

## Índice

1. Coyuntura Societaria.....	2
2. Resultado Consolidado.....	4
3. Flujo de Efectivo Resumido.....	8
4. Indicadores Financieros.....	9

## 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.

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<sup>1</sup>. 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. 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 continuó 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.

---

<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.

El 22 de mayo de 2014, Invexans pone término al acuerdo suscrito, toda vez que el principal objetivo del mismo fue alcanzado al consolidares Invexans como accionistas referente de la citada francesa, con un 28% de su propiedad. Acto seguido, Invexans envió a Nexans una carta comprometiéndose a limitar la elección de directores no independiente de Invexans en el directorio de 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, tenía 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. Este aumento de capital fue suscrito en su totalidad, recaudando aproximadamente 270 millones de dólares en los periodos de oferta preferente (realizado entre los días 25 de Abril a 24 de Mayo y 13 al 26 de junio de 2014) y remate en bolsa realizado el día 18 de julio del presente año.

Con la plena suscripción del aumento de capital, la compañía pagó la totalidad de su deuda de corto plazo, de esta manera al cierre del periodo informado en la presente, la compañía posee únicamente compromisos de largo plazo.

## 2. Resultado Consolidado

A continuación se presentan los principales resultados del período:

<i>En miles de dólares</i>	<b>1er Sem. 2014</b>	<b>1er Sem. 2013</b>	<b>Δ%</b>
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>262</b>	<b>214</b>	<b>22%</b>
<i>Gastos de Administración</i>	<i>(1.536)</i>	<i>(1.894)</i>	-19%
<i>Otros Gastos operacionales</i>	<i>(490)</i>	782	-163%
<b>Ganancia Actividades operacionales</b>	<b>(1.764)</b>	<b>(898)</b>	
<i>Ingresos/Gastos no operacionales</i>	<i>(1.365)</i>	<i>(1.937)</i>	-30%
<i>Participación en las ganancias de asociadas</i>	5.458	<i>(32.380)</i>	
<i>Gasto por impuesto a las ganancias</i>	169	<i>(1.413)</i>	
<b>Ganancia ( Pérdida)</b>	<b>2.498</b>	<b>(36.628)</b>	

Los ingresos de la sociedad correspondientes a servicios y arriendos generaron una ganancia bruta de 262 MUSD el primer semestre de 2014, registrando un alza de 22% respecto a igual período del año pasado.

Los gastos de administración en el período ascendieron a 1.536 MUSD explicados principalmente por el pago de servicios externos y remuneración al personal propios de la operación, estos gastos experimentaron una significativa reducción en torno a 20% respecto a su año anterior. 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 1.764 MUSD.

A nivel no operacional se presentaron menores egresos, resultado mixto donde el aumento en los gastos financieros producto del incremento en la deuda bancaria (normalizada a fines del semestre) fue 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).

La consolidación del resultado de Nexans en “*Participación en las ganancias de asociadas*” por 5.458 MUSD, generó un impacto en línea con la utilidad informada por Nexans en igual período.

Finalmente, la compañía reportó una utilidad de 2.498 MMUSD, considerablemente mayor a la pérdida experimentada en igual período del año pasado.

## **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 primer semestre**

El día 25 de julio de 2014, Nexans informó al mercado el resultado del primer semestre de 2014 junto a un avance de su plan de reestructuración.

El resultado a nivel operacional estuvo marcado por la fuerte actividad en el segmento de cables submarinos, un complicado entorno que generó fuertes presiones en precios, principalmente en Distribuidores e Instaladores, y los primeros signos en margen del plan de reestructuraciones lanzado el año 2012.

Las ventas el primer semestre del año registraron un crecimiento orgánico de 3,2% respecto a igual periodo del año anterior, totalizando ventas por 3.216 millones de euros. El resultado operacional creció un 2,7% donde el positivo impacto del plan de reestructuración se vio compensado por el delicado escenario del mercado.

<i>En millones de euros</i> <i>a precio de metales constantes</i>	<b>Ventas</b>			<b>Resultado Operacional</b>		
	<b>1er Sem</b>	<b>1er Sem</b>	<b>Δ%</b>	<b>1er Sem</b>	<b>1er Sem</b>	<b>Δ%</b>
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>Org.<sup>2</sup></b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	
Distribuidores e Instaladores	565	596	+0,6%	14	24	-41,7%
Industrial	600	622	+1,1%	24	21	+14,3%
Transmisión, Distribución y Operadores	993	993	+4,7%	48	34	+41,2%
Otros	146	140	+14,0%	-9	-4	--
<b>Total</b>	<b>2.304</b>	<b>2.351</b>	<b>+3,2%</b>	<b>77</b>	<b>75</b>	<b>+2,7%</b>

- **Transmisión, Distribución y Operadores:** Éste sector presenta un crecimiento orgánico de 4,7%. En el mercado de transmisión, continúa el buen desempeño de cables submarinos (+30% AA) y, se mantuvo la baja actividad en las ventas de cables de transmisión terrestre (-13% AA) producto de un desafiante escenario. Por otra parte, las ventas en el mercado de distribución disminuyeron gatillados por una fuerte caída en Francia y Asia Pacifico. Finalmente, en el sub-segmento de telecomunicaciones se percibió, una vez más, un aumento en las ventas liderado por cables de fibra óptica. El margen sobre las ventas del segmento creció considerablemente de 3,4% a 4,8% evidenciando parte de los resultados del plan de reestructuración.
- **Industrial:** Este segmento creció 1,1% respecto a igual periodo del año anterior, mostrando resultados dispares entre sus dos principales mercados: el mercado de recursos se contrajo 13% debido a la baja actividad del sector minero y de energías renovables no convencionales. Por otra parte, el sub-segmento de transporte continúa con el atractivo momentum destacando nuevamente el crecimiento de doble dígito del mercado automotriz. El margen sobre las ventas del segmento crece de 3,4% a 4,0%; gracias a la serie de medidas impulsadas el año anterior en búsqueda de rentabilizar más este segmento.

- **Distribuidores e Instaladores:** Este segmento prácticamente no presentó diferencia respecto a igual periodo del año anterior (+0,6 %) en sus ventas. En Europa (40% de las ventas del segmento app.), se apreciaron resultados mixtos donde Bélgica y Escandinavia crecieron de manera considerable, opacados por Francia y Holanda. En Norteamérica también se percibieron resultados disonantes entre un mercado canadiense recuperándose y bajos niveles de actividad en EE.UU.. MERA y Asia Pacífico mostraron crecimiento en sus ventas, lideradas por una fuerte actividad en Corea, Turquía y Marruecos. El margen de la compañía cayó bruscamente, bajo una intensa presión en los precios desde finales del año 2013, pese a registrar márgenes sobre ventas mejores a los del último semestre, distan considerablemente a los de igual periodo del año anterior.

El resultado no operacional se vio afectado por el reverso de la provisión asociada a la investigación de la comisión de libre competencia de Europa, la cual fijó una multa menor a los provisionado. El efecto neto de este concepto generó un cargo positivo por 49 MM€. La compañía francesa mostró costos de reestructuración por 16 MM€ y un cargo asociado a la exposición que posee a la variación del precio de los metales de 17 MM€. La utilidad luego de impuestos de la compañía fue de 25 MM€.

Referente al plan de reestructuración lanzado durante el año 2012, la compañía francesa informó que su marcha va según lo esperado, tanto en avance como en sus resultados a excepción de las iniciativas de crecimiento donde el complicado entorno ha mermado las posibilidades de crecimiento de la compañía.

*Para mayor información referirse a publicación oficial en [www.nexans.com](http://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. Este año la compañía francesa decidió no pagar dividendos con cargo al ejercicio del año 2013 por lo que no recibió dividendos este periodo.

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 (31.355 MUSD). Los flujos de financiamiento están ligados a los requerimientos antes señalados y la recaudación del aumento de capital, a la fecha fueron pagados el 100% de las obligaciones de corto plazo, quedando bajo esta glosa sólo el crédito de largo plazo.

<i>En miles de dólares</i>	<b>1er Sem. 2014</b>	<b>1er Sem. 2013</b>
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	(3.256)	5.564
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(31.356)	(9.128)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	90.190	38.190
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	55.578	34.626
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(27)	(6)
<b>Variación Neta</b>	55.551	34.620
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial (31 Dic-2013)	8.931	7.902
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	64.482	42.522

#### 4. Indicadores Financieros

Los indicadores financieros de la sociedad mejoraron considerablemente una vez pagados los créditos de corto plazo asociados a la compra de acciones de la compañía francesa. Adicionalmente, la suscripción del aumento de capital permitió el pago de las obligaciones y por consiguiente el mejoramiento de sus ratios de liquidez.

Comparativamente respecto a igual período del año pasado, se observa la inyección de liquidez respecto al apalancamiento momentáneo registrado en dichos periodos. Como se comentó anteriormente la satisfactoria suscripción del aumento de capital permitió alivianar considerablemente la carga financiera de la compañía.

<b>Índices de Liquidez</b>	<b>Unidad</b>	<b>jun-14</b>	<b>dic-13</b>	<b>jun-13</b>
<b>Liquidez Corriente</b>				
(Activos corrientes totales/ Pasivos corrientes totales)	veces	24,69	0,09	0,80
<b>Razón ácida</b>				
(Efectivo y equivalentes al efectivo / Pasivos corrientes)	veces	22,48	0,05	0,80

<b>Índices de Endeudamiento</b>	<b>Unidad</b>	<b>jun-14</b>	<b>dic-13</b>	<b>jun-13</b>
<b>Razón de endeudamiento</b>				
(Total Pasivos / Patrimonio total )	veces	0,06	0,54	0,09
<b>Proporción deuda corto plazo</b>				
(Pasivos corrientes / Total Pasivos )	%	0,08	0,84	0,27
<b>Proporción deuda largo plazo</b>				
(Pasivos no corrientes / Total Pasivos )	%	0,92	0,16	0,73