

Índice

1. Coyuntura societaria.....	2
2. Resultado Consolidado.....	3
3. Flujo de Efectivo Resumido.....	6
4. Indicadores Financieros.....	7

1. Coyuntura societaria

A comienzos de 2013, Invexans S.A. (ex Madeco S.A.) propone a su junta de accionistas la división de la compañía. Es así como Invexans S.A., continuadora de ex Madeco S.A., queda con la totalidad de las acciones que posee en Nexans y Madeco S.A. (Nueva Compañía) queda con sus filiales de Envases, Perfiles y Tubos. A Septiembre de 2013, Invexans S.A. posee 22,54% de la propiedad de Nexans, siendo éste su principal activo.

En Junta Extraordinaria de Accionista del 27 de marzo 2013, se aprobó dividir la sociedad en dos compañías, quedando en la sociedad continuadora: la inversión en Nexans, una parte de la deuda financiera existente y otras obligaciones relacionadas al contrato suscrito con Nexans, con motivo de la venta de la unidad de cables a esta última. Por otro lado, en la nueva compañía quedaron producto de la división, las filiales Alusa S.A., Madeco Mills S.A. e Indalum S.A., y el resto de la deuda financiera existente.

Cabe mencionar que, en conformidad con la regulación francesa y las normas IFRS aplicables, Nexans no publica estados financieros para los trimestres marzo y septiembre¹. Dado lo anterior, y previa solicitud de Madeco (Actual Invexans), la Superintendencia de Valores y Seguros autorizó a esta última (con resolución N°10.914 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 30 de abril de 2012), a utilizar los estados financieros de la sociedad francesa a diciembre y junio, respectivamente, como última información disponible confiable para contabilizar la inversión en dicha sociedad mediante el método de valorización patrimonial para los cierres contables de marzo y septiembre antes aludidos. Ello, significó que para el registro contable de los períodos Marzo y Septiembre, los estados financieros sólo considerarán los efectos generados por las diferencias de cambios (Dólar/Euro) y las modificaciones de participación asociadas a la compañía francesa.

¹En dichos periodos se informará sólo las ventas reportadas por Nexans como complemento y referencia de la información presentada, siendo esta última de carácter confiable puesto que es información pública entregada por Nexans.

2. Resultado Consolidado

Los ingresos de la sociedad correspondientes a servicios y arriendos generaron una ganancia bruta de 321 MUSD al tercer trimestre de este año, valores en línea con los observados a comienzos del mismo.

Los gastos de administración en el período ascendieron a 2.592 MUSD explicados principalmente por el pago de remuneración al personal y servicios externos propios de la operación. Adicionalmente, las actividades operacionales fueron agravadas por gastos legales, pérdidas asociadas a los cambios de participación de la misma en Nexans y el reconocimiento de badwill de las acciones adquiridas de Nexans el primer semestre. Así, se totaliza una pérdida por actividades operacionales de 2.091 MUSD.

A nivel no operacional, no se presentaron egresos adicionales en este período a los experimentados el primer semestre (reconocimiento de pérdida asociada al resultado del ejercicio de Nexans del primer semestre). Cabe destacar que el resultado reconocido por Invexans presenta diferencias al resultado publicado por la compañía Francesa, ajuste determinado por el método de adquisición (valorización de los activos y pasivos a valor justo de la sociedad) de acuerdo a la normativa contable vigente.

Además, se registraron costos financieros en línea con el nivel de deuda de la compañía, las variaciones por diferencia de cambio arrojaron una pérdida asociada a la depreciación del real Brasileño (la compañía se ve afectada por exposición ligada a depósitos Judiciales en dicha moneda). En conjunto con lo anterior, el período no presentó gasto por impuestos adicionales a los percibidos el primer semestre (vinculado a los dividendos recibidos por su asociada).

A continuación se presentan los principales resultados del periodo:

<i>En miles de dólares</i>	Acumulado	3er Trim.	1er Sem.	1er Trim.
	2013	2013	2013	2013
Ganancia Bruta	321	107	214	111
Ganancia de Actividades Operacionales	-2.091	-1.193	-898	-786
Ingresos/Gastos no operacionales	-2.498	-561	-1.937	-122
Participación en las ganancias de asociadas	-32.380	0	-32.380	0
Gasto por impuesto a las ganancias	-1.572	-159	-1.413	-319
Ganancia (Pérdida)	-38.541	-1.913	-36.628	-1.227

Resultado de la asociada Nexans S.A.

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

Posee ventas anuales cercanas a 7 mil millones de Euros y más de 25.000 trabajadores, Nexans es uno de los principales actores a nivel mundial en la producción de cables.

Los productos comercializados por Nexans pertenecen principalmente a los siguientes segmentos: (i) Segmento Industrial, (ii) Distribuidores e Instaladores y (iii) Segmento de Transmisión, Distribución y Operadores.

El segmento industrial abastece a distintas industrias como: Recursos Naturales (Minería, Energías renovables, Petrolera), Transporte (Aeronáutico, Ferroviario, Marítimo) y Mercado Automotriz, entre otros. Su principal enfoque es el abastecimiento de insumos a dichas industrias.

El segmento de Distribuidores e Instaladores se enfoca en el suministro a agentes intermediarios de cables eléctricos (y otros menores) ligados al mercado de la construcción y reparación.

Finalmente, el segmento de Transmisión, Distribución y Operadores ofrece soluciones de conexión eléctrica de mediana y alta tensión entre puntos de generación y consumo. Entre las soluciones ofrecidas se encuentran productos de transmisión submarina, terrestre y distribución para clientes del rubro eléctrico.

Ventas Nexans, tercer trimestre 2013

Nexans presentó ventas por 1,171 mil millones de euros² el tercer trimestre, evidenciando una contracción orgánica³ cercana a 1.9% respecto a igual periodo del año anterior. A continuación se detallan las ventas por segmento:

<i>En millones de euros</i>	3er Trimestre	3er Trimestre	Δ%
<i>a precio de metales constantes</i>	2013	2012	Orgánica³
Distribuidores e Instaladores	280	325	-7,3%
Industrial	303	305	+1,4%
Transmisión, Distribución y Operadores	516	541	-0,7%
Otros	71	78	-1,1%
Total	1.171	1.249	-1,9%

Fuente: Press Release Nexans, publicado el día 15 Octubre 2013

- **Distribuidores e Instaladores:** Este segmento presentó una caída orgánica (-7,3%) respecto a igual periodo del año anterior, atribuible principalmente a una disminución de la actividad en Europa donde se comienza a observar una presión en los precios de ciertos mercados. En Australia, donde se esperaban dificultades, el segmento de construcción parece estabilizarse mientras que minería sigue desafiante.
- **Industrial:** Se mantiene buen momentum de comienzos de año, destaca alto crecimiento en mercados de aeronáutica, automatización y vías ferroviarias; esta última potenciada por buenas condiciones de mercado en Europa y reposición de actividad en China.
- **Transmisión, Distribución y Operadores:** Sector presenta un leve decrecimiento orgánico de 0.7%. Resultado mixto donde destaca la buena actividad de transmisión submarina producto del plan de recuperación del segmento (+24%), caída en el segmento de distribución y operadores en Europa donde todos los operadores franceses han reducido sus inversiones considerablemente.

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

² A precio de metales no ferrosos constante. Sus ventas netas en el período fueron 3,4 billones de euros.

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

3. Flujo de Efectivo Resumido

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

Los flujos de inversión obedecen a la devolución de caja de las filiales a la nueva sociedad y la adquisición de acciones de Nexans. Finalmente, el flujo neto producto de actividades de financiamiento refleja un incremento en la deuda los últimos meses quedando íntegramente en caja a la espera de un eventual aumento en participación en Nexans.

(Cifras en MUS\$)	30-Sep-13
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	5.170
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(9.288)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	117.716
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	113.598
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	64
Variación Neta	113.662
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial (31 Dic-2012)	7.902
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	121.564

4. Indicadores Financieros

En términos generales, los indicadores financieros de la sociedad muestran una empresa con una alta carga financiera producto de la posición que ha tomado para concurrir al aumento de capital realizado en octubre por Nexans y con miras a alcanzar, en lo posible, el 28% de participación accionaria según acuerdo logrado con Nexans el año 2011 y modificado el año 2012.

Esta posición será rectificada mediante un aumento de capital de la Sociedad a principios del próximo año (Para mayor detalle ver Nota hechos posteriores).

Índices de Liquidez	Unidad	30-Sep-13
Liquidez Corriente		
(Activos corrientes totales/ Pasivos corrientes totales)	veces	0,99
Razón acida		
(Efectivo y equivalentes al efectivo / Pasivos corrientes)	veces	0,96

Índices de Endeudamiento	Unidad	30-Sep-13
Razón de endeudamiento		
(Total Pasivos / Patrimonio total)	veces	0,35
Proporción deuda corto plazo		
(Pasivos corrientes / Total Pasivos)	%	0,79
Proporción deuda largo plazo		
(Pasivos no corrientes / Total Pasivos)	%	0,21