

INVEXANS S.A.

y subsidiarias

***Estados Financieros Consolidados
Al 31 de Diciembre de 2014***

INVEXANS S.A.

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes
Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados
Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados – Método Directo
Notas a los Estados Financieros Consolidados

MUSD : Miles de Dólares Estadounidenses
CLP : Pesos Chilenos
EUR : Euros
CLF : Unidad de Fomento
GBP : Libras Esterlinas
BRL : Reales Brasileños

Informe del Auditor Independiente

Señores
Accionistas y Directores
Invexans S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Invexans S.A. y afiliadas, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 3 a los estados financieros consolidados. La Administración también es responsable por el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Invexans S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 3.

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 3 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describen en Nota 5. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Otros asuntos

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 de Invexans S.A. y afiliadas adjuntos, y en nuestro informe de fecha 10 de marzo de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros consolidados.



Andrés Marchant V.

EY LTDA.

Santiago, 23 de marzo de 2015

INDICE

Página

Estados Financieros

Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados.....	1
Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función.....	2
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto.....	4
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados – Método Directo.....	5

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 1. Información corporativa.....	6
Nota 2. Estimaciones de la administración.....	8
Nota 3. Principales criterios contables aplicados.....	9
Nota 4. Nuevos pronunciamientos contables.....	28
Nota 5. Cambios en las estimaciones y políticas contables.....	32
Nota 6. Efectivo y equivalentes al efectivo.....	32
Nota 7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.....	33
Nota 8. Saldos y transacciones con empresas relacionadas.....	35
Nota 9. Activos y pasivos de coberturas.....	37
Nota 10. Otros activos no financieros.....	38
Nota 11. Activos no corrientes mantenidos para la venta.....	38
Nota 12. Inversión en asociada contabilizadas por el método de la participación.....	39
Nota 13. Intangibles.....	45
Nota 14. Propiedades de inversión.....	47
Nota 15. Impuesto a la renta e impuestos diferidos.....	48
Nota 16. Préstamos bancarios y otros pasivos financieros.....	53
Nota 17. Acreedores y otras cuentas por pagar.....	55
Nota 18. Provisiones.....	56
Nota 19. Otros pasivos no financieros.....	57
Nota 20. Provisiones por beneficios a los empleados.....	57
Nota 21. Instrumentos financieros.....	59
Nota 22. Patrimonio	60
Nota 23. Ingresos y gastos.....	63
Nota 24. Efectos de las variaciones de las tasas de cambio de la moneda extranjera.....	65
Nota 25. Información por segmentos.....	68
Nota 26. Medio ambiente.....	70
Nota 27. Política de gestión de riesgos y gestión de capital.....	70
Nota 28. Contingencias y restricciones.....	75
Nota 29. Deterioro del valor de los activos financieros y no financieros.....	81
Nota 30. Garantías entregadas y recibidas.....	83
Nota 31. Hechos posteriores.....	83

INVEXANS S.A.

Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados al 31 de diciembre 2014 y 2013

Activos	Nro.	31-dic-14	31-dic-13
Activos corrientes	Nota	MUSD	MUSD
Efectivo y equivalentes al efectivo	(6 y 21a)	17.878	8.931
Otros activos financieros corrientes	(21a y 9)	-	4
Otros activos no financieros, corrientes	(10)	19	27
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	(7a - 21a)	1.188	31
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	(8a)	1	238
Activos por impuestos corrientes		341	364
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		19.427	9.595
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	(11)	5.417	5.741
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		5.417	5.741
Activos corrientes totales		24.844	15.336
Activos no corrientes			
Otros activos no financieros no corrientes	(10)	14.675	15.593
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	(12)	502.076	570.954
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(13a)	6	6
Propiedad de inversión	(14a)	4.282	6.020
Activos por impuestos diferidos	(15a)	725	-
Total de activos no corrientes		521.764	592.573
Total de activos		546.608	607.909

Patrimonio y pasivos

Pasivos	Nro.	31-dic-14	31-dic-13
Pasivos corrientes	Nota	MUSD	MUSD
Otros pasivos financieros corrientes	(16 - 21b)	38	172.166
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(17 - 21b)	117	151
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	(8b y 21b)	5	3.836
Otras provisiones a corto plazo	(18a)	1.973	1.580
Pasivos por impuestos corrientes		4	95
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(20)	42	346
Otros pasivos no financieros corrientes	(19)	81	172
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		2.260	178.346
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-
Pasivos corrientes totales		2.260	178.346
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	(16 - 21b)	15.000	29.754
Otras provisiones a largo plazo	(18a)	14.651	3.388
Pasivo por impuestos diferidos	(15a)	-	409
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	(20)	24	18
Total de pasivos no corrientes		29.675	33.569
Total pasivos		31.935	211.915
Patrimonio			
Capital emitido	(22a)	719.482	469.482
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(22c)	(102.081)	(28.507)
Primas de emisión	(22a)	18.406	-
Otras reservas	(22b)	(121.134)	(44.981)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		514.673	395.994
Participaciones no controladoras		-	-
Patrimonio total		514.673	395.994
Total de patrimonio y pasivos		546.608	607.909

Las notas número 1 a 31 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

INVEXANS S.A.

Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función, por los períodos terminados al 31 de diciembre 2014 y 2013

	Nro. Nota	ACUMULADO	
		01-ene-14 31-dic-14 MUSD	01-ene-13 31-dic-13 MUSD
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	(23a-25)	673	815
Costo de ventas		(202)	(389)
Ganancia bruta		471	426
Otros ingresos, por función	(23b)	342	26
Costos de distribución		(22)	(45)
Gasto de administración		(4.328)	(3.374)
Otros gastos, por función	(23e)	(25.106)	(645)
Otras ganancias (pérdidas)	(23f)	(227)	19.177
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		(28.870)	15.565
Ingresos financieros	(23c)	127	82
Costos financieros	(23d)	(3.006)	(2.516)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(12)	(41.474)	(102.014)
Diferencias de cambio	(24)	(1.473)	(1.720)
Resultado por unidades de reajuste		(2)	29
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		(74.698)	(90.574)
Gasto por impuestos a las ganancias	(15c)	857	(1.977)
Ganancia (pérdida)		(73.841)	(92.551)
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(22d)	(73.841)	(92.551)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia (pérdida)		(73.841)	(92.551)
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (dólares por acción)		(0,0045)	(0,0125)
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas (dólares por acción)		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica (dólares por acción)	(22d)	(0,0045)	(0,0125)
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas (dólares por acción)		(0,0045)	(0,0125)
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas (dólares por acción)		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción (dólares por acción)	(22d)	(0,0045)	(0,0125)

INVEXANS S.A.

Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función, por los períodos terminados al 31 de diciembre 2014 y 2013, continuación

	ACUMULADO	
	01-ene-14	01-ene-13
	31-dic-14	31-dic-13
	MUSD	MUSD
Ganancia (pérdida)	(73.841)	(92.551)

Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos

Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos

Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(59)	-
--	------	---

Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos

Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	(76.094)	(24.440)
---	----------	----------

Otro resultado integral	(76.153)	(24.440)
Resultado integral total	(149.994)	(116.991)
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(149.994)	(116.991)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Resultado integral total	(149.994)	(116.991)

Las notas número 1 a 31 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

INVEXANS S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto, por los períodos terminados al 31 de diciembre 2014 y 2013

Diciembre 2014	Capital emitido MUSD	Primas de emisión MUSD	Reservas por diferencias de cambio por conversión (1) MUSD	Reservas de coberturas de flujo de caja MUSD	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos MUSD	Otras reservas varias MUSD	Otras reservas MUSD	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUSD	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUSD	Participaciones no controladoras MUSD	Patrimonio total MUSD
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2014	469.482		(8.856)	(6.243)		(29.882)	(44.981)	(28.507)	395.994		395.994
Saldo Inicial Reexpresado	469.482		(8.856)	(6.243)		(29.882)	(44.981)	(28.507)	395.994		395.994
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)								(73.841)	(73.841)		(73.841)
Otro resultado integral			(53.872)	(9.527)	(59)	(12.695)	(76.153)		(76.153)		(76.153)
Resultado integral									(149.994)		(149.994)
Emisión de patrimonio	250.000	18.406							268.406		268.406
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios (2)								267	267		267
Total de cambios en patrimonio	250.000	18.406	(53.872)	(9.527)	(59)	(12.695)	(76.153)	(73.574)	118.679		118.679
Saldo Final Período Actual 31/12/2014	719.482	18.406	(62.728)	(15.770)	(59)	(42.577)	(121.134)	(102.081)	514.673	-	514.673

Diciembre 2013	Capital emitido MUSD	Primas de emisión MUSD	Reservas por diferencias de cambio por conversión MUSD	Reservas de coberturas de flujo de caja MUSD	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos MUSD	Otras reservas varias MUSD	Otras reservas MUSD	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUSD	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUSD	Participaciones no controladoras MUSD	Patrimonio total MUSD
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2013	475.525	86.424	7.114	7.493		(40.370)	(25.763)	78.581	614.767	29.067	643.834
Saldo Inicial Reexpresado	475.525	86.424	7.114	7.493	-	(40.370)	(25.763)	78.581	614.767	29.067	643.834
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)								(92.551)	(92.551)		(92.551)
Otro resultado integral			(14.799)	(12.503)		2.862	(24.440)		(24.440)		(24.440)
Resultado integral									(116.991)		(116.991)
Dividendos								(1.606)	(1.606)		(1.606)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios (3)	(6.043)	(86.424)	(1.171)	(1.233)		6.643	4.239	(12.931)	(101.159)	(29.067)	(130.226)
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control						983	983		983		983
Total de cambios en patrimonio	(6.043)	(86.424)	(15.970)	(13.736)	-	10.488	(19.218)	(107.088)	(218.773)	(29.067)	(247.840)
Saldo Final Período Anterior 31/12/2013	469.482		(8.856)	(6.243)	-	(29.882)	(44.981)	(28.507)	395.994		395.994

- 1) Las reservas por diferencia de cambio por conversión incluyen los efectos por la Inversión en la sociedad Nexans S.A. (Francia).
 - 2) Efecto neto contabilizado contra Patrimonio correspondiente a las diferencias en los activos y pasivos diferidos producidos por el efecto directo del incremento en la tasa de impuesto de primera categoría introducido por la Ley 20.780 de acuerdo a las instrucciones impartidas por el Oficio Circular N° 856 de la SVS.
 - 3) Corresponde a la disminución por efecto de la división de la sociedad de acuerdo a lo informado en Nota 1 letra b).
- Las notas número 1 a 31 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

INVEXANS S.A.

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados - Método Directo Por los períodos terminados al 31 de diciembre 2014 y 2013

Estado de flujos de efectivo	Nro. Nota	31-dic-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		936	888
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(4.317)	(2.994)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(891)	(1.732)
Dividendos recibidos		-	8.068
Intereses pagados		(2.443)	(1.759)
Intereses recibidos		104	71
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		337	(308)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(944)	(1.062)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		(7.218)	1.172
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		(48.917)	(163.287)
Préstamos a entidades relacionadas		-	(212)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		-	15
Cobros a entidades relacionadas		-	220
Otras entradas (salidas) de efectivo (1) y (2)		(12.309)	(6.822)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(61.226)	(170.086)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		268.406	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		15.000	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		28.000	204.601
Total importes procedentes de préstamos		43.000	204.601
Préstamos de entidades relacionadas		-	3.825
Pagos de préstamos		(230.000)	(33.000)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(3.825)	-
Dividendos pagados		-	(5.710)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		77.581	169.716
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		9.137	802
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(190)	227
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		8.947	1.029
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		8.931	7.902
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	(6)	17.878	8.931

(1) Durante el año 2014 se efectuaron los pagos de juicios en Brasil según lo informado en Nota 28 N° 2.

(2) Corresponde principalmente al saldo del efectivo y equivalente de las asociadas que fueron aportadas a la nueva sociedad Tech Pack S.A. (Ex – Madeco) producto de la división informada en Nota 1 letra b).

Las notas número 1 a 31 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Nota 1 - Información corporativa

(a) Información de la entidad

Invexans S.A. (anteriormente denominada “Manufacturas de Cobre S.A., Madeco”), se constituyó como sociedad anónima abierta en la República de Chile en 1944 y funciona conforme a la legislación chilena. A través de los años se expandió en Latinoamérica, siendo uno de los líderes manufactureros de productos terminados y semi-terminados basados en cobre, aluminio y aleaciones relacionadas; junto con esto, se dedica a la manufactura de envases para su uso en el mercado de consumo masivo y a la manufactura de puertas, ventanas y sistemas de PVC.

La oficina matriz de la Compañía (principal domicilio comercial) se encuentra en Enrique Foster Sur 20 OF. 1401-2001, Las Condes, Santiago. El número de teléfono de la oficina matriz de la Compañía es el (56-2) 2750-7393.

La Sociedad Matriz se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 251 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.

(b) División de la sociedad

En sesión extraordinaria de Directorio de Invexans S.A. (Ex – Madeco), celebrada el día 7 de enero de 2013, se acordó dividir la sociedad producto que la inversión en Nexans ha alcanzado una condición y tamaño que hace aconsejable administrarla de manera independiente del resto de los negocios que desarrollaba Invexans S.A.. Al efecto, se estima que la división de Invexans S.A. es la manera más eficiente de separar de sus unidades operativas, la inversión que esta Compañía posee en Nexans.

En Junta Extraordinaria de Accionistas del 27 de marzo 2013, se aprobó dividir la sociedad en dos compañías a contar del 1 de enero 2013, 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 subsidiarias Alusa S.A., Madeco Mills S.A. e Indalum S.A., y el resto de la deuda financiera existente.

Entre los otros acuerdos adoptados en esta Junta Extraordinaria, se aprobó el cambio de nombre de la Sociedad Continuadora, de Madeco S.A. a “**Invexans S.A.**” a su vez, la nueva sociedad que se creó con motivo de la división, tendrá el nombre de “**Madeco S.A.**” (actualmente Tech Pack S.A.).

(c) Reseña histórica

Invexans S.A. fue fundada en 1944 por Mademsa para manufacturar productos a partir del cobre y sus aleaciones. Originalmente, los principales accionistas fueron los hermanos Simonetti y la Corporación de Fomento de la Producción (Corfo).

En 1961 la Compañía, en conjunto con la familia Zecchetto, creó la empresa Alusa S.A., dedicada a la fabricación de envases flexibles para productos de consumo masivo.

En 1975 luego de cuatro años de intervención por parte del Estado, el control operacional de la Compañía fue devuelto a su directorio durante el gobierno de la junta militar presidida por el General Augusto Pinochet Ugarte.

Después de haber adquirido parte de las acciones de la empresa en el año 1980 (aprox. un 33%), el Grupo Luksic adquirió en 1983 una participación mayoritaria y el control de la Compañía.

La Compañía adquirió en 1988 Armat S.A. y en 1991 Indalum S.A., sociedades chilenas dedicadas a la fabricación de monedas y cospeles, y a la fabricación de perfiles de aluminio, respectivamente.

Nota 1 - Información corporativa, continuación

(c) Reseña histórica, continuación

En 1993 se ingresó al mercado argentino del negocio envases con la creación de su subsidiaria indirecta Aluflex S.A.. Por su parte en 1994 se adquirió la subsidiaria Decker Industrial S.A., un fabricante argentino de tubos y planchas de cobre y aleaciones.

La Compañía ingresó en 1996 al mercado de envases flexibles peruano tras adquirir un 25% de Peruplast S.A. y Tech Pak S.A.. Posteriormente, en 2007, se aumentó la participación al 50% en dichas compañías (a fines de ese año ambas compañías se fusionaron y continuaron operando bajo el nombre Peruplast S.A.).

A mediados de noviembre de 2007, la empresa firmó un Acuerdo Marco con la empresa francesa de cables Nexans. Este acuerdo fue ratificado en febrero de 2008 a través de un acuerdo de compra venta. Finalmente a fines del tercer trimestre de 2008 se concretó el acuerdo con Nexans, traspasando Invexans S.A. sus activos de la unidad de Cables en Chile, Argentina, Perú, Brasil y Colombia a cambio de US\$448 millones en efectivo (US\$393 millones después de descuentos respectivos) y 2,5 millones de acciones de Nexans (US\$218 millones). Dada la participación que actualmente tiene Invexans S.A. en Nexans, la Compañía cuenta con tres miembros en el directorio de Nexans.

En junio 2012 Alusa S.A. concretó la adquisición de la empresa colombiana de envases flexibles Empaques Flexa S.A.S., propiedad del grupo local Carvajal S.A., en partes iguales con Nexus Capital Partners III, fondo de inversiones peruano que también es socio de Alusa en su operación en Perú (subsidiaria Peruplast S.A.).

En marzo 2013, tal como se informa en la letra b) de esta nota, la sociedad fue dividida en dos compañías, con el objetivo principal de lograr eficiencias en la administración de los actuales negocios y facilite su manejo dada la diversa naturaleza de sus actividades.

(d) Accionistas controladores

Las acciones emitidas y pagadas de Invexans S.A. son de propiedad de la Matriz y sus subsidiarias que pertenecen al grupo Quiñenco S.A.:

31 de Diciembre de 2014	Participación %
Quiñenco S.A.	57,18212
Inversiones Río Azul S.A.	10,70111
Inmobiliaria Norte Verde S.A.	6,42067
Inversiones Río Grande S.P.A.	6,15014
Inversiones Consolidadas S.A.	0,00008
Inversiones Carahue S.A.	0,00003
Total participación sociedades controladoras	80,45415

Nota 1 - Información corporativa (continuación)

(e) Descripción de operaciones y actividades principales

Las operaciones de Invexans S.A. a partir del 1 de enero 2013, por los motivos señalados en los puntos b) y c) de esta nota, estará dirigida solamente a las actividades relacionadas con el manejo de recursos y las acciones en Nexans recibidas tras la venta de su unidad de Cables.

Anteriormente a la fecha indicada en el párrafo anterior, las operaciones de Invexans y sus subsidiarias estaban constituidas por tres segmentos operacionales (Envases flexibles, Tubos y Perfiles), basadas en los procesos productivos más un segmento corporativo.

(f) Empleados

El siguiente cuadro muestra el número de empleados de Invexans S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre 2014 y 2013:

Sociedad	Ejecutivos	Profesionales y Técnicos	Trabajadores	Total 31-12-2014	Total 31-12-2013
Invexans S.A.	1	3	1	5	3
Total empleados	1	3	1	5	3

Nota 2 – Estimaciones de la Administración

En la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración de la Sociedad para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La valoración de activos y la plusvalía de inversión comprada para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- La valorización de la inversión de Invexans S.A. en Nexans S.A. de acuerdo a la informado en Nota 12 letra b.1) punto N° 2 (Resolución N°10.914 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 30 de abril de 2012).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.
- La vida útil y valor residual de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros (incluyendo instrumentos derivados).
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por ventas y cuentas por cobrar a clientes.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.
- La hipótesis de generación de ingresos tributables futuros, cuya tributación sea deducible de los activos por impuestos diferidos.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos periodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados futuros.

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados

(a) Período cubierto

Los presentes estados financieros consolidados cubren los siguientes períodos:

- Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre 2014 y 2013.
- Estados de Resultados Integrales, por los periodos de doce meses comprendidos entre el 1 enero y el 31 de diciembre 2014 y 2013.
- Estado de Flujo de Efectivo, por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, incluye la evolución de éste en cada uno de los períodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

(b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Invexans S.A. y su subsidiaria, al 31 de diciembre de 2014 han sido formulados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS"), las cuales se componen de las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") y por lo establecido en el Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014 que instruye a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 más Normas específicas dictadas por la SVS. Consecuentemente, estos estados financieros no han sido preparados de acuerdo a las NIIF.

Estos estados financieros consolidados reflejan la imagen fiel del Patrimonio y de la situación financiera de la Compañía, y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el estado de ingresos y gastos reconocidos y de los flujos de efectivo, que se han producido en el periodo terminado a estas fechas.

(c) Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de sus subsidiarias. Los efectos de las transacciones significativas realizadas con las sociedades subsidiarias han sido eliminados y se ha reconocido la participación no controladora que se presenta en el estado de situación financiera y en el estado de resultados integrales, en la cuenta Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras.

Las sociedad incluida en la consolidación es:

Rut	Nombre y país de la sociedad	Porcentaje Participación			
		Directo	31/12/2014 Indirecto	Total	31/12/2013 Total
0-E	Madeco Brasil Ltda. y subsidiaria - Brasil	100,00	-	100,00	100,00

INVEXANS S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(c) Bases de consolidación, continuación

Presentación de estados financieros

Estado de Situación Financiera

Invexans S.A. y sus subsidiarias han determinado como formato de presentación de su estado de situación financiera consolidada la clasificación por naturaleza de sus activos y pasivos (corriente y no corriente).

Estado de Resultados Integrales

A la fecha, Invexans S.A. y sus subsidiarias han optado por presentar sus estados de resultados integrales clasificados por función.

Estado de Flujo de Efectivo

Invexans S.A. y sus subsidiarias han optado por presentar su estado de flujo de efectivo de acuerdo al método directo.

A continuación se informan los estados financieros resumidos de la subsidiaria:

Rut de Subsidiaria Significativa	Extranjera	
Nombre de Subsidiaria Significativa	Madeco Brasil Ltda. y subsidiaria	
País de Incorporación de una Subsidiaria Significativa Moneda Funcional (ISO 4217)	Brasil Dólares	
Porcentaje de Participación en Subsidiaria Significativa	100,00	100,00
Periodo	31-dic-14	31-dic-13
	MUSD	MUSD
Importe de Activos Totales de Subsidiaria	390	734
Importe de Activos Corrientes de Subsidiaria	361	701
Importe de Activos No Corrientes de Subsidiaria	29	33
Importe de los Pasivos Totales de Subsidiaria	5.227	5.582
Importe de Pasivos Corrientes de Subsidiaria	3.160	3.238
Importe de Pasivos No Corrientes de las Subsidiarias	2.067	2.344

Periodo	31-dic-14	31-dic-13
	MUSD	MUSD
Importe de Ingresos Ordinarios de Subsidiaria	-	-
Importe de Gastos Ordinarios y Otros ingresos de Subsidiaria	11	(2.044)
Importe de Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiaria	11	(2.044)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(316)	(2.324)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-	2.579
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(1)	(29)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	336	110
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	19	336

INVEXANS S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(c) Bases de consolidación, continuación

Las Sociedades subsidiarias se consolidan por el método de línea a línea agregando las partidas que representan activos, pasivos, ingresos y gastos de contenido similar, y eliminando las correspondientes operaciones intra grupo.

Los resultados de las Sociedades subsidiarias adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en las cuentas de resultado consolidadas desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de enajenación según corresponda.

Los intereses de socios o accionistas no controladoras representan la parte a ellos asignables de los fondos propios y de los resultados al 31 de diciembre 2014 y 2013, de aquellas Sociedades que se consolidan por el método línea a línea, y se presentan como las participaciones no controladoras, en el Patrimonio neto total del estado de situación financiera consolidado adjunto y en la línea “Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras” del estado de pérdidas y ganancias consolidadas adjunto.

(d) Moneda Funcional y conversión de moneda extranjera

La moneda funcional del grupo Invexans S.A. y de cada una de sus sociedades ha sido determinada como la moneda del ámbito económico en que opera, tal como lo señala la IAS 21. En este sentido los estados financieros consolidados son presentados en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía y sus subsidiarias.

Sociedad	Relación	Moneda funcional
Invexans S.A.	Matriz	USD
Madeco Brasil Ltda.	Subsidiaria directa	USD
Optel Brasil Ltda.	Subsidiaria indirecta	USD

Las transacciones en una moneda distinta a la moneda funcional se consideran en moneda extranjera y son inicialmente registradas al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha del Estado de Situación Financiera. Todas las diferencias son registradas con cargo o abono a resultados.

Las diferencias netas en moneda extranjera que provengan de operaciones de inversión o de cobertura de una entidad en el exterior son controladas directamente en el patrimonio hasta el momento de la enajenación de la inversión, momento en el cual son registrados con cargo o abono a resultados. Los resultados por impuestos y créditos atribuibles a estas operaciones son registrados con cargo o abono a patrimonio hasta el momento de la enajenación de la inversión.

Cualquier plusvalía que surja de la adquisición de una operación extranjera y cualquier ajuste a valor razonable en los valores libro de activos y pasivos son tratados como activos y pasivos de la operación extranjera y son convertidas a la fecha de cierre. Las partidas no monetarias que son medidas en términos de costo histórico en moneda extranjera, son traducidas usando los tipos de cambio a la fecha cuando se determinó el valor razonable.

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(e) Transacciones en Moneda Extranjera y Unidades de Reajuste

La moneda funcional es el dólar estadounidense. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas distintas al dólar estadounidense se consideran denominados en “moneda extranjera”.

De acuerdo a ello los activos y pasivos en moneda extranjera se muestran a su valor equivalente en dólares, calculados a los siguientes tipos de cambios:

Moneda	Paridad	31-Dic-14	31-Dic-13
Euro	EUR/USD	0,82	0,72
Peso Chileno	CLP/USD	606,75	524,61
Real Brasileño	BRL/USD	2,66	2,36

La cuenta de diferencia de cambio en el estado de resultado por función, incluye el reconocimiento de los efectos de la variación del tipo de cambio en los activos y pasivos en moneda extranjera o reajustables por el tipo de cambio, y el resultado realizado por las operaciones de cambio de Invexans S.A. y sus Subsidiarias.

Por otra parte los activos y pasivos en Unidades Reajustables son valorizados a su valor de cierre de cada ejercicio. Las paridades utilizadas son las siguientes:

Moneda	Paridad	31-Dic-14	31-Dic-13
Unidad de Fomento	USD/CLF	40,59	44,43

La Unidad de Fomento (UF) es una unidad monetaria denominada en pesos chilenos que está indexada a la inflación. La tasa de UF se establece a diario y con antelación, sobre la base de la variación del Índice de Precios al Consumidor del mes anterior. El valor presentado en la tabla anterior representa el valor de dólares por cada unidad de fomento.

(f) Inversión en asociada y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación

Asociadas son todas las entidades sobre las que la Matriz ejerce influencia significativa pero no tiene control, lo que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto.

Por otra parte, se consideran negocios conjuntos aquellas entidades en que el control se da gracias al acuerdo con otros accionistas y conjuntamente con ellos, es decir, cuando las decisiones sobre sus actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que comparten dicho control, y estas partes tienen derecho a los activos netos de la entidad.

Las inversiones en asociadas y negocios conjuntos se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo y su valor libro se incrementa o disminuye para reconocer la proporción que corresponde en el resultado del período y en los resultados integrales producto de los ajustes de conversión surgidos de la traducción de los estados financieros a otras monedas. La inversión en asociadas incluye plusvalía comprada (ambas netas de cualquier pérdida por deterioro acumulada).

La participación en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos en reservas posteriores a la adquisición se reconoce en Resultados Integrales. Cuando la participación del Grupo Invexans S.A. en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

INVEXANS S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(f) Inversión en asociada y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación, continuación

Las ganancias no realizadas por transacciones entre el Grupo Invexans S.A. y sus asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación en éstas. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo Invexans S.A., se modifican las políticas contables de las asociadas.

En Nota Nº 12 se presenta un detalle de la inversión en asociadas.

(g) Activos intangibles

Plusvalía comprada

La plusvalía de inversiones comprada representa la diferencia entre el valor de adquisición de las acciones o derechos sociales de subsidiarias y asociadas y el valor razonable de los activos y pasivos identificables incluyendo los contingentes identificables, a la fecha de adquisición.

La plusvalía de inversiones comprada no es amortizada y al cierre de cada ejercicio contable se efectúa un test de deterioro, esto con el objetivo de verificar que el valor recuperable no sea un monto inferior al costo neto registrado, en cuyo caso se procede a un ajuste por deterioro.

Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos

Principalmente corresponden a derechos de marca, los cuales tienen una vida útil definida y se registran al costo incurrido en su adquisición. La amortización se calcula utilizando el método lineal para asignar el costo de las patentes, marcas y otros derechos en el término de su vida útil estimada.

Programas informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas, se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan linealmente durante sus vidas útiles estimadas, o el periodo de las licencias (el menor).

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costos directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por la Sociedad, y que es probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costos directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los costos de producción de programas informáticos reconocidos como activos, se amortizan durante sus vidas útiles estimadas.

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(g) Activos intangibles, continuación

Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen como gasto en el periodo en que se incurre. Los costos incurridos en proyectos de desarrollo se reconocen como activo intangible cuando se cumplen todos los siguientes requisitos:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta.
- La Administración tiene intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo.
- Existe la capacidad para utilizar o vender el activo intangible.
- Es posible demostrar la forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro.
- Existe disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible.
- Es posible valorar, de forma fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

Otros gastos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costos de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior. Los costos de desarrollo con una vida útil finita que se capitalizan se amortizan desde su utilización de manera lineal durante el período en que se espera que generen beneficios.

(h) Propiedades de inversión

Invexans S.A. y sus subsidiarias reconocen como propiedades de inversión los valores netos de los terrenos, edificios y otras construcciones que son mantenidas para explotarlos en régimen de arriendo o bien para obtener una ganancia en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro de los respectivos precios de mercado. Estos activos no son utilizados en las actividades y no están destinados para uso propio.

Inicialmente son valorizadas a su costo de adquisición, que incluye el precio de adquisición o costo de producción más los gastos incurridos que sean asignables directamente. Posteriormente se valorizan a su costo de adquisición menos la depreciación acumulada y las eventuales provisiones acumuladas por deterioro de su valor.

Los bienes clasificados como propiedades de inversión son depreciados linealmente en un plazo medio de entre 19 y 37 años, con excepción de los Terrenos que tienen una vida indefinida.

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(i) Deterioro de activos no financieros

La Sociedad y sus subsidiarias evalúan periódicamente si existen indicadores que alguno de sus activos pudiesen estar deteriorados. Si existen tales indicadores, la Sociedad realiza una estimación del monto recuperable del activo.

El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

Cuando el valor libro de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido a su monto recuperable.

Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales de mercado, del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos al activo.

Para determinar el valor razonable menos costos de venta, se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiplos de valuación, precios de sociedades cotizadas públicamente, u otros indicadores de valor razonable disponibles.

Las pérdidas por deterioro de operaciones continuas son reconocidas con cargo a resultados en las categorías de gastos asociados a la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente reevaluadas donde la reevaluación fue llevada al patrimonio. En este caso el deterioro también es reconocido con cargo a patrimonio hasta el monto de cualquier reevaluación anterior.

Para activos excluyendo la plusvalía, se realiza una evaluación anual respecto de si existen indicadores que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o podría haber disminuido. Si existe tal indicador, la Sociedad y sus subsidiarias estiman el monto recuperable. Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo desde la última vez que se reconoció una pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor libro del activo es aumentado a su monto recuperable. Este monto aumentado no puede exceder el valor libro que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Tal reverso es reconocido con abono a resultados a menos que un activo sea registrado al monto reevaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de reevaluación. Los siguientes criterios también son aplicados en la evaluación de deterioro de activos específicos:

(i.1) Plusvalía comprada

La plusvalía de inversión es revisada al cierre de cada ejercicio contable para lo cual se efectúa un test de deterioro, esto con el objetivo de verificar que el valor libro no este deteriorado.

El deterioro es determinado para la plusvalía comprada, evaluando el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) a la cual está relacionada la plusvalía comprada. Cuando el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) es menor al valor libro de la unidad generadora de efectivo (grupo de unidades generadoras de efectivo) a las cuales se ha asignado la plusvalía de inversión, se reconoce una pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro relacionadas con la plusvalía comprada no pueden ser reversadas en períodos futuros.

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(j) Activos disponibles para la venta

Son clasificados como disponibles para la venta y operaciones descontinuadas los activos no corrientes y los componentes de una entidad respectivamente cuyo valor libro se recupera a través de una operación de venta y no a través de su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual.

Estos activos son valorizados por el menor valor entre su valor libro y el valor razonable menos el costo de la venta y son presentados como activos corrientes.

(k) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en la medida que es probable que los beneficios económicos fluirán a la Sociedad y puedan ser confiablemente medidos. Los ingresos son medidos al valor razonable del pago recibido, excluyendo descuentos, rebajas y otros impuestos a la venta o derechos. Los siguientes criterios específicos de reconocimiento también deben ser cumplidos antes de reconocer ingresos:

(k.1) Venta de bienes

Los ingresos por venta de bienes son reconocidos cuando los riesgos y los beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido traspasados al comprador, generalmente al despachar los bienes.

(k.2) Ingresos por prestación de servicios

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

(k.3) Ingresos por intereses

Los ingresos son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del principal que está pendiente de pago y de la tasa de interés aplicable.

(k.4) Dividendos recibidos

Los ingresos son reconocidos cuando el derecho de la Sociedad y sus subsidiarias de recibir el pago queda establecido.

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(I) Instrumentos Financieros – Reconocimiento inicial y medición posterior

La administración determina la clasificación de sus Activos Financieros al reconocimiento inicial.

Los activos financieros dentro del alcance del IAS 39 son clasificados como activos financieros para negociar (valor razonable a través de resultados), préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento o activos financieros disponibles para la venta, según corresponda. La Sociedad y sus subsidiarias han definido y valorizado sus activos financieros de la siguiente forma:

(I.1) Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

Son valorizadas al costo amortizado. Corresponden a activos financieros no derivados con pagos fijos y determinables y de vencimiento fijo, cuya intención y capacidad es mantenerlos hasta su vencimiento. Estos activos son clasificados como activos corrientes con excepción de aquellos cuyo vencimiento es superior a un año, los que son presentados como activos no corrientes. Estas inversiones en su reconocimiento inicial no son designadas como activos financieros a valor razonable a través de resultados, ni como disponibles para la venta y no cumplen con la definición de préstamos y cuentas por cobrar.

(I.2) Préstamos y cuentas por cobrar

Son valorizadas al costo amortizado. Corresponden a activos financieros no derivados con pagos fijos y determinables, que no son cotizados en un mercado activo. Surgen de operaciones de préstamo de dinero o venta de bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta a cobrar y, además, no están dentro de las siguientes categorías:

- Aquellas en las cuales se tiene la intención de vender inmediatamente en un futuro próximo y que son mantenidas para su comercialización.
- Aquellas designadas en su reconocimiento inicial como disponibles para la venta.
- Aquellas mediante las cuales el tenedor no pretende parcialmente recuperar sustancialmente toda su inversión inicial por otras razones distintas al deterioro del crédito y, por lo tanto, deben ser clasificadas como disponibles para la venta.
- Después de su reconocimiento inicial, estos activos financieros son medidos a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos su deterioro de crédito. La amortización de la tasa de interés efectiva es incluida en los ingresos financieros del Estado de Resultado. A su vez, las pérdidas por deterioro son reconocidas en el Estado de Resultado en los gastos de administración.

Estos activos son clasificados como activos corrientes con excepción de aquellos cuyo vencimiento es superior a un año, los que son presentados como activos no corrientes.

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(I) Instrumentos Financieros – Reconocimiento inicial y medición posterior, continuación

(I.3) Activos financieros a valor razonable a través de resultados

Bajo este esquema se clasifican todos aquellos activos financieros mantenidos para “trading” con el propósito de ser vendidos o recomprados en el corto plazo.

Son valorizados a su valor razonable con cargo o abono a resultados. Son clasificados ya sea como mantenidos para su comercialización o designados en su reconocimiento inicial como activos financieros a valor razonable a través de resultados.

Estos activos son clasificados como activos corrientes con excepción de aquellos cuya realización es superior a un año, los que son presentados como activos no corrientes.

Esta categoría incluye también instrumentos financieros derivados, los cuales la compañía no los ha denominado como instrumentos de cobertura según IAS 39. Derivados implícitos son considerados dentro de esta categoría, como instrumentos de Trading.

Los activos financieros para negociar son reconocidos en el Estado de Situación Financiera a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se reconocen en el Estado de Resultado en las cuentas de ingresos o costos financieros.

(I.4) Activos financieros disponibles para la venta

Son valorizados a su valor razonable. Corresponden a activos financieros no derivados que son designados como disponibles para la venta o que no están clasificados en cualquiera de las otras tres categorías anteriores. Las variaciones en el valor razonable son reconocidas como cargo o abono a Otras reservas patrimoniales en los otros resultados integrales y que se mantienen de realización.

Estos activos son clasificados como activos corrientes con excepción de aquellos cuya realización estimada según la Administración de la Compañía es superior a un año, los que son presentados como activos no corrientes.

(I.5) Deterioro de Activos financieros

(I.5.1) Inversiones financieras disponibles para la venta

A la fecha de cierre del estado de situación financiera, la Sociedad y sus Subsidiarias evalúan si hay evidencia objetiva que una inversión mantenida para la venta se ha deteriorado.

En el caso de inversiones de patrimonio clasificadas como mantenidas para la venta, es evidencia de deterioro si hay una significativa y prolongada disminución en el valor razonable de la inversión por debajo de sus costos de adquisición. En los casos que exista una pérdida por deterioro acumulada, medido como la diferencia entre su costo de adquisición y su valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida anteriormente en resultados, es transferido desde Otras Reservas Patrimoniales (Otros Resultados Integrales) a resultados del ejercicio.

Pérdidas por deterioro en inversiones disponibles para la venta no son reversadas del estado de resultado.

Incremento en el valor razonable de las inversiones, después de haber reconocido un deterioro son clasificadas en otras reservas patrimoniales (Otros Resultados Integrales).

INVEXANS S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(I) Instrumentos Financieros – Reconocimiento inicial y medición posterior, continuación

(I.5) Deterioro de Activos financieros, continuación

(I.5.2) Activos Financieros a costo amortizado (Préstamo y cuentas por cobrar e instrumentos mantenidos hasta al vencimiento)

Los deudores se presentan a su valor neto, es decir, rebajados por las provisiones de deterioros (deudores incobrables).

El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libro del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo.

Esta provisión se determina cuando exista evidencia de que las distintas compañías del Grupo Invexans S.A. no recibirán los pagos de acuerdo a los términos originales de la venta. Se realizan provisiones cuando el cliente se acoge a algún convenio judicial de quiebra o cesación de pagos, o cuando el Grupo Invexans S.A. ha agotado todas las instancias del cobro de la deuda en un período de tiempo razonable. En el caso de nuestras subsidiarias, las provisiones se estiman usando un porcentaje de las cuentas por cobrar que se determina caso a caso dependiendo de la clasificación interna del riesgo del cliente y de la antigüedad de la deuda (días vencidos).

(I.6) Pasivos financieros

En este rubro se clasifican los créditos y préstamos que devengan interés, los pasivos financieros a valor razonable a través de resultados y otros que pudiesen clasificar según lo señalo por la IAS 39.

(I.6.1) Créditos y Préstamos que devengan interés

Todos los créditos y préstamos son inicialmente reconocidos al valor razonable del pago recibido menos los costos directos atribuibles a la transacción. En forma posterior al reconocimiento inicial son medidos al costo amortizado usando el método de tasa efectiva de interés.

Las utilidades y pérdidas son reconocidas con cargo o abono a resultados cuando los pasivos son dados de baja o amortizados.

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(I) Instrumentos Financieros – Reconocimiento inicial y medición posterior, continuación

(I.6) Pasivos financieros, continuación

(I.6.2) Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados

Los pasivos financieros a valor razonable a través de resultados incluyen pasivos financieros mantenidos para la negociación y pasivos financieros designados en su reconocimiento inicial como a valor razonable a través de resultados.

Los pasivos financieros son clasificados como mantenidos para negociación si fueron adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo. Los derivados, incluyendo derivados implícitos, también son clasificados como mantenidos para negociación a menos que sean designados como instrumentos de cobertura efectivos. Las utilidades o pérdidas por pasivos mantenidos para negociación son reconocidas en resultados.

Cuando un contrato contiene uno o más derivados implícitos, todo el contrato híbrido puede ser designado como un pasivo financiero a valor razonable a través de resultados, excepto cuando el derivado implícito no modifica significativamente los flujos de efectivo o es claro que la separación del derivado implícito está prohibida.

Los pasivos financieros pueden ser designados en el reconocimiento inicial como a valor razonable a través de resultados si se cumplen los siguientes criterios:

- (1) la designación elimina o reduce significativamente el tratamiento inconsistente que de otro modo surgiría de medir los pasivos o reconocer utilidades o pérdidas sobre ellos en una base diferente;
- (2) o los pasivos son parte de un grupo de pasivos financieros que son administrados y su desempeño es evaluado en base al valor razonable, de acuerdo con una estrategia de administración de riesgo documentada;
- (3) o el pasivo financiero contiene un derivado implícito que necesitaría ser registrado separadamente.

Al 31 de diciembre 2014 y 2013, no se han designado pasivos financieros a valor razonable a través de resultados.

(I.7) Clasificación de los Instrumentos financieros y Pasivos Financieros

La clasificación de los instrumentos financieros y pasivos financieros de acuerdo a su categoría y valorización son informados en la Nota N° 21 Instrumentos financieros.

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(m) Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura

La Sociedad usa instrumentos financieros derivados tales como contratos forward de moneda, futuros de los precios de commodities y swaps de tasa de interés para cubrir sus riesgos asociados con fluctuaciones en las tasas de interés, precios de commodities y de tipo de cambio. Tales instrumentos son inicialmente reconocidos a valor razonable en la fecha en la cual el contrato derivado es suscrito y son posteriormente remedidos a valor razonable. Los derivados son registrados como activos cuando el valor razonable es positivo y como pasivos cuando el valor razonable es negativo.

Cualquier utilidad o pérdida que surge de cambios en el valor razonable de derivados durante el ejercicio que no califican para contabilización de cobertura es llevada directamente al estado de resultados.

El valor razonable de contratos forward de moneda es calculado en referencia a los tipos de cambio forward actuales de contratos con similares perfiles de vencimiento. El valor razonable de los contratos swap de tasa de interés es determinado en referencia a los valores de mercado de instrumentos similares.

Para propósitos de contabilidad de cobertura, las coberturas son clasificadas como:

- Coberturas de valor razonable cuando cubren la exposición a cambios en el valor razonable de un activo o pasivo reconocido o un compromiso firme no reconocido (excepto en caso de riesgo de moneda extranjera); o
- Coberturas de flujo de efectivo cuando cubren la exposición a la variabilidad de flujos de efectivo que son o atribuibles a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o una transacción esperada altamente probable o el riesgo de moneda extranjera en un compromiso firme no reconocido.

Al comienzo de una relación de cobertura, la Sociedad formalmente designa y documenta la relación de cobertura a la cual la Sociedad desea aplicar contabilidad de cobertura y el objetivo de administración de riesgo y la estrategia para realizar la cobertura. La documentación incluye identificación del instrumento de cobertura, la partida o transacción cubierta, la naturaleza del riesgo que está siendo cubierto y cómo la entidad evaluará la efectividad del instrumento de cobertura para contrarrestar la exposición a cambios en el valor razonable de la partida cubierta o en flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto. Se espera que tales coberturas sean altamente efectivas en lograr contrarrestar cambios en valor razonable o flujos de efectivo y son evaluadas continuamente para determinar que realmente han sido altamente efectivas durante los períodos de reporte financiero para los cuales fueron designadas.

Las coberturas que cumplen con los criterios estrictos de contabilidad de cobertura son registradas de la siguiente manera:

(m.1) Coberturas de valor razonable

El cambio en el valor razonable de un derivado de cobertura es reconocido con cargo o abono a resultados según corresponda. El cambio en el valor razonable de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto es registrado como parte del valor libro de la partida cubierta y también es reconocido en resultados.

Para coberturas de valor razonable relacionado con ítemes registrados a costo amortizado, el ajuste al valor libro es amortizado contra el resultado sobre el periodo remanente a su vencimiento. Cualquier ajuste al valor libro de un instrumento financiero cubierto para el cual se utiliza tasa efectiva es amortizada contra resultados en su valor razonable atribuible al riesgo que está siendo cubierto.

Si una vez reconocida la partida cubierta es reversada, el valor razonable no amortizado es reconocido inmediatamente en el estado de resultados.

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(m) Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura, continuación

(m.1) Coberturas de valor razonable, continuación

Cuando un compromiso firme no reconocido es designado como una partida cubierta, el cambio acumulado posterior en el valor razonable del compromiso firme atribuible al riesgo cubierto es reconocido como un activo o pasivo con una utilidad o pérdida correspondiente reconocida en el estado de resultados. Los cambios en el valor razonable de un instrumento de cobertura también son reconocidos en el estado de resultados.

(m.2) Coberturas de flujo de efectivo

La porción efectiva de las utilidades o pérdidas por el instrumento de cobertura es inicialmente reconocida directamente en patrimonio, mientras que cualquier porción inefectiva es reconocida inmediatamente con cargo o abono a resultados según corresponda.

Los montos llevados a patrimonio son transferidos al estado de resultados cuando la transacción cubierta afecta el estado de resultados, tal como cuando el ingreso financiero o gasto financiero cubierto es reconocido o cuando ocurre una venta proyectada. Cuando la partida cubierta es el costo de un activo o pasivo no financiero, los montos llevados a patrimonio son transferidos al valor libro inicial del activo o pasivo no financiero.

Si la transacción esperada o compromiso firme ya no se espera que ocurra, los montos anteriormente reconocidos en patrimonio son transferidos al estado de resultados. Si el instrumento de cobertura vence, es vendido, terminado, ejercido sin reemplazo o se realiza un “rollover”, o si su designación como una cobertura es revocada, los montos anteriormente reconocidos en patrimonio permanecen en patrimonio hasta que la transacción esperada o compromiso firme ocurra.

(m.3) Clasificación de los instrumentos financieros derivados y de cobertura

La clasificación de los instrumentos financieros derivados y de cobertura de acuerdo a su categoría y valorización son informados en la Nota N° 21 Instrumentos financieros y en la Nota N° 9 de Activos y Pasivos de Cobertura.

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(n) Efectivo y efectivo equivalente y estado de flujo de efectivo

El efectivo equivalente corresponde a inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en montos conocidos de efectivo y sujetos a un riesgo poco significativo de cambio en su valor con vencimiento original, no superior a tres meses.

Para los propósitos del estado de flujo de efectivo consolidado, el efectivo y efectivo equivalente consiste en disponible y efectivo equivalente de acuerdo a lo definido anteriormente, neto de sobregiros bancarios pendientes.

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el ejercicio, determinados por el método directo. En estos estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

- Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo Invexans S.A., así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.

- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

- Actividades de financiamiento: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

(o) Impuestos a la renta y diferidos

(o.1) Impuesto a la renta

Los activos y pasivos por impuesto a la renta para el ejercicio actual y ejercicios anteriores han sido determinados considerando el monto que se espera recuperar o de pagar a autoridades tributarias de acuerdo a las disposiciones legales vigentes o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera en todos los países donde la compañía opera y genera resultados tributables.

Los efectos son registrados con cargo a resultados con excepción de las partidas reconocidas directamente en cuentas patrimoniales las cuales son registradas con efecto en Otras reservas.

(o.2) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos han sido determinados usando el método del balance sobre diferencias temporarias entre bases tributarias de los activos y pasivos tributarios y sus respectivos valores libros.

Los pasivos por impuestos diferidos son reconocidos para todas las diferencias temporarias imponibles, con excepción de las siguientes transacciones:

- El reconocimiento inicial de una plusvalía de inversiones comprada.
- El reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que:
 - (1) No es una combinación de negocios, y,
 - (2) Al momento de la transacción no afecta los resultados contables ni los resultados tributarios.

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(o) Impuestos a la renta y diferidos, continuación

(o.2) Impuestos diferidos, continuación

- Las diferencias temporales imponibles asociadas con inversiones en subsidiarias y negocios conjuntos, donde la oportunidad de reverso de las diferencias temporales puede ser controlada y es probable que las diferencias temporales no sean reversadas en el futuro cercano.

Los activos por impuestos diferidos son reconocidos por todas las diferencias temporales deducibles, créditos tributarios por pérdidas tributarias no utilizadas, en la medida que exista la probabilidad que habrá utilidades imponibles disponibles con las cuales puedan ser utilizados, salvo las siguientes excepciones:

- El reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que:
 - (1) No es una combinación de negocios, y,
 - (2) Al momento de la transacción no afecta los resultados contables ni los resultados tributarios.

Respecto de diferencias temporales deducibles asociadas con inversiones en subsidiarias y negocios conjuntos, los activos por impuesto diferido son reconocidos solamente en la medida que exista la probabilidad que las diferencias temporales serán reversadas en el futuro cercano y que habrán utilidades imponibles disponibles con las cuales puedan ser utilizadas.

A la fecha del estado de situación financiera el valor libro de los activos por impuesto diferido es revisado y reducido en la medida que sea probable que no existan suficientes utilidades imponibles disponibles para permitir la recuperación de todo o parte del activo por impuesto diferido.

A la fecha del estado de situación financiera los activos por impuesto diferido no reconocidos son revaluados y son reconocidos en la medida que se ha vuelto probable que las utilidades imponibles futuras permitirán que el activo por impuesto diferido sea recuperado.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son medidos a las tasas tributarias que se esperan sean aplicables en el año donde el activo es realizado o el pasivo es liquidado, en base a las tasas de impuesto (y leyes tributarias) que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera.

El impuesto diferido relacionado con partidas reconocidas directamente en patrimonio es registrado con efecto en patrimonio y no con efecto en resultados.

Los activos por impuesto diferido y los pasivos por impuesto diferido se presentan en forma neta en el estado de situación financiera si existe un derecho legalmente exigible de compensar activos tributarios contra pasivos tributarios y el impuesto diferido está relacionado con la misma entidad tributaria y autoridad tributaria.

Como excepción al criterio antes descrito y conforme a lo establecido en el Oficio Circular N° 856 de la SVS, emitido con fecha 17 de octubre de 2014, las variaciones en los activos y pasivos por impuestos diferidos que surgen como consecuencia del incremento progresivo en la tasa de impuesto a las ganancias introducido por la Ley 20.780, de fecha 29 de septiembre de 2014, y que afectan a la sociedad Invexans S.A., han sido registradas directamente en Patrimonio en la cuenta resultados acumulados (ver nota 15 letra a.3).

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(p) Provisiones

(p.1) General

Las provisiones son reconocidas cuando:

- La Sociedad tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado,
- Es probable que se requiera una salida de recursos incluyendo beneficios económicos para liquidar la obligación,
- Se puede hacer una estimación confiable del monto de la obligación.

En la eventualidad que la provisión o una parte de ella sea reembolsada, el reembolso es reconocido como un activo separado solamente si se tiene una certeza cierta del ingreso.

En el estado de resultados el gasto por cualquier provisión es presentado en forma neta de cualquier reembolso.

Si el efecto del valor en el tiempo del dinero es material, las provisiones son descontadas usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja los riesgos específicos del pasivo. Cuando se usa una tasa de descuento, el aumento en la provisión debido al paso del tiempo es reconocido como un costo financiero.

(p.2) Beneficios post-empleo (Indemnizaciones por años de servicios)

La Sociedad Matriz que opera en Chile, y que tiene pactado con su personal el pago de indemnizaciones por años de servicio, ha calculado esta obligación sobre la base del método del valor actuarial, teniendo presente los términos de convenios y contratos vigentes, considerando una tasa de descuento del 3,5% anual, mas una base salarial reajustada por IPC y un período estimado según la edad y permanencia probable de cada persona hasta su jubilación.

El tipo de plan utilizado por la Compañía corresponde a un plan de beneficios definido según IAS 19. La metodología utilizada para determinar el cálculo actuarial se basó en el método de unidad de crédito proyectada. Para efectos de determinar la tasa de descuento la compañía ha tomado como referencia la tasa de bonos soberanos locales (BCU).

(p.3) Vacaciones del personal

La Sociedad y sus subsidiarias han provisionado el costo por concepto de vacaciones del personal sobre base devengada.

(q) Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el cuociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad Matriz y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad Matriz en poder de alguna sociedad subsidiaria, si en alguna ocasión fuere el caso. Invexans S.A. y subsidiarias no han realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(r) Combinación de negocios y Goodwill

Las combinaciones de negocios están contabilizadas usando el método de adquisición, de acuerdo a la NIIF 3R. Esto involucra el reconocimiento de activos identificables (incluyendo activos intangibles anteriormente no reconocidos) y pasivos (incluyendo pasivos contingentes y excluyendo reestructuraciones futuras) del negocio adquirido al valor razonable.

La plusvalía de inversión es el exceso del costo sobre el interés de la Sociedad en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la adquisición en una combinación de negocios. Luego del reconocimiento inicial, la plusvalía de inversión es medida al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro. Para los propósitos de pruebas de deterioro, la plusvalía adquirida en una combinación de negocios es asignado desde la fecha de adquisición a cada unidad generadora de efectivo de la Sociedad o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera serán beneficiadas por las sinergias de la combinación, sin perjuicio de si otros activos o pasivos de la Sociedad son asignados a esas unidades o grupos de unidades. Cada unidad o grupo de unidades a las cuales se les asigna la plusvalía de inversión:

(r.1) Representa el menor nivel dentro la Sociedad al cual la plusvalía de inversión es monitoreado para propósitos internos de la administración; y

(r.2) No es más grande que un segmento basado en el formato de reporte primario o secundario (IFRS 8).

Cuando la plusvalía de inversión forma parte de una unidad generadora de efectivo (grupo de unidades generadoras de efectivo) y parte de la operación dentro de esa unidad es enajenada, la plusvalía de inversión asociada con la operación enajenada es incluida en el valor libro de dicha operación para determinar las utilidades o pérdidas por enajenación de dicha operación. La plusvalía de inversión enajenada en esta circunstancia es medida en base a los valores relativos de la operación enajenada y la porción retenida de la unidad generadora de efectivo.

Cuando se venden subsidiarias, la diferencia entre el precio de venta y los activos netos más diferencias de conversión acumulada y la plusvalía no amortizada son registrados como cargo o abono a resultados.

Las combinaciones de negocios adquiridas con anterioridad a marzo de 2001 fueron registradas a su valor proporcional considerando los valores libros de cada subsidiaria.

Las plusvalías originadas en la adquisición de estas inversiones no han sido asignadas a los activos netos a valores razonables. Luego del reconocimiento inicial, la plusvalía de inversión es medida al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro.

(s) Clasificación corriente y no corriente

En el estado de situación financiera consolidado, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. En el caso que existiesen obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos a largo plazo.

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(t) Dividendo mínimo

El artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores. Considerando que lograr un acuerdo unánime, dado la atomizada composición accionaria del capital social de Invexans S.A., es prácticamente imposible, al cierre de cada ejercicio se determina el monto de la obligación con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan aprobado en el curso del año, y se registra contablemente en el rubro “Otros pasivos corrientes”, con cargo a la cuenta incluida en el Patrimonio Neto denominada “Ganancias (pérdidas) acumuladas”. Los dividendos provisorios y definitivos, se registran como menor “Patrimonio Neto” en el momento de su aprobación por el órgano competente, que en el primer caso normalmente es el Directorio de la Sociedad, mientras que en el segundo la responsabilidad recae en la Junta General de Accionistas.

(u) Información por segmentos

La Sociedad aplicó la norma IFRS 8 que establece normas para informar sobre los segmentos operacionales en los estados financieros anuales, como también revelaciones relacionadas sobre productos, servicios y áreas geográficas. Los resultados y saldos de activos y pasivos en segmentos se miden de acuerdo a las mismas políticas contables aplicadas a los estados financieros. Se eliminan las transacciones y resultados no realizados entre los segmentos. Los segmentos operacionales están definidos como los componentes de una empresa sobre la cual la información de los estados financieros está disponible y es evaluada regularmente por el órgano principal, quien toma las decisiones sobre la asignación de recursos y evaluación del desempeño. La Sociedad a partir del año 2009 operó en cuatro segmentos de negocios que fueron el segmento Corporativo, Tubos, Envases Flexibles y Perfiles. A partir del 1 de enero 2013 la sociedad solamente opera con parte del segmento Corporativo, producto de la división de la sociedad (informado en Nota N° 1 letra b).

La siguiente es una descripción del segmento que opera la Compañía al 31 de diciembre 2014 y 2013:

Corporativo

La Sociedad Matriz mantiene como su principal segmento la inversión que posee en Nexans S.A. y los ingresos financieros provenientes de los intereses devengados por el uso de los flujos obtenidos de los activos clasificados en Propiedades de Inversión y activos financieros.

INVEXANS S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 4 – Pronunciamientos Contables

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, las mejoras y modificaciones a las IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el periodo se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros estas normas aún no entran en vigencia y la Compañía no ha aplicado en forma anticipada:

a) Nuevas normas contables

<u>Nuevas Normas</u>		Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9	Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	1 de Enero de 2018

IFRS 9 “Instrumentos Financieros”

En julio de 2014 fue emitida la versión final de IFRS 9 Instrumentos Financieros, reuniendo todas las fases del proyecto del IASB para reemplazar IAS 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. Esta norma incluye nuevos requerimientos basados en principios para la clasificación y medición, introduce un modelo “más prospectivo” de pérdidas crediticias esperadas para la contabilidad del deterioro y un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas. Las entidades también tendrán la opción de aplicar en forma anticipada la contabilidad de ganancias y pérdidas por cambios de valor justo relacionados con el “riesgo crediticio propio” para los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, sin aplicar los otros requerimientos de IFRS 9. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía evaluó el o los impactos generados por, o que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros. La Compañía no aplicara anticipadamente la norma.

b) Mejoras y modificaciones contables

<u>Mejoras y Modificaciones</u>		Fecha de aplicación obligatoria
IAS 19	Beneficios a los Empleados	1 de Julio 2014 y 1 de Enero de 2016
IFRS 3	Combinaciones de Negocios	1 de Julio 2014
IAS 40	Propiedades de Inversión	1 de Julio 2014
IAS 16	Propiedades, Planta y Equipo	1 de Enero de 2016
IAS 38	Activos Intangibles	1 de Enero de 2016
IFRS 11	Acuerdos Conjuntos	1 de Enero de 2016
IAS 27	Estados Financieros Separados	1 de Enero de 2016
IAS 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de Enero de 2016
IFRS 10	Estados Financieros Consolidados	1 de Enero de 2016
IFRS 5	Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas	1 de Enero de 2016
IFRS 7	Instrumentos Financieros: Información a Revelar	1 de Enero de 2016
IAS 34	Información Financiera Intermedia	1 de Enero de 2016
IFRS 12	Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades	1 de Enero de 2016
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de Enero de 2016

Nota 4 – Pronunciamientos Contables (continuación)

b) Mejoras y modificaciones contables, continuación

IAS 19 “Beneficios a los Empleados”

Las modificaciones a IAS 19, emitidas en noviembre de 2013, se aplican a las aportaciones de empleados o terceros a planes de beneficios definidos. El objetivo de las enmiendas es la simplificación de la contabilidad de aportaciones que están independientes de los años de servicio del empleado; por ejemplo, aportaciones de empleados que se calculan de acuerdo a un porcentaje fijo del salario. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

“Annual Improvements cycle 2012–2014”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que profundidad del mercado de los bonos corporativos de alta calidad crediticia se evalúa en base a la moneda en que está denominada la obligación, en vez del país donde se encuentra la obligación. Cuando no exista un mercado profundo para estos bonos en esa moneda, se utilizará bonos emitidos por el gobierno en la misma moneda y plazos. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía evaluó el o los impactos generados por, o que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros. La Compañía no aplicara anticipadamente la norma.

IFRS 3 “Combinaciones de Negocios”

“Annual Improvements cycle 2010–2012”, emitido en diciembre de 2013, clarifica algunos aspectos de la contabilidad de consideraciones contingentes en una combinación de negocios. El IASB nota que IFRS 3 Combinaciones de Negocios requiere que la medición subsecuente de una consideración contingente debe realizarse al valor razonable y por lo cual elimina las referencias a IAS 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes u otras IFRS que potencialmente tienen otros bases de valorización que no constituyen el valor razonable. Se deja la referencia a IFRS 9 Instrumentos Financieros; sin embargo, se modifica IFRS 9 Instrumentos Financieros aclarando que una consideración contingente, sea un activo o pasivo financiero, se mide al valor razonable con cambios en resultados u otros resultados integrales dependiendo de los requerimientos de IFRS 9 Instrumentos Financieros. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía evaluó el o los impactos generados por, o que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros. La Compañía no aplicara anticipadamente la norma.

IAS 40 “Propiedades de Inversión”

“Annual Improvements cycle 2011–2013”, emitido en diciembre de 2013, clarifica que se requiere juicio en determinar si la adquisición de propiedad de inversión es la adquisición de un activo, un grupo de activos o una combinación de negocios dentro del alcance de IFRS 3 Combinaciones de Negocios y que este juicio está basado en la guía de IFRS 3 Combinaciones de Negocios. Además el IASB concluye que IFRS 3 Combinaciones de Negocios y IAS 40 Propiedades de Inversión no son mutuamente excluyentes y se requiere juicio en determinar si la transacción es sólo una adquisición de una propiedad de inversión o si es la adquisición de un grupo de activos o una combinación de negocios que incluye una propiedad de inversión. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía evaluó el o los impactos generados por, o que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros. La Compañía no aplicara anticipadamente la norma.

Nota 4 – Pronunciamientos Contables (continuación)

b) Mejoras y modificaciones contables, continuación

IAS 16 “Propiedades, Planta y Equipo”, IAS 38 “Activos Intangibles”

IAS 16 y IAS 38 establecen el principio de la base de depreciación y amortización siendo el patrón esperado del consumo de los beneficios económicos futuros de un activo. En sus enmiendas a IAS 16 y IAS 38 publicadas en mayo de 2014, el IASB clarificó que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es adecuado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. El IASB también aclaró que los ingresos generalmente presentan una base inadecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados de un activo intangible. Sin embargo, esta suposición puede ser rebatida en ciertas circunstancias limitadas. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía evaluó el o los impactos generados por, o que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros. La Compañía no aplicara anticipadamente la norma.

IFRS 11 “Acuerdos Conjuntos”

Las modificaciones a IFRS 11, emitidas en mayo de 2014, se aplican a la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio. Las enmiendas clarifican que los adquirentes de estas partes deben aplicar todos los principios de la contabilidad para combinaciones de negocios de IFRS 3 Combinaciones de Negocios y otras normas que no estén en conflicto con las guías de IFRS 11 Acuerdos Conjuntos. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía evaluó el o los impactos generados por, o que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros. La Compañía no aplicara anticipadamente la norma.

IAS 27 “Estados Financieros Separados”

Las modificaciones a IAS 27, emitidas en agosto de 2014, restablecen la opción de utilizar el método de la participación para la contabilidad de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía evaluó el o los impactos generados por, o que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros. La Compañía no aplicara anticipadamente la norma.

IAS 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”, IFRS 10 “Estados Financieros Consolidados”

Las enmiendas a IFRS 10 Estados Financieros Consolidados e IAS 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de IFRS 10 y los de IAS 28 (2011) en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Las enmiendas, emitidas en septiembre de 2014, establecen que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una filial o no) se reconoce una ganancia o una pérdida completa. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una filial. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía evaluó el o los impactos generados por, o que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros. La Compañía no aplicara anticipadamente la norma.

Nota 4 – Pronunciamientos Contables (continuación)

b) Mejoras y modificaciones contables, continuación

IFRS 5 “Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas”

“Annual Improvements cycle 2012–2014”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que si la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos para su disposición) desde mantenido para la venta directamente a mantenido para distribuir a los propietarios, o desde mantenido para distribuir a los propietarios directamente a mantenido para la venta, entonces el cambio en la clasificación es considerado una continuación en el plan original de venta. El IASB aclara que en estos casos no se aplicarán los requisitos de contabilidad para los cambios en un plan de venta. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía evaluó el o los impactos generados por, o que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros. La Compañía no aplicara anticipadamente la norma.

IFRS 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”

“Annual Improvements cycle 2012–2014”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que los acuerdos de servicio pueden constituir implicación continuada en un activo transferido para los propósitos de las revelaciones de transferencias de activos financieros. Generalmente esto será el caso cuando el administrador tiene un interés en el futuro rendimiento de los activos financieros transferidos como consecuencia de dicho contrato. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía evaluó el o los impactos generados por, o que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros. La Compañía no aplicara anticipadamente la norma.

IAS 34 “Información Financiera Intermedia”

“Annual Improvements cycle 2012–2014”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que las revelaciones requeridas deben estar o en los estados financieros interinos o deben ser indicadas con referenciadas cruzadas entre los estados financieros interinos y cualquier otro informe que lo contenga. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía evaluó el o los impactos generados por, o que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros. La Compañía no aplicara anticipadamente la norma.

IFRS 10 “Estados Financieros Consolidados”, IFRS 12 “Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades”, IAS 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”

Las modificaciones a IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28 introducen clarificaciones menores acerca de los requerimientos para la contabilización de entidades de inversión. Además, estas enmiendas proporcionan un alivio en ciertas circunstancias, lo que reducirá el costo de aplicar estas normas. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía evaluó el o los impactos generados por, o que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros. La Compañía no aplicara anticipadamente la norma.

INVEXANS S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 4 – Pronunciamientos Contables (continuación)

b) Mejoras y modificaciones contables, continuación

IAS 1 “Presentación de Estados Financieros”

En diciembre de 2014 el IASB publicó las enmiendas a IAS 1 “*Iniciativa de Revelaciones*”. Estas modificaciones a IAS 1 abordan algunas preocupaciones expresados sobre los requerimientos de presentación y revelación, y aseguran que las entidades tienen la posibilidad de ejercer juicio cuando apliquen IAS 1. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía evaluó el o los impactos generados por, o que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros. La Compañía no aplicara anticipadamente la norma.

Nota 5 – Cambios en las estimaciones y políticas contables (uniformidad)

La Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Lo anterior cambio el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable significó un menor abono a los resultados de MUSD 267.

Nota 6 – Efectivo y equivalentes al efectivo

a) La composición del rubro es la siguiente:

	31-dic-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Efectivo en caja	1.163	3
SalDOS en bancos	1.700	8.928
Depósitos a corto plazo	15.015	-
Totales	17.878	8.931

b) El detalle por tipo de moneda del saldo antes mencionado es el siguiente:

	Moneda	31-dic-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Efectivo y equivalentes al efectivo	USD	17.231	1.449
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	397	427
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	20	336
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	230	6.719
Totales		17.878	8.931

c) Al 31 de diciembre de 2014 no existen restricciones de uso para alguna partida de efectivo y efectivo equivalente.

INVEXANS S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 7 – Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

La composición del presente rubro al 31 de diciembre 2014 y 2013, es el siguiente:

a) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corrientes

Valor Bruto	31-dic-14	31-dic-13
	MUSD	MUSD
Deudores Comerciales	238	-
Otras Cuentas por Cobrar	1.188	31
Totales	1.426	31

Valor Neto	31-dic-14	31-dic-13
	MUSD	MUSD
Deudores Comerciales	-	-
Otras Cuentas por Cobrar	1.188	31
Totales	1.188	31

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no vencidos al 31 de diciembre 2014 y 2013, son los siguientes:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por vencer	Saldo al	
	31-dic-14	31-dic-13
	MUSD	MUSD
Con Vencimiento Menor de Tres Meses	1.188	31
Total Deudores Comerciales por vencer	1.188	31

El detalle del deterioro de deudores comerciales al 31 de diciembre 2014 y 2013, es el siguiente:

Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar Vencidos y Deteriorados	Saldo al	
	31-dic-14	31-dic-13
	MUSD	MUSD
Con Vencimiento Menor de Tres Meses	98	-
Con Vencimiento entre Tres y Seis Meses	78	-
Con Vencimiento entre Seis y Doce Meses	62	-
Total Deudores Comerciales Vencidos y Deteriorados	238	-

Movimiento del deterioro de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Vencidos y No Pagados con Deterioro	Saldo al	
	31-dic-14	31-dic-13
	MUSD	MUSD
Saldo Inicial	-	2.079
Aumento o disminución del período (1)	238	(2.079)
Saldo Final	238	-

(1) La sociedad Matriz en directorio extraordinario del 7 de enero de 2013 acordó proponer a la Junta Extraordinaria de Accionista, el acuerdo de dividir la sociedad aportando a la nueva los activos y pasivos relacionados a las actividades operativas del grupo, este acuerdo fue aprobado por la Junta Extraordinaria de Accionista el día 27 de marzo 2013, para efectos contables la división es a partir del 1 de enero 2013.

INVEXANS S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 7 – Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (continuación)

b) Estratificación de la cartera no securitizada y securitizada al 31 de diciembre 2014 y 2013, es la siguiente:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Al 31 de diciembre de 2014									
	Cartera al día	Morosidad							Total Corriente	Total No Corriente
		1- 30 días	31 - 60 días	61 - 90 días	91 - 120 días	121 - 150 días	181 - 210 días	mas 251 días		
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Deudores Comerciales Bruto	-	33	32	33	47	31	45	17	238	-
Otras Cuentas por Cobrar Bruto	1.188	-	-	-	-	-	-	-	1.188	-
Subtotal Cartera No Securitizada	1.188	33	32	33	47	31	45	17	1.426	-
Otras Cuentas por Cobrar Bruto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal Cartera Securitizada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Cartera no securitizada y securitizada (valor bruto)	1.188	33	32	33	47	31	45	17	1.426	-

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Al 31 de diciembre de 2013									
	Cartera al día	Morosidad							Total Corriente	Total No Corriente
		1- 30 días	31 - 60 días	61 - 90 días	91 - 120 días	121 - 150 días	181 - 210 días	mas 251 días		
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Otras Cuentas por Cobrar Bruto	31	-	-	-	-	-	-	-	31	-
Subtotal Cartera No Securitizada	31	-	-	-	-	-	-	-	31	-
Otras Cuentas por Cobrar Bruto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal Cartera Securitizada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Cartera no securitizada y securitizada (valor bruto)	31	-	-	-	-	-	-	-	31	-

El número de clientes para los deudores comerciales es uno y para las otras cuentas por cobrar son tres (año 2013 es uno).

INVEXANS S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 8 – Saldos y transacciones con empresas relacionadas

La Sociedad matriz y sus subsidiarias tienen contratadas cuentas corrientes, inversiones de carácter temporal y obligaciones financieras con el Banco de Chile (subsidiaria de la Matriz Quiñenco S.A.). Los derechos y obligaciones mantenidos con esta institución se han clasificado en los distintos rubros de los estados financieros, considerando la naturaleza del saldo y no su calidad de relacionado, esto para no distorsionar el análisis de los mismos. Estos saldos serían los siguientes:

Clase de Activo o Pasivo	Saldo en MUSD
Efectivo y equivalentes al efectivo – Cuenta corriente bancaria	191
Efectivo y equivalentes al efectivo – Total	191

Las transacciones entre partes relacionadas son realizadas a precios de mercado. No existen garantías entregadas, ni recibidas por cuentas por cobrar o pagar de partes relacionadas.

Al 31 de diciembre 2014 y 2013, no existen provisiones de incobrables que rebajen los saldos por cobrar.

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes

RUT Parte Relacionada	Nombre de Parte Relacionada	Naturaleza de la Relación	País de origen	Naturaleza de Transacciones con Partes Relacionadas	Moneda	HASTA 90 DIAS	
						31-dic-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Extranjero	Decker S.A.	Relacionada al Controlador	Argentina	Prestación de servicios	USD	1	1
76.275.453-3	Tech Pack S.A. (Ex - Madeco)	Relacionada al Controlador	Chile	Reintegro de efectivo	USD	-	40
76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Relacionada al Controlador	Chile	Coberturas (1) y reintegro efectivo	USD	-	197
Total Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes						1	238

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes

RUT Parte Relacionada	Nombre de Parte Relacionada	Naturaleza de la Relación	País de origen	Naturaleza de Transacciones con Partes Relacionadas	Moneda	HASTA 90 DIAS	
						31-dic-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
76.275.453-3	Tech Pack S.A. (Ex - Madeco)	Relacionada al Controlador	Chile	Reintegro de efectivo	USD	-	3.825
96.847.140-6	Inmobiliaria Norte Verde S.A.	Relacionada al Controlador	Chile	Servicios contratados	USD	5	-
91.524.000-3	Indalum S.A.	Relacionada al Controlador	Chile	Coberturas (1)	USD	-	11
Total Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes						5	3.836

(1) La sociedad Matriz mantiene contratos espejos de coberturas con sus ex - subsidiarias Madeco Mills S.A. e Indalum S.A. para cubrir los riesgos de las materias primas (Cobre-Aluminio).

INVEANS S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 8 – Saldos y transacciones con empresas relacionadas (continuación)

c) Transacciones con entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda	31-dic-14		31-dic-13	
						Monto Transac. MUSD	Efecto Resultado MUSD	Monto Transac. MUSD	Efecto Resultado MUSD
76.275.453-3	Tech Pack S.A. (Ex - Madeco)	Chile	Relacionada al Controlador	Reembolso gastos	CLP	280	-	-	-
76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	Relacionada al Controlador	Reembolso gastos	CLP	12	-	-	-
76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	Relacionada al Controlador (1)	Coberturas	CLP	(114)	-	856	-
91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	Relacionada al Controlador (1)	Coberturas	CLP	11	-	111	-
76.275.453-3	Tech Pack S.A. (Ex - Madeco)	Chile	Relacionada al Controlador	Reintegro de efectivo	USD	(3.825)	-	3.825	-
96.847.140-6	Inmobiliaria Norte Verde S.A.	Chile	Relacionada al Controlador	Servicios administrativos	CLP	(14)	(12)	-	-
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Chile	Matriz	Arriendo	CLP	(5)	(5)	-	-
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Chile	Matriz	Asesorías	CLP	(69)	(69)	-	-
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	Relacionada al Controlador	Servicios y compras	CLP	-	-	1	(1)
	Varios ejecutivos	Chile	Ejecutivos claves	Remuneración y Beneficios	CLP	460	(460)	1.255	(1.255)

(1) La sociedad Matriz mantiene contratos espejos de coberturas con sus ex - subsidiarias Madeco Mills S.A. e Indalum S.A. para cubrir los riesgos de las materias primas (Cobre-Aluminio).

d) Remuneraciones y beneficios recibidos por el personal clave de la Sociedad Matriz.

Conceptos	ACUMULADO	
	01-ene-14 31-dic-14 MUSD	01-ene-13 31-dic-13 MUSD
Remuneraciones Recibidas por el Personal Clave de la Gerencia, Salarios	145	346
Remuneraciones Recibidas por el Personal Clave de la Gerencia, Honorarios de Administradores	273	476
Remuneraciones Recibidas por el Personal Clave de la Gerencia, Beneficios Post-Empleo	-	242
Beneficios por terminación	-	31
Remuneraciones Recibidas por el Personal Clave de la Gerencia, Otros	42	160
Remuneraciones Recibidas por el Personal Clave de la Gerencia, Total	460	1.255

INVEXANS S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 9 – Activos y pasivos de Coberturas

a) La composición de los activos de cobertura al 31 de diciembre 2014 y 2013 es el siguiente:

Clasificación del Activo Cobertura	Tipo de Cobertura	Riesgo cubierto	Partida Cubierta	CORRIENTE		VALORES JUSTOS	
				31-dic-14 MUSD	31-dic-13 MUSD	31-dic-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Activos de Cobertura, Otros Derivados	Instrumento de cobertura del valor razonable	Exposición al riesgo de las variaciones de los precios de commodities (Cobre)	Inventarios de Aluminio	-	4	-	4
Total Activos de Coberturas				-	4	-	4

b) La composición de los pasivos de cobertura al 31 de diciembre 2014 y 2013 es el siguiente:

Clasificación del Pasivo Cobertura	Tipo de Cobertura	Riesgo cubierto	Partida Cubierta	CORRIENTE		VALORES JUSTOS	
				31-dic-14 MUSD	31-dic-13 MUSD	31-dic-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Pasivos de Cobertura, Otros Derivados	Instrumento de cobertura del valor razonable	Exposición al riesgo de las variaciones de los precios de commodities (Cobre)	Inventarios de Cobre	-	185	-	185
Total Pasivos de Coberturas				-	185	-	185

1. Instrumentos de Coberturas de los flujos de efectivos:

La sociedad Matriz Invexans S.A. mantiene contratos espejos de coberturas con Madeco Mills S.A. e Indalum S.A. para cubrir el riesgo de las variaciones de los precios del commodities (Cobre y Aluminio), estos contratos solamente tienen un efecto de un activo por cobrar o pasivo por pagar contra las instituciones financieras y contra la sociedad Madeco Mills S.A. e Indalum S.A. (saldos informado en nota 8), por tanto no existe ningún efecto en resultado registrado durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre 2014 y 2013.

La asociada Nexans S.A. tienen registrado un activo-pasivo de cobertura de los flujos de efectivos para cubrir el riesgo de las variaciones de los precios del commodities (Cobre y Aluminio), fijando el precio de partidas esperadas de ventas.

Respecto del saldo (deudor) pendiente de MUSD 9.527 en patrimonio al 31 de diciembre 2014 y las futuras variaciones experimentadas por el instrumento de cobertura (ventas), se espera que afecten los resultados de la asociada Nexans S.A. en el transcurso del ejercicio del año 2014.

Al 31 de diciembre 2014 y 2013 no se ha reclasificado ningún monto al costo inicial de un activo o pasivo no financiero, como tampoco se ha determinado ineficacia alguna del total o parte del instrumento de Cobertura.

INVEXANS S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 10 – Otros activos no financieros

El detalle del rubro Otros Activos al 31 de diciembre 2014 y 2013 es el siguiente:

CORRIENTES	Saldo al	
	31-dic-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Pagos anticipados a proveedores y otros	19	18
Otros	-	9
Total	19	27

NO CORRIENTES	Saldo al	
	31-dic-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Depósitos Judiciales Ficap (1)	14.651	15.566
Depósitos judiciales procesos laborales	24	27
Total	14.675	15.593

1) Corresponde a los depósitos judiciales (ver Nota 28 número 2 letra a) que están afectos a la reajustabilidad de la tasa SELIC de Brasil.

Nota 11 – Activos no corrientes mantenidos para la venta

La composición del rubro se detalla a continuación:

Descripción del Activo	31-dic-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Propiedad La Divisa N° 900 - San Bernardo (1)	3.475	3.475
Propiedad Ureta Cox N° 474 - 476 - San Miguel (1)	81	81
Propiedad Ureta Cox N° 945 - A - San Miguel (1)	237	237
Propiedad Ureta Cox - San Miguel (complejo deportivo) (2)	-	1.914
Propiedad La Divisa N° 700 - San Bernardo (3)	1.616	-
Vehículos	5	33
Otros activos menores	3	1
Totales	5.417	5.741

(1) En el mes de octubre 2011 en la sesión N° 825 de Directorio se acordó y aprobó, disponer a la venta las propiedades que la Compañía mantenía sin uso continuo. El valor libro de estos activos se encuentra por debajo de su valor razonable menos el costo de la venta.

(2) Durante el último trimestre del año 2014 se produjo la venta de la propiedad ubicada en San Miguel en un valor de MUSD 1.270, generándose una pérdida en la venta de MUSD 630.

(3) En el primer semestre del año 2014 finalizó el contrato de arriendo con la sociedad Cotelsa S.A., de acuerdo a lo anterior se efectuó un cambio en la clasificación del activo (se reclasifico desde propiedades de inversión).

(4) A continuación se entregan mayores antecedentes sobre las propiedades vigentes al 31 de diciembre 2014 clasificadas para la venta, los valores de superficies son referenciales y no han sido auditadas:

Dirección	ROL	Texto Breve	Superficie Terreno	Superficie Construida
La Divisa N°900 Lt. 3, San Bernardo	4403-04	Parcela (San Bernardo)	58.885	246
Ureta Cox 474-476, San Joaquín	4837-24	Casa (San Joaquín)	223	104
Ureta Cox 945, San Miguel	4646-08	Casa (San Miguel)	639	298
La Divisa N°700, San Bernardo	4403-03	Bodega (San Bernardo)	14.480	4.222

INVEXANS S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 12 – Inversión en asociada contabilizadas por el método de la participación

a) A continuación se presenta un detalle de las inversiones en asociadas contabilizadas por el método de participación y los movimientos en las mismas durante los periodos al 31 de diciembre 2014 y 2013:

a.1) Información financiera de disponibilidad pública de la Sociedad Nexans S.A.:

Nombre Asociada	Nexans S.A.
Rut	0-E
País Constitución	Francia
Moneda Funcional	Euro

Nexans es un actor mundial en la industria del cable que ofrece una extensa gama de cables y sistemas de cableado, con presencia industrial en 40 países y actividades comerciales por todo el mundo. Nexans cotizan en la bolsa NYSE Euronext de Paris, compartimento A.

a.2) Movimientos en Inversiones en Asociadas al 31 de diciembre 2014

Rut	Nombre de Asociadas	Relación	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje participación	Saldo al 01/01/2014	Adiciones	Adquis. mediante combinacion de negocios	Participación en ganancia (pérdida)	Dividendos declarados	Diferencia de conversión	Otros incrementos (decrementos)	Saldo al 31/12/2014
					%	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Extranjera	Nexans S.A. (1), (2), (3) y (4)	Asociada	Francia	Euro	28,97%	570.954	-	48.917	(41.474)	-	(53.872)	(23.724)	500.801
Extranjera	Plusvalía relacionada a la inversión Nexans S.A. (2)	Asociada	Francia	Euro		-	-	-	-	-	-	1.275	1.275
	Totales					570.954	-	48.917	(41.474)	-	(53.872)	(22.449)	502.076

1) Durante el año 2014 la sociedad incrementó su participación en un 2,4320% respecto a su inversión en Nexans S.A., desembolsando un monto de MUSD 48.917, todo esto en el marco del acuerdo suscrito con Nexans con fecha 27 marzo 2011, modificado con fecha 26 noviembre 2012 en el cual la sociedad tenía la opción de llegar a un 28% de la propiedad de la Sociedad Francesa recién citada. Posteriormente, con fecha 22 mayo 2014, Nexans e Invexans pusieron término al citado acuerdo.

2) Respecto al incremento mencionado en el punto 1), la sociedad aplico el método de adquisición (valorización de los activos y pasivos a valor justo de la sociedad) de acuerdo a la normativa contable NIIF 3 Combinaciones de Negocios, lo cual genero el reconocimiento de un Goodwill por un monto de MUSD 1.275.

3) Cabe mencionar que el valor bursátil (asimilable al valor razonable) de la inversión de Invexans S.A. en Nexans S.A., a la fecha de publicación de los estados financieros de la asociada (13 de febrero de 2015), asciende a MUSD 454.843. La compañía analizará periódicamente los indicadores de deterioro que puedan surgir y en caso de ser necesario, se efectuaran los ajustes respectivos.

INVEXANS S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 12 – Inversión en asociada contabilizadas por el método de la participación (continuación)

a) A continuación se presenta un detalle de las inversiones en asociadas contabilizadas por el método de participación y los movimientos en las mismas durante los periodos al 31 de diciembre 2014 y 2013, continuación:

a.2) Movimientos en Inversiones en Asociadas al 31 de diciembre 2014, continuación

4) El monto de MUSD (23.724) informado como "Otros incrementos (decrementos)" corresponden a la participación proporcional sobre los siguientes movimientos patrimoniales registradas por Nexans S.A. al 31 de diciembre 2014, las cuales tienen relación a los siguientes conceptos:

4.1) Reservas por las ganancias - pérdidas actuariales de la obligación planes de beneficios definidos (empleados) y otras reservas menores por MUSD (12.695).

4.2) Reservas de coberturas de flujo de efectivo que tienen relación principal a los contratos de coberturas para cubrir el riesgo de las variaciones de los precios de commodities (Cobre y Aluminio) por MUSD (9.527).

4.3) Reconocimiento de un Goodwill por MUSD (1.275).

4.4) Efecto por cambio de participación por MUSD (227) producto de la capitalización de los bonos convertibles y opciones que se efectuaron en el capital social de la asociada Nexans S.A. durante el ejercicio 2014.

a.3) Movimientos en Inversiones en Asociadas al 31 de diciembre 2013

Rut	Nombre de Asociadas	Relación	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje participación	Saldo al 01/01/2013	Adiciones y Traspasos	Adquis. mediante combinacion de negocios	Participación en ganancia (pérdida)	Dividendos declarados	Diferencia de conversión	Otros incrementos (decrementos)	Saldo al 31/12/2013
					%	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Extranjera	Nexans S.A. (1), (2), (3), (4) y (5)	Asociada	Francia	Euro	26,55%	516.421	99.156	63.927	(102.014)	(4.261)	(14.799)	12.524	570.954
Extranjera	Peruplast S.A. (4)	Negocio conjunto	Perú	Dólares	50,00%	25.689	-	-	-	-	-	(25.689)	-
Extranjera	Empaques Flexa S.A.S. (4)	Negocio conjunto	Colombia	Pesos Colombianos	50,00%	5.837	-	-	-	-	-	(5.837)	-
Extranjera	Efren Soluciones S.A. (4)	Negocio conjunto	Perú	Dólares	50,00%	1.697	-	-	-	-	-	(1.697)	-
Extranjera	Inmobiliaria Eliseo S.A. (4)	Negocio conjunto	Perú	Dólares	50,00%	3.346	-	-	-	-	-	(3.346)	-
	Totales					552.990	99.156	63.927	(102.014)	(4.261)	(14.799)	(24.045)	570.954

1) En el marco del acuerdo suscrito con Nexans con fecha 27 marzo 2011, modificado con fecha 26 noviembre 2012 en el cual Invexans S.A. tiene la opción de llegar a un 28% de la propiedad de la Sociedad Francesa recién citada, durante la segunda mitad de octubre y los primeros días de noviembre, Nexans efectuó un aumento de capital por 12.612.942 nuevas acciones por € 283.791.195 (€ 22,5 por acción). De dicho aumento de capital, Invexans suscribió un total de 3.195.302 nuevas acciones desembolsando un monto de MUSD 99.156.

INVEXANS S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 12 – Inversión en asociada contabilizadas por el método de la participación (continuación)

a) A continuación se presenta un detalle de las inversiones en asociadas contabilizadas por el método de participación y los movimientos en las mismas durante los periodos al 31 de diciembre 2014 y 2013, continuación:

a.3) Movimientos en Inversiones en Asociadas al 31 de diciembre 2013, continuación

2) Así mismo en el año 2013 la sociedad ha incrementado su participación en un 4,133% (neto de la pérdida de participación del 0,028% explicado en el punto 5.5) respecto a su inversión en Nexans S.A., desembolsando un monto de MUSD 63.927, el cual se divide en dos etapas:

2.1) En el primer semestre del año 2013, la sociedad efectuó una compra 46.078 acciones (0,1568%), desembolsando un monto de MUSD 2.461.

2.2) En el segundo semestre de 2013, la sociedad efectuó una compra de 1.377.472 acciones (4,0042%) y una compra de opciones (equivalente 534.000 acciones), desembolsando un monto total de MUSD 61.466.

2.3) Respecto a los incrementos antes mencionados, la sociedad aplicó el método de adquisición (valorización de los activos y pasivos a valor justo de la sociedad) de acuerdo a la normativa contable NIIF 3 Combinaciones de Negocios, lo cual generó el reconocimiento de un *Negative Goodwill* por un monto de MUSD 21.512, cuyo valor fue registrado en el estado de resultado del ejercicio 2013 (mayor detalle en el punto c).

3) Cabe mencionar que el valor bursátil (asimilable al valor razonable) de la inversión de Invexans S.A. en Nexans S.A., al cierre de los estados financieros, asciende a MUSD 567.441 para el 31 de diciembre de 2013. La compañía analizará periódicamente los indicadores de deterioro que puedan surgir y en caso de ser necesario, se efectuarán los ajustes respectivos.

4) Se informa que la Junta Extraordinaria de Accionistas de la Compañía, celebrada el día 27 de marzo 2013, acordó dividir la sociedad aportando a la nueva los activos y pasivos relacionados a las actividades operativas del grupo y mantener en la continuadora los activos y pasivos relacionados principalmente a su Inversión en Nexans S.A. (Francia). Conforme fuera aprobado en la citada Junta Extraordinaria, la división produce efectos contables a partir del 1 de enero 2013.

5) El monto de MUSD 12.524 informado como "Otros incrementos (decrementos)" corresponden a la participación proporcional sobre los siguientes movimientos patrimoniales registradas por Nexans S.A. al 31 de diciembre 2013, las cuales tienen relación a los siguientes conceptos:

5.1) Planes de opciones sobre acciones otorgados al personal correspondiente al valor de los servicios prestados por el personal por MUSD 2.862.

5.2) Otras reservas menores por MUSD 983

5.3) Reservas de coberturas de flujo de efectivo que tienen relación principal a los contratos de coberturas para cubrir el riesgo de las variaciones de los precios de commodities (Cobre y Aluminio) por MUSD (12.503).

5.4) Reconocimiento de un Negative Goodwill por MUSD 21.512 (mayor detalle en el punto c.1).

5.5) Efecto por cambio de participación por MUSD (330) producto de la capitalización de los bonos convertibles y opciones que se efectuaron en el capital social de la asociada Nexans S.A. durante el ejercicio 2013.

INVEXANS S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 12 – Inversión en asociada contabilizadas por el método de la participación (continuación)

b) A continuación se detallan los estados financieros resumidos de las sociedades que incluyen los efectos de los valores razonables que controla la sociedad Inversionista (Grupo Invexans S.A.):

b.1) Estados financieros resumidos de las Asociadas al 31 de diciembre 2014

Rut	Nombre de Asociadas	Relación	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje participación	Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Patrimonio total	Ingresos ordinarios	Ganancia (pérdida), antes de impuestos	Ganancia (Pérdida) del periodo
					%	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Extranjera	Nexans S.A. (1)	Asociada	Francia	Euros	28,97%	4.060.673	2.526.978	2.555.109	2.234.061	1.798.481	8.564.389	(118.004)	(145.504)

1) Corresponde a la última información financiera publicada por la sociedad (Estados financieros al 31 de diciembre 2014), estos estados financieros resumidos incluyen los efectos de los valores razonables que controla la sociedad Inversionista (Invexans S.A.) por efecto de la aplicación del método de adquisición de acuerdo a la normativa contable NIIF 3 Combinaciones de Negocios.

b.2) Estados financieros resumidos de las Asociadas al 31 de diciembre 2013

Rut	Nombre de Asociadas	Relación	País de origen	Moneda funcional	Porcentaje participación	Activo corriente	Activo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Patrimonio total	Ingresos ordinarios	Ganancia (pérdida), antes de impuestos	Ganancia (Pérdida) del ejercicio
					%	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Extranjera	Nexans S.A. (1)	Asociada	Francia	Euros	26,55%	4.833.133	2.923.493	3.176.251	2.359.778	2.220.597	8.981.237	(365.130)	(409.472)

1) Corresponde a la última información financiera publicada por la sociedad, estos estados financieros resumidos incluyen los efectos de los valores razonables que controla la sociedad Inversionista (Invexans S.A.) por efecto de la aplicación del método de adquisición de acuerdo a la normativa contable NIIF 3 Combinaciones de Negocios.

INVEXANS S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 12 – Inversión en asociada contabilizadas por el método de la participación (continuación)

b.3) A continuación se presenta el desglose del Estado de resultados integrales de la asociada Nexans S.A.:

Estado de Resultados Integrales	ACUMULADO	
	31.12.2014	31.12.2013
	MUSD	MUSD
Ganancia (pérdida)	(145.504)	(409.472)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	75.589	(199.193)
Otro resultado integral antes de imptos., activos financ. disponibles para la venta	-	3
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	(44.883)	(84.942)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	(57.301)	17.168
Imptos. a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	26.970	18.223
Otro resultado integral	375	(248.741)
Resultado integral total	(145.129)	(658.213)

c) De acuerdo a lo señalado en el punto 2.2 de la letra a.3) la sociedad durante el segundo semestre del año 2013 efectuó una compra de acciones de la inversión en la sociedad Nexans S.A..

Para valorizar el incremento accionario antes señalado la sociedad aplico el método de adquisición de acuerdo a la normativa contable NIIF 3 Combinaciones de Negocios, la determinación del Negative Goodwill y el detalle de la valorización de los activos y pasivos a valor justo de la sociedad (Nexans), se detallan a continuación en los siguientes puntos:

c.1) A continuación se desglosa el Negative Goodwill de la Inversión en Nexans S.A., la cual se ilustra en la siguiente tabla:

PATRIMONIO UTILIZADO EN LA DETERMINACIÓN DEL NEGATIVE GOODWILL	MUSD
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (Nexans S.A.) al 30.06.2013	1.958.865
Agrega cambios en el patrimonio de la sociedad que fueron registrados antes de la fecha de adquisición:	
Aumento de Capital de la sociedad	386.164
Patrimonio ajustado a la fecha de adquisición	2.345.029
Porcentaje adquirido a la fecha adquisición	4,161%
Determinación del Negative Goodwill	MUSD
Valores Pagados (incluye un pago por aumento de capital por MUSD 12.141)	76.068
Valor justo de los activos y pasivos adquiridos a la fecha de adquisición	(97.580)
Negative Goodwill	(21.512)

Hay que señalar que los valores razonables determinados de los activos y pasivos adquiridos, como también el costo de la inversión podrán ser ajustados dentro de los doce meses siguientes a la fecha de adquisición, como lo permite y establece la NIIF 3.

INVEXANS S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 12 – Inversión en asociada contabilizadas por el método de la participación (continuación)

c.2) A continuación se exponen los valores razonables en la fecha de adquisición de los activos y pasivos adquiridos de la sociedad Nexans S.A. por las compras de acciones del segundo semestre del año 2013, según el siguiente cuadro:

Activos - Pasivos	EEFF Valores contables al 30.06.2013	Ajustes de los valores razonables (1)	EEFF Ajustados al inicio de las compras	EEFF Ajustados al inicio de las compras expresados en dólares (2)
	MMEuros	MMEuros	MMEuros	MUSD
Efectivo y equivalentes al efectivo	534	-	534	737.166
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	1.555	-	1.555	2.147.008
Inventarios (1)	1.094	19	1.113	1.536.124
Cuentas por cobrar de impuestos corriente	22	-	22	30.297
Otros activos financieros, corrientes y no corriente	155	-	155	213.578
Otros activos, corriente y no corriente	268	-	268	369.298
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	14	-	14	18.725
Activos intangibles distintos a la plusvalía (1)	235	385	620	855.993
Plusvalía comprada (1)	442	(414)	28	37.853
Propiedades plantas y equipo y propiedades de inversión, Neto (1)	1.169	119	1.288	1.779.577
Total Activos corrientes y no corrientes	5.488	109	5.597	7.725.619
Otros pasivos financieros, corrientes y no corrientes	1.480	80	1.560	2.155.281
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.313	-	1.313	1.812.512
Pasivos por impuestos corrientes	16	-	16	21.638
Otros pasivos, corrientes	43	-	43	59.178
Otras provisiones, corrientes y no corrientes	314	-	314	432.780
Provisiones por beneficios a los empleados, no corriente	651	-	651	898.191
Pasivos por impuestos diferidos (1)	99	133	232	319.580
Total Pasivos corrientes y no corrientes	3.916	213	4.129	5.699.160
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.522	(104)	1.418	1.958.865
Participaciones no controladoras	50	-	50	67.594
Total de patrimonio y pasivos	5.488	109	5.597	7.725.619

(1) Corresponde a los ajustes de los valores razonables de los activos y pasivos de la Sociedad efectuados al 30 de junio 2013.

(2) La paridad Dólar / Euro utilizada en la expresión a dólares es de 1,3806

INVEXANS S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 13 – Intangibles

a) El detalle de los intangibles es el siguiente:

Clases de Activos Intangibles, Neto (Presentación)	31-dic-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Activos Intangibles de Vida Finita, Neto	6	6
Activos Intangibles, Neto	6	6

Clases de Activos Intangibles, Neto (Presentación)	31-dic-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	6	6
Activos Intangibles Identificables	6	6

Clases de Activos Intangibles, Bruto (Presentación)	31-dic-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	6	6
Activos Intangibles Identificables	6	6

La amortización de los activos intangibles identificables son cargados en la cuenta de gastos de administración y gastos de investigación y desarrollo.

Método Utilizado para Expresar la Amortización de Activos Intangibles Identificables	Vida Útil	Vida Útil Mínima	Vida Útil Máxima
Vida útil para Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	Años	5	10

Los activos mantenidos como intangibles “Goodwill” poseen vida útil indefinida, tomando en cuenta, entre otros, factores tales como utilización esperada del activo y período que la compañía mantendrá el control sobre dichos activos. De acuerdo a ello la Administración ha considerado que no existe un límite previsible al período respecto del cual el activo se espera que genere entradas de flujos netos de efectivo para la Sociedad.

INVEXANS S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 13 – Intangibles (continuación)

b) Movimientos intangibles identificables

b.1) Los movimientos de los activos intangibles identificables al 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

Movimientos en Activos Intangibles Identificables (Presentación)	Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, neto MUSD	Programas Informáticos, neto MUSD	Activos Intangibles Identificables, neto MUSD
Saldo inicial al 01/01/2014	6	-	6
Total de Movimientos	-	-	-
Saldo final al 31/12/2014	6	-	6

b.2) Los movimientos de los activos intangibles identificables al 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

Movimientos en Activos Intangibles Identificables (Presentación)	Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, neto MUSD	Programas Informáticos, neto MUSD	Activos Intangibles Identificables, neto MUSD
Saldo inicial al 01/01/2013	273	2.547	2.820
Retiros (1)	(266)	(2.547)	(2.813)
Otros Incrementos (Disminuciones)	(1)	-	(1)
Total de Movimientos	(267)	(2.547)	(2.814)
Saldo final al 31/12/2013	6	-	6

c) Plusvalía comprada

Durante los períodos informados en los presentes estados financieros no se han efectuado adquisiciones de plusvalía (goodwill):

Movimientos en Plusvalía Comprada, Neto	31-dic-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Neto, Saldo Inicial		848
Plusvalía comprada, Bruto, Saldo Inicial	-	848
Cambios (Presentación)		
Retiros (1)	-	(848)
Cambios, Total	-	(848)
Neto, Saldo Final	-	-
Plusvalía comprada, Bruto		
Deterioro de Valor Acumulado, Plusvalía Comprada	-	-

(1) Retiros: La sociedad Matriz en directorio extraordinario del 7 de enero de 2013 acordó proponer a la Junta Extraordinaria de Accionista, el acuerdo de dividir la sociedad aportando a la nueva los activos y pasivos relacionados a las actividades operativas del grupo, este acuerdo fue aprobado por la Junta Extraordinaria de Accionista el día 27 de marzo 2013, para efectos contables la división es a partir del 1 de enero 2013.

INVEXANS S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 14 – Propiedades de Inversión

a.1) La composición del rubro se detalla a continuación:

Valores Brutos	31-dic-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Terrenos	3.238	4.022
Construcciones e Instalaciones	1.666	2.801
Totales	4.904	6.823

Depreciación Acumulada	31-dic-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Construcciones e Instalaciones	(622)	(803)
Totales	(622)	(803)

Valores Netos	31-dic-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Terrenos	3.238	4.022
Construcciones e Instalaciones	1.044	1.998
Totales	4.282	6.020

a.2) A continuación se entregan mayores antecedentes sobre las propiedades de inversión vigentes al 31 de diciembre 2014, los valores de superficies son referenciales y no han sido auditadas:

Dirección	ROL	Texto Breve	Superficie Terreno	Superficie Construida
Ureta Cox 965, San Miguel	4646-13	Estacionamiento (San Miguel)	500	15
Dresdén 4669 y 4677, San Miguel	4646-05	Bodega (San Miguel)	2.920	3.135
Lo Gamboa 201, Quilpué	3357-4	Bodega (Quilpué)	55.139	10.935

b) Detalle de movimientos

Los movimientos de propiedades de inversión al 31 de diciembre 2014 y 2013 han sido los siguientes:

Movimientos	31-dic-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Saldo Inicial, Neto	6.020	7.390
Transferencias a (desde) Propiedades Ocupadas por el Dueño	-	819
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta (2)	(1.616)	-
Retiros (1)	-	(2.076)
Gasto por Depreciación	(155)	(113)
Otro Incremento (Decremento)	33	-
Saldo Final, Neto	4.282	6.020

(1) La sociedad Matriz en directorio extraordinario del 7 de enero de 2013 acordó proponer a la Junta Extraordinaria de Accionista, el acuerdo de dividir la sociedad aportando a la nueva los activos y pasivos relacionados a las actividades operativas del grupo, este acuerdo fue aprobado por la Junta Extraordinaria de Accionista el día 27 de marzo 2013, para efectos contables la división es a partir del 1 de enero 2013.

INVEXANS S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 14 – Propiedades de Inversión

b) Detalle de movimientos, continuación

(2) En el primer semestre del año 2014 se finalizó el contrato de arriendo con la sociedad Cotelsa S.A., de acuerdo a lo anterior se efectuó un cambio en la clasificación del activo (se reclasifico a activos disponibles para la venta).

c) Ingresos provenientes de rentas y gastos directos de operación de los periodos son:

Concepto	31-dic-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Ingresos provenientes de rentas generados	552	541
Gastos directos de operación del período	98	112

d) Los valores razonables de las propiedades de inversión son de MUSD 3.238 para los terrenos y de MUSD 1.960 para las construcciones e instalaciones, cuyos valores se basan en un informe emitido por peritos externos de la Compañía.

Nota 15 – Impuesto a la renta e impuestos diferidos

a) Activos y pasivos por Impuestos diferidos

a.1) Activos por Impuestos diferidos

Conceptos:	Activos	
	31-dic-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	313	207
Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	1.839	1.109
Subtotal	2.152	1.316
Reclasificación	(1.427)	(1.316)
Total activos neto por impuestos diferidos	725	-

a.2) Pasivos por Impuestos diferidos

Conceptos:	Pasivos	
	31-dic-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Impuestos Diferidos Relativos a Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	2	3
Impuestos Diferidos Relativos a Revaluaciones de Propiedades, Planta y Equipo	1.421	1.559
Impuestos Diferidos Relativos a Otros	4	163
Subtotal	1.427	1.725
Reclasificación	(1.427)	(1.316)
Total pasivos neto por impuestos diferidos	-	409

INVEXANS S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 15 – Impuesto a la renta e impuestos diferidos

a) Activos y pasivos por Impuestos diferidos, continuación

a.3) Reforma Tributaria

Con fecha 29 de septiembre de 2014, se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20.780 (Reforma Tributaria) que modifica el sistema de tributación de la Renta e introduce diversos ajustes en el sistema tributario. La mencionada ley establece la sustitución del sistema tributario actual, a contar de 2017, por dos sistemas tributarios alternativos: el sistema de renta atribuida y el sistema parcialmente integrado.

Asimismo, la referida ley establece que a las sociedades anónimas se le aplicará por defecto el sistema parcialmente integrado, a menos que una futura Junta Extraordinaria de Accionistas acuerde optar por el sistema de renta atribuida.

De acuerdo a lo anterior y asumiendo la aplicación del sistema parcialmente integrado, atendido a que ese es el sistema que por defecto deben aplicar las sociedades anónimas y que no se ha celebrado una Junta Extraordinaria de Accionistas que haya acordado adoptar el sistema alternativo, Invexans ha reconocido las variaciones en sus activos y pasivos por impuestos diferidos que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría.

Con fecha 17 de octubre 2014 la Superintendencia de Valores y Seguros impartió mediante Oficio Circular N° 856 la instrucción de contabilizar contra Patrimonio las diferencias o variaciones en los activos y pasivos diferidos que se produzcan por el efecto directo del incremento en la tasa de impuesto de primera categoría introducido por la Ley 20.780 (Reforma Tributaria).

Producto de todo lo señalado anteriormente, se ha determinado un incremento neto en los saldos de los activos y pasivos impuestos diferidos de un monto MUSD 267, el cual fue registrado con abono a la cuenta de Resultados Acumulados (ver Estado de Cambios en el Patrimonio).

b) Movimientos de los Pasivos por Impuestos Diferidos

Conceptos:	31-dic-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Pasivos por Impuestos Diferidos, Saldo Inicial	1.725	15.086
Incremento (Decremento) en Pasivo por Impuestos Diferidos	(298)	890
Otros Incrementos (Decrementos), Pasivos por Impuestos Diferidos (1)	-	(14.251)
Subtotal	1.427	1.725
Reclasificación	(1.427)	(1.316)
Saldo de pasivos por impuestos diferidos	-	409

(1) La sociedad Matriz en directorio extraordinario del 7 de enero de 2013 acordó proponer a la Junta Extraordinaria de Accionista, el acuerdo de dividir la sociedad aportando a la nueva los activos y pasivos relacionados a las actividades operativas del grupo, este acuerdo fue aprobado por la Junta Extraordinaria de Accionista el día 27 de marzo 2013, para efectos contables la división es a partir del 1 de enero 2013.

INVEXANS S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 15 – Impuesto a la renta e impuestos diferidos (continuación)

c) Impuesto a la renta

Desglose de (Gasto) Ingreso por Impuesto a la renta

Conceptos:	ACUMULADO	
	01-ene-14	01-ene-13
	31-dic-14	31-dic-13
	MUSD	MUSD
Otro Gasto por Impuesto Corriente	(10)	(723)
Ingreso Diferido por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	3.021	(818)
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente usados para Reducir el Gasto por Impuestos Diferidos	(2.154)	(436)
(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias	857	(1.977)

d) Gasto por impuestos corrientes a las ganancias por partes extranjera y nacional, neto

Concepto:	ACUMULADO	
	01-ene-14	01-ene-13
	31-dic-14	31-dic-13
	MUSD	MUSD
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Extranjero	(6)	-
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Nacional	(4)	(723)
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Nacional	867	(1.254)
(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias	857	(1.977)

e) Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva

Concepto:	ACUMULADO	
	01-ene-14	01-ene-13
	31-dic-14	31-dic-13
	MUSD	MUSD
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	15.687	18.115
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	(2)	273
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	1.319	861
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles impositivamente	(13.992)	(18.669)
Efecto Imp. de Beneficio Fiscal No Reconocido Anteriormente en el Estado de Resultados	-	(436)
Efecto Imp. de una Nueva evaluación de Activos por Impuestos Diferidos No Reconocidos	(2.154)	-
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Periodos Anterior	-	(734)
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	(1)	(1.387)
Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total	(14.830)	(20.092)
Ingreso (Gasto) por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	857	(1.977)

INVEXANS S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 15 – Impuesto a la renta e impuestos diferidos (continuación)

e) Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva, continuación

Las tasas de impuestos a las ganancias aplicables en cada una de las jurisdicciones donde opera la Sociedad son las siguientes al cierre de cada periodo:

País	Tasas aplicadas al 31-Dic-2014	Tasas aplicadas al 31-Dic-2013
Brasil	34%	34%
Chile	21%	20%

f) Tipo de Diferencia Temporal

De acuerdo a lo informado en el punto a.3) de esta nota con respecto a la reforma tributaria y asumiendo la aplicación del sistema parcialmente integrado, Invexans ha aplicado las siguientes tasas de impuesto de primera categoría para determinar los saldos de los activos y pasivos por impuestos diferidos considerando el periodo de reverso o utilización de las diferencias temporales que lo originan:

Periodo (Año)	Sistema Parcialmente Integrado
2014	21,0%
2015	22,5%
2016	24,0%
2017	25,5%
2018	27,0%

Descripción de la diferencia temporal	31-dic-14		31-dic-14
	Activo	Pasivo	Ingresos (Gasto)
	MUSD	MUSD	MUSD
Deudores Incobrables	54	-	54
Propiedades, planta y equipos	-	1.421	335
Pérdida Tributaria	1.839	-	274
Otros eventos	256	4	206
Vacaciones del personal	3	-	(3)
Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	-	2	1
Subtotal	2.152	1.427	867
Reclasificación	(1.427)	(1.427)	
Totales	725	-	867

Descripción de la diferencia temporal	31-dic-13		31-dic-13
	Activo	Pasivo	Ingresos (Gasto)
	MUSD	MUSD	MUSD
Propiedades, planta y equipos	-	1.559	(787)
Pérdida Tributaria	1.109	-	(436)
Otros eventos	201	163	(50)
Vacaciones del personal	6	-	6
Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	-	3	13
Subtotal	1.316	1.725	(1.254)
Reclasificación	(1.316)	(1.316)	
Totales	-	409	(1.254)

INVEXANS S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 15 – Impuesto a la renta e impuestos diferidos (continuación)

g) Activos por Impuestos diferidos, No reconocidos

Concepto:	31-dic-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Activos por Impuestos Diferidos, Pérdidas Fiscales, No Reconocidas	26.385	15.911
Activos por Impuestos Diferidos, No Reconocidos, Total	26.385	15.911
Pérdida fiscal Compensable, No Expira, No Reconocida	26.385	15.911
Pérdida fiscal Compensable, No Reconocida, Total	26.385	15.911

h) Informaciones a revelar sobre los efectos por Impuestos de los Componentes de Otros Resultados Integrales

Concepto:	ACUMULADO AL 31.12.2014		
	Importe Antes de Impuestos	Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	Importe Después de Impuestos
	MUSD	MUSD	MUSD
Ajustes de asociadas	(76.094)	-	(76.094)
Impuesto a la Renta Relacionado a los Componentes de Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto	-		

Concepto:	ACUMULADO AL 31.12.2013		
	Importe Antes de Impuestos	Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	Importe Después de Impuestos
	MUSD	MUSD	MUSD
Ajustes de asociadas	(24.440)	-	(24.440)
Impuesto a la Renta Relacionado a los Componentes de Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto	-		

INVEXANS S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 16 - Préstamos bancarios y otros pasivos financieros

a.1) El detalle de los préstamos bancarios expuestos al riesgo de liquidez al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

								Importe de Clase de Pasivos Expuestos al Riesgo de Liquidez										
								Vencimiento										
Clase de Pasivo	RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	Moneda	RUT Acreedor	Acreedor	País Acreedor	Hasta tres meses MUSD	Tres a doce meses MUSD	Total Corriente MUSD	Uno a tres años MUSD	Tres a cinco años MUSD	Cinco años o más MUSD	Total No Corriente MUSD	Tipo Amortiz.	Tasa (*) Efectiva	Valor (*) Nominal	Tasa Nominal
Préstamo bancario	91.021.000-9	Invexans S.A.	Chile	USD	97.032.000-8	Banco Estado	Chile	-	207	207	15.417	-	-	15.417	Semestral	1,37%	15.000	1,37%
Total Prestamos que Devengan Intereses								-	207	207	15.417	-	-	15.417				

a.2) Al 31 de diciembre 2014 no existen Otros pasivos financieros expuesto al riesgo de liquidez.

b.1) El detalle del saldo contable informado en el estado financiero de los Préstamos que Devengan Intereses al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

								Saldo contable informado en los estados financieros										
								Vencimiento										
Clase de Pasivo	RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	Moneda	RUT Acreedor	Acreedor	País Acreedor	Hasta tres meses MUSD	Tres a doce meses MUSD	Total Corriente MUSD	Uno a tres años MUSD	Tres a cinco años MUSD	Cinco años o más MUSD	Total No Corriente MUSD	Tipo Amortiz.	Tasa (*) Efectiva	Valor (*) Nominal	Tasa Nominal
Préstamo bancario	91.021.000-9	Invexans S.A.	Chile	USD	97.032.000-8	Banco Estado	Chile	-	38	38	15.000	-	-	15.000	Semestral	1,37%	15.000	1,37%
Total Prestamos que Devengan Intereses								-	38	38	15.000	-	-	15.000				

(*) Corresponde a la tasa y monto original del Contrato. Para aquellos préstamos en que la tasa efectiva es igual a la nominal no existen costos asociados en la transacción.

b.2) No existe al 31 de diciembre de 2014 saldo contable informado en los estados financieros respecto a los Otros Pasivos Financieros.

INVEXANS S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 16 - Préstamos bancarios y otros pasivos financieros, continuación

a.1) El detalle de los préstamos bancarios expuestos al riesgo de liquidez al 31 de diciembre 2013 es el siguiente:

								Importe de Clase de Pasivos Expuestos al Riesgo de Liquidez										
								Vencimiento										
Clase de Pasivo	RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	Moneda	RUT Acreedor	Acreedor	País Acreedor	Hasta tres meses	Tres a doce meses	Total Corriente	Uno a tres años	Tres a cinco años	Cinco años o más	Total No Corriente	Tipo Amortiz.	Tasa (*) Efectiva	Valor (*) Nominal	Tasa Nominal
								MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD				
Préstamo bancario	91.021.000-9	Invexans S.A.	Chile	USD	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	7.003	-	7.003	-	-	-	-	Al vencimiento	0,69%	7.000	0,69%
Préstamo bancario	91.021.000-9	Invexans S.A.	Chile	USD	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	-	633	633	16.146	-	-	16.146	Semestral	4,20%	15.000	3,90%
Préstamo bancario	91.021.000-9	Invexans S.A.	Chile	USD	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	-	637	637	16.148	-	-	16.148	Semestral	4,22%	15.000	3,90%
Préstamo bancario	91.021.000-9	Invexans S.A.	Chile	USD	76.645.030-K	Banco Itau	Chile	-	80.566	80.566	-	-	-	-	Al vencimiento	1,47%	80.000	1,06%
Préstamo bancario	91.021.000-9	Invexans S.A.	Chile	USD	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	-	35.510	35.510	-	-	-	-	Al vencimiento	2,08%	35.000	1,44%
Préstamo bancario	91.021.000-9	Invexans S.A.	Chile	USD	97.006.000-6	Banco BCI	Chile	-	50.714	50.714	-	-	-	-	Al vencimiento	1,61%	50.000	1,41%
Total Prestamos que Devengan Intereses								7.003	168.060	175.063	32.294	-	-	32.294				

(*) Corresponde a la tasa y monto original del Contrato. Para aquellos préstamos en que la tasa efectiva es igual a la nominal no existen costos asociados en la transacción.

a.2) Al 31 de diciembre 2013 no existen Otros pasivos financieros expuesto al riesgo de liquidez.

b.1) El detalle del saldo contable informado en el estado financiero de los Préstamos que Devengan Intereses al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

								Saldo contable informado en los estados financieros										
								Vencimiento										
Clase de Pasivo	RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	Moneda	RUT Acreedor	Acreedor	País Acreedor	Hasta tres meses	Tres a doce meses	Total Corriente	Uno a tres años	Tres a cinco años	Cinco años o más	Total No Corriente	Tipo Amortiz.	Tasa (*) Efectiva	Valor (*) Nominal	Tasa Nominal
								MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD				
Préstamo bancario	91.021.000-9	Invexans S.A.	Chile	USD	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	7.003	-	7.003	-	-	-	-	Al vencimiento	0,69%	7.000	0,69%
Préstamo bancario	91.021.000-9	Invexans S.A.	Chile	USD	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	-	114	114	14.880	-	-	14.880	Semestral	4,20%	15.000	3,90%
Préstamo bancario	91.021.000-9	Invexans S.A.	Chile	USD	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	-	115	115	14.874	-	-	14.874	Semestral	4,22%	15.000	3,90%
Préstamo bancario	91.021.000-9	Invexans S.A.	Chile	USD	76.645.030-K	Banco Itau	Chile	-	79.798	79.798	-	-	-	-	Al vencimiento	1,47%	80.000	1,06%
Préstamo bancario	91.021.000-9	Invexans S.A.	Chile	USD	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	-	34.912	34.912	-	-	-	-	Al vencimiento	2,08%	35.000	1,44%
Préstamo bancario	91.021.000-9	Invexans S.A.	Chile	USD	97.006.000-6	Banco BCI	Chile	-	50.039	50.039	-	-	-	-	Al vencimiento	1,61%	50.000	1,41%
Total Prestamos que Devengan Intereses								7.003	164.978	171.981	29.754	-	-	29.754				

(*) Corresponde a la tasa y monto original del Contrato. Para aquellos préstamos en que la tasa efectiva es igual a la nominal no existen costos asociados en la transacción.

b.2) No existe al 31 de diciembre de 2013 saldo contable informado en los estados financieros respecto a los Otros Pasivos Financieros.

INVEXANS S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 17 – Acreedores y Otras Cuentas por Pagar

El detalle de los Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

					Saldo contable informado en los estados financieros							
					Vencimiento							
					Hasta un mes MUSD	Uno a tres meses MUSD	Tres a doce meses MUSD	Total Corriente MUSD	Uno a cinco años MUSD	Total No Corriente MUSD		
Clase de Pasivo	RUT Deudora	Nombre Deudora	Moneda	Acreedor							Tipo Amortiz.	Valor Nominal
Acreedores Comerciales	91.021.000-9	Invexans S.A.	CLP	Cuentas por pagar corto plazo	65	-	-	65	-	-	Mensual	66
Acreedores Comerciales	91.021.000-9	Invexans S.A.	USD	Cuentas por pagar corto plazo	14	-	-	14	-	-	Mensual	14
Acreedores Comerciales	91.021.000-9	Invexans S.A.	EUR	Cuentas por pagar corto plazo	18	-	-	18	-	-	Mensual	18
Acreedores Comerciales	91.021.000-9	Invexans S.A.	CLP	Otras Cuentas Por Pagar	15	-	-	15	-	-	Mensual	15
Acreedores comerciales	0-E	Optel Brasil Ltda.	BRL	Varios	5	-	-	5	-	-	Mensual	5
Total Acreedores Comerciales					117	-	-	117	-	-		

El detalle de los Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

					Saldo contable informado en los estados financieros							
					Vencimiento							
					Hasta un mes	Uno a tres meses	Tres a doce meses	Total Corriente	Uno a cinco años	Total No Corriente		
Clase de Pasivo	RUT Deudora	Nombre Deudora	Moneda	Acreedor	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	Tipo Amortiz.	Valor Nominal
Acreedores Comerciales	91.021.000-9	Invexans S.A.	CLP	Cuentas por pagar corto plazo	41	-	-	41	-	-	Mensual	41
Acreedores Comerciales	91.021.000-9	Invexans S.A.	USD	Cuentas por pagar corto plazo	24	-	-	24	-	-	Mensual	24
Acreedores Comerciales	91.021.000-9	Invexans S.A.	BRL	Cuentas por pagar corto plazo	51	-	-	51	-	-	Mensual	51
Acreedores Comerciales	91.021.000-9	Invexans S.A.	CLP	Otras Cuentas Por Pagar	17	-	-	17	-	-	Mensual	17
Acreedores comerciales	0-E	Optel Brasil Ltda.	BRL	Varios	18	-	-	18	-	-	Mensual	18
Total Acreedores Comerciales					151	-	-	151	-	-		

INVEXANS S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 18 – Provisiones

a) Composición

Las provisiones constituidas corresponden a los siguientes conceptos y montos:

Descripción de la provisión	Corrientes	
	31-dic-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Otras provisiones (*)	1.973	1.580
Totales	1.973	1.580

Descripción de la provisión	No corrientes	
	31-dic-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Otras provisiones (*)	14.651	3.388
Totales	14.651	3.388

(*) El saldo de las otras provisiones a cada ejercicio es el siguiente:

Descripción de la Provisión	31-dic-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Honorarios y asesorías externas	27	21
Participación directores	-	21
Provisión impuestos municipales y otros	825	938
Provisión juicios Brasil (1)	15.703	3.911
Provisión gastos generales	69	77
Total Otras provisiones	16.624	4.968

(1) Conforme se explica en la Nota 23 (e), la Provisión Juicios Brasil se estimó en conformidad con la mejor información disponible, de acuerdo con las circunstancias existentes en el evento de materializarse algunas de las contingencias indicadas en la Nota 28 y según las estimaciones de los asesores legales en Brasil.

Por haber sido estimada la provisión respecto de juicios, no es posible informar un calendario de la eventual ocurrencia.

De acuerdo a IAS 37.92, la Compañía ha optado por no revelar información más detallada de la provisión con el objeto de no afectar el resultado de estos juicios.

b) Movimientos

Los movimientos de las provisiones son los siguientes:

	Otras MUSD	Total MUSD
Saldo Inicial al 01/01/2014	4.968	4.968
Incremento (Decremento) en Provisiones Existentes	14.806	14.806
Provisión Utilizada	(2.540)	(2.540)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(610)	(610)
Cambios en Provisiones , Total	11.656	11.656
Saldo Final al 31/12/2014	16.624	16.624

INVEXANS S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 19 – Otros pasivos no financieros

El detalle del rubro Otros Pasivos al 31 de diciembre 2014 y 2013, es el siguiente:

CORRIENTES	Saldo al	
	31-dic-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Dividendos por pagar (*)	81	94
Ingresos diferidos	-	78
Total	81	172

(*) Movimiento del saldo de Dividendos por pagar	31-dic-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Saldo Inicial al 1 de enero de 2014 y 2013	94	5.510
Reconocimiento dividendo definitivo (2012) de la matriz	-	1.606
Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa	-	(5.710)
Disminución del saldo producto de la división de la sociedad	-	(1.231)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(13)	(81)
Saldo final al cierre de cada ejercicio	81	94

Nota 20 – Provisiones por Beneficios Post-Empleos

La sociedad Matriz mantiene contratos con sus trabajadores, en los cuales se establecen retribuciones y/o beneficios de corto y largo plazo a su personal, cuyas principales características se describen a continuación:

i. Los beneficios de corto plazo en general están basados en planes o convenios de modalidad mixta destinados a retribuir las prestaciones recibidas, como cubrir los riesgos de invalidez y fallecimiento del personal contratado.

ii. Los beneficios de largo plazo son planes o convenios destinados a cubrir principalmente los beneficios de post-empleo generado por el término de la relación laboral.

El costo de estos beneficios son cargados a resultados en la cuenta relacionada a “Costo de venta y gastos de administración” y costos por intereses de la obligación son cargados en la cuenta de “Costos financieros”.

El pasivo registrado en concepto de planes de beneficios de post-empleo se obtiene fundamentalmente de las obligaciones por prestaciones con los empleados y su valorización se basa en el método del valor actuarial, para lo cual se utilizan las siguientes hipótesis actuariales al 31 de diciembre 2014 y 2013:

	31-dic-14	31-dic-13	
Tabla de mortalidad	RV-2004	RV-2004	
Tasa de interés anual	3,50%	3,50%	
Tasa de rotación retiro voluntario	1,50%	1,50%	Anual
Tasa de rotación necesidades de la Empresa	0,50%	0,50%	Anual
Incremento salarial	2,00%	2,00%	
Edad de jubilación			
Hombres	65	65	Años
Mujeres	60	60	Años

INVEXANS S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 20 – Provisiones por Beneficios Post-Empleos, continuación

Clases de Gastos por Empleado	ACUMULADO	
	01-ene-14 31-dic-14 MUSD	01-ene-13 31-dic-13 MUSD
Gastos de Personal		
Sueldos y Salarios	288	514
Beneficios a Corto Plazo a los Empleados	-	261
Gasto por Obligación por Beneficios Post Empleo	52	93
Otros Gastos de Personal	1	-
Totales	341	868

Conciliación del Valor Presente Obligación Plan de Beneficios Definidos	31-dic-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Valor Presente Obligación Plan de Beneficios Definidos, Saldo Inicial	50	7.099
Costo del Servicio Corriente Obligación Plan de Beneficios Definidos	52	9
Costo por Intereses por Obligación de Plan de Beneficios Definidos	3	9
Ganancias Pérdidas Actuariales Obligación Planes de Beneficios Definidos	59	114
Incremento Disminución en el Cambio de Moneda Extranjera Obligación del Plan de Beneficios Definidos.	(8)	(43)
Contribuciones Pagadas Obligación de Planes de Beneficios Definidos	(66)	(336)
Liquidaciones Obligación Plan de Beneficios Definidos (1)	(39)	(6.802)
Valor Presente Obligación Plan de Beneficios Definidos, Saldo Final	51	50

Presentación en el estado de situación financiera Beneficios Post-Empleo	31-dic-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Corriente	27	32
Provisión vacaciones	15	29
Provisión Bono Ejecutivos	-	223
Provisión remuneraciones	-	62
Total provisiones corrientes por beneficios a los empleados	42	346
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, No Corriente	24	18
Total provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	24	18

(1) La sociedad Matriz en directorio extraordinario del 7 de enero de 2013 acordó proponer a la Junta Extraordinaria de Accionista, el acuerdo de dividir la sociedad aportando a la nueva los activos y pasivos relacionados a las actividades operativas del grupo, este acuerdo fue aprobado por la Junta Extraordinaria de Accionista el día 27 de marzo 2013, para efectos contables la división es a partir del 1 de enero 2013.

INVEXANS S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 21 – Instrumentos financieros

A continuación se detallan los activos y pasivos financieros clasificados por su categoría y criterio de valorización, al 31 de diciembre 2014 y 2013:

a) Activos financieros

DESCRIPCIÓN ESPECIFICA DEL ACTIVO Y PASIVO FINANCIERO	CATEGORIA Y VALORIZACIÓN DEL ACTIVO O PASIVO FINANCIERO	CORRIENTE		NO CORRIENTE		VALOR JUSTO		
		31-dic-14	31-dic-13	31-dic-14	31-dic-13	Nivel valor justo	31-dic-14	31-dic-13
		MUSD	MUSD	MUSD	MUSD		MUSD	MUSD
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Efectivo y Equivalentes al Efectivo	17.878	8.931	-	-		17.878	8.931
Efectivo y Equivalentes al Efectivo		17.878	8.931	-	-		17.878	8.931
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	Préstamos y cuentas por cobrar al costo amortizable	1.188	31	-	-		1.188	31
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto		1.188	31	-	-		1.188	31
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	Préstamos y cuentas por cobrar al costo amortizable	1	238	-	-		1	238
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas		1	238	-	-		1	238
Coberturas de precios del commodities (Cobre)	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivos (nota 9)	-	4	-	-	Nivel 2	-	4
Otros activos financieros		-	4	-	-		-	4
Total Activos Financieros		19.067	9.204	-	-		19.067	9.204

b) Pasivos financieros

DESCRIPCIÓN ESPECIFICA DEL ACTIVO Y PASIVO FINANCIERO	CATEGORIA Y VALORIZACIÓN DEL ACTIVO O PASIVO FINANCIERO	CORRIENTE		NO CORRIENTE		VALOR JUSTO		
		31-dic-14	31-dic-13	31-dic-14	31-dic-13	valor justo	31-dic-14	31-dic-13
		MUSD	MUSD	MUSD	MUSD		MUSD	MUSD
Préstamos bancarios y obligaciones por bonos	Pasivo financiero al costo amortizable	38	171.981	15.000	29.754		15.038	201.735
Coberturas de precios del commodities (Cobre)	Instrumento de cobertura del valor razonable (nota 9)	-	185	-	-	Nivel 2	-	185
Otros pasivos financieros corrientes		38	172.166	15.000	29.754		15.038	201.920
Cuentas por pagar a proveedores, retenciones previsionales e impuestos y otras cuentas por pagar	Pasivo financiero al coste amortizable	117	151	-	-		117	151
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar		117	151	-	-		117	151
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Pasivo financiero al costo amortizable	5	3.836	-	-		5	3.836
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar		5	3.836	-	-		5	3.836
Total Pasivos Financieros		160	176.153	15.000	29.754		15.160	205.907

c) Niveles de valor razonable

Los instrumentos financieros medidos a valor razonable en el estado de situación financiera, se clasifican según las siguientes jerarquías:

- c.1) NIVEL 1: Precio cotizado (no ajustado) en un mercado activo, para activos y pasivos idénticos, a la cual la entidad tiene acceso a la fecha de la medición.
- c.2) NIVEL 2: Input diferente a los precios cotizados que se incluyen en el nivel 1 y que son observables para activos y pasivos, ya sea directamente (es decir, como precio) o indirectamente (es decir, derivado de un precio).
- c.3) NIVEL 3: Input para activos y pasivos que no están basados en información observable de mercado.

INVEXANS S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 22 - Patrimonio

a) Capital y número de acciones

Serie Única	Número de acciones	
	31-dic-14	31-dic-13
Nro. acciones autorizadas (*)	22.422.000.000	7.422.000.000
Nro. acciones suscritas (*)	22.422.000.000	7.422.000.000
Nro. acciones pagadas (*)	22.422.000.000	7.422.000.000
Nro. acciones con derecho a voto (*)	22.422.000.000	7.422.000.000

Serie Única	31-dic-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Capital suscrito (*)	719.482	469.482
Capital pagado (*)	719.482	469.482

(*) En sesión extraordinaria de Directorio de Invexans S.A. (Ex – Madeco), celebrada el día 7 de enero de 2013 y aprobada en Junta Extraordinaria de Accionista del 27 de marzo 2013, se acordó dividir la sociedad de acuerdo a lo informado en Nota 1 letra b), producto de este acuerdo la sociedad procedió en primera instancia a capitalizar el saldo de la cuenta “Primas de Emisión” por un monto de MUSD 86.424 y posteriormente a disminuir en MUSD 92.467 el capital social, cuyo valor es asignado a la nueva sociedad “Madeco S.A.”.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de Invexans celebrada el 21 de noviembre 2013 se acordó un aumento de capital por US\$ 250.000.000, mediante la emisión de 15.000.000.000 de acciones de pago. Con fecha 11 de abril de 2014, la Superintendencia de Valores y Seguros inscribió dichas acciones en el Registro de Valores bajo el N° 1.001.

Con fecha 24 de abril 2014, en sesión de Directorio N° 856 de la Sociedad, se acordó fijar como fecha de inicio del período de oferta preferente a los accionistas el día 25 de abril de 2014, período que se extendería por un plazo de 30 días, venciendo en consecuencia, el día 24 de mayo del año 2014.

Entre el 25 de abril y 24 de mayo 2014 (período de la opción preferente) se suscribieron y pagaron 11.395.683.981 acciones por un monto de MUSD 189.928. En esta colocación se generó un mayor valor de MUSD 13.522.

Entre el 13 y 26 de junio 2014 (período de oferta voluntaria) se suscribieron y pagaron 3.472.287.333 acciones por un monto de MUSD 57.872. En esta operación se generó un mayor valor de colocación de MUSD 4.694.

El día 18 de julio 2014 se colocó mediante un remate en bolsa el remanente de las acciones pendientes de suscribir después haberse efectuado los períodos de oferta preferente. De esta manera, se suscribieron 132.028.686 acciones por un monto de MUSD 2.200. En esta operación se generó un mayor valor de colocación de MUSD 190.

Como consecuencia de lo anterior, el capital social de Invexans S.A. al 31 de diciembre de 2014 corresponde a un monto de MUSD 719.482 equivalente a la cantidad de 22.422.000.000 acciones suscritas y pagadas.

INVEXANS S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 22 - Patrimonio (continuación)

b) Otras Reservas

El detalle y movimiento del periodo de la cuenta Otras reservas es el siguiente:

Descripción	Saldo al 31-dic-14 MUSD	Movimiento Neto MUSD	Saldo al 31-dic-13 MUSD
Reservas de Conversión (*)	(62.728)	(53.872)	(8.856)
Reservas de Coberturas (*)	(15.770)	(9.527)	(6.243)
Reservas Beneficios Post-Empleos	(59)	(59)	-
Otras reservas varias (*)	(42.577)	(12.695)	(29.882)
Saldo final	(121.134)	(76.153)	(44.981)

(*) Las reservas patrimoniales corresponden principalmente al registrar el valor patrimonial sobre la Inversión en la asociada Nexans S.A., para una mejor comprensión de los hechos que generaron los efectos contabilizados, ver nota 12.

c) Dividendos

Política de Dividendos

Según lo informado en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de abril de 2011, el Directorio acordó mantener la actual política de dividendos de la Sociedad. Por consiguiente, en el evento que la Compañía tenga utilidades distribuibles, es intención del Directorio repartir como dividendo, a lo menos, el 30% de la utilidad líquida de cada ejercicio, supeditado al cumplimiento de las condiciones señaladas, a los flujos de caja y a las utilidades que realmente se obtengan. En lo relativo al dividendo provisorio, se mantendrá la política actualmente vigente, en orden a repartir un dividendo provisorio en cada ejercicio, con cargo al 30% de la utilidad antes señalada y sujeto a las mismas condiciones recién indicadas. Este dividendo provisorio será pagadero dentro del mes de diciembre del ejercicio de que se trate, o durante los dos primeros meses del ejercicio siguiente. El método para determinar el monto de este dividendo provisorio consistirá en tomar como base las utilidades de la Compañía al 31 de diciembre del ejercicio de que se trate, las proyecciones al 31 de Diciembre de ese mismo ejercicio y las situaciones de los flujos de caja respectiva.

Referente a la misma circular, el Directorio de Invexans S.A. en sesión celebrada el día 26 de marzo de 2012, acordó modificar la política utilizada para la determinación de de la utilidad líquida distribuible que arroje el ejercicio correspondiente al año 2012, en el sentido de deducir del ítem "Ganancia (Pérdida) atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora" la utilidad no realizada proveniente del cambio de metodología contable al método de la participación respecto de la inversión en Nexans, producto de las variaciones producidas al determinar el valor razonable de los activos y pasivos de esa empresa; utilidades que, conforme a lo establecido en la citada Circular N° 1945, serán reintegradas al cálculo de la utilidad líquida en el ejercicio que tales variaciones se realicen.

De acuerdo a lo dispuesto por la Circular 1945 de la S.V.S., el Directorio de Invexans S.A. en sesión celebrada 30 de noviembre 2009, acordó, para efectos del cálculo de la utilidad líquida distribuible para el ejercicio 2009, no considerar los ajustes determinados bajo IFRS correspondiente al periodo de transición que se incluyen en la línea de "Ganancia (Pérdida) atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora". Según lo informado en el punto a) los ajustes de primera aplicación de las Normas Contables Financieras (IFRS) fueron absorbidas contra la cuenta de Capital Pagado durante el ejercicio 2010.

Pagos efectuados de dividendos

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 27 de marzo 2013 se aprobó el pago del dividendo definitivo N° 107 por un monto de MUSD 5.710, equivalente a USD 0,000744 por acción a contar del día 12 de abril 2013.

INVEXANS S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 22 - Patrimonio (continuación)

c) Dividendos, continuación

Al 31 de diciembre de 2014 considerando todo lo anterior y en cumplimiento del control que exige la Circular 1945 de la SVS respecto de los resultados acumulados no realizados, a continuación se desglosan los Resultados acumulados dividido por el resultado acumulado distribuible y el resultado acumulado no realizado:

Resultados Acumulados	Resultado Acumulado MUSD	Result. Acum. Distribuible MUSD	Result. Acum. No Realizado MUSD
Saldo al 01.01.2013	78.581	39.372	39.209
Dividendo adicional	(1.606)	(1.606)	-
División de la sociedad	(12.931)	(12.931)	-
Resultado del Ejercicio 2013	(92.551)	(92.551)	-
Aplicación Oficio Circular N° 856 SVS - Impuestos Diferidos (*)	267	267	-
Resultado del periodo 2014	(73.841)	(73.841)	-
Saldo al 31.12.2014	(102.081)	(141.290)	39.209

(*) Con fecha 17 de octubre 2014 la Superintendencia de Valores y Seguros impartió mediante Oficio Circular N° 856 la instrucción de contabilizar contra Patrimonio las diferencias en los activos y pasivos diferidos que se produzcan por el efecto directo del incremento en la tasa de impuesto de primera categoría introducido por la Ley 20.780 (Reforma Tributaria).

d) Ganancias por acción

La ganancia básica por acción es calculada dividiendo el resultado disponible para accionistas por el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el período.

	ACUMULADO	
	01-ene-14 31-dic-14 MUSD	01-ene-13 31-dic-13 MUSD
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	(73.841)	(92.551)
Resultado disponible para accionistas	(73.841)	(92.551)
Ganancia básica por acción (dólares por acción)	(0,0045)	(0,0125)
Promedio ponderado de número de acciones	16.247.826.837	7.422.000.000

INVEXANS S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 23 – Ingresos y Gastos

a) Ingresos Ordinarios

El rubro de Ingresos Ordinarios está compuesto de la siguiente manera:

Descripción	ACUMULADO	
	01-ene-14	01-ene-13
	31-dic-14	31-dic-13
	MUSD	MUSD
Venta de bienes	-	15
Prestación de servicios	673	800
Totales	673	815

b) Otros ingresos por función

La composición del presente rubro es la siguiente:

Descripción	ACUMULADO	
	01-ene-14	01-ene-13
	31-dic-14	31-dic-13
	MUSD	MUSD
Recuperación de impuestos por absorción de utilidades tributarias	342	26
Totales	342	26

c) Ingresos financieros

La composición del presente rubro es la siguiente:

Descripción	ACUMULADO	
	01-ene-14	01-ene-13
	31-dic-14	31-dic-13
	MUSD	MUSD
Ingresos por intereses	127	82
Totales	127	82

d) Costos financieros

El rubro de costos financieros se encuentra compuesto por los siguientes conceptos:

Descripción	ACUMULADO	
	01-ene-14	01-ene-13
	31-dic-14	31-dic-13
	MUSD	MUSD
Gasto por intereses, préstamos bancarios	2.456	2.048
Gasto por intereses, otros	133	160
Comisiones bancarias y otros costos financieros	417	308
Totales	3.006	2.516

INVEXANS S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 23 – Ingresos y Gastos (continuación)

e) Otros gastos, por función

El rubro de otros gastos varios de operación se encuentran compuesto por los siguientes conceptos:

Descripción	ACUMULADO	
	01-ene-14 31-dic-14 MUSD	01-ene-13 31-dic-13 MUSD
Honorarios y gastos por Juicios en Brasil (1)	24.476	828
Participación directorio	-	(201)
Resultado en venta de Propiedades, Planta y Equipos	630	-
Otros gastos varios de operación	-	18
Totales	25.106	645

(1) En la cuenta “Honorarios y gastos por Juicios en Brasil” se incluyen honorarios, pagos de juicios (aprovechando programa de amnistía tributaria publicado en Brasil con importantes descuentos en multas e intereses conforme se expresa en la Nota 28) y provisiones efectuadas en el evento de materializarse las contingencias indicadas en la citada Nota 28.

f) Otras Ganancias (Pérdidas)

El rubro Otras Ganancias (Pérdidas) se encuentra compuesto por los siguientes conceptos:

Descripción	ACUMULADO	
	01-ene-14 31-dic-14 MUSD	01-ene-13 31-dic-13 MUSD
Reconocimiento Negative Goodwill Inversión en la asociada Nexans S.A.	-	21.512
Efecto cambio participación en la Inversión en la asociada Nexans S.A.	(227)	(330)
Pago impuestos, multas e intereses Brasil	-	(2.005)
Totales	(227)	19.177

INVEXANS S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 24 - Efecto de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera

a) Los estados financieros consolidados son presentados en Dólares Estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

Los efectos en resultado al cierre de cada periodo son los siguientes:

	ACUMULADO	
	01-ene-14 31-dic-14 MUSD	01-ene-13 31-dic-13 MUSD
Diferencias de Cambio Reconocidas en Resultados Excepto para Instrumentos Financieros Medidos al Valor Razonable a través de Resultados	(1.473)	(1.720)
Reservas de Conversión (incluido en estado de resultado integrales)	(53.872)	(14.799)

b) La información respecto a los pasivos en moneda extranjeras clasificados según sus vencimientos son informados en Nota 16 y 17.

Nota 24 - Efecto de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera (continuación)

c) A continuación se detallan los activos y pasivos clasificados por monedas al 31 de diciembre de 2014, son los siguientes:

Activos	Dólares	Pesos Chilenos	U. Fomento	Euros (1)	Reales	Total
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Activos corrientes						
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	17.231	397	-	230	20	17.878
Otros Activos No Financieros, Corriente	-	19	-	-	-	19
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6	1.182	-	-	-	1.188
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	1	-	-	-	-	1
Activos por impuestos corrientes	-	-	-	-	341	341
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	17.238	1.598	-	230	361	19.427
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	5.417	-	-	-	-	5.417
Activos corrientes totales	22.655	1.598	-	230	361	24.844
Activos no corrientes						
Otros activos no financieros no corrientes	-	-	-	-	14.675	14.675
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación (1)	-	-	-	502.076	-	502.076
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	-	-	-	6	6
Propiedad de inversión	4.282	-	-	-	-	4.282
Activos por impuestos diferidos	725	-	-	-	-	725
Total de activos no corrientes	5.007	-	-	502.076	14.681	521.764
Total de activos	27.662	1.598	-	502.306	15.042	546.608

Pasivos	Dólares	Pesos Chilenos	U. Fomento	Euros	Reales	Total
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Pasivos corrientes						
Otros pasivos financieros corrientes	38	-	-	-	-	38
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14	80	-	18	5	117
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	-	5	-	-	-	5
Otras provisiones a corto plazo	717	44	13	248	951	1.973
Pasivos por Impuestos corrientes	4	-	-	-	-	4
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	-	42	-	-	-	42
Otros pasivos no financieros corrientes	-	81	-	-	-	81
Pasivos corrientes totales	773	252	13	266	956	2.260
Pasivos no corrientes						
Otros pasivos financieros no corrientes	15.000	-	-	-	-	15.000
Otras provisiones a largo plazo	-	-	-	-	14.651	14.651
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	24	-	-	-	24
Total de pasivos no corrientes	15.000	24	-	-	14.651	29.675
Total pasivos	15.773	276	13	266	15.607	31.935

1) La sociedad Matriz al 31 de diciembre de 2014 clasifica un monto de MUSD 502.076 (Euros) por una inversión mantenida en instrumentos de patrimonio de acuerdo a lo informado en Nota 12. Esta inversión es considerada como una partida no monetaria, según lo indica la IAS 21. De acuerdo a lo anterior y tal como lo indica la mencionada normativa "Para activos no monetarios clasificados como Inversiones neta en un negocio en el extranjero" como lo señala la IAS 21 (por ejemplo, instrumentos de patrimonio), la ganancia o pérdida por efecto de las variaciones del tipo de cambio es reconocida en patrimonio en otros resultados integrales del ejercicio.

Nota 24 - Efecto de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera (continuación)

d) A continuación se detallan los activos y pasivos clasificados por monedas al 31 de diciembre de 2013, son los siguientes:

Activos	Dólares	Pesos Chilenos	U. Fomento	Euros	(1)	Reales	Total
Activos corrientes	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD		MUSD	MUSD
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.449	427	-	6.719		336	8.931
Otros activos financieros corrientes	4	-	-	-		-	4
Otros Activos No Financieros, Corriente	-	27	-	-		-	27
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	-	31	-	-		-	31
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	238	-	-	-		-	238
Activos por impuestos corrientes	-	-	-	-		364	364
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	1.691	485	-	6.719		700	9.595
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	5.741	-	-	-		-	5.741
Activos corrientes totales	7.432	485	-	6.719		700	15.336
Activos no corrientes							
Otros activos no financieros no corrientes	-	-	-	-		15.593	15.593
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación (1)	-	-	-	570.954		-	570.954
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	-	-	-		6	6
Propiedad de inversión	6.020	-	-	-		-	6.020
Total de activos no corrientes	6.020	-	-	570.954		15.599	592.573
Total de activos	13.452	485	-	577.673		16.299	607.909

Pasivos	Dólares	Pesos Chilenos	U. Fomento	Euros		Reales	Total
Pasivos corrientes	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD		MUSD	MUSD
Otros pasivos financieros corrientes	172.166	-	-	-		-	172.166
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	24	58	-	-		69	151
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	3.836	-	-	-		-	3.836
Otras provisiones a corto plazo	34	56	22	-		1.468	1.580
Pasivos por Impuestos corrientes	-	95	-	-		-	95
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	-	346	-	-		-	346
Otros pasivos no financieros corrientes	-	172	-	-		-	172
Pasivos corrientes totales	176.060	727	22	-		1.537	178.346
Pasivos no corrientes							
Otros pasivos financieros no corrientes	29.754	-	-	-		-	29.754
Otras provisiones a largo plazo	-	-	-	-		3.388	3.388
Pasivo por impuestos diferidos	409	-	-	-		-	409
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	18	-	-		-	18
Total de pasivos no corrientes	30.163	18	-	-		3.388	33.569
Total pasivos	206.223	745	22	-		4.925	211.915

1) La sociedad Matriz al 31 de diciembre de 2013 clasifica un monto de MUSD 570.954 (Euros) por una inversión mantenida en instrumentos de patrimonio de acuerdo a lo informado en Nota 12. Esta inversión es considerada como una partida no monetaria, según lo indica la IAS 21. De acuerdo a lo anterior y tal como lo indica la mencionada normativa "Para activos no monetarios clasificados como Inversiones neta en un negocio en el extranjero" como lo señala la IAS 21 (por ejemplo, instrumentos de patrimonio), la ganancia o pérdida por efecto de las variaciones del tipo de cambio es reconocida en patrimonio en otros resultados integrales del ejercicio.

INVEXANS S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 25 – Información por Segmentos

Los factores utilizados para identificar los segmentos de operación revelados en los presentes estados de situación financiera fueron principalmente: Información presentada al directorio de Invexans S.A. en forma mensual para efecto de asignación de recursos, evaluación de desempeño y toma de decisiones; la estructura societaria de Invexans S.A.; las diferentes unidades de negocios, tecnologías de producción y productos manufacturados por la Compañía.

1) Información General sobre Resultados Acumulados, Activos y Pasivos

Producto de la división de la sociedad de acuerdo a lo informado en Nota ° 1 letra b), a partir del 1 de enero 2013 la sociedad solamente mantiene como segmento de negocio la unidad Corporativa.

Descripción del Segmento	SEGMENTO CORPORATIVO	
	ACUMULADO	
	31-dic-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Ingresos de las Actividades Ordinarias Procedentes de Clientes Externos (Nota 23 letra a)	673	815
Ingresos por Intereses (Nota 23 letra c)	127	82
Gastos por Intereses (Nota 23 letra d)	3.006	2.516
Ingresos por Intereses, Neto	(2.879)	(2.434)
Depreciación incluida en costos de ventas y gastos de administración (Nota 14 letra b)	155	159
Detalle de Partidas Significativas de Ingresos y Gastos	(66.465)	(83.456)
Otros ingresos por función (Nota 23 letra b)	342	26
Otros gastos, por función (Nota 23 letra e)	(25.106)	(645)
Otras Ganancias (pérdidas) (Nota 23 letra f)	(227)	19.177
Participación de la entidad en el resultado de Asociadas según el Método de Participación (Nota 12)	(41.474)	(102.014)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto del Segmento sobre el que se Informa	(74.698)	(90.574)
Gasto (Ingreso) sobre Impuesto a la Renta (Nota 15 letra c)	857	(1.977)
Ganancia (Pérdida) del Segmento sobre el que se Informa	(73.841)	(92.551)
Importe en Asociadas Contabilizadas Bajo el Método de la Participación (Nota 12)	502.076	570.954
Activos de los Segmentos	546.608	607.909
Pasivos de los Segmentos	31.935	211.915

INVEXANS S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 25 – Información por Segmentos (continuación)

2) Ingresos ordinarios acumulados de clientes externos y activos no corrientes informados por áreas geográficas

2.1) Cuadro que informa los ingresos por destino de la venta

Ingresos de las Actividades Ordinarias Procedentes de Clientes Externos por Destino de la Venta	SEGMENTO CORPORATIVO	
	ACUMULADO	
	31-dic-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
A Sudamérica	673	815
Total Ingresos ordinarios de clientes externos por Destino de la Venta	673	815

2.2) Cuadro que informa los ingresos por origen de la venta

Ingresos de las Actividades Ordinarias Procedentes de Clientes Externos por Origen de la Venta	SEGMENTO CORPORATIVO	
	ACUMULADO	
	31-dic-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Desde Chile	673	815
Total Ingresos ordinarios de clientes externos por Origen de la Venta	673	815

2.3) Activos no corrientes por áreas geográficas

Activos no corrientes (*) clasificados por Segmento	SEGMENTO CORPORATIVO	
	2014 MUSD	2013 MUSD
En Chile	4.282	6.020
En Brasil	6	6
Saldo de Activos no corrientes (*) por Segmento	4.288	6.026

(*) Incluye los saldos de la cuentas de Propiedad de inversión y Activos intangibles distintos de la plusvalía

3) Flujos de efectivos desglosados por los segmentos de negocios acumulados al 31 de diciembre 2014 y 2013:

Flujos de efectivo y equivalente al efectivo por segmento de negocios	SEGMENTO CORPORATIVO	
	2014 MUSD	2013 MUSD
Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación	(7.218)	1.172
Flujos de efectivo procedentes de actividades de inversión	(61.226)	(170.086)
Flujos de efectivo procedentes de actividades de financiación	77.581	169.716
Efecto de la variación de cambio del efectivo y equivalente al efectivo	(190)	227
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del periodo	8.931	7.902
Efectivo y equivalente al efectivo al final del periodo	17.878	8.931

4) El cliente principal de la compañía respecto a los ingresos acumulados al 31 de diciembre de 2014 representa, el 57,29%.

Nota 26 – Medio Ambiente

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad Matriz y sus subsidiarias no han efectuado desembolsos por Medio Ambiente.

Nota 27 - Política de Gestión de Riesgos y Gestión de Capital

1) Política de Gestión de Riesgos

Factores de Riesgo

Los factores de riesgo de la operación de Invexans S.A. pueden dividirse en:

I. Riesgos asociados a variables financieras y macroeconómicas:

Los principales factores de riesgo propios de la actividad de Invexans S.A. en gran medida dependen de los niveles de crecimiento económico en los principales mercados que participa la asociada Nexans. Adicionalmente el principal activo de esta sociedad posee moneda funcional en Euros, por lo que es un riesgo tácito las variaciones en la paridad euro-dólar.

Del mismo modo, Invexans S.A. está afecta de forma indirecta a una serie de exposiciones como variaciones de tipo de cambio, variaciones en las tasas de interés, riesgos de crédito y otros que pueda sufrir la asociada.

a) Riesgos de Mercado

- Riesgo de Tipo de Cambio

La exposición al tipo de cambio de la Compañía deriva del descalce entre sus activos, inversión en Nexans, mayoritariamente valorizados en euros y sus pasivos principalmente en dólares. Si bien la inversión no afecta en los flujos directos de la compañía, si indirectamente en la contabilidad de esta.

Tanto el Directorio como la Administración de la Compañía revisan periódicamente la exposición neta de Invexans S.A. al riesgo de tipo de cambio. Para esto, se proyecta en base a variaciones en las monedas distintas a la moneda funcional, los efectos financieros que se generarían por los saldos de activos o pasivos que se poseen en dichas monedas al momento de la evaluación. De proyectarse efectos significativos y adversos para la Compañía, derivados financieros pueden ser contratados (principalmente cross currency swaps) de manera de acotar estos posibles riesgos. La Sociedad ha decidido no aplicar en forma retroactiva los requerimientos de NIIF N° 3 para las adquisiciones efectuadas con anterioridad, manteniendo los requerimientos establecidos bajo principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Al 31 de Diciembre de 2014 el total expuesto en monedas extranjeras es un activo equivalente a MUSD 502.784, pese a lo anterior y debido a que parte de estos activos corresponden a inversiones de la Compañía. Las variaciones de cambio relativas a estas inversiones son reconocidas en la cuenta de reserva del patrimonio, no afectando directamente el estado de resultado por función, por lo que la exposición neta de Invexans S.A. corresponde a un activo equivalente a MUSD 708.

Si se asumiese una apreciación del 5% en las monedas distintas a la moneda de control sobre el saldo afecto a diferencias de cambio, se observaría en el estado de resultados por función un efecto negativo antes de impuesto estimado de MUSD 35 (de considerarse la inversión, el efecto negativo sería de MUSD 25.139).

INVEXANS S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 27 - Política de Gestión de Riesgos y Gestión de Capital (continuación)

1) Política de Gestión de Riesgos, continuación

I. Riesgos asociados a variables financieras y macroeconómicas, continuación:

a) Riesgos de Mercado, continuación

- Riesgo de Inversión en Nexans

Por la venta de la unidad de Cables, a fines de septiembre de 2008, Invexans S.A. (ex Madeco) recibió un pago en efectivo y acciones de la compañía francesa Nexans. Posteriormente en marzo de 2011, Invexans S.A. (ex Madeco) y Nexans suscribieron un acuerdo mediante el cual Invexans S.A. (ex Madeco) tendría la opción de aumentar su participación hasta un 20% en la multinacional francesa. Posteriormente, el 27 de Noviembre 2012 Invexans S.A. (ex Madeco) y Nexans modifican el acuerdo original, permitiendo incrementar a Invexans (ex Madeco) la participación en las acciones de 20% hasta 28%, consolidando así su posición en la misma como accionista referente y socio de largo plazo. El 22 de mayo de 2014, Invexans pone término al acuerdo suscrito, toda vez que el principal objetivo del mismo fue alcanzado al consolidarse 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.

A comienzos de 2013, Invexans S.A. (Ex Madeco) decide separar su inversión en Nexans, es así como Invexans S.A., continuadora de ex Madeco S.A., queda con la totalidad de esta inversión como principal activo. A Diciembre de 2014, Invexans S.A. posee 28,97% de la propiedad de Nexans. Con esta posición accionaria en la propiedad de la multinacional, tres representantes de Invexans en el Directorio y uno de ellos asistiendo al comité de compensaciones y designaciones, Invexans (ex Madeco) posee influencia significativa, por lo que a partir de Enero de 2012, esta inversión se contabiliza a través del Valor Patrimonial (VP) (para más detalles ver nota 12 Estados Financieros). Esta inversión estará sujeta a los riesgos propios del negocio de cables. Los eventuales impactos en los estados financieros de Nexans repercuten en el estado de resultado de Invexans a través del valor patrimonial, mientras que la variación en el tipo de cambio entre la moneda funcional de Invexans S.A. y el euro, moneda en que se encuentran los estados Financieros de Nexans, tiene un impacto en la cuenta de Reservas del Patrimonio de la Compañía¹.

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 (ex Madeco), la Superintendencia de Valores y Seguros autorizó a esta última, 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.

Al 31 de Diciembre de 2014 la inversión en Nexans alcanzó un valor de MUSD 502.076. Por lo que una caída en el tipo de cambio de 5%, arrojaría una disminución de MUSD 25.104 con efecto en el Patrimonio (para mayor detalle de estimación y supuestos ver nota de riesgo de tipo de cambio).

Considerando la metodología de contabilización de la inversión en Nexans, a través del valor patrimonial, las variaciones en el precio bursátil de la acción de la Compañía no tienen impacto en los estados financieros de Invexans. Sin embargo, en un eventual escenario en que esta inversión sea enajenada, el impacto en los estados financieros de Invexans S.A., estará dado por el diferencial de precio entre el precio de venta (normalmente cercano al valor de mercado) y el valor libro (VP) registrado a la fecha de venta.

¹ Para mayor detalle revisar notas 12 y 22 de los estados financieros consolidados de Invexans S.A.

Nota 27 - Política de Gestión de Riesgos y Gestión de Capital (continuación)

1) Política de Gestión de Riesgos, continuación

I. Riesgos asociados a variables financieras y macroeconómicas, continuación:

- Riesgo de Inversión en Nexans, continuación

Complementando la información antes mencionada, Nexans publica bianualmente un detalle de sus principales riesgos, a continuación se presenta listado de estos (Mayor detalle "Registration Document", Nexans, Sección 6):

1. Riesgos legales:

- 1.1. Investigaciones antimonopolio
- 1.2. Otros riesgos de incumplimiento regulatorio
- 1.3. Riesgos asociados a reclamos o litigios

2. Riesgos relacionados al negocio:

- 2.1. Riesgos relacionados a responsabilidad contractual
- 2.2. Riesgos concernientes a dependencia de clientes
- 2.3. Riesgos en materias primas y suministros
- 2.4. Riesgo asociado al crecimiento externo
- 2.5. Riesgo geopolítico
- 2.6. Riesgo relacionado a la competitividad de los mercados
- 2.7. Riesgos relativos a las tecnologías utilizadas
- 2.8. Riesgos industriales y de medio ambiente
- 2.9. Riesgos de pérdida de talentos y reorganizaciones
- 2.10. Riesgos por el uso de asbestos

3. Riesgos financieros:

- 3.1. Riesgos de liquidez
- 3.2. Riesgos de interés y tipo de cambio
- 3.3. Riesgos al precio de los metales
- 3.4. Riesgo de Crédito y riesgo de contraparte

- Riesgo de Interés

La política de financiamiento de la Compañía busca reducir los riesgos asociados a las variaciones que puedan presentarse en los resultados financieros de la Sociedad, debido a los cambios abruptos en las tasas de mercado. Dichas variaciones están dadas por una serie de factores de mercado tales como tasas bases de cada país (políticas monetarias), equilibrios en la paridad de diversas monedas y expectativas de crecimiento y/o decrecimiento de los mercados.

Una vez determinada las necesidades de financiamiento de la Compañía y hechas las estimaciones de las posibles variaciones que podrían afectar el desempeño de Invexans S.A., la volatilidad de este riesgo es reducida mediante la adopción de deudas con tasas fijas, o en su defecto, mediante el uso de derivados financieros (Swap de tasas) que cambian tasas variables por fijas.

Al 31 de Diciembre de 2014 la Compañía tenía el 100% del total de su deuda financiera a tasa variable. Si la tasa de interés aumentase en 100 puntos base por sobre la tasa de interés anual efectiva actual (aprox. 1,4%), esto podría generar, en base anual, un efecto adicional (mayores costos financieros) en el estado de resultado de la Compañía antes de impuesto de MUSD 150.

b) Riesgo de Liquidez

Las fuentes de financiamiento de la Compañía están comprendidas principalmente por las deudas financieras que mantiene Invexans S.A. así como por el saldo entre las cuentas por cobrar y pagar que posee la Compañía. La política definida para mitigar los efectos de crédito busca que ambas fuentes de financiamiento tengan una estructura balanceada entre fuentes de corto y largo plazo, una baja exposición de riesgo y estén de acuerdo a los flujos que genera la Sociedad.

INVEXANS S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 27 - Política de Gestión de Riesgos y Gestión de Capital (continuación)

1) Política de Gestión de Riesgos, continuación

I. Riesgos asociados a variables financieras y macroeconómicas, continuación:

b) Riesgo de Liquidez, continuación

La Compañía estima periódicamente las necesidades proyectadas de liquidez para cada período, entre los montos de efectivo a recibir (Arriendos, dividendos, etc.), los egresos respectivos de la Sociedad (comerciales, financieros, etc.) y los montos de efectivo disponibles, de manera de no tener que recurrir a financiamientos externos de corto plazo.

El riesgo asociado a pasivos o activos de carácter financiero es administrado por parte de la Administración de Invexans S.A. de acuerdo a las políticas definidas de la Compañía. Para esto, los excedentes de Caja o fondos disponibles son invertidos, de acuerdo a los criterios de la política, en instrumentos de bajo riesgo (principalmente depósitos a plazo) en instituciones que presenten altos grados de clasificación crediticia y en función de los límites máximos establecidos para cada una de estas instituciones (fondos se colocan diversificadamente). Asimismo, a la hora de contratar coberturas financieras (swaps, futuros, etc.), la administración selecciona instituciones de altos grados de clasificación crediticia de manera de asegurar los pagos ante posibles compensaciones a favor de la Compañía.

Al cierre de cada período el saldo de deuda financiera neta es el siguiente:

Saldo Deuda Financiera Neta		
	31-dic-14	31-dic-13
	MUSD	MUSD
Deuda Financiera (A)	15.038	201.735
Efectivo y Equivalentes al Efectivo (B)	17.878	8.931
Deuda Financiera Neta (A) – (B)	(2.840)	192.804

Nota 27 - Política de Gestión de Riesgos y Gestión de Capital (continuación)

1) Política de Gestión de Riesgos, continuación

II. Riesgos asociados a sus procesos administrativos:

La Compañía está expuesta a una serie de riesgos operacionales en la ejecución de todos los procedimientos que rigen sus procesos administrativos.

El Directorio le ha encomendado al Comité de Directores monitorear periódicamente la evaluación del control interno que realiza la Administración de la Compañía. Esta revisión contempla los procesos más relevantes y un plan de acción definido para prevenir y mitigar los principales riesgos.

III. Riesgos asociados a contingencias legales Brasil:

La Compañía está expuesta a ciertas contingencias legales en Brasil, estando en la Nota N°28 de Contingencias y Restricciones indicadas las contingencias legales más relevantes.

El Directorio delegó en el Comité de Directores la revisión periódica de las contingencias legales radicadas en Brasil. Por lo tanto, en cada reunión de Comité, dichas contingencias son analizadas por el mismo conforme con la información preparada por la administración y sus abogados. Asimismo, el señalado Comité, se entrevista en forma directa a lo menos una vez al año, con el socio de los abogados brasileños contratados al efecto.

Respecto de la supervisión que realiza la administración y sus abogados de las citadas contingencias, son controladas en reuniones periódicas (generalmente mensuales) en Brasil con los abogados brasileños a cargo, representantes de las compañías y otros asesores, y se realiza un seguimiento permanente y sistemático de la información pertinente recabada tanto en dichas reuniones como en otras comunicaciones asociadas.

2) Gestión de Capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Compañía. Las políticas de administración de capital de Invexans S.A. tienen por objetivo:

- Asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones y la continuidad del negocio en el largo plazo;
- Asegurar el financiamiento de nuevas inversiones a fin de mantener un crecimiento sostenido en el tiempo;
- Mantener una estructura de capital adecuada acorde a los ciclos económicos que impactan al negocio y a la naturaleza de la industria;
- Maximizar el valor de la Compañía, proveyendo un retorno adecuado para los accionistas.

Los requerimientos de capital son incorporados en base a las necesidades de financiamiento de la Compañía, cuidando mantener un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con los resguardos financieros establecidos en los contratos de deuda vigentes. La Compañía maneja su estructura de capital y realiza ajustes en base a las condiciones económicas predominantes, de manera de mitigar los riesgos asociados a condiciones de mercado adversas y aprovechar oportunidades que se puedan generar para mejorar la posición de liquidez de la Compañía.

INVEXANS S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 27 - Política de Gestión de Riesgos y Gestión de Capital (continuación)

2) Gestión de Capital, continuación

La estructura financiera de Invexans S.A. y subsidiarias al 31 de Diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

Estructura Financiera	Saldos al	
	31-dic-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Patrimonio	514.673	395.994
Préstamos que devengan intereses	15.038	201.735
Total	529.711	597.729

Con la información que se maneja en la actualidad no se estima que la probabilidad de ocurrencia de eventos futuros en los que pueda resultar algún ajuste relevante de los valores libros de activos y pasivos dentro del próximo año financiero sea significativamente alta.

Nota 28 – Contingencias y restricciones

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad tiene contingencias relacionadas con el giro normal de sus operaciones. A continuación, se resumen las principales contingencias y restricciones de la Sociedad y sus subsidiarias:

1) Contrato de Compraventa de la Unidad de Cables a Nexans.

En la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2008 se aprobó celebrar la venta de la unidad de cables de la Sociedad a Nexans. Posteriormente, con fecha 30 de septiembre de 2008, se perfeccionó la venta de dicha unidad de negocio.

Así como se informó en la citada Junta, los puntos centrales del contrato de compraventa recién indicado, se pueden resumir en:

a) Precio

Invexans S.A. ("Ex Madeco S.A") y Nexans firmaron el 21 de febrero de 2008 un contrato de compraventa por el cual Invexans acordó transferir a Nexans los activos de su unidad de cables en Chile, Perú, Brasil, Argentina y Colombia, a cambio del pago en efectivo de USD 448 millones (sujeto a variaciones de precio) y 2,5 millones de acciones Nexans.

Luego del cumplimiento de todas las condiciones estipuladas en el contrato de compraventa, el 30 de Septiembre de 2008, Invexans recibió: i) USD 393 millones en efectivo, obtenidos desde los USD 448 millones acordados, descontando la deuda, intereses minoritarios de las compañías vendidas, impuestos de transferencia que debe retener el comprador en Brasil y variaciones en capital de trabajo, entre otros; y ii) 2,5 millones de acciones de Nexans valorizadas al 30 de septiembre de 2008 en aproximadamente USD 218 millones.

El pago en efectivo quedó sujeto al ajuste de las diferencias entre el balance pro-forma estimado al 30 de septiembre de 2008 y los registros contables que se tengan al cierre del periodo. Debido a estos posibles cambios, Invexans dejó depósitos en garantía de USD 37 millones ("escrow") a favor de Nexans.

Nota 28 - Contingencias y Restricciones (continuación)

1) Contrato de Compraventa de la Unidad de Cables a Nexans, continuación.

El día 9 de julio de 2009, Invexans presentó una demanda arbitral contra Nexans ante la Cámara de Comercio Internacional de Nueva York. Posteriormente, el 17 de agosto de 2009, Nexans devolvió a Invexans, la suma de USD 8.615.000 de los USD 37 millones dejados en depósito en garantía. Finalmente, con fecha 14 de enero de 2011, las partes suscribieron un contrato de transacción por medio del cual pusieron fin al juicio arbitral, mediante recíprocas concesiones. Con dicho acuerdo se liberaron los depósitos que garantizaban los ajustes de precios del contrato de compraventa de la Unidad de Cables de la Compañía a Nexans. Asimismo, la transacción citada, significó para la Compañía un ajuste por menor precio de venta de USD 11,5 millones, que se reflejó en los resultados de la compañía al 31 de diciembre de 2010 (ajuste que se suma al reconocido en los Estados Financieros al 30 de septiembre de 2010, que fue de USD 3,3 millones).

b) Declaraciones y Seguridades

El contrato de compraventa con Nexans establece declaraciones y seguridades usuales en este tipo de contratos. Dichas declaraciones y seguridades se refieren esencialmente a la titularidad por parte de Invexans y sus subsidiarias de los activos de cables que se transfirieron a Nexans, al cumplimiento de la normativa vigente y a la ausencia de contingencias, salvo las declaradas en el mismo contrato. En este sentido, Invexans en su calidad de vendedor se hizo cargo de las contingencias que pueden surgir con posterioridad al 30 de septiembre de 2008, cuyo origen sea anterior a dicha fecha.

Las declaraciones y seguridades efectuadas por Invexans, tendrán vigencia hasta diciembre de 2009, salvo: i) las declaraciones laborales y tributarias que cuya vigencia expirará una vez que finalicen sus respectivos plazos de prescripción. Vale informar que el plazo de prescripción de las obligaciones tributarias en Brasil venció el día 1 de enero de 2014; ii) las declaraciones ambientales expiraron el 30 de septiembre de 2011; y, iii) las declaraciones relativas a la propiedad de las sociedades que se enajenaron y los títulos de los bienes inmuebles expirarán el 30 de septiembre de 2018.

c) Covenants y restricciones para Invexans

Invexans se someterá principalmente a los siguientes covenants y restricciones a: i) mantener un patrimonio no inferior a USD 250 millones durante la vigencia de las declaraciones y seguridades; ii) indemnizar a Nexans en caso de infracción de las mismas; iii) otorgar a Nexans las mismas garantías reales que pueda otorgar en el futuro a sus acreedores; y iv) mantener la confidencialidad de la información que no sea de público conocimiento.

d) Indemnizaciones

Nexans tendrá derecho a ser indemnizada por cualquier infracción a las declaraciones y seguridades, y a las demás obligaciones establecidas en el contrato de compraventa.

Asimismo, Nexans tendrá derecho a ser indemnizada, considerando la vigencia de las declaraciones y seguridades informadas más arriba, entre otras: i) por los pagos de impuestos que deba asumir en el negocio, cuyas causas sean anteriores al 30 de septiembre de 2008, salvo los procesos declarados respecto de Chile, Perú y Colombia en las declaraciones y seguridades (es decir, indemnizar por pagos de impuestos en Brasil); ii) los juicios civiles y laborales de Brasil listados al 30 de septiembre de 2008; iii) las responsabilidades en materia ambiental no declaradas; y iv) las obligaciones de las sociedades enajenadas no relacionadas con sus giros. Respecto de la obligación de indemnizar por los impuestos en Brasil hasta la fecha de venta, Invexans responde en un 90% (Nexans responde con el 10% restante limitado en US\$2,8 millones para los juicios existentes al momento de la venta y de US\$24 millones para los juicios que se hayan iniciado con posterioridad).

INVEXANS S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 28 - Contingencias y Restricciones (continuación)

1) Contrato de Compraventa de la Unidad de Cables a Nexans, continuación.

e) Limitación de responsabilidad de Invexans

El contrato de compraventa dispone que Invexans no responderá por los daños causados por eventos individuales cuando éstos no sean inferiores a USD 73 mil.

Asimismo, el citado contrato limita la responsabilidad general de Invexans a USD 147 millones, según como fuera informado por Nexans.

f) Venta acciones de Nexans Colombia S.A. (ex Cedsa S.A.)

Terminando con los compromisos accesorios a la venta de la Unidad de Cables de la Compañía a Nexans, con fecha 27 de enero de 2011, Soinmad S.A. (filial de Madeco S.A.) vendió 1.120.000 acciones de la empresa colombiana Nexans Colombia S.A. (ex Cedsa S.A.) en un valor de MUS\$ 9.250. La utilidad neta de impuestos de dicha transacción fue de MUS\$ 4.137.

g) Transacción con Nexans.

El día 26 de noviembre de 2012, Invexans y Nexans suscribieron una transacción en la cual pusieron fin a discrepancias originadas en las indemnizaciones estipuladas en el Contrato de Compraventa de la Unidad de Cables a Nexans -número 1 letra d)-, mediante el pago por parte de Invexans de MMR\$23,68. El monto relativo a este acuerdo se encontraba íntegramente reflejado en la provisión indicada en la Nota 18 N°3 ("Provisión juicios Brasil") de los estados financieros al 30 de septiembre de 2012. Asimismo, dicha transacción puso término para Invexans la contingencia indicaba en la Nota 28 N°3 de los recién citados estados financieros, llamada "Demanda Colectiva Laboral Ficap" y algunos procesos civiles, laborales y tributarios individualizados en la misma. A su vez, el acuerdo de transacción pone fin a la responsabilidad de Invexans por ciertos procesos civiles y laborales listados en dicho acuerdo que se encontraban pendientes a la firma del mismo hasta que los daños lleguen a un cierto límite. Finalmente, es preciso informar que Invexans mantiene la responsabilidad por un número de juicios tributarios en Brasil cuyas causas son anteriores a la venta de su filial en dicho país, Ficap S.A. conforme a las estipulaciones del Contrato de Compraventa de la Unidad de Cables a Nexans, ya mencionado, siendo informados los más relevantes en el N°2) siguiente.

2) Conforme con el punto 1) letra d) i) precedente, la compañía debe responder de los siguientes juicios en Brasil:

a) Juicios a causa de la compra de Ficap S.A.

i. Con fecha 19 de julio de 2006, la sociedad Ficap S.A. ex filial de cables de Invexans, hoy Nexans Brasil S.A. (en adelante "*Nexans Brasil -ex Ficap-*") recibió un auto de infracción por parte de la Receita Federal de Brasil por los años tributarios 2001, 2002, 2003, 2004 y 2005, correspondientes a diferencias de Impuesto a la Renta por un total de MR\$18.550 (MUS\$ 8.571 aprox. valor histórico) por rechazar la amortización del goodwill efectuado por la citada compañía brasilera (diferencia entre el valor pagado por las acciones de Ficap S.A. y el valor libro registrado). Sin embargo, al aplicar el mismo criterio para los años tributarios de 2006 y siguientes, Nexans Brasil -ex Ficap- realizó depósitos judiciales con el objeto de no pagar intereses y multas sobre la diferencia del impuesto a la renta que hubiere debido pagar en caso de interpretar la ley en la forma señalada por las autoridades fiscales en el auto de infracción. Sin perjuicio de ser depósitos realizados por una sociedad vendida a Nexans, los depósitos judiciales han sido reconocidos como un activo (ver nota 10) dado que dichos bienes fueron excluidos del precio de la misma (se pactó que en caso que los tribunales los devolvieran, serían 100% de propiedad de Invexans). Asimismo, la Compañía mantuvo el control sobre el juicio.

Nota 28 - Contingencias y Restricciones (continuación)

2) Conforme con el punto 1) letra d) i) precedente, la compañía debe responder de los siguientes juicios en Brasil, continuación:

a) Juicios a causa de la compra de Ficap S.A., continuación:

ii. El día 10 de Febrero de 2010, el Fisco brasileiro, notificó a Nexans Brasil -ex Ficap-, giros tributarios por un monto total de MR\$ 8.481 (equivalentes a esa fecha a MUS\$ 4.590) incluidos intereses y multas. Los argumentos y fundamentos de dichos giros son accesorios al juicio informado en el párrafo anterior, por lo cual, el resultado de los mismos está íntimamente ligado a dicho juicio en relación a los años tributarios 2006 y siguientes. Asimismo, según lo expuesto por nuestros asesores legales en Brasil, el resultado de dichos giros estaría garantizado por los depósitos expresados en la letra i. precedente.

iii. El día 25 de octubre de 2010, Nexans Brasil -ex Ficap- fue notificada de dos giros tributarios adicionales y accesorios al juicio informado en la letra i precedente. En dichos nuevos giros, aun cuando esa sociedad había garantizado el pago de impuestos mediante sendos depósitos judiciales, las autoridades fiscales exigen el cobro de impuestos a la renta para los períodos (A) 2006-2007 y (B) 2008:

(A) Ejercicios 2006-2007. Al considerar las autoridades fiscales en el auto de infracción que existen depósitos judiciales íntegros para cubrir este período, la contingencia se reduce sólo a perder los mismos en el juicio indicado en la letra i) precedente. Este giro tiene por objeto interrumpir la prescripción del derecho que tiene el fisco de exigir los valores del período 2006-2007.

(B) Año 2008. En este giro, por su parte, las autoridades fiscales consideran que los depósitos judiciales realizados por la compañía fueron menores a los debidos por lo que exigen se pague el monto total que consideran debido más intereses y multas. Al estar garantizado mediante depósitos judiciales una parte de lo exigido por el fisco, la exposición potencial de la compañía queda reducida a la diferencia entre lo depositado y lo exigido más multas e intereses.

En relación a la notificación indicada en la letra i) precedente, aprovechando la reapertura de un programa de amnistía tributaria en Brasil que permite pagar impuestos con importantes descuentos en multas e intereses, y luego de llegar a un acuerdo con Nexans, a fines del mes de noviembre 2014, se procedió al pago del juicio referente a los años tributarios 2001 a 2005. El efecto en resultado de ese pago fue de una pérdida de MUS\$ 4.756.-

Finalmente, consultados dichos asesores legales, estiman que los depósitos judiciales señalados en la letra i, precedente garantizarían el pago de los giros cobrados por las autoridades fiscales brasileiras indicados en las letras ii y iii por lo que la defensa se centró en probar dicha situación.

b) Juicio por compensaciones no homologadas:

Con fecha 26 de noviembre de 2004, Nexans Brasil -ex Ficap- recibió un auto infracción que nace a causa de declaraciones de compensación presentadas por dicha sociedad con el objeto de compensar créditos de impuestos que tenía retenidos (originados en operaciones financieras) con débitos de impuestos a la renta, PIS, COFINS y CSLL relacionados con el período de 1998 a 2003. Si bien la contingencia es de MR\$ 18.239 (valor histórico), los créditos asociados a la contingencia contribuirían a disminuirla en forma significativa.

Pago de los débitos. Aprovechando un programa de amnistía tributaria publicado en Brasil que permite pagar impuestos con importantes descuentos en multas e intereses, y en el marco del Contrato de Compraventa de la Unidad de Cables a Nexans, el día 21 de Agosto de 2014, se llegó a un acuerdo con Nexans con el objeto de proceder al pago del presente juicio y otros juicios de montos inferiores. El efecto en resultado de dicho cargo fue de una pérdida de MUS\$ 7.573.

INVEXANS S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 28 - Contingencias y Restricciones (continuación)

2) Conforme con el punto 1) letra d) i) precedente, la compañía debe responder de los siguientes juicios en Brasil, continuación:

b) Juicio por compensaciones no homologadas, continuación:

En relación a los créditos asociados al juicio de compensaciones no homologadas, se iniciará un proceso judicial para solicitar al fisco la recuperación de dichos créditos. En el eventual caso de obtener en el futuro una sentencia positiva en el citado proceso judicial, ello generará un impacto positivo en resultados.

c) ICMS Estado de Rio de Janeiro

Las autoridades fiscales del Estado de Rio de Janeiro le exigen el pago a Nexans Brasil -ex Ficap-, en juicios ejecutivos de cobro, impuestos ICMS (similar al IVA de Chile) adeudados por su Planta ubicada en ese Estado. Alegan que dichos impuestos no habrían sido pagados durante los años 1983 a 1991, época en la cual era dueña de la citada Planta la sociedad SAM Industrias S.A., sociedad controlada por el señor Daniel Birmann. El valor histórico de dichas ejecuciones asciende a MR\$7.424.

De esta manera, según la legislación brasilera, al ser Nexans Brasil -ex Ficap- la continuadora legal de esa Planta (Establecimiento), sería responsable en forma subsidiaria de los impuestos adeudados por la misma porque SAM Industrias S.A. continuó sus operaciones por más de 6 meses. No obstante lo anterior, las autoridades fiscales entienden que la responsabilidad de Nexans Brasil -ex Ficap- sería solidaria.

Con el objeto de poder reclamar contra dichas ejecuciones fiscales y evitar el cobro de las mismas mientras se substancian dichos reclamos, Nexans Brasil -ex Ficap- presentó sendas fianzas bancarias en garantía de pago -el cobro del 90% de los intereses asociados a estas garantías están reconocidas en la Nota 23 letra c).

La defensa de Nexans Brasil -ex Ficap- se basa principalmente en que: (i) como se dijo, su responsabilidad por las deudas tributarias de SAM Industrias S.A. es subsidiaria ya que dicha empresa continuó sus operaciones por más de 6 meses después de la venta del establecimiento; (ii) SAM Industrias S.A. confesó ser responsable del pago de dichas deudas al adherir a un procedimiento de amnistía establecido por el Estado de Rio de Janeiro. Razón por la cual Nexans Brasil -ex Ficap- no puede ser responsabilizada; (iii) en conformidad con la Ley nº. 5.172 del 25 de Octubre de 1966, la adhesión a un procedimiento de amnistía causa la transformación de las deudas en deudas de origen distinto, independientes y autónomas a las previas; (iv) las autoridades fiscales no reconocieron que gran parte de las deudas exigidas fueron pagadas por SAM Industrias S.A. en el procedimiento de amnistía; y, (v) en la prescripción del cobro por haber pasado más de 5 años entre la notificación del cobro ejecutivo y el último pago de la amnistía señalada.

Paralelamente a las defensas presentadas, y con el objeto de disminuir la contingencia en la mayor medida posible, Nexans Brasil -ex Ficap- está intentando a través de un proceso administrativo que la Receita del Estado de Rio de Janeiro reconozca ciertos pagos realizados por SAM Industrias S.A. durante el período de amnistía arriba indicado.

INVEXANS S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 28 - Contingencias y Restricciones (continuación)

d) Juicio por impuesto a la ganancia por venta de Ficap S.A. a Nexans

Durante el mes de diciembre de 2013, Nexans Brasil fue notificada de un giro de impuestos por MR\$31.765 referente a una eventual diferencia en el pago de impuesto a la renta generado por ganancias de capital (*"imposto de renda retido na fonte"* o en siglas como "IRRF") por utilizar una tasa de 15% en vez de una tasa de 25%.

Las autoridades fiscales brasileras entienden que se debía utilizar una tasa de 25%, ya que consideran que la reorganización societaria realizada por Invexans S.A. (ex – Madeco S.A.) en la cual pasó a ser directamente dueño de las acciones de Ficap S.A. sería un planeamiento tributario abusivo y por lo tanto ilícito, que tuvo como único motivo pagar menos impuestos en Brasil. Las autoridades fiscales brasileras consideran que si la venta de las acciones la hubiera hecho el dueño anterior, es decir, la sociedad residente en Islas Caimán "Metal Overseas S.A." (i.e. sociedad controlada en un 100% por Invexans S.A.), la tasa aplicable sería de 25% y no de un 15% que es la tasa a utilizar cuando el vendedor es un residente de Chile.

La Compañía por su parte, considera, entre otros argumentos que: i. la actuación de las autoridades fiscales estaría prescrita por haber pasado más de 5 años desde la fecha de pago del impuesto (i.e. el pago del impuesto fue realizado en septiembre de 2008 y la notificación es de diciembre de 2013); ii. la venta de la unidad de cables de Invexans S.A. (ex - Madeco S.A.) fue una operación que englobó a 5 países en Latinoamérica en la cual Invexans S.A. centralizó todas las ventas desde un único país, Chile, por lo que mal puede argumentarse que tuvo como único motivo pagar menos impuestos en Brasil; y iii. adicionalmente, si el único fin detrás de la reorganización societaria hubiera sido pagar menos impuestos en Brasil, la transacción se hubiera verificado directamente en Islas Caimán mediante la venta de las acciones de Metal Overseas S.A. dejando al fisco brasilerero sin derecho de cobrar impuesto alguno.

Atendido el peso de los argumentos presentados, nuestros asesores legales estiman que hay buenas posibilidades de revertir el giro notificado.

3) Crédito de largo plazo.

Invexans suscribió en octubre de 2014 un contrato de crédito por USD 15 millones con el Banco Estado. Aparte de las obligaciones usuales en estos tipos de créditos, se establece la obligación de mantener respecto de los estados financieros consolidados anuales, un endeudamiento total no mayor a una vez y un monto mínimo de patrimonio de USD 250 millones. Asimismo, se establece la obligación que se mantenga el control por parte del Grupo Luksic.

Al 31 de diciembre de 2014, Invexans cumple con todas las restricciones estipuladas en los contratos arriba indicados en los números, conforme se muestra en el siguiente cuadro:

Covenants	31.12.2014	Covenants
Leverage Total Neto del balance consolidado	0,03	< 1,00
Patrimonio mínimo	MUSD 514.673	> MUSD 250.000
Propiedad de participación del Grupo Luksic sobre Invexans	80,5%	> 50,0%

Nota 29 - Deterioro del valor de los activos financieros y no financieros

1. Activos financieros

Para los periodos informados no existen cargos en resultado por concepto de deterioro de los activos financieros.

2. Activos no financieros

Para los periodos informados no existen cargos en resultado por concepto de deterioro de los activos no financieros.

3. Pruebas de deterioro de activos no financieros

De acuerdo a lo señalado en nota de criterios contables letra i), a lo largo del ejercicio, y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, la Sociedad Matriz y sus subsidiarias evalúan la existencia de indicadores de que alguno de sus activos no financieros pudiese estar deteriorado, para lo cual efectúan las siguientes pruebas, utilizando supuestos o indicadores que a continuación se detallan para cada activo no financiero:

3.1. Propiedades de inversión e intangibles

Para el cálculo del valor de recuperación de las propiedades de inversión e intangibles, el valor en uso es el criterio utilizado por el Grupo Invexans S.A. para este rubro.

Para revisar si hay deterioro en los activos no financieros de la Compañía se preparan proyecciones de flujos de caja futuros a partir de los presupuestos más recientes o datos históricos disponibles. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones de la Administración de la Sociedad sobre los ingresos y costos de las Unidades Generadoras de Efectivo utilizando las proyecciones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

El monto recuperable de la unidades generadoras de efectivo ha sido determinado en base al cálculo de valor en uso y proyecciones de flujos de efectivo en base a presupuestos financieros aprobados por la Administración que cubren el período de vida medio (promedio ponderado) de los activos asociados a esta Unidad Generadora de Efectivo. La tasa de descuento aplicada a las proyecciones de flujo de efectivo se estimó usando la metodología de cálculo de la tasa del costo promedio ponderado del capital (en inglés WACC).

En el caso de que el monto recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo al rubro "Depreciaciones" del estado de resultados consolidados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores, son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su monto recuperable, aumentando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el ajuste contable.

Supuestos claves usados para el cálculo del valor en uso

El cálculo del valor en uso para las unidades generadoras de efectivo es más sensible a las siguientes suposiciones:

- EBITDA (resultado operacional antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones);
- Tasas de descuento; y
- Tasas de crecimiento de los flujos de las Unidades Generadoras de Efectivo.

Nota 29 - Deterioro del valor de los activos financieros y no financieros

3. Pruebas de deterioro de activos no financieros, continuación

3.1. Propiedades de inversión e intangibles, continuación

EBITDA - Los flujos están basados en estimaciones efectuadas por la Administración de la Compañía en base a los presupuestos de cada unidad o en su defecto basado en los valores históricos disponibles. Estos son aumentados a futuro de acuerdo a los crecimientos esperados. Para efectos de las estimaciones se aplicó un factor de crecimiento entre el 1% y 5% anual.

Tasas de descuento – Las tasas de descuento reflejan la estimación de la Administración del costo de capital específico de cada negocio. Esta estimación (WACC) refleja las variables claves de variación y riesgos implícitos de cada país, industria y monedas. Para determinar las tasas de descuento apropiadas se utilizan entre otras variables las tasas libres de riesgo (basadas en el rendimiento de un bono gubernamental de EE.UU. a diez años), la estructura de deuda de cada negocio, las tasas de impuesto propias de cada jurisdicción, los riesgos países de cada nación (índice EMBI JP Morgan), las tasas por premios por riesgo de la industria, betas financieros de empresas similares y las tasas promedio de las deudas financiera de cada negocio (deudas en una misma moneda, en este caso dólares).

Las tasas de descuento aplicadas al 31 de diciembre 2014 y 2013 fueron las siguientes:

País	Mínimo	Máximo
Chile	7,5%	9,0%

Tasas proyectadas de crecimiento - Las tasas están basadas en una serie de factores tales como investigaciones publicadas de la industria, estimaciones de la Administración y tasas históricas de crecimiento.

Sensibilidad a cambios en los supuestos

Tasa de crecimiento de los flujos proyectados – Debido a la alta variabilidad, competencia, velocidad de cambio tecnológicos, alzas de materias primas u otros factores que podrían presentarse en el futuro, las tasas de crecimiento son modificadas variando desde menores crecimientos a los esperados hasta decrecimientos (tasas negativas), en función de lo anterior se ve como estos cambios afectan los flujos futuros y su comparación con el valor de los activos financieros para estimar si se presentan evidencias potenciales de deterioros.

Los supuestos utilizados para determinar el valor de uso al 31 de diciembre de 2014 no presentan cambios importantes respecto a los existentes al 31 de diciembre de 2013.

3.2 Plusvalía comprada (Goodwill)

Se ha asignado la plusvalía adquirida a través de combinaciones de negocios a la unidad generadora de efectivo individuales.

La Matriz y sus subsidiarias no encontraron evidencia de deterioro en ninguno de sus activos no financieros para los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2014 y 2013.

Las metodologías y suposiciones claves sobre el monto recuperable son determinadas sobre las mismas bases y criterios indicadas en el punto 3.1.

INVEXANS S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 30 – Garantías entregadas y recibidas

a) Garantías entregadas

El detalle de garantías entregadas al 31 de diciembre 2014 y 2013, es el siguiente:

Acreedor de la garantía	Deudor	Tipo de Garantía	MONTOS	
			31-dic-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Ministerio de Hacienda (Brasil)	Optel Brasil Ltda.	Carta de Garantía	2.187	2.187
Totales			2.187	2.187

b) Garantías recibidas

No existen garantías recibidas al 31 de diciembre 2014 y 2013.

Nota 31 – Hechos posteriores

Efecto en resultado de aumento de capital reservado a los empleados de Nexans.

Nexans informó como hecho posterior en sus estados financieros que se había materializado el aumento de capital reservado a sus empleados emitiéndose 499.862 nuevas acciones. Producto de dicho aumento de capital, la inversión de Invexans sobre la citada empresa francesa se diluyó en un 0,34% (de un 28,97% a 28,63% de su capital), generando con ello Invexans una pérdida de MUS\$ 2.530 en 2015.

Los presentes estados financieros consolidados han sido aprobados y autorizados a ser emitidos por el Directorio de la Sociedad en sesión ordinaria de fecha 23 de marzo de 2015.

Entre el 1 de enero de 2015 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados no han ocurrido otros hechos de carácter financiero contable que deban ser informados.