

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) propone a la junta 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 Junio de 2013, Invexans S.A. posee 22,57% de la propiedad de Nexans, siendo este 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 S.A., 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 consideraran los efectos generados por las diferencias de cambios (Dólar/Euro) y las modificaciones de participación asociadas a la compañía francesa.

¹En dichos periodos se informara 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 214 MUSD el primer semestre de este año, valores en línea con los observados el primer trimestre de este año.

Los gastos de administración en el periodo ascendieron a 1.855 MUSD explicados principalmente por el pago de remuneración al personal y servicios externos propios de la operación. Adicionalmente, se incurrieron en otros gastos por función vinculados a gastos legales compensados por el reconocimiento del badwill de las acciones adquiridas de Nexans en el periodo. Así, se totaliza una pérdida por actividades operacionales de 898 MUSD.

A nivel no operacional, se reconoció una pérdida asociada al resultado del ejercicio de Nexans (Para mayor detalle ver sección Resultado de la asociada Nexans S.A.) la cual impacta negativamente en la línea "Participación en las ganancias de asociadas". 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.

Adicionalmente, 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 posee una exposición ligada a depósitos Judiciales en dicha moneda). En conjunto con lo anterior, el periodo presentó un gasto por impuesto mayoritariamente vinculado a los dividendos recibidos por su asociada.

A continuación se presentan los principales resultados del periodo:

<i>En miles de dólares</i>	1er Semestre 2013
Ganancia Bruta	214
Ganancia de Actividades Operacionales	(898)
Ingresos/Gastos no operacionales	(1.937)
Participación en las ganancias de asociadas	(32.380)
Gasto por impuesto a las ganancias	(1.413)
Ganancia (Pérdida)	(36.628)

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.

Esta sociedad presenta tres segmentos diferenciados: (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), Mercado Automotriz, entre otros. Su principal enfoque es el abastecimiento de insumos a dichas industrias.

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

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

Resultados Nexans, primer semestre 2013

Nexans presentó ventas por 2,35 billones de euros² el primer semestre, evidenciando una contracción orgánica³ cercana a 3,4% respecto a igual periodo del año anterior. A continuación se detallan las ventas por segmento:

<i>En millones de euros</i>	1er Semestre	1er Semestre	Δ%
<i>a precio de metales constantes</i>	2013	2012	Orgánica²
Distribuidores e Instaladores	596	652	-7,3%
Industrial	622	585	+2,7%
Transmisión, Distribución y Operadores	993	1.006	-3,9%
Otros	140	156	-7,5%
Total	2.351	2.398	-3,4%

Fuente: Press Release Nexans, publicado el día 25 Julio 2013

- **Distribuidores e Instaladores:** Este segmento presentó una caída orgánica (-7,3%) respecto al año anterior, atribuible principalmente a una disminución de la actividad en Europa a partir del segundo semestre del año 2012 y una fuerte caída en el mercado de la construcción Australiana.
- **Industrial:** Este sector presentó un resultado mixto, producto de una menor actividad en el sub-segmento minería, en conjunto con un buen desempeño en segmentos asociados a la venta de turbinas eólicas, cables para el sector automotriz, entre otros.
- **Transmisión, Distribución y Operadores:** Este sector exhibió una contracción cercana a 3,9%, donde la unidad Distribución reportó ventas 9,8% menores a las percibidas el año anterior explicadas por una fuerte contracción en ventas de cables para medio y bajo voltaje. En contraposición, la unidad de transmisión de cables submarinos creció 12% respecto a igual período de 2012, comenzando a recuperar la actividad del año 2011.

Al 30 de Junio de 2013, Nexans presentó un EBITDA de 151 millones de euros (6,4% de la venta a metales no ferrosos constantes)⁴, lo que representa una caída de un 6,2% respecto a Junio 2012 (161 millones de euros). Dicha caída se explica principalmente por un menor volumen de venta experimentado durante la primera mitad de 2013 (-24 millones de euros en EBITDA), en conjunto con un deterioro del mercado Australiano (-9 millones de euros) y otros menores (-2 millones de euros), compensado por una recuperación parcial del segmento cables submarinos (+25 millones de euros).

² A precio de metales no ferrosos constante. Sus ventas netas en el periodo 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 periodo y otro.

⁴ 6,7% durante primer semestre año 2012 a precio de metales no ferrosos constante.

Durante este período, la empresa productora de cables presentó una pérdida de 145 millones de euros, explicado principalmente por impairment de activos (-92 millones de euros), en conjunto con la exposición a variaciones en el precio del cobre (-27 millones de euros), y costos de reestructuración (-32 millones de euros).

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

3. Flujo de Efectivo Resumido

(Cifras en MUS\$)	30-Jun-13
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	5.564
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	(9.128)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	38.190
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	34.626
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(6)
Variación Neta	34.620
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	42.522

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 la deuda suscrita a mediados del periodo.

4. Indicadores Financieros

En términos generales, los indicadores financieros de la sociedad muestran una empresa con índices de liquidez que le permiten cubrir con holgura sus compromisos de corto plazo, con una baja carga de endeudamiento y balanceada entre deuda de corto y largo plazo.

Índices de Liquidez	Unidad	30-Jun-13
Liquidez Corriente (Activos corrientes totales/ Pasivos corrientes totales)	veces	1,02
Razón acida (Efectivo y equivalentes al efectivo / Pasivos corrientes)	veces	0,90
Índices de Endeudamiento	Unidad	30-Jun-13
Razón de endeudamiento (Total Pasivos / Patrimonio total)	veces	0,18
Proporción deuda corto plazo (Pasivos corrientes / Total Pasivos)	%	0,59
Proporción deuda largo plazo (Pasivos no corrientes / Total Pasivos)	%	0,41