprar y suscribir acciones de Nexans, junto con disminuir los pasivos de la sociedad que se originaron esencialmente por la misma causa.

Durante el mes de abril pasado, fueron informadas al mercado las condiciones del citado aumento de capital, fijándose el precio de suscripción en 0.018 USD por acción. Como se informa en la Nota de Hechos Posteriores de los Estados Financieros, el período de oferta preferente para la suscripción de las referidas nuevas acciones se inició el pasado día 25 de abril y se extenderá hasta el día 24 de mayo del presente.

## 2. Resultado Consolidado

A continuación se presentan los principales resultados del período:

| *En miles de dólares* | **1er Trim. 2014** | **1er Trim. 2013** | **Δ%** |
|---|---|---|---|
| Ganancia Bruta | 135 | 111 | 22% |
| Gastos de Administración | (766) | (793) | -3% |
| Otros Gastos operacionales | (272) | (104) | 162% |
| Ingresos/Gastos no operacionales | (518) | (122) | 325% |
| Participación en las ganancias de asociadas | 0 | 0 | |
| Gasto por impuesto a las ganancias | (70) | (319) | -78% |
| **Ganancia ( Pérdida)** | (1.491) | (1.227) | 22% |

Los ingresos de la sociedad correspondientes a servicios y arriendos generaron una ganancia bruta de 135 MUSD el primer trimestre de 2014, registrando un alza de 22% respecto a igual período del año pasado.

Los gastos de administración en el período ascendieron a 766 MUSD explicados principalmente por el pago de remuneración al personal y servicios externos propios de la operación, alcanzando un monto similar a lo observado el año pasado. Adicionalmente, en relación a las actividades operacionales, los gastos legales estuvieron en línea con el año pasado, suscitándose la diferencia en un reverso en gastos realizado producto de la división el año anterior. Así, se totalizó una pérdida por actividades operacionales de 903 MUSD.

A nivel no operacional, se presentaron mayores egresos producto del incremento en la deuda bancaria en 28 USD millones. Situación, la cual se espera normalizar a fines del próximo

trimestre con la suscripción del aumento de capital en proceso. El citado egreso fue parcialmente compensado por variaciones de diferencia de cambio asociadas a la apreciación del real brasileño (la compañía se ve afectada por la exposición ligada a depósitos judiciales en dicha moneda).

Finalmente, la compañía reportó una pérdida 1.491 MMUSD un 22% mayor que la pérdida experimentada en igual período del año pasado. Esta pérdida es atribuible principalmente al aumento en los costos financieros producto de la alta deuda asumida.

**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.

***Ventas primer trimestre Nexans***

Con fecha 6 de Mayo de 2014, Nexans comunicó al mercado sus ventas al primer trimestre y otras informaciones accesorias, parte de las cuales se informan a continuación:

Nexans informó ventas correspondientes a los primeros tres meses del año por 1.560 millones de euros. Pese al crecimiento orgánico de 3,8% en sus ventas, éstas fueron inferiores en monto a las presentadas en igual período del año pasado (1.668 M€) principalmente explicadas por efectos de tipo de cambio y variación de precio de los metales.

Las ventas registradas crecieron orgánicamente[2] a pesar de las difíciles condiciones del mercado europeo, registrando un crecimiento de 2,7% en esta zona impulsado por un buen desempeño en los sectores industriales y la estabilización parcial en el mercado de la construcción, el cual había disminuido su actividad durante los últimos períodos.

| | **Ventas[3]** | | |
|---|---|---|---|
| *En millones de euros*<br>*a precio de metales constantes* | **1 Trim. 2013** | **1 Trim. 2014** | **Δ% Orgánica[2]** |
| Transmisión, Distribución y Operadores | 470 | 470 | *+5,8%* |
| Industrial | 294 | 291 | *+3,1%* |
| Distribuidores e Instaladores | 295 | 271 | *-1,6%* |
| Otros | 71 | 75 | *+17,0%* |
| **Total** | **1.130** | **1.107** | ***+3,8%*** |

- **Transmisión, Distribución y Operadores**: Éste sector presenta un crecimiento orgánico de 5,8%. En el mercado de transmisión, continúa el buen desempeño de cables submarinos (+20% AA) y, como se esperaba, hubo un deterioro en las ventas de cables de transmisión terrestre (-16% AA) asociado al tiempo de entrega de dichos proyectos. Por su parte, las ventas en el mercado de distribución se mantuvieron en línea, compuestas por un resultado mixto donde se observó un bajo desempeño en Europa, Australia, Rusia, Chile y Perú contrastado por el buen desempeño de Norteamérica, Brasil, China y Marruecos. Asimismo, se mantuvo el buen dinamismo en el mercado de operadores (+5% AA), donde continúa el fuerte crecimiento de fibra óptica en Europa. Finalmente, se informó que se materializó una asociación con TeliSwitch para desarrollar solución para operadores FTTH (Fiber to the home).

- **Industrial**: El buen desempeño de este segmento (+3,1% AA) fue liderado, una vez más, por la fuerte actividad en el sector de transporte con crecimientos de más de un digito. Por su parte, el bajo desempeño en la industria minera (Australia y Chile)

[2] Nexans compara ventas a igual base de consolidación. Excluye efectos como la adquisición de nuevas compañías entre un período y otro.
[3] A precio de metales no ferrosos constante. Sus ventas netas en el período fueron 1.600 millones de euros.

impactó negativamente el sector de recursos energéticos. No obstante, se percibió un repunte del segmento "Oil & Gas" liderado por Corea de Sur y Norte América. A su turno, las ventas en la industria de energías renovables fueron defectuosas este trimestre. Sin embargo, Nexans espera un notorio repunte asociado a un importante proyecto en Brasil (Contrato con Suzlon).

- **Distribuidores e Instaladores**: Este segmento presentó una caída orgánica de 1,6% respecto al año anterior. En Europa (40% de las ventas del segmento app.), se mantuvo estable gracias el fuerte crecimiento en los países nórdicos, en contrapartida con el negativo desempeño en Francia. En Norteamérica, por su parte, el mercado de la construcción se vio obstaculizado por el crudo invierno. En contraposición, el segmento LAN experimentó crecimientos permitiéndole llegar a niveles similares al año pasado, demostrando el progreso de la alianza con Leviton. América del Sur y Asia-Pacifico, a su turno, tuvieron un bajo desempeño liderado por Brasil y Australia.

Finalmente, la compañía se refirió a la multa dictada por la comisión de libre competencia de Europa asociada a la investigación iniciada el año 2009 y por la cual Nexans provisionó 200 MM€. Esta última, indicó que el tribunal fijó una multa de 70,7 MM€, respecto de la cual Nexans decidió apelar y, asimismo, evaluar posibles consecuencias en litigios de similares características en Estados Unidos, Canadá, Brasil, Australia y Corea respecto de los que no se han registrado provisiones aún.

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

## 3. Flujo de Efectivo Resumido

Los flujos de efectivo por actividades de operación se originan principalmente por los gastos asociados a la administración y al pago parcial de los intereses devengados en el período.

Los flujos de inversión obedecen básicamente a la adquisición de acciones de Nexans con las cuales fue posible llegar al 28% de participación en la misma (31.356 MUSD). Los flujos de financiamiento están ligados a los requerimientos antes señalados por 28.000 MUSD, generando un aumento de la deuda levemente menor a los requerimientos de inversión, dado que el saldo restante fue pagado directamente con la caja existente al cierre de año. Como se informó precedentemente, la deuda sostenida debiese disiparse en la medida que se suscriba el aumento de capital aprobado por los accionistas.

| *En miles de dólares* | 1er Trim. 2014 | 1er Trim. 2013 |
|---|---|---|
| Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación | (1.390) | 2.513 |
| Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión | (31.356) | (6.807) |
| Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación | 28.000 | 3.804 |
| Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo | (4.746) | (490) |
| Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo | (12) | (21) |
| **Variación Neta** | (4.758) | (511) |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial *(31 Dic-2012)* | 8.931 | 7.902 |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final | 4.173 | 7.391 |

# 4. Indicadores Financieros

En términos generales, los indicadores financieros de la sociedad muestran una empresa con una alta carga financiera producto de la adquisición de acciones en Nexans arriba explicadas. Dichos ratios debiesen corregirse en la medida que se suscriba el aumento de capital aprobado por los accionistas.

Comparativamente respecto a igual período del año pasado, se observa el impacto producto del apalancamiento momentáneo registrado para realizar la inversión en la asociada Nexans, el cual generó un importante aumento de la deuda de corto plazo. No obstante, como se indicó, post aumento de capital debiesen mejorar estos ratios por sobre lo presentado el año anterior.

| Índices de Liquidez | Unidad | mar-14 | dic-13 | mar-13 |
|---|---|---|---|---|
| **Liquidez Corriente**<br>(Activos corrientes totales/ Pasivos corrientes totales) | veces | 0,05 | 0,09 | 0,80 |
| **Razón acida**<br>(Efectivo y equivalentes al efectivo / Pasivos corrientes) | veces | 0,02 | 0,05 | 0,80 |

| Índices de Endeudamiento | Unidad | mar-14 | dic-13 | mar-13 |
|---|---|---|---|---|
| **Razón de endeudamiento**<br>(Total Pasivos / Patrimonio total ) | veces | 0,61 | 0,54 | 0,09 |
| **Proporción deuda corto plazo**<br>(Pasivos corrientes / Total Pasivos ) | % | 0,86 | 0,84 | 0,27 |
| **Proporción deuda largo plazo**<br>(Pasivos no corrientes / Total Pasivos ) | % | 0,14 | 0,16 | 0,73 |