INVEXANS

Memoria Anual

2014

7 DÉCADAS DE EXPERIENCIA EN LA INDUSTRIA DE CABLES

Invexans S.A., en adelante indistintamente Invexans o la Compañía, presenta su memoria anual para el ejercicio terminado el 31 de diciembre del año 2014 en idioma español.

A partir del 1 de enero de 2009 Invexans adoptó las NIC y las NIIF de la IASB, como sus normas de contabilidad y presentación de información financiera. De conformidad con estas normas, la Compañía cambió su moneda funcional de pesos chilenos a dólares de EE.UU.

01 CARTA DEL PRESIDENTE

ESTIMADOS ACCIONISTAS:

Me es grato poner a vuestra disposición la memoria anual y estados financieros de la compañía, correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014. Durante el primer trimestre de 2014 continuamos incrementando nuestra participación en Nexans, alcanzando el límite máximo de 28% definido en el acuerdo firmado con dicha compañía en marzo de 2011 (y modificado en noviembre de 2012). Posteriormente, en mayo, pusimos término a dicho acuerdo, toda vez que el principal objetivo del mismo había sido alcanzado al consolidarnos como accionista referente de la compañía. De esta manera, continuamos invirtiendo en Nexans, para finalizar el año con un 28,97% de propiedad en la compañía.

En julio se terminó de materializar el aumento de capital aprobado a fines del año 2013, que tenía como propósito pagar créditos bancarios asumidos para invertir en Nexans en relación a la suscripción en el aumento de capital que realizó dicha compañía, así como también en el incremento en nuestra participación accionaria en la multinacional francesa. Este aumento de capital fue suscrito en su totalidad, recaudando aproximadamente 270 millones de dólares.

El año 2014 estuvo marcado por un contexto económico y competitivo difícil para la industria de cables, en la que participa nuestra principal inversión, Nexans. En un escenario de bajo crecimiento y presión competitiva en algunos segmentos, Nexans debió asumir un importante esfuerzo de reestructuración. En términos de resultados, la compañía pudo incrementar levemente el margen operacional, pero registró una pérdida de 168 millones de euros, explicada principalmente por gastos de restructuración de 51 millones de euros y un castigo por deterioro de sus activos en Norte América, Australia, Brasil y Rusia, que alcanzó 197 millones de euros.

Como hemos podido observar los últimos dos años, el resultado de Nexans ha estado íntimamente relacionado al plan de restructuración que anunció a comienzos de 2013, con miras a generar mejoras significativas en la competitividad de la compañía. Este plan ha comenzado a dar frutos, y durante el año 2014 ha contribuido en 73 millones de euros al resultado operacional. Sin embargo, los beneficios de la restructuración, asociados principalmente a la recuperación en el segmento de cables submarinos, se han visto diluidos por el impacto negativo que ha tenido el difícil entorno económico y competitivo del mercado de cables en volúmenes y precios, principalmente en los segmentos de transmisión terrestre, distribución y construcción.

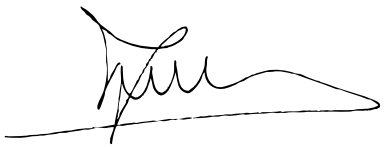
En septiembre de 2014, Nexans dividió las funciones del hasta entonces Presidente y Gerente General de la Compañía, cediendo el cargo de Gerente General a quien se desempeñaba como Gerente Corporativo de Operaciones. El objetivo de este cambio en la administración es acelerar el proceso de reestructuración.

El resultado de Nexans, el pago e incremento de la provisión respecto de juicios en Brasil y los cargos propios de la operación de Invexans explican la pérdida de 73,8 millones de dólares que mostró la compañía en 2014.

Pese al débil resultado mostrado por Nexans este año, creemos firmemente que existe una importante oportunidad de crecimiento y creación de valor en esta compañía, producto de las positivas perspectivas de crecimiento de largo plazo de la industria, además de la amplitud del portafolio de operaciones y la considerable inversión en investigación y desarrollo por parte de Nexans. Reflejo de esto último es la participación de Nexans en importantes innovaciones de la industria, como la producción de cables para el crucero más grande del mundo o el diseño, producción e instalación de cables de transmisión eléctrica que permitirán la interconexión de las redes de energía de Noruega y Alemania.

Hacia el término del año, Quiñenco S.A., principal accionista de Invexans, inició una Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA) para comprar el 19,55% del capital accionario de esta última que estaba en manos de otros accionistas. Luego de finalizada la OPA, el día 16 de enero de 2015, Quiñenco S.A. adquirió el 17,88% de Invexans, quedando con el 98,33% de la propiedad de la misma.

Finalmente, quisiera agradecer el apoyo y la confianza otorgada por todos los Accionistas al Directorio y a la Administración de la Compañía, y destacar muy especialmente el nivel de compromiso y dedicación de nuestros colaboradores.



Felipe Joannon Vergara
Presidente

02 HISTORIA, EVENTOS SIGNIFICATIVOS

1944

La Compañía fue fundada 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).

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.

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 don Augusto Pinochet Ugarte.

1983

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

1988

Se adquirió Armat S.A., empresa chilena dedicada a la fabricación de monedas y cospeles de cobre y aleaciones.

1991

La Compañía adquirió Indalum S.A., empresa chilena dedicada a la fabricación de perfiles de aluminio.

1993-1996

La compañía inicia un proceso de expansión en Latinoamérica mediante la creación y adquisición de compañías en Argentina y Perú.

2003

La compañía inicia una reestructuración financiera, que incluía un aumento de capital y la negociación con los acreedores de Madeco para la reprogramación a largo plazo de su deuda financiera. En abril concluyó el proceso mediante el pago del 30% de la deuda y la reprogramación del 70% restante a 7 años con 3 años de gracia.

2007

A mediados de Noviembre, la empresa firmó un Acuerdo Marco con la empresa francesa de cables Nexans, pactando MMUS$448 en efectivo más 2,5 millones de acciones de Nexans a cambio de la unidad de Cables de la Compañía.

2008

Al final del tercer trimestre del año, se concretó el acuerdo con Nexans, traspasando Madeco sus activos de la unidad Cables a cambio de MMUS$448 en efectivo (ó MMUS$393 después de descuentos) y 2,5 millones de acciones de Nexans. Anterior a la venta de esta unidad de negocios, Madeco participó en la industria del cable por 64 años, expandiéndose en la década de los 90' a Brasil, Perú y Argentina, y en 2007 a Colombia.

2009

A partir de 2009 Madeco adoptó las normas IAS e IFRS como su nuevo estándar contable y reporte financiero. Luego de 16 años de permanencia en la bolsa de Nueva York, la Compañía comenzó el proceso de cierre de su programa de ADR explicado por los costos del programa y la baja participación que los ADRs presentaban en el total del capital de la Sociedad.

La Compañía fue constituida bajo el nombre de Madeco S.A. como sociedad anónima en Chile en el año 1944, expandiéndose a través de los años en Latinoamérica y transformándose en uno de los principales referentes en la manufactura de productos terminados y semi-terminados basados en cobre, aluminio y aleaciones relacionadas, junto con envases flexibles para su uso en el mercado de consumo masivo.

En Noviembre de 2007, la empresa firmó un Acuerdo Marco con la empresa francesa de cables Nexans S.A. ("Nexans"), por medio del cual se ofertó un total de MMUS$448 en efectivo más 2,5 millones de acciones de Nexans (equivalentes a un 8,9% de participación) a cambio de la unidad de Cables de la Compañía, terminándose de concretar el acuerdo durante el tercer trimestre de 2008.

Dado el crecimiento significativo en el monto de la inversión en Nexans, a comienzos de 2013, La compañía decide la división de esta y el cambio de razón social de Madeco S.A. a Invexans S.A. Es así como esta sociedad, continuadora de ex Madeco S.A., queda con la totalidad de las acciones que posee en Nexans y la nueva compañía que nació con el nombre de Madeco S.A. queda con sus filiales de Envases, Perfiles y Tubos.

Durante el año 2014, se da término al acuerdo anteriormente suscrito con Nexans y se aumenta la participación en la multinacional francesa hasta poseer un 28,97%. Además, se materializa un aumento de capital por aproximadamente 270 millones de dólares, con el objeto de pagar deuda incurrida para comprar acciones de Nexans.

2010

Luego de casi dos años y medio de diferencias, se pone fin al juicio Arbitral que Madeco mantenía con Nexans, por discrepancias en el precio de venta de la Unidad de Cables. Esto significó un ajuste por menor precio de venta de US$11,5 millones, la cual se suma al ya reconocido en los estados financieros al 30 de septiembre del año 2010 de US$3,4 millones.

2011

Madeco firma un acuerdo con Nexans fortaleciendo su posición como accionista principal del Grupo y aumenta su participación en la francesa de un 8,9% al 19,86% .

Madeco vende parte de los activos para la fabricación de cospeles (Armat S.A) a la compañía suiza Amera International AG.

2012

Madeco alcanza el 22,41% en la propiedad accionaria de Nexans.

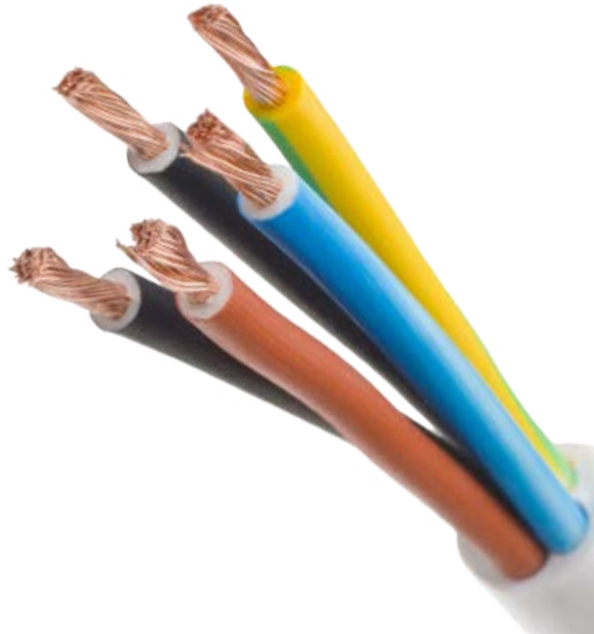
Se firma una modificación del acuerdo entre Madeco y Nexans con el objeto de consolidar la posición de Madeco como accionista referente. Con lo cual Madeco podría incrementar su participación en la propiedad accionaria de Nexans hasta un 28%.

2013

A comienzos de año se divide la sociedad, la continuadora cambia su razon social a Invexans S.A. quedando con las acciones que posee en Nexans; la nueva compañía que nació con el nombre de Madeco S.A. queda con sus filiales de Envases, Perfiles y Tubos. Invexans continúa aumentando su participación en la multinacional francesa alcanzando el 26,55% de propiedad accionaria.

2014

Durante el año 2014, se da término al acuerdo con Nexans y se aumenta la participación en esta Compañía hasta un 28,97%. Además, se materializa un aumento de capital recaudando aproximadamente 270 millones de dólares.



03 PERSPECTIVAS DE LARGO PLAZO

Desde sus inicios Invexans ha buscado fortalecer su posición de liderazgo y excelencia en los distintos negocios en los que ha participado. A partir de la venta de la unidad de Cables en el año 2008, la estrategia de la Compañía se ha enfocado en consolidar a través de su inversión en Nexans su participación a nivel global en la industria de cables, incrementando su posición de liderazgo como accionista referente y socio de largo plazo de esta última.

El crecimiento de la Compañía está sujeto a los riesgos propios del negocio de cables, y en particular dado el carácter multinacional de la Empresa Francesa, al desempeño de la economía global.

Particularmente relevantes para los negocios de Nexans son los niveles de inversión en los sectores de Transmisión y Distribución eléctrica, Construcción y ciertas Industrias. Nexans cuenta con un reconocido prestigio como uno de los líderes de la industria a

nivel global, caracterizándose por la sobresaliente calidad de sus productos, la permanente preocupación por las necesidades de sus clientes, el desarrollo de productos innovadores y una amplia red comercial.

Durante el año 2013 Nexans anunció la implementación de un plan de restructuración de la compañía apuntando a una mejora en sus resultados al año 2015. Mediante una serie de iniciativas orientadas a la generación de mejoras en la eficiencia operacional de la compañía, recuperación del segmento de cables submarinos, y desarrollo de mercados emergentes, entre otras, la compañía Francesa espera generar ahorros significativos, elevando de esta forma sus resultados. En este sentido, el año 2013 se vio afectado fuertemente por la restructuración global de los negocios de la compañía, especialmente en Australia donde los resultados se habían visto fuertemente afectados producto de un aumento significativo en la competencia en el mercado local junto con una menor actividad económica. En ese contexto, Nexans decidió poner un mayor énfasis en la integración del mercado Australiano con la cadena de abastecimiento regional.

Durante el año 2014, Nexans comenzó a cosechar de la gestión realizada a fines de 2013 y comienzos de 2014. Se percibió una reducción en los gastos y una recuperación importante en el segmento de cables submarinos, con efecto positivo en resultado de aproximadamente 73 millones de euros. Sin embargo, la baja actividad y menores precios en otros mercados ha impactado negativamente el desempeño financiero. Asi, el resultado operacional en 2014 estuvo levemente por sobre el año 2013.

Si bien la nueva administración aún no ha anunciado un nuevo plan estratégico, si ha indicado lo que espera sean los pilares de crecimiento y rentabilización mirando hacia adelante:

- Competitividad en costos.
- Liderazgo en áreas de mayor valor agregado
- Portfolio Management

04 ACCIONISTAS

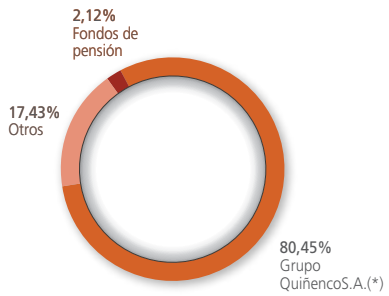
Al 31 de diciembre de 2014, el capital suscrito y pagado de Invexans estaba representado por 22.422.000.000 acciones. A esa fecha, la Compañía mantenía en sus registros un total de 1.986 accionistas.

El controlador de Invexans es Quiñenco S.A., sociedad anónima abierta, constituida de acuerdo a las leyes chilenas, y que es titular de un 80,45%[1] de las acciones emitidas y pagadas de Invexans, directamente y a través de las sociedades Inversiones Río Azul S.A., Inmobiliaria Norte Verde e Inversiones Río Grande SpA.

A su vez, Las acciones emitidas y pagadas de Quiñenco S.A. son de propiedad en un 81,4% de las sociedades Andsberg Inversiones Ltda., Ruana Copper A.G. Agencia Chile, Inversiones Orengo S.A., Inversiones Consolidadas Ltda., Inversiones Salta S.A., Inversiones Alaska Ltda., Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A. e Inversiones Río Claro Ltda. La fundación Luksburg Foundation tiene indirectamente el 100% de los derechos sociales en Andsberg Inversiones Ltda., el 100% de los derechos sociales en Ruana Copper A.G. Agencia Chile y un 99,76% de las acciones de Inversiones Orengo S.A.

Andrónico Mariano Luksic Craig (RUT 6.062.786-K) y familia tienen el control del 100% de las acciones de Inversiones Consolidadas Ltda., de Inversiones Salta S.A. y de Inversiones Alaska Ltda. Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A. e Inversiones Río Claro Ltda. son indirectamente controladas por la fundación Emian Foundation, en la que la sucesión de don Guillermo Luksic Craig† (RUT 6.578.597-8) tiene intereses. No existe un acuerdo de actuación conjunta entre los controladores de la Sociedad.

PARTICIPACIÓN INVEXANS



Los doce principales accionistas de Invexans al 31 de diciembre de 2014 son:

Rut	Accionista	Acciones suscritas y pagadas	% Participación
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	12.821.375.277	57,2%
99.568.590-6	INV Rio Azul S.A.	2.399.403.510	10,7%
97.004.000-5	Banco de Chile por cuenta de terceros no residentes	2.206.130.945	9,8%
96.847.140-6	Inmobiliaria Norte Verde S.A.	1.439.642.105	6,4%
95.987.000-4	Inversiones Rio Grande Spa	1.378.984.400	6,2%
84.177.300-4	BTG Pactual Chile S.A. C de B	478.010.743	2,1%
76.645.030-K	Banco Itau por Cuenta de Inversionistas	304.784.097	1,4%
96.571.220-8	Banchile C de B S.A.	246.765.171	1,1%
98.000.100-8	AFP Habitat S.A. Fondo Tipo A	122.288.931	0,5%
98.000.100-8	AFP Habitat S.A para Fondo Pension C	111.830.042	0,5%
98.001.000-7	AFP Cuprum S.A. Fondo Tipo A	110.233.383	0,5%
76.023.598-9	MBI Arbitrage Fondo de Inversion	105.928.854	0,5%

* *Quiñenco S.A. está presente en la propiedad de Invexans en forma directa con un 57,2% (12.821.375.277 acciones) y en forma indirecta a través de sus filiales Inversiones Río Azul S.A. con un 10,7% (2.399.403.510 acciones), Norte Verde S.A. con un 6,4% (1.439.642.105 acciones) e Inversiones Río Grande S.P.A. con un 6,15% (1.378.984.400 acciones). Además existen dos sociedades relacionadas que son accionistas de Invexans S.A.: Inversiones Consolidadas S.A., relacionada al director don Andrónico Luksic Craig, que mantiene un 0,00008% (18.286 acciones) e Inversiones Carahue S.A., relacionada a la Sra. Paola Luksic Fontbona, que mantiene un 0,00003% (6.734 acciones). Ninguno de los directores (con excepción del Señor Andrónico Luksic Craig) o de los ejecutivos principales de la Compañía mantiene alguna participación en la propiedad de la Invexans.*

(1) Durante Diciembre 2014 el grupo controlador, Quiñenco, emitió una OPA la cual finalizó en enero. Posterior a este proceso el grupo controlador terminó con una participación de 98.3%

CAMBIOS IMPORTANTES EN LA PROPIEDAD DE INVEXANS

Durante el año 2014 la sociedad realizó un aumento de su capital social, donde la sociedad controladora suscribió plenamente su proporción. Con esto, el controlador aumentó su participación en Invexans desde un 65,92% al 31 de diciembre de 2013 a un 80,45% a finales del año 2014. Para mayor información, remítase a la sección "Transacción de Acciones" del capítulo "Datos Corporativos" del presente documento.

05 DIRECTORIO

Al 31 de Diciembre de 2014, el directorio de la compañía no registra directores suplentes.

Con fecha 23 de Abril de 2014, en Junta Ordinaria de Accionistas, fueron elegidos Directores de la Sociedad por un período estatutario de tres años, hasta la celebración de la Junta Ordinaria de Accionistas del año 2017, los señores Felipe Joannon Vergara, Andrónico Luksic Craig, Francisco Pérez Mackenna, Hernán Buchi Buc, Alejandro Ferreiro Yazigi, Hubert Porte y Fernán Gazmuri Plaza. Este último tiene carácter de director independiente.

Durante el año 2014, el Directorio no incurrió en la contratación de ningún tipo de asesorías.

1) El Comité de Directores de Invexans está compuesto por los señores Fernán Gazmuri Plaza (director independiente, según lo establecido en el artículo 50 bis de la Ley N°18.046), Alejandro Ferreiro Y. y Francisco Pérez M.

PRESIDENTE
Felipe Joannon Vergara
Ingeniero Comercial
Universidad Católica de Chile
MBA, The Wharton School,
University of Pennsylvania,

VICEPRESIDENTE
Francisco Pérez Mackenna [1]
Ingeniero Comercial
Universidad Católica de Chile
MBA, University of Chicago

DIRECTOR
Andrónico Luksic Craig
Director de Empresas

DIRECTOR
Hernán Büchi Buc
Ingeniero Civil en Minas
Universidad de Chile

DIRECTOR
Hubert Porte
Director de Empresas

DIRECTOR
Alejandro Ferreiro Yazigi [1]
Abogado
Universidad de Chile
M.A., University of Notre Dame

DIRECTOR
Fernán Gazmuri Plaza [1]
Ingeniero Comercial
Universidad Católica de Chile

ASESOR DEL DIRECTORIO
Cristian Montes Lahaye
Ingeniero Comercial
Universidad Católica de Chile

06 GOBIERNO CORPORATIVO

GERENTE GENERAL [1]

Martín Rodriguez Guiraldes (RUT 7.014.257-0)
Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile
MBA, University of California at Los Angeles (UCLA).
Fecha nombramiento: 12/08/2014

FISCAL Y SECRETARIO DEL DIRECTORIO

Pedro Parga Galano (RUT 9.908.125-2)
Abogado, Universidad Católica de Chile.
Máster en Derecho de la Empresa, Universidad de Los Andes.
LL.M - Northwestern University.
Fecha nombramiento: 24/04/2014

(1) Don Martín Rodríguez Guiraldes, presentó la renuncia a su cargo a ser efectiva el 1° de febrero de 2015. El Directorio acordó designar a contar de esa misma fecha a don Antonio Cruz Stuven.

07 NEXANS

DIRECCIONES

Dirección:
8, rue du Général Foy, 75008, Paris
Teléfono:
(33) (0)1 73 23 84 00
Fax:
(33) (0)1 73 23 84 00
e-mail:
investor.relation@nexans.com

Invexans participa en la industria de cables mediante su inversión en Nexans. Los orígenes de esta compañía datan del año 1897, cuando se crea en Lyon, Francia la "Société Française des Câbles Électriques". Las operaciones bajo el nombre de Nexans comienzan el año 2000, tras su creación. Nexans posee una posición de liderazgo en la industria a nivel mundial, siendo un actor relevante en todos los segmentos donde participa, contando con presencia industrial en 40 países.

En el año 2008 Invexans acuerda la venta de su unidad de Cables a Nexans, traspasando así sus activos a cambio de un pago en dinero y en acciones de Nexans equivalentes aproximadamente al 9% de la propiedad de dicha sociedad.

Con fecha 28 de Marzo de 2011, Invexans suscribe un acuerdo con Nexans que busca fortalecer su posición en la propiedad de la multinacional. En línea con ese acuerdo, Invexans pasó a designar a tres directores en la misma, y aumentó su participación a aproximadamente un 20% al cierre de 2011. Con esta posición Invexans pasó a tener influencia significativa en uno de los actores líderes de la industria a nivel global, pudiendo contabilizar a partir del año 2012 el

resultado de la operación de Nexans como valor proporcional patrimonial (VPP). De esta forma, Invexans alcanza un tamaño similar en la industria del cable al que tenía con anterioridad a la venta de la unidad de cables en el año 2008, pero con productos de mayor valor agregado, mayor capacidad de investigación y desarrollo, y con una exposición a nivel global.

Posteriormente, en Noviembre de 2012, Invexans y Nexans firman una modificación al acuerdo original, con el cual Invexans podría llegar hasta el 28% de la propiedad accionaria de la francesa.

Durante el año 2013, Nexans anunció un aumento de capital por cerca de 284 millones de euros, mediante la emisión de 12.612.942 nuevas acciones. Invexans participó activamente en este aumento de capital, suscribiendo un total de 3.195.302 nuevas acciones. Asimismo, Invexans aumentó su interés en la citada multinacional, mediante compras en el mercado hasta el tercer trimestre de 2014. Al 31 de Diciembre de 2014 Invexans posee una participación de 28,97% en Nexans y elije a tres directores en la misma, asistiendo uno de ellos al Comité de Compensaciones y Designaciones, y al Comité de Estrategia, siendo este último comité el encargado de la revisión y seguimiento del plan estratégico de la multinacional Francesa.

Los productos y servicios entregados por Nexans se encuentran segmentados según las necesidades de sus clientes, en:

Transmisión, Distribución y Operadores: Infraestructura energética y de telecomunicaciones

El segmento de infraestructura energética del Grupo ayuda en la creación de líneas de alta tensión subterránea, submarina y aérea permitiendo garantizar la disponibilidad y seguridad de las redes, mejorando su eficiencia energética y su capacidad de transmisión, así como el control de sus costos de mantenimiento e inversión.

Nexans es uno de los líderes mundiales en alta tensión submarina y sus aplicaciones, mercado de alta demanda en todo el mundo debido a la necesidad de interconexiones de redes entre países e islas, así como enlaces entre las instalaciones costa afuera de parques eólicos, umbilicales para plataformas petrolíferas y de gas, y cables para redes de comunicación. Con el fin de satisfacer esta demanda global, el Grupo dispone de plantas productivas en Noruega y Japón, así como uno de los buques cableros más poderosos del mundo. El Grupo ofrece soluciones llave en mano, que abarca desde el diseño de los cables hasta servicios como enterrar robóticamente los cables para protegerlos de daños.

Nexans se destaca de sus competidores y gracias a su amplia oferta de accesorios de conexión, soluciones avanzadas de cables con núcleo compuesto, superconductores y limitadores de corriente de falla para superconductores. Estas tecnologías son la base de la evolución hacia las redes inteligentes, que integran comunicación y funciones de control, con el fin de hacer uso de fuentes de energía descentralizadas, renovables- que, por definición, son intermitentes - y control de peaks en el consumo de energía.

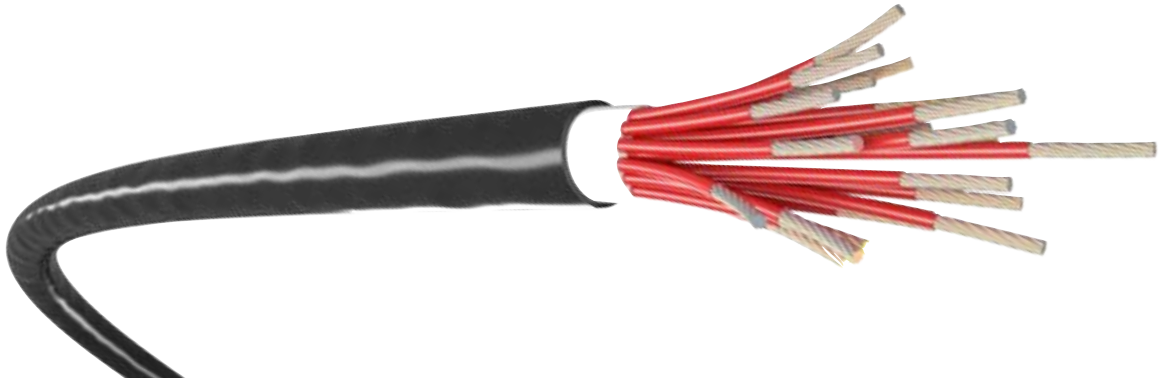
El segmento infraestructura de telecomunicaciones del Grupo se centra en soluciones de alto rendimiento, tales como aplicaciones de banda ancha ultra rápida para redes basadas en cobre y sistemas fibra hasta el hogar (FTTH). Gracias a su asociación en Europa con Sumitomo Electric Industries - uno de los mayores fabricantes de fibra óptica del mundo - Nexans puede ofrecer a sus clientes soluciones de fácil instalación con tecnologías de vanguardia.

Industrial

El segmento de cables especializados de uso industrial, son utilizados principalmente para los sectores de extracción de recursos y transporte, así como para los arneses automotrices e industriales.

En el mercado de extracciones de recursos - que abarca la minería y las operaciones de petróleo y gas así como energias renovables y nuclear - Nexans propone sistemas de cableado seguros, robustos y de alta disponibilidad, combinados con los servicios de mantenimiento y reparación. También ha desarrollado soluciones completas de cableado para parques eólicos, turbinas, sistemas solares y equipamientos.

En el sector de transporte, Nexans trabaja en estrecha colaboración con los fabricantes de vehículos con el fin de satisfacer su demanda y con equipos seguros, ligeros, compactos, fáciles de instalar y reciclables. El



Grupo es líder mundial en cables para el segmento de la construcción naval - con una filial en Corea del Sur, así como para la industria de fabricación aeronáutica, con instalaciones especializadas en Francia, Marruecos y Estados Unidos.

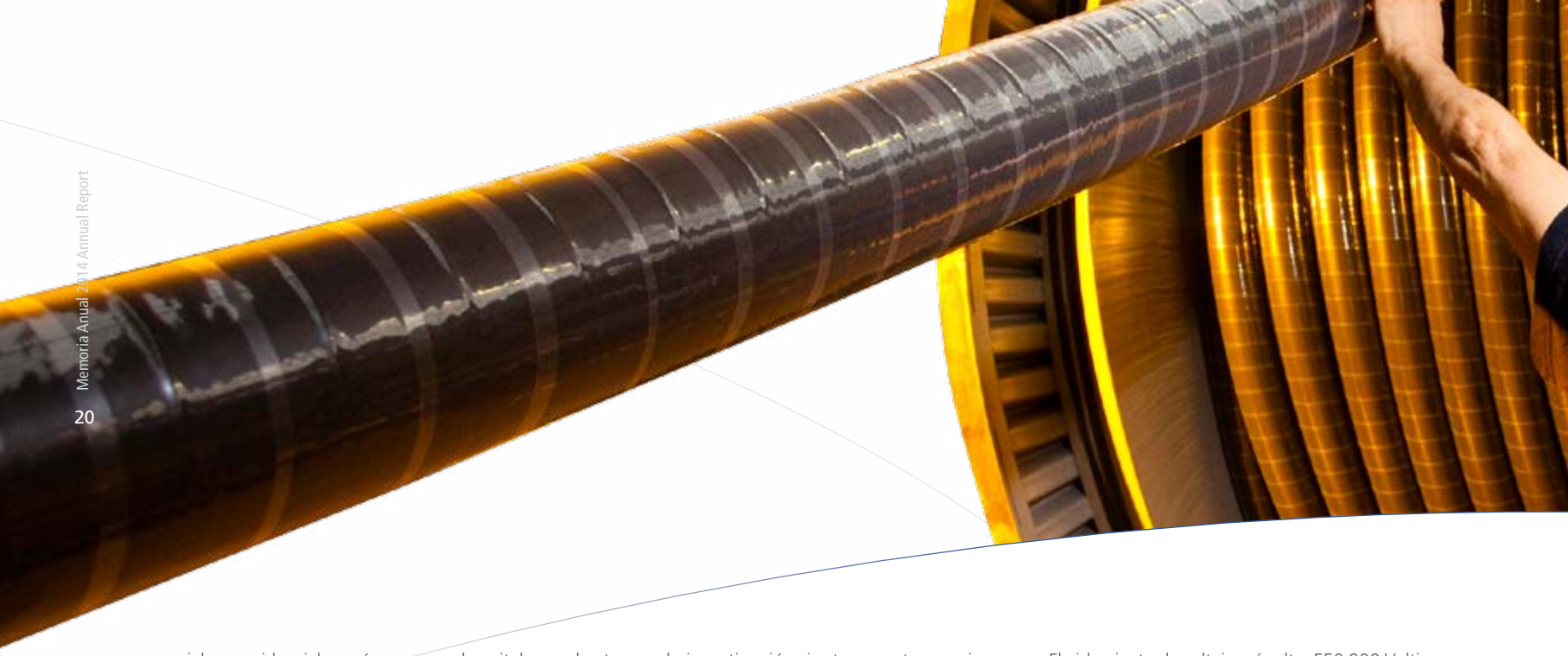
Distribuidores e Instaladores: Mercado de la construcción y LAN (Red local)

En el mercado de la construcción, Nexans persigue una estrategia de diferenciación basada en el desempeño técnico, particularmente en términos de resistencia al fuego, eficiencia energética y facilidad de instalación. También propone una amplia gama de servicios en este mercado, incluida la formación profesional, entregas parcializadas para grandes proyectos y gestión de inventario compartida en las instalaciones de los distribuidores.

Nuevas normas han sido introducidas en el sector de la construcción en varios países y regiones - como "HQE" en Francia, "BREAAM" en el Reino Unido, "LEED" en América del Norte, "Green Mark" en Singapur y "Green Star" en Australia – con el objetivo de fomentar métodos de construcción y renovación centrados en la eficiencia energética, durabilidad de los materiales, reciclables, alta calidad del aire (interior) y protección al medio ambiente.

Nexans cumple con todos estos estándares y, en muchos casos, juega un papel pionero en su aplicación. Por ejemplo, fue el primer fabricante de cables en obtener la certificación por el Consejo de Edificios Verdes de Singapur (SGBC), que es punto de referencia del Sur de Asia para la construcción sustentable. La oferta del Grupo también cubre todo tipo de redes locales como comunicación, vigilancia y seguridad. Propone sistemas de alto valor añadido para los principales complejos

Transmisión Distribución y Operadores	Industrial	Distribuidores e Instaladores
Energía	**Extracción recursos**	**Construcción**
Transmisión y distribución de energía eléctrica submarina, terrestre y aérea.	Extracción petrolífera, energía renovable y nuclear, infraestructura minera y umbilicales.	Fábricas, centros de distribución, centros comerciales, hospitales, universidades, locales industriales, aeropuertos y centro de datos.
Telecomunicaciones	**Transporte**	**Redes locales (LAN)**
Redes de fibra óptica y cables de cobre submarinas como en tierra.	Aeronáutico, defensa, barcos, transporte de carga y redes ferroviarias	Redes de datos, supervisión y seguridad
	Arneses	
	Arneses automotrices e industriales	
	Otros	
	Herramienta de maquinarias, robótica, medicina, entre otros.	



comerciales y residenciales, así como para hospitales, centros de investigación, universidades, salas de operaciones, centros de datos, plataformas logísticas, puertos y aeropuertos. La oferta de Nexans no sólo abarca cables y conexiones, sino también soluciones para la gestión, vigilancia, control y seguridad de las redes en cuestión.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Como uno de los actores líderes en la industria mundial de cable y con una fuerte inversión en investigación y desarrollo, Nexans propone una amplia gama de cables y sistemas de cableado para incrementar la productividad industrial, mejorar el funcionamiento del negocio, mejorar la seguridad, enriquecer la calidad de vida y asegurar la fiabilidad de la red a largo plazo. Durante el año 2014 la inversión realizada en Investigación y Desarrollo alcanzó € 75 millones.

Más de 600 investigadores, ingenieros y técnicos forman parte de los 4 centros, encargados de liderar las tareas de investigación, junto con otros socios externos como universidades, organizaciones y otros polos de estudio.

Nexans cuenta actualmente con una cartera de 670 patentes, habiendo presentado 78 nuevas patentes durante el año 2014.

Gracias a su intensa labor a la vanguardia de la tecnologia, la compañía ostenta algunos records mundiales en la industria de cables, como:

- El aislamiento de voltaje más alto: 550.000 Voltios
- Cable instalado en la mayor profundidad: 2.400 m
- El tramo único de cable más largo: 240 kilómetros
- El cable más pesado: 135 kg / m
- Cable de mayor resistencia al calor:1.000 ° C
- Cable de mayor resistencia al frio:- 50 ° C
- El cable superconductor más largo: 1.000 m

Nexans emplea 26.144 personas en todo el mundo. La distribución del personal por área geográfica y su nivel de responsabilidad ilustran las características de su política de recursos humanos.

RECURSOS HUMANOS

Dotación por área geográfica	2013	2014
Europa	14.679	15.214
Asia pacífico	2.755	2.434
Norte América	3.138	3.153
Sud América	2.136	1.882
Medio Oriente, Rusia y Africa	3.135	3.461
Total	**25.843**	**26.144**

El objetivo es buscar el desarrollo de sus colaboradores, junto con una organización que pueda adaptarse continuamente a los cambios en el mercado, entregando así las prestaciones que se esperan de ellos. Mediante modelos de competencias desarrolladas, la empresa busca alinear los objetivos estratégicos del grupo con sus estructuras organizativas y el desarrollo profesional de cada uno de sus colaboradores.

Este año se realizó por primera vez el día de la seguridad en la compañía, más de 25.000 empleados participaron en esta iniciativa. En los últimos tres años la tasa de accidentabilidad ha bajado más de un 60% hasta el actual nivel de 3,2. Se espera una reducción de más de 20% para el próximo año.

CAPACITACIÓN

La capacitación es un elemento fundamental para asegurar el crecimiento continuo y la preparación para enfrentar los cambios de corto, mediano y largo plazo. Durante el año 2014 se invirtieron 330.000 horas en capacitación a sus empleados. Diseñado por Nexans para Nexans y sus empleados, la Universidad Nexans facilita el intercambio de conocimientos y mejores prácticas, permitiendo a sus colaboradores desarrollar conocimientos y capacidades, lo que lleva a un mejor desempeño. La visión de la Universidad de Nexans va mucho más allá de la simple transmisión de conocimientos y experiencia, generando un espacio para el debate y la consolidación de conocimientos profesionales, lo que es fundamental para la construcción de una carrera evolutiva y dinámica.

NEGOCIACIÓN COLECTIVA

Las relaciones laborales de Nexans se basan en el respeto y el dialogo. En este espíritu, representantes de los trabajadores y directivos se reúnen periódicamente para intercambiar opiniones, negociar y adoptar acuerdos. Durante el año 2014, la compañía firmó 30 acuerdos de negociación colectiva en 15 países.

RESPONSABILIDAD SOCIAL

Como un actor global en la industria del cable, Nexans contribuye a satisfacer distintos tipos de necesidades, comprometiéndose a cumplir con ellas bajo las mejores condiciones posibles de rendimiento, seguridad y respeto por las personas y el medio ambiente.

El comité de Responsabilidad Social es el encargado de generar políticas de desarrollo sustentable, así como su seguimiento. Está presidido por Frédéric Vincent, Presidente del Directorio de Nexans, y se reúne dos veces al año. Adicionalmente existen dos comités especializados; (i) Gobierno y Asuntos Sociales, encargado del gobierno, ética y conducta empresarial, compra responsable, seguridad en el trabajo, relaciones laborales, proyectos corporativos de patrocinio y la relación con la comunidad; y, (ii) Comité de Medio Ambiente y Productos, encargado del impacto ambiental y desarrollo e innovación de productos sustentables.

En el año 2014, Nexans publicó un documento de Responsabilidad Social, en el que se detalla las diferentes políticas, cifras e iniciativas que Nexans implementa en aras a un desarrollo sustentable de la compañía. El documento se encuentra disponible en la página web de Nexans (www.nexans.com)

PRINCIPALES CLIENTES Y PROVEEDORES

Las actividades realizadas por Nexans abarcan una amplia gama de negocios, mercados, productos y clientes. Esta diversidad ayuda a mitigar el riesgo de dependencia a algún cliente en específico. Ningún cliente representó por si sólo más del 5% de las ventas consolidadas en 2014.

Las principales materias primas utilizadas por Nexans para la elaboración de sus productos corresponden a cobre, aluminio y plásticos. Durante el año 2014, Nexans alcanzó un consumo anual de aproximadamente 476.000 toneladas de cobre y 133.000 toneladas de aluminio. En este sentido, la política de la empresa es tener al menos dos proveedores para cada materia prima o material utilizado en sus procesos productivos.

RIESGOS EN LA OPERACIÓN DE NEXANS

Nexans pública en extenso sus principales factores de riesgo, simulando los potenciales efectos que estos podrían tener en el resultado de la compañía. A continuación se enumeran todos los riesgos presentados por la sociedad francesa:

1. Riesgos legales:

1.1. Investigaciones antimonopolio
1.2. Otros riesgos de cumplimiento
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 perdida 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

Para mayor información sobre los riesgos asociados a la operación de Nexans, remítase al punto 6.2 de los estados financieros de Nexans.

PRINCIPALES COMPETIDORES

El mercado de cables se caracteriza por tener una alta competencia y estar muy atomizado en distintos nichos. Nexans es una de las pocas compañías que tiene presencia comercial en todo el mundo, cubriendo paracticamente toda la gama de prductos relacionados a la industria de cables electricos.

Al costado, es posible apreciar las ventas de sus principales competidores

PRINCIPALES COMPETIDORES

Cifras en miles de millones de Euros

NORTE AMERICA

General Cable	4,9
Southwire (e) [1]	4,5

EUROPA

Prysmian	6,8
Nexans	6,4
Leoni (e) [1]	3,9
NKT Cable (e) [1]	1,2

ÁFRICA

El Sewedy (e) [1]	1,6

ASIA

LS Cable (e) [1]	5,5
Sumitomo (e) [1]	3,2

[1] Cifra estimada a partir de información año 2013.

HECHOS DESTACADOS NEXANS 2014

1. Cambios en la Administración y Gobierno Corporativo

DIRECTORIO

En abril, fue informado que los directores Sr. Nicolas de Tavernost y Sr. François Polge de Combret no continuarían con sus funciones, razón por la cual se propuso, para ser votado en la junta ordinaria de accionistas llevada a cabo el 15 de mayo de 2014, a la Sra. Fanny Letier y el Sr. Philippe Joubert. Posteriormente, esta proposición fue aprobada junto a la renovación de la Sra. Véronique Guillot-Pelpel por los accionistas en la citada junta.

CREACIÓN DE COMITÉ CIENTIFICO

En junio de 2014, se creó un comité científico con el objetivo de potenciar la innovación y el continuo desarrollo de nuevas tecnologías. El Comité está formado por 8 miembros y es presidido por Jean-Maxime Saugrain, Vicepresidente Corporativo Técnico de Nexans y su secretario general es Gérard Bacquet.

CAMBIOS EN ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA DEL GRUPO

A mediados de mayo de 2014, el directorio de Nexans decidió dividir las funciones del, en su momento, Presidente del Directorio y Gerente General, Sr. Frédéric Vincent, manteniendo a este último como presidente del directorio. La Gerencia General quedo a cargo del Sr. Arnaud Poupart-Lafarge quien se unió a Nexans como Gerente corporativo de Operaciones durante el año 2013.

Esta reestructuración quedó fijada para ser materializada en septiembre del mismo año. En dicho momento, el nuevo Gerente General presentó sus principales ejecutivos:

- Pascal Portevin, Senior Corporate Executive Vice President, International and Operations.
- Christopher Guérin, Senior Executive Vice President, Europe.
- Dirk Steinbrink, Senior Executive Vice President High Voltage & Underwater Cable Business Group.
- Nicolas Badré, Chief Financial Officer.
- Anne-Marie Cambourieu, Senior Corporate Vice President, Human Resources.

2. Logros Comerciales

Si bien la compañía sufrió de un difícil entorno económico, durante este año tuvo varios logros que a continuación se detallan:

- Participación en la construcción del crucero más grande del mundo. STX Francia escogió a Nexans para el suministro de más de 5.000 Km de cables en la construcción del crucero más grande del mundo, con una capacidad cercana a 4.000 cabinas.

- Instalación de cable umbilical más profundo en el Golfo de México. A fines de año, se concretó la instalación de la conexión entre las plantas petroleras de Jack y St. Malo. Distanciadas a más de 40 Km, se unieron mediante cables de alta tensión pasando por profundidades de más de 2.100 m.

- Conexión de Alemania y Noruega mediante cable de corriente continua de alta tensión. En febrero de 2015, la compañía anuncio la adjudicación del contrato de cables submarinos más grande que la compañía registra, contrato valorado en 500 millones de euros. El proyecto unirá los países de Noruega y Alemania, pasando por las costas de Dinamarca.

- Contrato a 5 años con Airbus como proveedor principal. Nexans ha consolidado su asociación de largo plazo con Airbus, al ganar un nuevo contrato de cinco años para suministrar alrededor de 130.000 kilómetros de Cable. Esta asociación le permitirá entregar a Airbus el 95% de sus requerimientos en este tipo de producto.

3. Crecimiento

En la continua labor de rentabilizar los mercados de mayor valor agregado, la compañía celebró la finalización o inicio de importantes inversiones. A continuación se detallan los hitos más importantes durante el presente año:

- Apertura de nueva planta en Estados Unidos. A comienzos de octubre Nexans inauguró una nueva fábrica en Carolina del Sur. La planta producirá cables de alta tensión y creará 200 empleos de manufactura en los próximos años. La planta de 32.500 m², cerca de Charleston servirá a la creciente demanda de sistemas de energía de alta tensión en América del Norte, producto de nuevos proyectos de infraestructura de transmisión de energía.

- Apertura de nueva planta en Francia. En junio de 2014, Nexans inicio las operaciones en su planta ubicada en Donchery, Francia. Esta se dedica al diseño, fabricación, comercialización y distribución de accesorios de conexión eléctrica. La instalación contará además con un moderno laboratorio para el estudio de redes eléctricas inteligentes o "Smart Grids".

- Construcción de planta en China. Se está construyendo una nueva planta en Suzhou, China para los mercados industriales de recursos y Transporte. Su apertura se espera a fines de 2015 y servirá para potenciar el crecimiento en los segmentos: recursos costa afuera, minería, alimentos, construcción naval y vías ferroviarias.

4. Contingencias Legales

En abril, Nexans fue informado de la decisión de la comisión europea referente a la investigación por comportamiento anticompetitivo en el mercado de cables de alto voltaje submarino, fijando una multa de 70,7 millones de euros. Nexans anunció que apelará a esta resolución. El año 2011, Nexans provisionó una potencial multa de 200 millones de euros relacionado a esta causa, por lo que a nivel de resultado tuvo un efecto positivo, reversando 96 millones de euros, la parte restante fue provisionada ante eventuales causas de igual naturaleza.

RESULTADOS AÑO 2014

Durante el año 2014, los Ingresos Netos de la Compañía Francesa alcanzaron € 6.403 millones, comparado con € 6.711 millones en 2013. A metales constantes[1], los ingresos alcanzaron € 4.587 millones, lo que representa un crecimiento orgánico[2] de 0,7%. A continuación se muestra una apertura por segmentos de negocios de los resultados a nivel operacional:

Distribuidores e Instaladores

Las ventas de este segmento presentaron una leve caída respecto al año anterior (-0,5 %[2]); destacando por el lado positivo las ventas en el mercado de cables LAN, que crecieron considerablemente gracias a la asociación con Leviton en Norte América y a un sólido desempeño en Asia. Por otro lado, las ventas de cables eléctricos mostraron un desempeño mixto, ya que el buen desempeño visto en MERA (Middle East, Russia and Africa) fue contrarrestado por una baja actividad en Sudamérica y, en menor grado, Europa. Las regiones de APAC y Norte América, por su parte, permanecieron estables durante el año.

El resultado operacional del segmento cayó 30% respecto al año pasado, situándose en 26 millones de euros. Esta caída es explicada principalmente por la fuerte presión en precios, producto de un entorno competitivo más difícil, a lo que se sumó el menor volumen de ventas, principalmente en Sudamérica y Europa.

Industrial

El segmento Industrial registró un incremento en sus ventas de 2,9%[2] respecto al año pasado. El principal motor vino del sector de arneses para automóviles, que creció cerca de 13%, gracias a la alta demanda en Europa y Norte América.

El sector de Petróleo & Gas se mantuvo estable durante 2014 gracias a la pujante actividad en Corea,

EE.UU. y Brasil. Los anuncios de menores inversiones de las compañías petroleras no afectó el desempeño del año; aunque podría tener un efecto adverso durante 2015.

En los otros sectores se observaron resultados dispares; el mercado minero mantuvo bajos niveles de actividad durante el año, mientras que otros sectores como energía renovable y robótica exhibieron positivos desempeños.

El resultado operacional del segmento creció 19% durante el año llegando a 50 millones de euros, pasando de un margen operacional de 3,4% en 2013 a 4,1% en 2014. La mejoría es atribuida al proceso de reestructuración iniciado el 2013, con foco en la optimización de la cartera de clientes en sectores de alto valor agregado.

Transmisión, Distribución y Operadores

Este sector presentó una caída de 0,3%[2] en ventas. El buen desempeño en cables submarinos fue compensado en su totalidad por la baja actividad en los segmentos de cables terrestres, Distribución y operadores.

En el mercado de transmisión, cables submarinos reportó una pujante actividad (+ 9% año a año) gracias al plan de reestructuración y recuperación lanzado el año 2013. En contraposición, cables terrestres mantiene un bajo desempeño (-5% año a año). Todavía se están implementando iniciativas del plan de reestructuración, principalmente en Europa.

Las ventas en el segmento de distribución decrecieron 3% año a año, destacando la caída de Sud América (principalmente Brasil y Chile) y Asia Pacifico (Australia) en el segundo semestre, producto de una demanda eléctrica que continúa a la baja. Por último, las ventas en el segmento de operadores han disminuido producto de los bajos resultados en Francia, donde se están restructurando las operaciones.

El margen operacional de este segmento creció aproximadamente un 40% a niveles cercanos a 90 millones de euros. Este desempeño es atribuido principalmente a

la importante recuperación del segmento de cables submarinos, tanto en ventas como márgenes.

[1] Metales constantes: Nexans excluye los efectos en sus ventas producto de las variaciones de los metales bases, con el objetivo de realizar una comparación a igual base.

[2] Crecimiento orgánico: Nexans compara ventas a igual base de consolidación. Excluye impactos como adquisiciones y/o desinversiones entre un periodo y otro, efectos de tipo de cambio o variaciones de los precios de metales base.

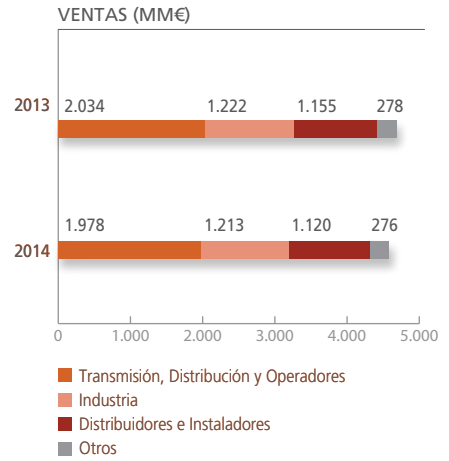
Al 31 de diciembre de 2014, el Margen Operacional de la compañía totalizó € 148 millones, lo que representa un 3,2% sobre los ingresos a precio de metales constantes, comparado con un 3,6% durante 2013.

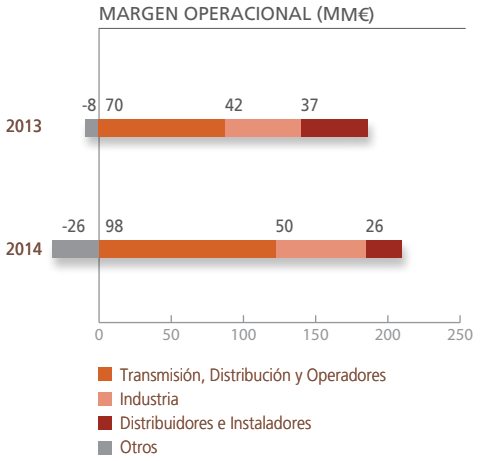
En términos no operacionales, la compañía registró un castigo a sus activos producto de un test de impairment realizado a fines de año. El resultado de esta prueba fue un castigo por 197 millones de euros, a los que se suman gastos de reestructuración por 51 millones. En contraposición, se reversó una provisión asociada a contingencias legales (47 millones de euros).

Con estos cargos, la utilidad neta de la compañía arrojó una pérdida de 168 millones de dólares.

Estado de resultado / Consolidated income statement	2014	2013
Millones € / Millions €		
Ingresos Netos / Net sales	6.403	6.711
Efecto Precio Metales / Metal price effect	(1.816)	(2.022)
Ingresos a metales constantes / Sales at constant metal prices	4.587	4.689
Costo Venta / Cost of sales	(5.658)	(5.950)
Costo venta a metales constantes / Cost of sales at constant metal price	(3.842)	(3.928)
Margen Bruto / Gross profit	**745**	**761**
Gastos de Adm. y ventas / Administrative and selling expenses	(522)	(514)
Investigación y Desarrollo / R&D costs	(75)	(76)
EBITDA	**288**	**316**
Margen operacional / Operating margin	**148**	**171**
Margen sobre ventas/ Margin over sales	3,2%	3,6%
Costos reestructuración / Restructuring costs	(51)	(180)
Castigo activos fijos / Net asset impairment	(197)	(130)
Gastos financieros / Financial expenses	(103)	(109)
Otros / Others	65	(43)
Ganancia (Perdida) antes de impuestos / Income (loss) before taxes	**(138)**	**(291)**
Impuestos / Income taxes	(32)	(39)
Ganancia (Pérdida) después de impuestos / Net income (loss) after taxes	(170)	(330)
Ganancia (Pérdida) atribuible al controlador / Gain (loss) attributable to owner of the parents	**(168)**	**(333)**
Interés Minoritario / non-controlling interest	(2)	3

Balance / Balance Sheet	2014	2013
Millones € / Millions €		
Caja y caja equivalente / Cash and cash equivalents	810	987
Cuentas por cobrar / Trade receivables	1.009	1.012
Inventarios / Inventories	1.096	1.031
Otros / Others	423	467
Total Activos Corrientes / Current assets	**3.338**	**3.497**
Goodwill / Goodwill	303	414
Propiedades, planta y equipos / Property, plants and equipment	1.159	1.135
Otros / Others	428	415
Total Activos no corrientes / Non current assets	**1.890**	**1.964**
Total Activos / Total assets	**5.228**	**5.461**
Cuentas por pagar / Trade payables	1.162	1.108
Deudas financieras corrientes / Current financial debt	213	275
Otros / Others	725	917
Total pasivos corrientes / Current liabilities	**2.100**	**2.300**
Deuda financiera largo plazo / Long term financial debt	1.057	1.049
Otros pasivos no corrientes / Other non current liabilities	638	512
Total pasivos no corrientes / Long term liabilities	**1.695**	**1.561**
Capital pagado, utilidades retenidas y otras reservas de capital / Capital stock, retained earnings and others reserves	1.346	1.550
Otros / Others	31	(1)
Patrimonio atribuible al controlador / Equity attributable to owners of the parents	1.377	1.549
Interés Minoritario / Non-controlling interests	56	51
Total Patrimonio / Total Equity	**1.433**	**1.600**
Total Pasivos y Patrimonio / Total Equity and Liability	**5.228**	**5.461**





08 DATOS CORPORATIVOS GENERALES

EQUIPOS Y TERRENOS

Invexans posee activos inmobiliarios ubicados en Chile por un total de aproximadamente 132 mil metros cuadrados. El valor libro de los terrenos, maquinarias y equipos al 31 de diciembre de 2014 asciende a US$9,7 millones.

SEGUROS

Invexans mantiene contratos de seguros anuales en compañías aseguradoras de primer nivel, para todos sus bienes relevantes, edificios, vehículos, entre otros. Las pólizas cubren daños por incendio, terremoto y otras eventualidades.

ACTIVIDADES FINANCIERAS

La política de financiamiento de Invexans considera principalmente las siguientes fuentes de recursos:

Recursos Propios
Créditos de Bancos e Instituciones Financieras
Aumentos de Capital
Colocación de Bonos Públicos o Privados
Crédito de Proveedores
Leasing

A comienzos de año la sociedad poseía una importante deuda con diversos bancos, asociado a las recientes compras realizadas de acciones de Nexans. Luego del aumento de capital lanzado por Invexans a mediados del año 2014, la compañía refinanció sus pasivos financieros pagando la totalidad de los créditos de corto plazo y prepagando el crédito de largo plazo que mantenía.

Al cierre del 2014, la Sociedad tiene una deuda de US$15 millones, mediante un crédito bancario suscrito con el Banco Estado. Este crédito de tasa variable fue emitido durante el cuarto trimestre de 2014 por un plazo de 3 años. Sus intereses se pagan en función de la tasa Libor 180 días más 105 puntos base. Mayor información sírvase revisar Nota 16 de nuestros estados financieros

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Las inversiones de Invexans están orientadas al cumplimiento de su objeto social, de acuerdo a sus estatutos.

Para tal propósito, la Administración de la Sociedad posee facultades suficientes para efectuar inversiones en negocios sobre la base de planes de expansión que sean aprobados por el Directorio y en proyectos rentables de acuerdo a criterios técnicos y económicos.

Al 31 de diciembre de 2014, la principal inversión de la compañía corresponde a su participación en la compañía multinacional francesa Nexans, en la cual detentaba una participación de un 28,97% de su capital accionario, siendo además su principal accionista. Nexans, una de las principales compañías líderes a nivel global en el mercado de la producción de cables, cuenta con ventas anuales cercanas a 6.500 millones de Euros, presencia industrial en 40 países y ventas alrededor de todo el orbe.

AUMENTO DE CAPITAL

En noviembre de 2013, fue aprobada por la Junta Extraordinaria de Accionistas la propuesta de aumento

de capital de la Compañía por un total de USD 250 millones. El aumento de capital propuesto a la junta tuvo como uno de sus objetos obtener recursos para incrementar la participación de la compañía en la multinacional francesa. En este sentido, durante los últimos dos años Invexans ha realizado una importante inversión en la citada compañía francesa (i) participando en el aumento de capital realizado por la misma en Octubre de 2013, y (ii) aumentando su participación atraves de compras en el mercado, desde 22,5% a principios de 2013 hasta un 28,97% a fines de 2014.

La materialización del aumento de capital se inició con el primer periodo de oferta preferente el día 25 de abril, finalizando el día 24 de mayo. Posteriormente se realizó un segundo periodo de oferta preferente entre los días 13 a 26 de junio. En estos dos periodos se logró colocar prácticamente la totalidad del saldo suscrito; el saldo fue colocado mediante remate en bolsa el día 18 de Julio suscribiéndose la totalidad restante. Así, se dio por terminado el proceso de aumento de capital, recaudando finalmente 270 millones de dólares.

OTROS

Debido a que Invexans es una sociedad holding que desarrolla como giro principal el de inversiones, no cuenta con proveedores, clientes ó competidores relevantes. Sin embargo es posible complementar esta información en el capítulo de Nexans de este mismo documento.

FACTORES DE RIESGO

Los principales factores de riesgo propios de la actividad de Invexans en gran medida dependen

directamente del riesgo implícito en el negocio cables a través de su inversión en Nexans (para mayor detalle ver sección Nexans). Dado el carácter multinacional de la compañía Francesa, su desempeño depende a nivel general del crecimiento económico global, con una mayor importancia en el mercado europeo.

INVERSIÓN EN NEXANS

Esta inversión está 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 (dólar) 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 Compañía.

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

Invexans durante el año 2014, clasificó sus acciones y deudas a través de dos empresas privadas clasificadoras de riesgos, que se encuentran incluidas en el registro especial

que para tal efecto lleva la Superintendencia de Valores y Seguros. La última emisión de informes de clasificación, realizada sobre la base de los estados financieros consolidados de septiembre 2014, son:

Clasificadora	Fecha de publicación	Clasificación Deuda	Acciones
Fitch Ratings	5 -Diciembre-2014	BBB-	Primera Clase Nivel 4
Feller – Rate	12 -Marzo 2015	BBB	Primera Clase Nivel 4

DIVIDENDOS

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.

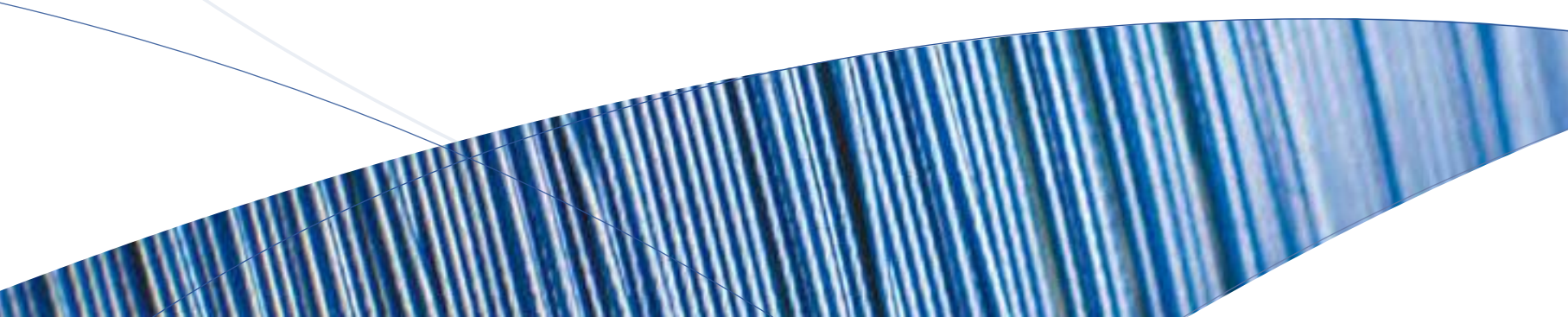
En caso de aprobarse un dividendo provisorio, se mantendrá la política actualmente vigente, en orden a repartir un dividendo provisorio en cada ejercicio, con cargo al 30% de la utilidad antes señalada y sujeto a las mismas condiciones recién indicadas. Este dividendo provisorio será pagadero dentro 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 30 de septiembre 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.

DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES DEL EJERCICIO 2014

Durante el año 2014, la utilidad (pérdida) atribuible al controlador presenta una pérdida de US$ 73.841 miles. Así, el Directorio propondrá a la Junta Ordinaria de Accionistas no repartir dividendos con cargo al ejercicio 2014.

Año	Dividendo por acción (US$)*
2011	0,0007910
2012	0,0007744
2013	0
2014	0

** Monto repartido considera suma de dividendos obligatorios y dividendos eventuales.*



INFORMACIÓN BURSÁTIL

La siguiente tabla resume la información bursátil respecto a las acciones de Invexans S.A., durante el año 2014[1]:

Año	Trimestre	N° Acciones Transadas	Monto Total Transado	Precio Promedio	Presencia Bursátil [2]
2014	1° trim	135.869.479	1.349.274.315	9,93	32,78%
	2° trim	337.966.935	3.350.115.783	9,91	23,33%
	3° trim	266.887.307	2.461.365.178	9,22	23,33%
	4° trim	160.758.150	1.502.877.337	9,35	21,67%

(1) Las cifras incluyen la suma de las tres bolsas de Chile, excepto para la presencia bursátil.
(2) Según bolsa de comercio de Santiago, donde durante 2014 se concentró el 98,5% de los montos transados

TRANSACCIONES DE ACCIONES

Las transacciones de acciones de la Compañía, efectuadas por accionistas relacionados en el año 2014 son las siguientes:

Fecha	Persona - Sociedad Compra	Persona -Sociedad Venta	Relación Comprador con Invexans	Relación Vendedor con Invexans	Acciones Transadas	Precio Unitario	Monto en MMCh$ al día de Compra
18/07/2014	Quiñenco S.A.		Accionista Mayoritario		132.028.686	10,30	1.324.247.720
26/06/2014	Quiñenco S.A.		Accionista Mayoritario		2.216.070.623	9,91	21.964.628.301
26/06/2014	Inversiones Rio Grande S.P.A.		Accionista Mayoritario		240.826.176	9,91	238.695.346
26/06/2014	Inmobiliaria Norte Verde S.A.		Accionista Mayoritario		251.419.542	9,91	2.491.948.927
26/06/2014	Inversiones Rio Azul S.A.		Accionista Mayoritario		419.032.421	9,91	4.153.248.221
23/05/2014	Quiñenco S.A.		Accionista Mayoritario		7.006.451.748	9,87	69.188.570.882
23/05/2014	Inversiones Rio Grande S.P.A.		Accionista Mayoritario		761.409.391	9,87	7.518.902.508
23/05/2014	Inmobiliaria Norte Verde S.A.		Accionista Mayoritario		794.901.682	9,87	7.849.638.212
23/05/2014	Inversiones Rio Azul S.A.		Accionista Mayoritario		1.324.826.137	9,87	13.082.730.356

AUDITORES EXTERNOS

Los estados financieros individuales y consolidados de Invexans fueron examinados por la firma de auditores externos Ernst & Young, quienes emitieron dictámenes con fecha 23 de Marzo de 2015, cuyos textos completos se incluyen en esta Memoria, junto con los estados financieros. Corresponde a la Junta Ordinaria de Accionistas nombrar los Auditores Externos independientes para el ejercicio del año 2015.

REMUNERACIONES DE EJECUTIVOS

En total las remuneraciones pagadas a los ejecutivos del grupo Invexans en el año 2014 ascendieron a US$460[(1)] miles. No se pagaron indemnizaciones por años de servicio[(2)].

(1) Durante 2013 se pagaron US$ 1.224 miles
(2) Durante 2013 se pagaron US$ 31 miles

REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

En Junta Ordinaria de Accionistas de 2014, se acordó que la remuneración del Directorio sería:

- Una dieta de 50 Unidades de Fomento líquidas, después de la retención del 10% por concepto de impuesto a la renta, para cada Director, por cada Sesión a la que asista.

- Una participación equivalente al 2,5% del total de los dividendos que se paguen con cargo a las utilidades líquidas del año 2014, en el entendido que existieren utilidades distribuibles. Este 2,5% se devengará y pagará conjuntamente con cada dividendo, hasta que el total de lo repartido como dividendo llegue al 50% de las utilidades distribuibles del ejercicio 2014 y será distribuido en cuotas iguales entre los Directores en ejercicio.

- Para los Directores que forman parte del Comité de Directores, una remuneración de UF 50 liquidas después de la retención del 10% por concepto de impuesto a la renta, por cada reunión a la que asista.

COMPENSACIÓN DEL DIRECTORIO DE INVEXANS S.A.:

Los siguientes cuadros resumen los pagos efectuados a los Directores (en US$ al 31 de diciembre de 2014):

Director	Dieta	Participación	Honorarios	Comité	Total 2014	Total 2013
Alejandro Ferreiro Yazigi	39.839	-	-	16.030	55.869	88.171
Andrónico Luksic Craig	4.789	-	-	-	4.789	41.146
Felipe Joannon Vergara	39.839	-	-	-	39.839	69.775
Fernán Gazmuri Plaza	30.483	-	-	9.037	39.520	-
Francisco Pérez Mackenna	30.450	-	-	16.030	46.479	85.523
Hernán Buchi Buc	37.505	-	-	-	37.505	69.775
Hubert Porte	37.544	-	-	-	37.544	22.663
Jorge Spencer Soublette	7.022	-	-	4.659	11.680	88.140
Martín Rodríguez Guiraldes	-	-	-	-	-	10.810
Guillermo Luksic Craig [1]	-	-	-	-	-	20.527

(1) La participación correspondiente a don Guillermo Luksic fue pagada a su sucesión en enero de 2014.

Los directores de la Compañía no recibieron otro tipo de remuneración o compensación a los indicados anteriormente.

PLANES DE INCENTIVO PARA DIRECTORES Y EJECUTIVOS

a) Directores: Las únicas remuneraciones asignadas al Directorio de la Compañía, son las indicadas en el ítem "Remuneraciones del Directorio". La Compañía no tiene implementado ningún plan de incentivo para sus Directores.
b) Ejecutivos: La Compañía no tiene implementado ningún plan de incentivo para sus Ejecutivos.

SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS

Durante 2014, no se formularon por parte de los accionistas de la Compañía comentarios o proposiciones, relativos a la marcha de los negocios sociales de acuerdo a lo prescrito en el inciso 3° del artículo 74 de la Ley N°18.046.

INFORME COMITÉ DE DIRECTORES

El Comité de Directores está integrado por los señores Francisco Pérez Mackenna, Alejandro Ferreiro Yazigi y Fernán Gazmuri Plaza [1]. Este último, tiene el carácter de Director independiente y asumió el cargo de Presidente del Comité de Directores.

En las diferentes Sesiones celebradas durante el año 2014, el Comité de Directores se avocó al conocimiento de las materias señaladas en el Artículo 50 bis de la Ley de Sociedades Anónimas de acuerdo al calendario prefijado por el mismo, desarrollando las siguientes actividades:

a) Examinó los antecedentes relativos a las operaciones a que se refiere el Título XVI de la Ley de Sociedades Anónimas y dio cuenta al Directorio sobre estas materias. Con relación a este punto, el Comité revisó las operaciones con partes relacionadas comprendidas dentro de la Política de Habitualidad

(1) El señor Jorge Spencer Soublette, ejerció el cargo de miembro y Presidente del Comité de Directores hasta abril de 2014.

aprobada por el Directorio en la Sesión celebrada el día 27 de Enero de 2010, como también aquellas operaciones de montos no relevantes y las realizadas con filiales en las que la Sociedad posee más del 95% de la propiedad. Además, revisó la normativa interna de la Empresa sobre este tipo de operaciones y requirió información continua a la Administración sobre la materia, pudiendo constatar que se estaban cumpliendo con las mismas.

b) Analizó los informes de los Auditores Externos, el Balance y demás Estados Financieros presentados a los accionistas, y se pronunció en forma previa a su presentación a estos últimos. El Comité en esta materia conoció y revisó el Informe de los Auditores al 31 de diciembre de 2014, el Balance y demás Estados Financieros a dicha fecha y emitió un pronunciamiento sobre los mismos en el sentido de que no tiene observaciones ni reparos que formular a su respecto. También conoció el Informe Limitado sobre la revisión de los Estados Financieros al 30 de junio de 2014 y el informe a la Administración de Control Interno. Al efecto, fue informado directamente por los Auditores Externos.

c) Propuso al Directorio nombres de Auditores Externos y los Clasificadores Privados de Riesgo, que fueron sugeridos a la Junta de Accionistas respectiva. El Comité conoció las propuestas de los auditores invitados a presentar propuestas y se informó respecto de los Clasificadores de Riesgo y de los costos de cada uno, con el objeto de informar y recomendar al Directorio una proposición al respecto. Al efecto, para el año 2014, propuso a los Auditores Externos señores Ernst & Young y a los Clasificadores de Riesgo señores Fitch Ratings (Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Limitada y Feller-Rate (Feller-Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.).

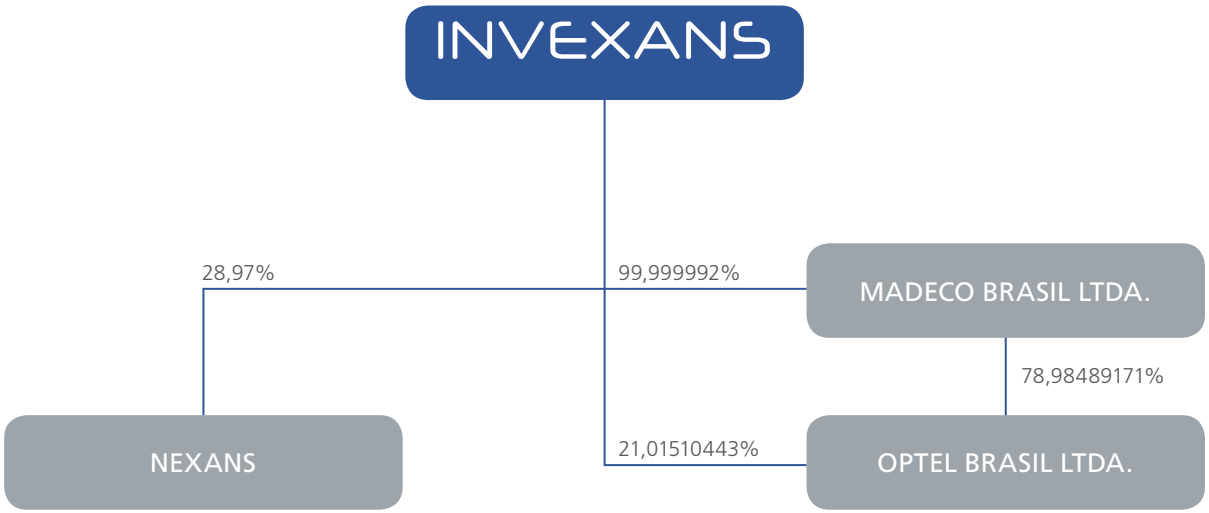
d) Informó al Directorio respecto de la conveniencia de contratar o no a la empresa de auditoría externa para la prestación de servicios que no formen parte de la auditoría externa. El Comité en esta materia conoció de los antecedentes relacionados con la prestación de servicios por parte de los Auditores Externos ajenos a las labores de auditoría propiamente tal e informó al Directorio respecto de su conveniencia para la Compañía, estimando que tales servicios no se encuentran comprendidos dentro de aquellos prohibidos por el Artículo 242° de la Ley de Mercado de Valores.

e) Otras materias. El Comité, por especial encargo del Directorio en cuanto a asumir responsabilidades en materia de gestión y control de riesgos, durante el ejercicio se avocó al conocimiento y adoptó acuerdos relacionados a: (i) el estado de las contingencias en Brasil asumidas por la Sociedad en el contrato de venta de la unidad de cables a Nexans, mediante informes periódicos de la Administración. Además, con este fin, se reunió con los abogados externos que asesoran a la Compañía en ese país, la firma Pinheiro Neto Advogados. Asimismo, se interiorizó respecto de la administración, labores de auditoría desarrolladas y política de revelación respecto de dichas contingencias, tanto de parte de la Administración como de los Auditores Externos de la Compañía, reuniéndose con estos últimos en diversas ocasiones para intercambiar opiniones acerca de los Estados Financieros, con particular énfasis en las estimaciones asociadas a la constitución de provisiones por las citadas contingencias; y, (ii) finalmente, el Comité realizó un análisis de la actualización de las disposiciones y prácticas implementadas por la Compañía en relación a la Norma de Carácter General N° 341, de fecha 29 de Noviembre de 2012, de la Superintendencia de Valores y Seguros, que establece Normas para la Difusión e Información respecto de los Estándares de Gobierno Corporativo adoptados por las Sociedades Anónimas Abiertas.

El comité de Directores durante el ejercicio del año 2014 no incurrió en gastos, ya sea de asesorías o de otro tipo, ni estimó del caso presentar algún tipo de recomendación a los accionistas de la Sociedad.

Nexans

09 ORGANIZACIÓN SOCIETARIA



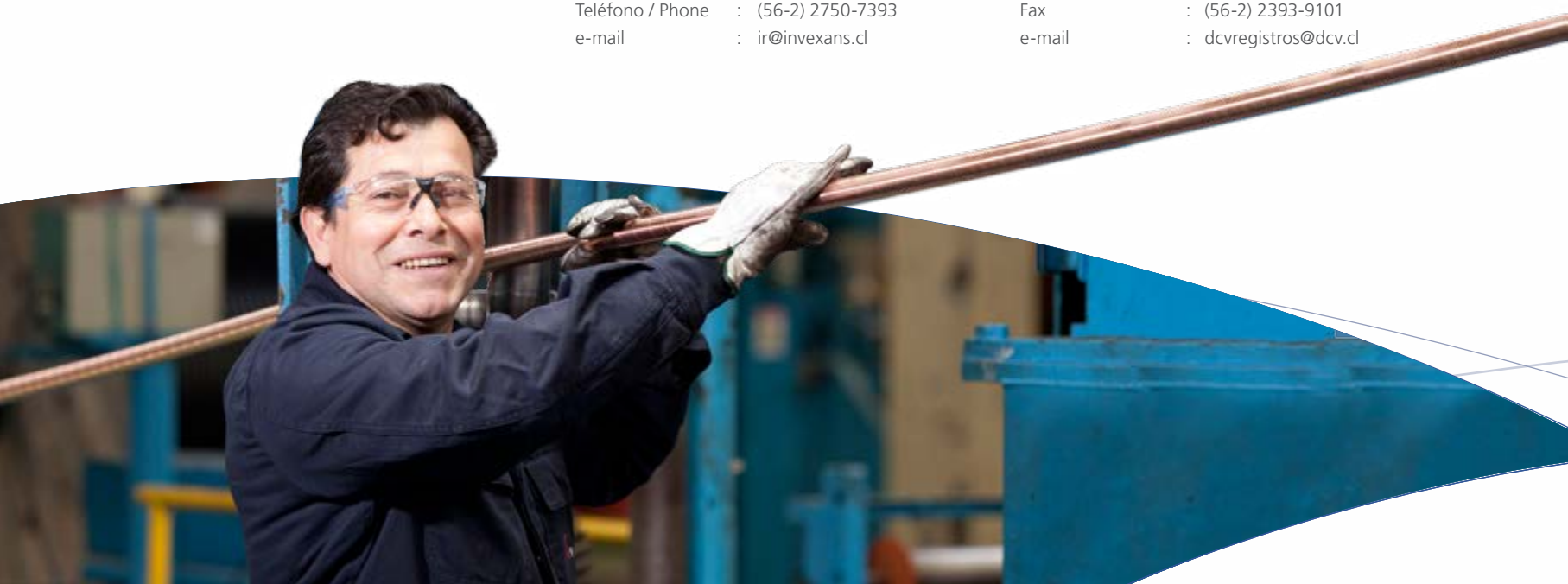
10 DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD

CASA MATRIZ Y RELACIÓN CON LOS INVERSIONISTAS

Dirección / Address	:	Enrique Foster Sur 20, Piso 20, Las Condes, Santiago, Chile
Teléfono / Phone	:	(56-2) 2750-7393
e-mail	:	ir@invexans.cl

OFICINA DE ACCIONES

Dirección / Address	:	Huérfanos 770, piso 22, Santiago, Chile
Teléfono / Phone	:	(56-2) 2393-9003
Fax	:	(56-2) 2393-9101
e-mail	:	dcvregistros@dcv.cl



Invexans se constituyó en sociedad anónima bajo el nombre de Madeco S.A. por escritura pública de fecha 3 de abril de 1944, ante el Notario don Jorge Gaete Rojas, cuyo extracto se inscribió a fojas 1.099 N°946 del Registro de Comercio de Santiago del año 1944, siendo autorizada su existencia por Decreto Supremo N°1.740, del 26 de abril de 1944, publicado en el Diario Oficial de fecha 4 de mayo de 1944, ambos inscritos a fojas 1.105 N°947 del Registro de Comercio de Santiago del año 1944. La última modificación consta en escritura pública de fecha 28 de noviembre de 2013, otorgada ante Notario de María del Carmen Lang Mandujano, el extracto de la citada reforma se inscribió a Fojas 92.897 N°60.535 del Registro de Comercio del año 2013, se anotó al margen de la inscripción social originaria y fue publicado en el Diario Oficial con fecha 2 de diciembre de 2013.

En conformidad a la Ley N°18.046, Invexans S.A. es una sociedad anónima abierta inscrita en el Registro de Valores bajo el N°251 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Razón Social	Invexans S.A.
RUT	91.021.000-9
Tipo de Sociedad	Sociedad Anónima Abierta
Inscripción en el Registro de Valores	N° 251 del año 1984
Nemotécnico en Bolsa Chilena	Invexans

11 DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los Directores y el Gerente General que suscriben esta Memoria por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, declaran bajo juramento que el contenido de ella es veraz conforme a la información que han tenido en su poder.

Felipe Joannon Vergara
RUT 6.558.360-7
Presidente

Francisco Pérez Mackenna
RUT 6.525.286-4
Vicepresidente

Hernán Büchi Buc
RUT 5.718.666-6
Director

Fernán Gazmuri Plaza
RUT 4.461.192-9
Director

Andrónico Luksic Craig
RUT 6.062.786-K
Director

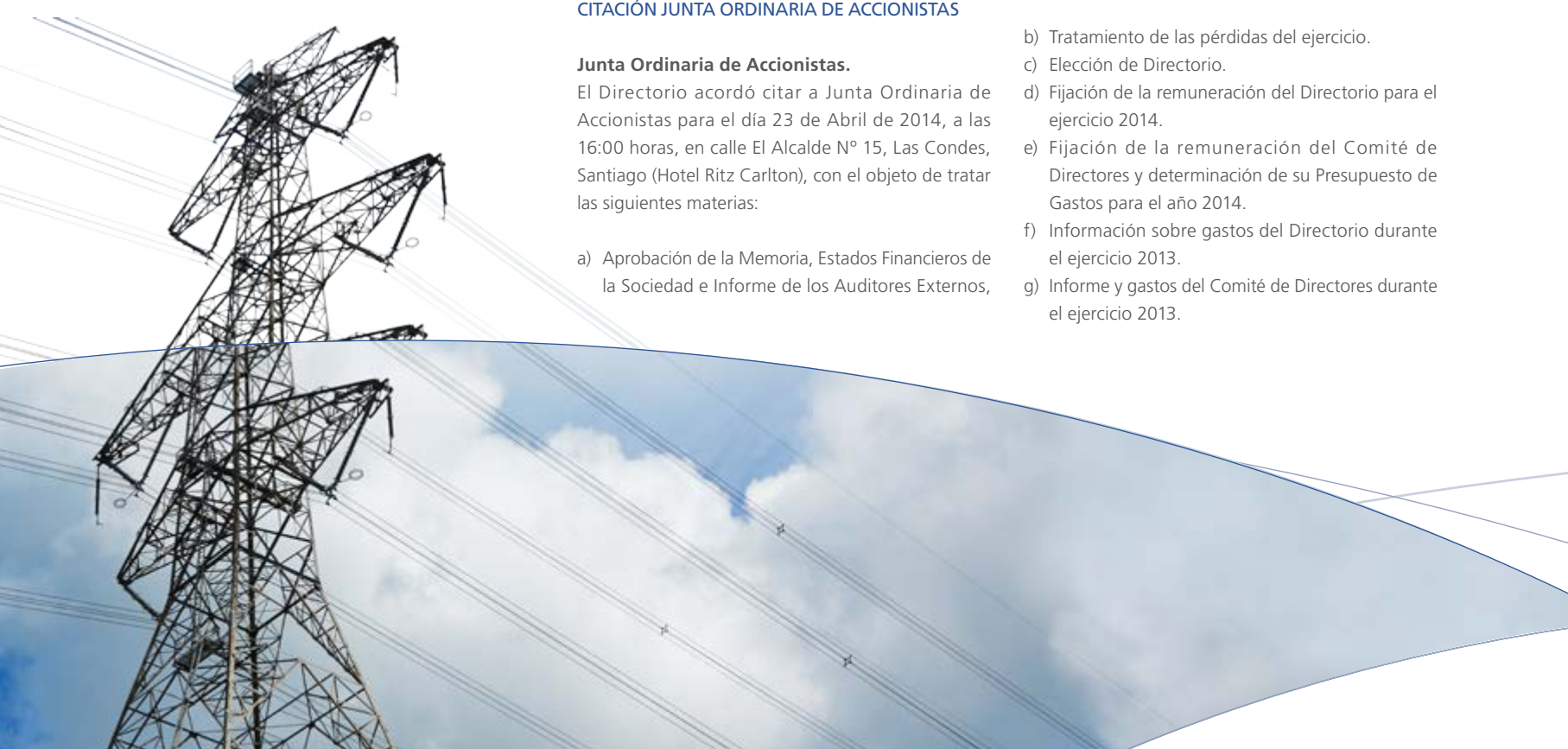
Alejandro Ferreiro Yazigi
RUT 6.362.223-0
Director

Hubert Porte
RUT 14.534.777-7
Director

Antonio Cruz Stuven
RUT 15.320.602-3
Gerente General

Esta declaración de responsabilidad ha sido suscrita, conforme lo dispone la Norma de Carácter General N°283, por los Directores y el Gerente General de la Sociedad, cuyas firmas constan en los ejemplares que se encuentran en poder de la Sociedad.

12 HECHOS RELEVANTES



25 DE MARZO DE 2014:

CITACIÓN JUNTA ORDINARIA DE ACCIONISTAS

Junta Ordinaria de Accionistas.
El Directorio acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 23 de Abril de 2014, a las 16:00 horas, en calle El Alcalde N° 15, Las Condes, Santiago (Hotel Ritz Carlton), con el objeto de tratar las siguientes materias:

a) Aprobación de la Memoria, Estados Financieros de la Sociedad e Informe de los Auditores Externos, correspondientes al ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2013;

b) Tratamiento de las pérdidas del ejercicio.
c) Elección de Directorio.
d) Fijación de la remuneración del Directorio para el ejercicio 2014.
e) Fijación de la remuneración del Comité de Directores y determinación de su Presupuesto de Gastos para el año 2014.
f) Información sobre gastos del Directorio durante el ejercicio 2013.
g) Informe y gastos del Comité de Directores durante el ejercicio 2013.

h) Designación de Auditores Externos.
i) Política de Dividendos.
j) Información sobre las operaciones de la Sociedad con partes relacionadas según la Ley Nº 18.046 y,
k) Tratar cualquier otro asunto de interés social, de competencia de esta junta.

Participación en la Junta.
Tendrán derecho a participar en la junta precedentemente citada, los titulares de acciones inscritas en el Registro de Accionistas de la Sociedad a la medianoche del quinto día hábil anterior a aquél desde el cual pueda ejercerse el derecho, esto es, al día 15 de Abril de 2014.

24 DE ABRIL DE 2014:

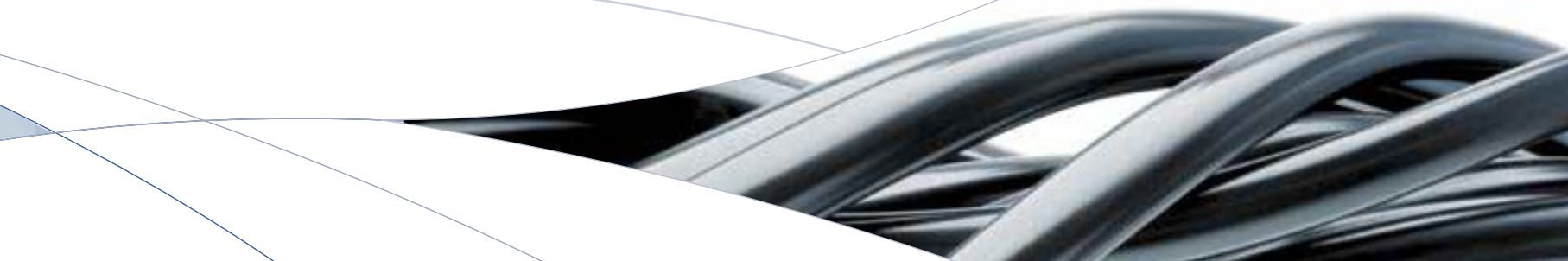
ACUERDOS JUNTA ORDINARIA DE ACCIONISTAS - ELECCION DIRECTORES

Acuerdos Junta Ordinaria de Accionistas
a) En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 23 de Abril de 2014, fueron elegidos Directores de la Sociedad por un período estatutario de tres años, hasta la celebración de la Junta Ordinaria de Accionistas del año 2017, los señores:

Sr. Felipe Joannon Vergara	RUT: 6.558.360-7
Sr. Andrónico Luksic Craig	RUT: 6.062.786-K
Sr. Francisco Pérez Mackenna	RUT: 6.525.286-4
Sr. Hernán Buchi Buc	RUT: 5.718.666-6
Sr. Alejandro Ferreiro Yazigi	RUT: 6.362.223-0
Sr. Hubert Porte	RUT: 14.534.777-7
Sr. Fernán Gazmuri Plaza	RUT: 4.461.192-9

Se deja constancia que el señor Fernán Gazmuri Plaza tiene el carácter de Director Independiente.

b) En la misma Junta se aprobaron la Memoria y Estados Financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio del año 2013, se designó a la firma Ernst & Young como Auditores Externos Independientes para el ejercicio del año 2014, se aprobaron todas las materias sometidas a la decisión de la Junta y se entregaron las informaciones indicadas en el aviso a citación a la Junta.



Directorio

a) En Sesión de Directorio celebrada el día 24 de Abril de 2014, fueron designados Presidente de la Sociedad don Felipe Joannon Vergara y Vicepresidente don Francisco Pérez Mackenna.

b) En la misma sesión de Directorio recién señalada, y conforme a lo dispuesto por el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046, fueron designados miembros del Comité de Directores los señores Fernán Gazmuri Plaza, Alejandro Ferreiro Yazigi y Francisco Pérez Mackenna.

22 DE MAYO DE 2014:

TERMINACIÓN DE ACUERDO DE ACCIONISTAS CON NEXANS Y FIRMA DE CARTA COMPROMISO

Mediante Hecho Reservado de fecha 22 de marzo de 2011 y Hecho Esencial de fecha 27 de marzo del mismo año, Madeco S.A. (actualmente Invexans S.A. y en adelante "Invexans" o la "Compañía") comunicó que con fecha 27 de marzo de 2011 llegó a un acuerdo con Nexans S.A.-Francia ("Nexans"), para aumentar su participación accionaria en esa sociedad desde un 8,98% que a esa fecha poseía, hasta un 20%, en la forma y sujeto a las condiciones que en esa oportunidad se informaron (el "Acuerdo"). Además, el Acuerdo otorgó a Invexans los derechos que se expresaron en su momento.

Posteriormente, el día 26 de noviembre de 2012 y como fuera comunicado mediante Hecho Esencial al día siguiente, se modificó el Acuerdo, en el sentido de permitir a Invexans adquirir hasta el 28 % del capital accionario de Nexans, para consolidar de esa manera su posición en la misma como accionista referente y socio a largo plazo. En virtud de tal modificación, se prorrogó el plazo de duración del Acuerdo inicial al 26 de noviembre de 2022, y se estableció que Invexans no podría poseer más del 28% ("Standstill") ni menos de un 20% ("Lock-up") de las acciones de Nexans durante un período de 3 años. Asimismo, en caso que durante el citado plazo de 3 años Invexans llegase a poseer más de un 25% de las acciones Nexans, la obligación de "Lock-up" citada se aumentaría automáticamente del 20% al 25%.

Las demás estipulaciones del Acuerdo de 27 de marzo de 2011, se mantuvieron inalteradas. Así, Invexans mantuvo su derecho a que el Directorio de Nexans presente a su Junta de Accionistas a tres candidatos a Director propuestos por Invexans. Además, los derechos de voto en las juntas extraordinarias de accionistas se mantuvieron limitados en un 20% respecto de las transacciones relevantes tales como reorganizaciones societarias, resoluciones respecto de OPAs y aumentos de capital significativos.

Por su parte, con fecha 15 de mayo de 2014, se comunicó al mercado mediante información de interés enviada a esta Superintendencia, la solicitud efectuada por

la Compañía a Nexans con el objeto de poner término al Acuerdo, toda vez que el principal objetivo del mismo fue alcanzado al consolidarse Invexans como accionista referente de la citada francesa, con un 28% de su propiedad. Asimismo, se informó que el Directorio de Nexans analizaría dicha solicitud en un plazo de 8 días a contar del 15 de mayo de 2014.

Antes de finalizar dicho plazo, el Directorio de Nexans, en sesión ordinaria celebrada con fecha de hoy, 22 de mayo de 2014, aprobó la citada terminación, la cual entra en vigencia de modo inmediato.

En forma paralela, Invexans envió a Nexans una carta comprometiéndose a limitar la elección de directores no independientes de Invexans a 3 en tanto la composición del Directorio de Nexans comprenda 14 miembros; e, incrementarla hasta un 28% (sujeto a su respectiva participación accionaria), si el número de Directores aumenta sin que dicho aumento se haya originado a propuesta de Invexans.

El contenido de lo indicado en el párrafo precedente se extenderá hasta el 26 de noviembre de 2022 salvo: (i) que se inicie una oferta pública de las acciones de Nexans (incluida la posibilidad que dicha oferta sea iniciada por Invexans); (ii) que un tercero alcance una participación accionaria en Nexans superior a lo que sea más bajo entre (x) un 15% o (y) el porcentaje que posea a esa fecha Invexans; (iii) que Invexans disminuya su participación en la citada empresa francesa bajo un 10%; o (iv) que Invexans llegue a tener un 30% o más de participación en Nexans producto de una transacción aprobada por los accionistas de la misma y que la autoridad regulatoria francesa -AMF- haya autorizado llevarla a cabo sin necesidad de iniciar una oferta pública de acciones.

Finalmente, para claridad de los accionistas, inversionistas y el mercado en general, Invexans declaró no tener intención de tomar el control de Nexans, ni superar el 30% de la propiedad y no tener un plan o pretender deshacerse total o parcialmente de sus acciones en Nexans.

El Acuerdo, su modificación y el documento que da término al mismo, la carta en la cual Invexans contrae para sí ciertas obligaciones y un comunicado de prensa de Nexans, se encuentran disponibles en la página Web de la Compañía, www.invexans.cl (noticias/información de interés).

12 DE AGOSTO DE 2014:

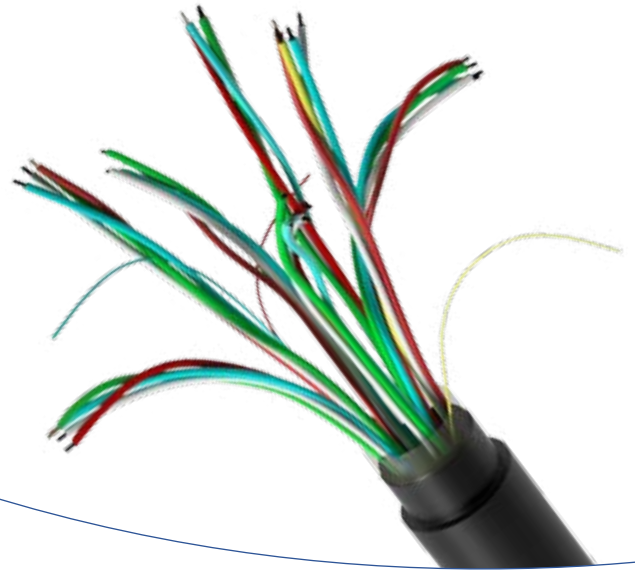
CAMBIOS EN LA ADMINISTRACIÓN

Por medio de la presente, venimos en informar que el Directorio tomó conocimiento que el Gerente General de Invexans S.A., don Cristián Montes Lahaye, presentó la renuncia a su cargo. Conocida dicha renuncia, el Directorio junto con agradecer al señor Montes por las labores desarrolladas durante estos últimos años en la Empresa, acordó designarlo como Asesor del Directorio de la Compañía. En su reemplazo, el Directorio decidió nombrar como Gerente General, a contar de esta fecha, a don Martín Rodríguez Guiraldes.

26 DE ENERO DE 2015:

CAMBIOS EN LA ADMINISTRACIÓN

Por medio de la presente, informo que el Directorio tomó conocimiento que el Gerente General de la Sociedad, don Martín Rodríguez Guiraldes, presentó la renuncia a su cargo a ser efectiva el 1° de febrero de 2015. Conocida dicha renuncia, el Directorio junto con agradecer al señor Rodríguez por las labores desarrolladas, acordó designar en su reemplazo, a contar esa misma fecha, esto es, a partir del 1° de febrero de 2015, a don Antonio Cruz Stuven.



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y RESUMIDOS DE FILIALES

EY
Building a better working world

EY Chile
Avda. Presidente Riesco 5435, piso 4,
Santiago

Tel: +56 (2) 2676 1000
www.eychile.cl

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.

A member firm of Ernst & Young Global Limited

EY
Building a better working world

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

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

Activos Activos corrientes	Nro. Nota	31-dic-14 MUSD	31-dic-13 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**

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

Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

Patrimonio y pasivos

Pasivos Pasivos corrientes	Nro. Nota	31-dic-14 MUSD	31-dic-13 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.

Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función

Por los períodos terminados al 31 de diciembre 2014 y 2013

Ganancia (pérdida)	Nro. Nota	ACUMULADO	
		01-ene-14 31-dic-14 MUSD	01-ene-13 31-dic-13 MUSD
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)**

Estados de Resultados Integrales Consolidados por Función

Por los períodos terminados al 31 de diciembre 2014 y 2013

	ACUMULADO	
	01-ene-14 31-dic-14 MUSD	01-ene-13 31-dic-13 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.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

Por los períodos terminados al 31 de diciembre 2014 y 2013

Diciembre 2014	Capital emitido	Primas de emisión	Reservas por diferencias de cambio por conversión (1)	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	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	Primas de emisión	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	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.

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) en 2013.

Estados Financieros Resumidos de Las Subsidiarias y Asociadas

a) Madeco Brasil Ltda. y subsidiarias (SUBSIDIARIA)

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS (Resumido)	2014 MUSD	2013 MUSD
Activos Totales	**390**	**734**
Activos Corrientes	361	701
Activos No Corrientes	29	33
Pasivos Totales	**390**	**734**
Pasivos Corrientes	3.160	3.238
Pasivos No Corrientes	2.067	2.344
Patrimonio Total	**(4.837)**	**(4.848)**

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN (Resumido)	2014 MUSD	2013 MUSD
Ingresos Ordinarios	-	-
Gastos Ordinarios y Otros ingresos	11	(2.044)
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	**11**	**(2.044)**
Otro resultado integral	-	-
Resultado integral total	**11**	**(2.044)**

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - Método Directo (Resumido)	2014 MUSD	2013 MUSD
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(316)	(2.324)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-	-
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**

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (Resumido)	2014 MUSD	2013 MUSD
Capital emitido	8.474	8.474
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(13.311)	(13.322)
Patrimonio total	**(4.837)**	**(4.848)**

Estados Financieros Resumidos De Las Subsidiarias Y Asociadas

b) Nexans S.A. (ASOCIADA)

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS (Resumido)	2014 MUSD	2013 MUSD
Activos Totales	6.587.651	7.756.626
Activos Corrientes	4.060.673	4.833.133
Activos No Corrientes	2.526.978	2.923.493
Pasivos Totales	**6.587.651**	**7.756.626**
Pasivos Corrientes	2.555.109	3.176.251
Pasivos No Corrientes	2.234.061	2.359.778
Patrimonio Total	1.798.481	2.220.597

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN (Resumido)	2014 MUSD	2013 MUSD
Ingresos Ordinarios	8.564.389	8.981.237
Gastos Ordinarios y Otros ingresos	(8.709.893)	(9.390.709)
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	**(145.504)**	**(409.472)**
Otro resultado integral	375	(248.741)
Resultado integral total	**(145.129)**	**(658.213)**

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - Método Directo (Resumido)	2014 MUSD	2013 MUSD
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	144.767	354.537
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(186.157)	(283.130)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(178.698)	126.826
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(159.284)	57.239
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.336.344	1.080.872
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**956.972**	**1.336.344**

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (Resumido)	2014 MUSD	2013 MUSD
Capital emitido	51.151	58.046
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(88.984)	70.205
Primas de emisión	1.908.717	2.166.883
Otras reservas	(140.290)	(144.335)
Participaciones no controladoras	67.887	69.798
Patrimonio total	**1.798.481**	**2.220.597**

SÍNTESIS DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA

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., al cierre de los estados financieros, asciende a MUSD 376.496 para el 31 de diciembre de 2014. La compañía analizará periódicamente los indicadores de deterioro que puedan surgir y en caso de ser necesario, se efectuaran los ajustes respectivos.

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	Pérú	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.

2) Así mismo en el año 2013 la sociedad ha incremento 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 efectuaran 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.

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.

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.

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

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.

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).

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 MUSD 9.250. La utilidad neta de impuestos de dicha transacción fue de MUSD 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 (MUSD 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.

ii. El día 10 de Febrero de 2010, el Fisco brasilero, notificó a Nexans Brasil -ex Ficap-, giros tributarios por un monto total de MR$ 8.481 (equivalentes a esa fecha a MUSD 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:

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, 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 brasileras 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.

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.

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 brasilero 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
Levarage 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 31

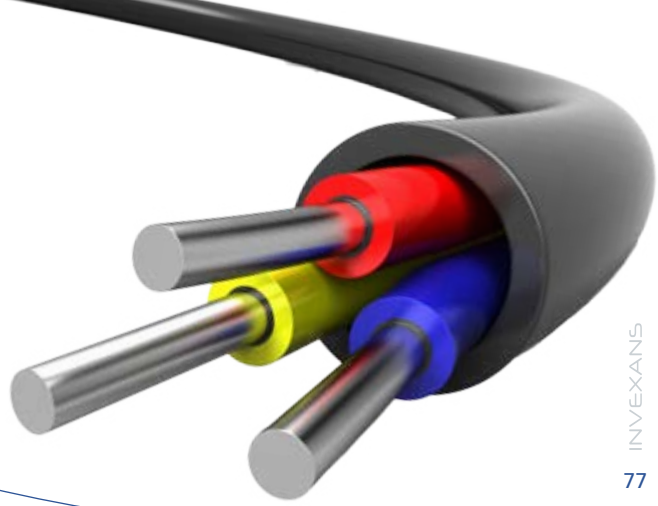
Hechos posteriores

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.

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.

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.



ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Análisis Razonado Al 31 de Diciembre de 2014

1. COYUNTURA SOCIETARIA

Como ha sido comunicado ampliamente, en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de marzo 2013, se aprobó dividir la sociedad en dos compañías, quedando en la sociedad continuadora la inversión en Nexans, una parte de la deuda financiera existente y otras obligaciones relacionadas al contrato suscrito con Nexans por la venta de la unidad de cables a esta última. Asimismo, se modificó la razón social de Madeco S.A. a "Invexans S.A.". De esta manera, la nueva compañía creada producto de la división se pasó a llamar "Madeco S.A.", a la cual la referida Junta le asignó las filiales Alusa S.A., Madeco Mills S.A. e Indalum S.A., y el resto de la deuda financiera existente.

Por su parte, cabe mencionar que, en conformidad con la regulación francesa y las normas IFRS aplicables, Nexans no publica estados financieros para los trimestres marzo y septiembre. Dado lo anterior, y previa solicitud de Invexans, la Superintendencia de Valores y Seguros autorizó a esta última, mediante Resolución N°10.914 de fecha 30 de abril de 2012, a utilizar los estados financieros de la sociedad francesa a diciembre y junio 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, respectivamente . Como consecuencia de lo anterior, para el registro contable de la inversión de la Compañía en Nexans en dichos períodos, los estados financieros sólo considerarán los efectos generados por las diferencias de cambios (Dólar/Euro) y las modificaciones de participación asociadas a la citada compañía francesa.

Es preciso recordar que, durante el año 2013, Invexans realizó una importante inversión en la referida multinacional francesa, financiada casi en su totalidad mediante deuda bancaria. Se suscribió la proporción correspondiente al aumento de capital realizado por Nexans en octubre de 2013, invirtiendo cerca de 99 millones USD y se aumentó la participación en dicha compañía mediante el desembolso adicional de 64 millones USD. Así, se incrementó la participación en Nexans en un 4,13% (de 22,41% a 26,55%).

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

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 compañía francesa, con un 28% de propiedad. Acto seguido, Invexans envió a Nexans una carta comprometiéndose a limitar la elección de directores no independientes de Invexans en el directorio de Nexans.

Para hacer frente al incremento de participación y suscripción de acciones en la multinacional francesa anteriormente informado, la Junta Extraordinaria de Accionistas de Invexans celebrada el día 21 de noviembre de 2013, aprobó aumentar el capital emitiendo 15.000.000.000 nuevas acciones de pago. Dicho aumento de capital, como también se indicó, tenía básicamente por objetivo pagar los créditos bancarios asumidos para comprar y suscribir acciones de Nexans. Este aumento de capital fue suscrito en su totalidad, recaudando aproximadamente 270 millones de dólares en los períodos de oferta preferente (realizado entre los días 25 de Abril a 24 de Mayo y 13 al 26 de junio de 2014) y remate en bolsa, realizado el día 18 de julio de 2014.

Con la plena suscripción del aumento de capital, la compañía pagó la totalidad de su deuda de corto plazo. Acto seguido, prepagó la deuda de largo plazo y emitió deuda por US$ 15 millones (la mitad de la anterior deuda). De esta manera, al cierre del periodo informado en la presente, la compañía posee únicamente compromisos de largo plazo.

Durante el tercer trimestre de 2014, y una vez finalizado el acuerdo suscrito en 2011 (y modificado en 2012), Invexans continuó aumentando su participación en la asociada alcanzando el 28,97% de propiedad de Nexans.

2. RESULTADO CONSOLIDADO

A continuación se presentan los principales resultados del período:

En miles de dólares	2014	2013	Δ%
Ganancia Bruta	**471**	**426**	**11%**
Gastos de Administración	(4.350)	(3.419)	27%
Otros Gastos operacionales	(24.991)	18.558	
Ingresos/Gastos no operacionales	(4.354)	(4.125)	6%
Participación en las ganancias de asociadas	(41.474)	(102.014)	
Gasto por impuesto a las ganancias	857	(1.977)	
Ganancia (Pérdida)	**(73.841)**	**(92.551)**	

Los ingresos de la sociedad correspondientes a servicios y arriendos de bienes inmuebles generaron una ganancia bruta de 471 MUSD durante el 2014, registrando un alza de 11% respecto a igual período del año pasado.

Los gastos de administración en el período ascendieron a 4.350 miles de dólares; incremento explicado principalmente por el pago de servicios externos propios del seguimiento de la inversión en Nexans. Adicionalmente, en relación a otros gastos operacionales, los gastos legales estuvieron en línea con el año pasado; mientras que el aprovisionamiento de ciertas contingencias legales y el pago de juicios acogidos a programa de amnistía tributario en Brasil (mayor detalle ver notas de contingencias legales), generaron una pérdida por aproximadamente 23 millones de dólares. Así, se totalizó una pérdida por actividades operacionales de 28.870 miles de dólares.

A nivel no operacional se presentaron mayores egresos, debido al aumento en los gastos financieros producto del incremento en la deuda bancaria (normalizada a fines del primer semestre) y la diferencia de cambio asociada a la depreciación del real brasileño (la compañía se ve afectada por la exposición ligada a depósitos judiciales en dicha moneda), que generaron una pérdida no operacional de 4.354 miles de dólares durante el año.

La consolidación del resultado de Nexans generó una pérdida de 41.474 miles de dólares en la línea "Participación en las ganancias de asociadas". Lo anterior representa un impacto en la misma dirección que la perdida informada por Nexans en igual periodo , levemente mitigado por ajustes propios de la contabilización de esta.

Finalmente, la compañía reportó una pérdida de 73.841 mil dólares, menor a la pérdida experimentada en igual período del año pasado.

Resultado de la asociada Nexans S.A.

Nexans es una empresa multinacional dedicada a la producción de cables, con presencia industrial en 40 países y ventas alrededor de todo el mundo. Con una variada gama de productos, la empresa entrega soluciones a distintos mercados que van desde redes de transmisión y distribución eléctrica hasta productos para la industria automotriz.

Con ventas anuales cercanas a 6,4 mil millones de Euros y cerca de 26.000 trabajadores, Nexans es uno de los principales actores a nivel mundial en la producción de cables.

Los productos comercializados por Nexans se dividen en tres segmentos: (i) Industrial, (ii) Distribuidores e Instaladores y (iii) Transmisión, Distribución y Operadores. El segmento industrial abastece a distintas industrias como: Recursos Naturales (Minería, Energías renovables, Petróleo & Gas), Transporte (Aeronáutico, Ferroviario, Marítimo) y Mercado Automotriz, entre otros.

El segmento de Distribuidores e Instaladores se enfoca en el suministro de cables eléctricos (y otros menores) al mercado de la construcción y reparación, ya sea a través de intermediarios o directamente con clientes finales (constructoras, etc.).

Finalmente, el segmento de Transmisión, Distribución y Operadores ofrece soluciones de conexión eléctrica de mediana y alta tensión entre puntos de generación y consumo. Entre las soluciones ofrecidas se encuentran productos de transmisión submarina, terrestre y distribución para clientes del rubro eléctrico. Además, el sub-segmento Operadores provee de ciertos cables a la industria de las telecomunicaciones.

Resultados Nexans 2014

El día 13 de febrero de 2015, Nexans informó al mercado el resultado del ejercicio 2014.

El resultado estuvo marcado por cargos no operacionales asociados a pruebas de impairment sobre sus activos, por 197 millones de euros. Con un resultado operacional de 148 millones de euros, la utilidad neta de la compañía arrojó una pérdida por 168 millones de dólares.

A continuación se muestra una apertura por segmentos de negocios de los resultados a nivel operacional:

En millones de euros a precio de metales constantes	Ventas			Resultado Operacional		
	2014	2013	Δ% Org.(3)	2014	2013 (4)	Δ%
Distribuidores e Instaladores	1.120	1.155	-0,5%	26	37	-30%
Industrial	1.213	1.222	+2,9%	50	42	19%
Transmisión, Distribución y Operadores	1.978	2.034	-0,3%	98	70	40%
Otros	276	278	+3,5%	-26	-8	--
Total	**4.587**	**4.689**	**+0,7%**	**148**	**141**	**5,0%**

Distribuidores e Instaladores

Las ventas de este segmento presentaron una leve caída respecto al año anterior (-0,5 %(2)); destacando por el lado positivo las ventas en el mercado de cables LAN, que crecieron considerablemente gracias a la asociación con Leviton en Norte América y a un sólido desempeño en Asia. Por otro lado, las ventas de cables eléctricos

mostraron un desempeño mixto, ya que el buen desempeño visto en MERA (Middle East, Russia and Africa) fue contrarrestado por una baja actividad en Sudamérica y, en menor grado, Europa. Las regiones de APAC y Norte América, por su parte, permanecieron estables durante el año.

El resultado operacional del segmento cayó 30% respecto al año pasado, situándose en 26 millones de euros. Esta caída es explicada principalmente por la fuerte presión en precios, producto de un entorno competitivo más difícil, a lo que se sumó el menor volumen de ventas, principalmente en Sudamérica y Europa.

Industrial

El segmento Industrial registró un incremento en sus ventas de 2,9%(3) respecto al año pasado. El principal motor vino del sector de arneses para automóviles, que creció cerca de 13%, gracias a la alta demanda en Europa y Norte América.

El sector de Petróleo & Gas se mantuvo estable durante 2014 gracias a la pujante actividad en Corea, EE.UU. y Brasil. Los anuncios de menores inversiones de las compañías petroleras no afectó el desempeño del año; aunque podría tener un efecto adverso durante 2015.

En los otros sectores se observaron resultados dispares; el mercado minero mantuvo bajos niveles de actividad durante el año, mientras que otros sectores como energía renovable y robótica exhibieron positivos desempeños.

El resultado operacional del segmento creció 19% durante el año llegando a 50 millones de euros, pasando de un margen operacional de 3,4% en 2013 a 4,1% en 2014. La mejoría es atribuida al proceso de reestructuración iniciado el 2013, con foco en la optimización de la cartera de clientes en sectores de alto valor agregado.

Transmisión, Distribución y Operadores

Este sector presentó una caída de 0,3%(3) en ventas. El buen desempeño en cables submarinos fue compensado en su totalidad por la baja actividad en los segmentos de cables terrestres, Distribución y operadores.

En el mercado de transmisión, cables submarinos reportó una pujante actividad (+ 9% año a año) gracias al plan de reestructuración y recuperación lanzado el año 2013. En contraposición, cables terrestres mantiene un bajo desempeño (-5% año a año), todavía se están implementando iniciativas del plan de reestructuración, principalmente en Europa.

Las ventas en el segmento de distribución decrecieron 3% año a año, destacando la caída de Sud América (principalmente Brasil y Chile) y Asia Pacifico (Australia) el segundo semestre, producto de una demanda eléctrica que continúa a la baja. Por último, las ventas en el segmento de operadores han disminuido producto de los bajos resultados en Francia, donde se están restructurando las operaciones.

El margen operacional de este segmento creció aproximadamente un 40% a niveles cercanos a 90 millones de euros. Este desempeño es atribuido principalmente a la importante recuperación del segmento de cables submarinos, tanto en ventas como márgenes.

En las líneas no operacionales, la compañía registró un castigo a sus activos producto de un test de impairment realizado a fines de año. El resultado de esta prueba fue un castigo por 197 millones de euros, a los que se suman gastos de reestructuración por 51 millones. En contraposición, se reversó una provisión asociada a contingencias legales (47 millones de euros).

A continuación se presenta una síntesis de sus resultados (cifras en millones de euros):

Estado de resultado	2014	2013
Ingresos	6.403	6.711
Costos de venta	(5.658)	(5.950)
Margen Bruto	**745**	**761**
Gastos de administración	(522)	(514)
Investigación & desarrollo	(75)	(76)
Resultado Operacional	**148**	**171**
Costos de reestructuración	(51)	(180)
Impairments y otros cargos	(129)	(131)
Gastos Financieros	(103)	(109)
Otros	(3)	(42)
Ganancia antes de impuesto	**(138)**	**(291)**
Impuestos	(32)	(39)
Ganancia después de impuesto	**(170)**	**(330)**
Ganancia atribuida a controladores	**(168)**	**(333)**

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

3.FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO

Los flujos de efectivo por actividades de operación se originan principalmente por los gastos asociados a la administración y al pago de los intereses devengados en el período. Este año Nexans decidió no pagar dividendos con cargo al ejercicio del año 2013, por lo que Invexans no recibió dividendos este periodo.

Los flujos de inversión obedecen básicamente a la adquisición de acciones de Nexans, con lo que fue posible aumentar la participación a 28,97% en la misma (49 MMUSD). Adicionalmente, en esta categoría se ve reflejado el pago de los juicios en Brasil antes mencionados.

Finalmente, los flujos de financiamiento están marcados por el flujo positivo producto del aumento de capital por 268 millones de dólares y el pago de gran parte de la deuda financiera, a comienzos de año la empresa tenía una carga financiera por 202 millones de dólares la que fue reducida a sólo 15 millones de dólares a fin de año (crédito con el Banco de Estado antes mencionado).

En miles de dólares	2014	2013
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	(7.218)	1.172
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(61.226)	(170.086)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	77.581	169.716
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	9.137	802
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(190)	227
Variación Neta	**8.947**	**1.029**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial (31 Dic-2013)	8.931	7.902
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	17.878	8.931

4. INDICADORES FINANCIEROS

La suscripción del aumento de capital permitió el pago de los créditos de corto plazo incurridos para la compra de acciones de Nexans, así como también el pago parcial de los créditos de largo plazo.

Comparativamente respecto a igual período del año pasado, se observa el efecto positivo de la inyección de liquidez sobre el apalancamiento momentáneo registrado en 2013. Como se comentó anteriormente, la satisfactoria suscripción del aumento de capital permitió alivianar considerablemente la carga financiera de la compañía.

Índices de Liquidez	Unidad	dic-14	dic-13
Liquidez Corriente	veces	10,99	0,09
(Activos corrientes totales/ Pasivos corrientes totales)			
Razón acida	veces	7,91	0,05
(Efectivo y equivalentes al efectivo / Pasivos corrientes)			
Índices de Endeudamiento	Unidad	dic-14	dic-13
Razón de endeudamiento	veces	0,06	0,54
(Total Pasivos / Patrimonio total)			
Proporción deuda corto plazo	%	0,07	0,84
(Pasivos corrientes / Total Pasivos)			
Proporción deuda largo plazo	%	0,93	0,16
(Pasivos no corrientes / Total Pasivos)			

exans
KABELMETAL (GH) LTD.
For all your connexions...
Quality Made in Ghana
More Than 40 Years Experience
MADE IN GHANA
PVC INSULATED

Información Legal Sobre Empresas Relacionadas

	MADECO BRASIL LTDA. (BRASIL)	NEXANS S.A. (FRANCIA)	OPTEL LTDA. (BRASIL)
Identificación de la Sociedad	**Razón Social** Madeco Brasil Ltda. (Sociedad Limitada) **Capital Pagado** US$ 8.474.496 **Participación de Invexans S.A** 100,00%	**Razón Social** Nexans S.A. (Sociedad Anónima Abierta) **Capital Pagado** € 42.051.437 **Participación de Invexans S.A** 28,97%	**Razón Social** Optel Ltda. (Sociedad Limitada) **Capital Pagado** US$ 13.665.000 **Participación de Invexans S.A** 100,00%
Porción de la Inversión en el Activo de la Matriz	0%	92%	0%
Directores		**Presidente** Fréderic Vincent **Directores** Robert Brunck Georges Chodron de Courcel Cyrille Duval Jérôme Gallot Véronique Guillot-Pelpel Philippe Joubert Colette Lewiner Fanny Letier Andrónico Luksic Craig Francisco Pérez Mackenna Hubert Porte Mouna Sepehri Lena Wujek	
Gerente General	Valdir Moraes Dos Santos (Rep. Legal)	Arnaud Poupart-Lafarge	Valdir Moraes Dos Santos (Rep. Legal)
Objeto Social	Administración de bienes propios y la participación en otras sociedades comerciales o civiles como accionista o inversionista.	El diseño, la fabricación, la operación y la venta de todos los equipos, máquinas y programas computacionales para uso doméstico, industrial, civil, militar o cualquier otra aplicación en el campo de electricidad, telecomunicaciones, tecnología de información, electrónica, la industria del espacio, energía nuclear, metalurgia y, en general, todos los medios de producción o transmisión de energía o comunicación (cables, baterías y otros componentes), al igual que, subsidiariamente, todas las actividades relacionadas con las operaciones y los servicios que son incidentales a los propósitos descritos anteriormente. Asimismo, participar en todo tipo de transacciones industriales, comerciales, financieras o de naturaleza tangible o intangible que estén relacionadas, ya sea de forma directa o indirecta, en su totalidad o en parte, con cualquiera de los propósitos mencionados anteriormente y con todos los propósitos similares o relacionados.	Fabricación de cables de fibra óptica en general, para sistemas de telecomunicaciones. Prestación de servicios y asistencia técnica, para proyectos de instalación de sus productos. Comercio, exportación e importación, transporte y almacenamientos de bienes relativos a su actividad industrial. Coordinación y comercio de sistemas de Turn-Key relativos a cables de fibra óptica. Representación comercial de empresas nacionales y extranjeras. Podrá participar de otras empresas, respetando las disposiciones legales al respecto.
Dirección	Rua José Bonifácio, 861 Apartamento 1002 - Parte Todos os Santos - Rio de Janeiro - Rj - Brasil CEP.: 20.770-24	8 Rue de General Foy 75008, París, Francia	Av. Coronel Phidias Tavora, 100 Galpao A Pavuna, Rio de Janeiro, RJ. CEP 21535,510 Brasil.

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

EY
Building a better working world

EY Chile
Avda. Presidente Riesco 5435, piso 4,
Santiago

Tel: +56 (2) 2676 1000
www.eychile.cl

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.

Building a better working world

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

INVEXANS S.A.

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 Activos corrientes	Nro. Nota	31-dic-14 MUSD	31-dic-13 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 Pasivos corrientes	Nro. Nota	31-dic-14 MUSD	31-dic-13 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

Ganancia (pérdida)	Nro. Nota	ACUMULADO 01-ene-14 31-dic-14 MUSD	ACUMULADO 01-ene-13 31-dic-13 MUSD
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 31-dic-14 MUSD	01-ene-13 31-dic-13 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 divida 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			
			31/12/2014		31/12/2013
		Directo	Indirecto	Total	Total
0-E	Madeco Brasil Ltda. y subsidiaria - Brasil	100,00	-	100,00	100,00

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	**Brasil**	
Moneda Funcional (ISO 4217)	**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**

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.

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)

(l) 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:

(l.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.

(l.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)

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

(l.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.

(l.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.

(l.5) Deterioro de Activos financieros

(l.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).

Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(l.5) Deterioro de Activos financieros, continuación

(l.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).

(l.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.

(l.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)

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

(l.6) Pasivos financieros, continuación

(l.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.

(l.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.

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

Nuevas Normas		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

Mejoras y Modificaciones		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 Discontinuadas	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 Discontinuadas"

"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.

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.

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.

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).

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 serian 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).

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 Monto Transac. MUSD	31-dic-14 Efecto Resultado MUSD	31-dic-13 Monto Transac. MUSD	31-dic-13 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	Asesorias	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**

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.

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	Saldo al 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	Saldo al 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

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.

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	Pérú	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.

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 incremento 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 efectuaran 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.

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.

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.

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

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 Minima	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.

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.

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.

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**

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.

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 31-dic-14 MUSD	ACUMULADO 01-ene-13 31-dic-13 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 31-dic-14 MUSD	ACUMULADO 01-ene-13 31-dic-13 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 31-dic-14 MUSD	ACUMULADO 01-ene-13 31-dic-13 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)**

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 Temporaria

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 Activo MUSD	31-dic-14 Pasivo MUSD	31-dic-14 Ingresos (Gasto) 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 Activo MUSD	31-dic-13 Pasivo MUSD	31-dic-13 Ingresos (Gasto) 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)**

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		**-**	

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 mas 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.

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 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	97.036.000-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 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	97.036.000-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.

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							
Clase de Pasivo	RUT Deudora	Nombre Deudora	Moneda	Acreedor	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	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							
Clase de Pasivo	RUT Deudora	Nombre Deudora	Moneda	Acreedor	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	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**	**-**	**-**		

Nota 18 – Provisiones

a) Composición

Las provisiones constituidas corresponden a los siguientes conceptos y montos:

Descripción de la provisión	Corrientes 31-dic-14 MUSD	Corrientes 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	No corrientes 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**

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

Nota 20 – Provisiones por Beneficios Post-Empleos, continuación

Clases de Gastos por Empleado	ACUMULADO	
	01-ene-14	01-ene-13
	31-dic-14	31-dic-13
Gastos de Personal	**MUSD**	**MUSD**
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.

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.

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.

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 liquida distribuible que arroje el ejercicio correspondiente al año 2012, en el sentido de deducir del ítem “Ganancia (Perdida) 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 calculo de la utilidad liquida 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.

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 divido 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

Nota 23 – Ingresos y Gastos

a) Ingresos Ordinarios

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

Descripción	ACUMULADO 01-ene-14 31-dic-14 MUSD	ACUMULADO 01-ene-13 31-dic-13 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 31-dic-14 MUSD	ACUMULADO 01-ene-13 31-dic-13 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 31-dic-14 MUSD	ACUMULADO 01-ene-13 31-dic-13 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 31-dic-14 MUSD	ACUMULADO 01-ene-13 31-dic-13 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**

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	ACUMULADO 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	ACUMULADO 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**

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 Activos corrientes	Dólares MUSD	Pesos Chilenos MUSD	U. Fomento MUSD	Euros (1) MUSD	Reales MUSD	Total MUSD
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 Pasivos corrientes	Dólares MUSD	Pesos Chilenos MUSD	U. Fomento MUSD	Euros MUSD	Reales MUSD	Total MUSD
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 Activos corrientes	Dólares MUSD	Pesos Chilenos MUSD	U. Fomento MUSD	Euros (1) MUSD	Reales MUSD	Total 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 Pasivos corrientes	Dólares MUSD	Pesos Chilenos MUSD	U. Fomento MUSD	Euros MUSD	Reales MUSD	Total 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.

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**

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 seria de MUSD 25.139).

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 Compañía[1].

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 un 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 pública 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.

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 MUSD	31-dic-13 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.

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).

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 MUSD 9.250. La utilidad neta de impuestos de dicha transacción fue de MUSD 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 (MUSD 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 brasilero, notificó a Nexans Brasil -ex Ficap-, giros tributarios por un monto total de MR$ 8.481 (equivalentes a esa fecha a MUSD 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 brasileras 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.

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.

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 brasilero 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
Levarage 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.

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 garantia	Deudor	Tipo de Garantía	MONTOS 31-dic-14 MUSD	MONTOS 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.