



**ANÁLISIS RAZONADO**

**Estados Financieros Consolidados**

**Al 30 de junio de 2016**

## Índice

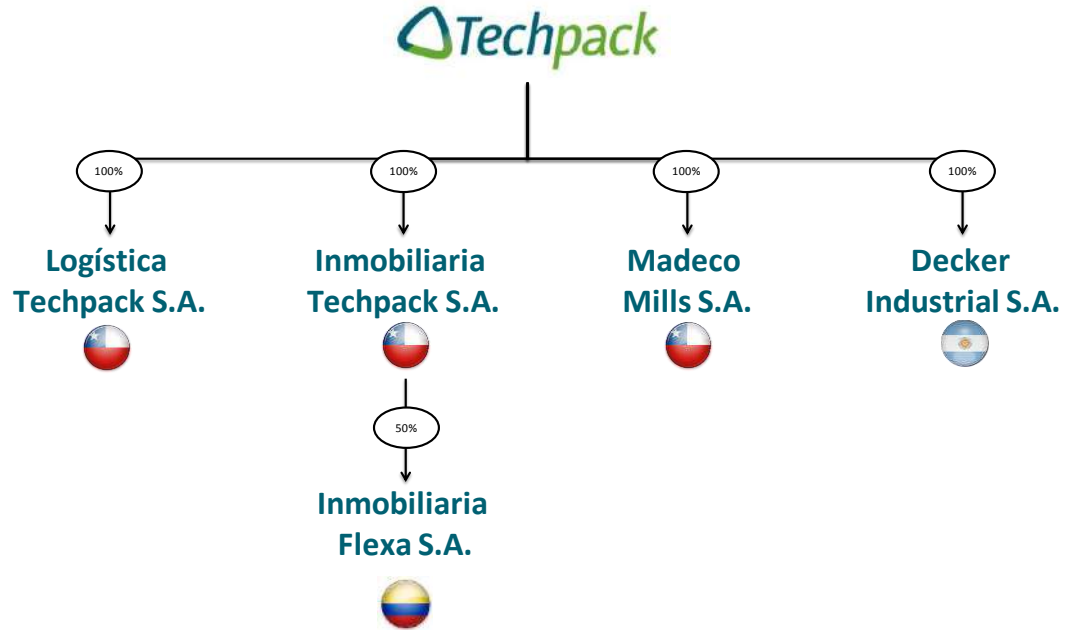
|   |                                                                              |    |
|---|------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1 | Destacados .....                                                             | 3  |
| 2 | Malla societaria .....                                                       | 4  |
| 3 | Enajenación de acciones de Alusa S.A. e Inversiones Alusa S.A. a Amcor ..... | 5  |
| 4 | Resultados .....                                                             | 7  |
| 5 | Flujo de efectivo acumulado resumido .....                                   | 10 |
| 6 | Indicadores financieros.....                                                 | 11 |
| 7 | Estructura de dotación del personal.....                                     | 12 |

## 1 Destacados

- ❖ **Venta Alusa S.A.:** se materializó venta del negocio de envases flexibles a Amcor, el principal productor de envases del mundo, en USD 435 MM en base libre de deuda y caja, o Enterprise Value, incluyendo las participaciones no controladoras en Perú y Colombia
- ❖ **Venta bienes raíces:** se perfeccionó la venta de la planta de perfiles de aluminio, ubicada en San Bernardo. El valor aproximado de la operación fue de USD 13 MM

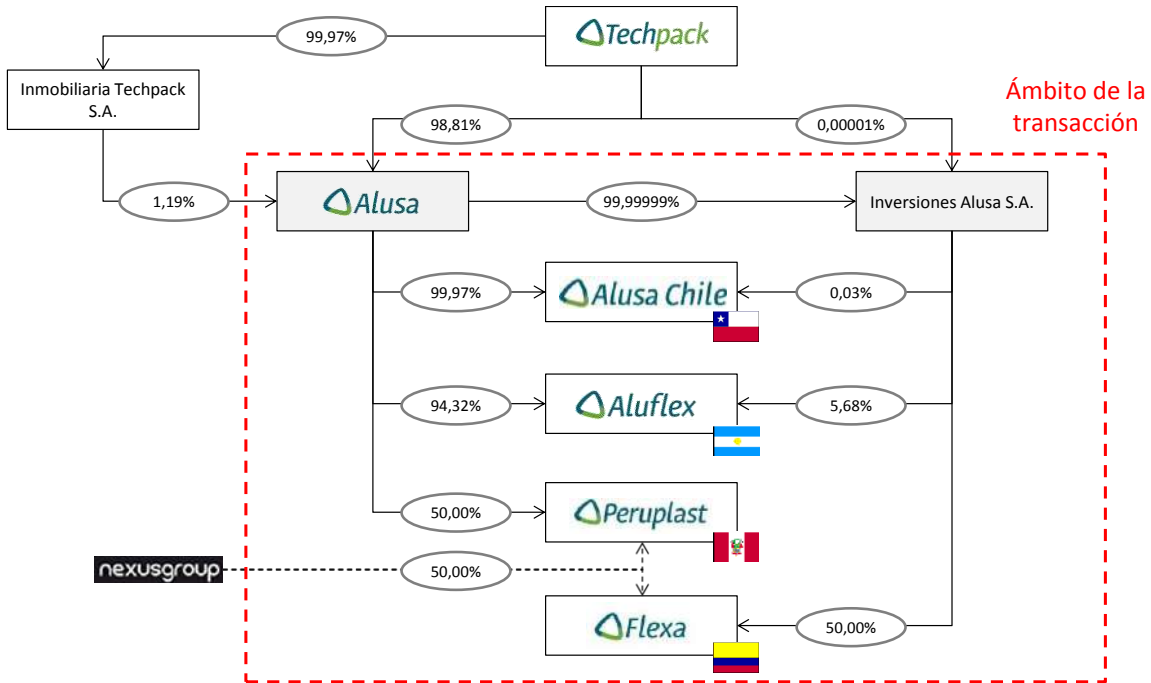
## 2 Malla societaria

La siguiente es la malla societaria simplificada de Tech Pack S.A. a nivel general al 30 de junio de 2016:



### 3 Enajenación de acciones de Alusa S.A. e Inversiones Alusa S.A. a Amcor

El día 31 de mayo de 2016 se materializó el Contrato de Compraventa de acciones convenido el 18 de abril del mismo año, en que Techpack vendió su negocio de envases flexibles a Amcor a través de la enajenación de la totalidad de las acciones que posee en Alusa S.A. e Inversiones Alusa S.A. Esta operación considera las operaciones de Alusa Chile en Chile, Aluflex en Argentina, Peruplast en Perú y Empaques Flexa en Colombia (estas dos últimas, la propiedad es 50% de Techpack y 50% de Nexus Group).



Amcor es una empresa multinacional líder en la producción de envases flexibles y rígidos en el mundo. Tiene ventas cercanas a 10 mil millones de dólares anuales, opera más de 190 plantas productivas en 43 países y cuenta con aproximadamente 29 mil empleados. Actualmente tiene presencia en Latinoamérica principalmente a través de envases rígidos.

Respecto a la transacción, el monto total es 435 millones de dólares (incluyendo la participación de Nexus Group), en base libre de deuda y caja, o *Enterprise Value*. De este monto le corresponde a Techpack aproximadamente 285 millones de dólares, también en base libre de deuda o caja, o *Enterprise Value*.

Luego del cumplimiento de las condiciones estipuladas en el contrato de compraventa, Tech Pack recibió USD 204 millones en efectivo por su participación en el negocio de envases flexibles, descontando la deuda financiera y variaciones en capital de trabajo estimadas, entre otros. A este valor deben deducirse los costos propios de la transacción, correspondientes principalmente a asesores.

El precio final quedó sujeto al ajuste de las diferencias entre el balance estimado al 31 de mayo de 2016 y los registros contables definitivos al cierre del periodo. Dichos ajustes no han sido reconocidos entre las partes hasta el momento de la publicación del presente Análisis Razonado.

Adicionalmente, el comprador mantiene retenidos aproximadamente USD 8,7 millones hasta la transferencia por parte de la sociedad filial Logística Techpack S.A. del inmueble que resulte de la subdivisión de Avenida Las Esteras 2680, Quilicura, para transferir sólo aquella parte que alberga el Centro Logístico de Alusa Chile S.A..



Techpack mantuvo la propiedad de ciertos bienes raíces que estuvieron vinculados al negocio de envases. Estos son la propiedad ubicada en la comuna de Huechuraba correspondiente a las antiguas instalaciones productivas de HYC Packaging, un terreno ubicado en Quilicura colindante a las actuales instalaciones productivas de Alusa Chile y el 50% de los derechos sobre un terreno en Cali, Colombia (el restante 50% pertenece a Nexus Group).

## 4 Resultados

Dada la mencionada enajenación del negocio de envases flexibles, los resultados consolidados de Techpack S.A. incluyen los resultados obtenidos durante los primeros cinco meses del año por las compañías vendidas registrados dentro del rubro Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas. El resultado de la transacción neto de impuestos y costos, se registra dentro del mismo rubro en el Estado de Resultados Integrales a junio.

Como se mencionó anteriormente, la transacción del Grupo Alusa generó un ingreso aproximado de USD 204 millones, cifra que aún es susceptible de ser ajustada según los estados financieros definitivos de las compañías enajenadas a mayo de 2016. Para obtener el efecto en los resultados de Tech Pack S.A., a este valor se deduce el valor libro de la inversión que Techpack mantenía en estas filiales y otras deducciones relacionadas a los costos propios de la transacción e impuestos estimados. Adicionalmente, luego de la transacción, se debe reconocer en los resultados de Tech Pack S.A. un efecto negativo por la materialización de la cuenta de Patrimonio de Otras Reservas relacionadas a la inversión en Alusa, por un monto aproximado de USD 11 millones. A continuación se presentan las principales cifras asociadas a la venta de Alusa y sus filiales:

| USD MM                                    | Techpack  |
|-------------------------------------------|-----------|
| Valor transacción Alusa <sup>1</sup>      | 204       |
| Valor libro inversión en Alusa            | 155       |
| <b>Resultado bruto transacción</b>        | <b>49</b> |
| Otras deducciones <sup>2</sup>            | -18       |
| Otras reservas                            | -11       |
| <b>Efecto total en resultados a junio</b> | <b>20</b> |

(1) Pendiente ajuste de precio en base a EEFF definitivos de mayo

(2) Principalmente costos de la transacción e impuestos

- **Resultados acumulados a junio**

| USD miles                      | Primer semestre |         |        |
|--------------------------------|-----------------|---------|--------|
|                                | 2016            | 2015    | % Var. |
| Ingresos                       | 46              | -       | -      |
| Costo                          | (7)             | -       | -      |
| <b>Mg. Bruto</b>               | <b>39</b>       | -       | -      |
| GAV                            | (3.588)         | (2.506) | 259%   |
| Otras ganancias (pérdidas)     | (28)            | 473     | 8082%  |
| Ingresos/costos financieros    | 15              | (2)     | -850%  |
| Dif. cambio y unid. reajuste   | 492             | (153)   | 422%   |
| Impuestos                      | (6.272)         | (282)   | 7778%  |
| Operaciones discontinuadas     | 21.418          | 4.015   | -58%   |
| Participaciones no controladas | 2.365           | 3.529   | -33%   |
| Ganancia propiet. controladora | 9.711           | (1.984) | -589%  |

Como se mencionó anteriormente, los resultados consolidados de Tech Pack S.A. presentan tanto las cifras relativas a la operación de Alusa S.A. entre enero y mayo, como los resultados relativos a la enajenación de la filial, dentro del rubro Operaciones discontinuadas. Los resultados del primer semestre 2015 se han reformulado para presentarse de forma consistente con este criterio.

Los ingresos y costos de explotación presentan cifras cercanas a cero en ambos períodos. Esto se debe a que la principal unidad operativa que mantenía Techpack era la de envases. Los gastos de administración y ventas presentan un alza durante el primer semestre 2016, debido principalmente a costos y finiquitos de parte del personal luego de la transacción.

El alza en impuestos está asociada principalmente al reverso de distintos activos por impuestos diferidos, cuya utilización prevista estaba asociada a la operación de envases.

Las participaciones no controladas corresponden a las operaciones de envases en Perú y Colombia, cuyos resultados de los primeros cinco meses del año se presentan como operaciones discontinuadas en ambos períodos.

Finalmente, la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora durante el primer semestre fue de USD 9,7 millones, versus una pérdida de USD 2,0 millones obtenida en el mismo período del año anterior.



- **Bienes raíces**

Se mantienen las gestiones para la venta de los principales bienes raíces<sup>1</sup>, los cuales son:

| Compañía              | Descripción                  | Valor libro (USD Millones) |
|-----------------------|------------------------------|----------------------------|
| Inmobiliaria Techpack | Planta cobre (San Bernardo)  | 6,7                        |
| Inmobiliaria Techpack | Planta de tubos (San Miguel) | 6,3                        |
| Inmobiliaria Techpack | Planta HYC Packaging         | 6,4                        |
| Decker                | Planta (Buenos Aires)        | 4,6                        |
| Inmobiliaria Flexa    | Terreno Cali                 | 2,7                        |
| <b>TOTAL</b>          |                              | <b>26,7</b>                |

En mayo del presente año se suscribió el contrato de compraventa de la planta de perfiles ubicada en San Bernardo, de propiedad de Inmobiliaria Techpack. La operación se realizó por un valor levemente superior al valor libro de USD 13 millones en que se encontraba registrada la propiedad.

---

<sup>1</sup> Para mayor información dirigirse a la Nota 11 de los Estados Financieros Consolidados

## 5 Flujo de efectivo acumulado resumido

| USD millones                                     | Acum 2016    | Acum 2015     |
|--------------------------------------------------|--------------|---------------|
| <b>Flujo de Operación</b>                        | <b>16,8</b>  | <b>2,2</b>    |
| <i>Negocio Envases</i>                           | 21,9         | 7,5           |
| <i>Techpack individual</i>                       | (4,3)        | (2,3)         |
| <i>Operaciones discontinuadas</i>                | (0,4)        | (0,1)         |
| <i>Otros<sup>2</sup></i>                         | (0,6)        | (2,9)         |
| <b>Flujo de inversión</b>                        | <b>155,1</b> | <b>(39,0)</b> |
| <i>Venta Alusa S.A.</i>                          | 204,2        | -             |
| <i>Compra 24% Alusa S.A.</i>                     | -            | (35,5)        |
| <i>CAPEX</i>                                     | (10,7)       | (3,5)         |
| <i>Saldo caja Alusa S.A. en transacción</i>      | (38,4)       | -             |
| <b>Flujo de financiamiento</b>                   | <b>22,8</b>  | <b>(22,9)</b> |
| <b>Flujo de efectivo antes de tipo de cambio</b> | <b>194,7</b> | <b>(59,6)</b> |
| Efecto tipo de cambio                            | (0,8)        | (0,3)         |
| <b>Incremento (disminución) neta de efectivo</b> | <b>193,8</b> | <b>(60,0)</b> |
| Caja inicial                                     | 4,9          | 68,2          |
| <b>Caja final</b>                                | <b>198,8</b> | <b>8,2</b>    |

Los principales efectos que pueden observarse en el flujo de efectivo están dados por la venta de Alusa S.A. a Amcor. En el flujo de operación, se aprecia un aumento vs. el período anterior, dado principalmente por la recuperación de capital de trabajo en las compañías operativas de envases, previo a su enajenación.

El flujo de inversión presenta el ingreso por la venta de Alusa S.A. correspondiente a USD 204 millones, mientras que se observa un efecto negativo por el saldo de caja que mantenía dicha compañía al momento de su enajenación. Este saldo de caja viene dado principalmente por un crédito otorgado por el comprador en la víspera del cierre de la transacción, cuyo destino era el prepago de ciertos pasivos financieros. Como contrapartida, se observa que el flujo de financiamiento presenta un saldo positivo por USD 22,8 millones, donde la partida más influyente corresponde al ingreso de estos fondos desde Amcor. La mencionada operación de financiamiento no produce efectos en el saldo final de caja de Tech Pack S.A. ni en los resultados de la transacción.

## 6 Indicadores financieros

| Índices de liquidez                                                                                                                                                      | Unidad | 30.06.2016  | 31.12.2015  | 30.06.2015  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Liquidez corriente</b><br>(Activos corrientes sin incluir activos mantenidos para la venta / Pasivos corrientes sin incluir pasivos mantenidos para la venta)         | Veces  | 10,33       | 1,26        | 1,22        |
| <b>Razón ácida</b><br>(Activos corrientes sin incluir activos mantenidos para la venta - Inventarios) / Pasivos corrientes sin incluir pasivos mantenidos para la venta) | Veces  | 10,33       | 0,84        | 0,83        |
| Índices de endeudamiento                                                                                                                                                 | Unidad | 30.06.2016  | 31.12.2015  | 30.06.2015  |
| <b>Razón de endeudamiento</b><br>(Pasivos totales / Patrimonio total)                                                                                                    | Veces  | 0,10        | 0,78        | 0,88        |
| <b>Proporción deuda corto plazo</b><br>(Pasivos corrientes / Pasivos totales)                                                                                            | %      | 91,2%       | 67,8%       | 67,8%       |
| <b>Proporción deuda largo plazo</b><br>(Pasivos no corrientes / Pasivos totales)                                                                                         | %      | 8,8%        | 32,2%       | 32,2%       |
| <b>Cobertura costos financieros</b><br>(Resultado antes de impuestos - Costo financiero neto / Costos financieros)                                                       | Veces  | 662,00      | 2,85        | 2,35        |
| Índices de rentabilidad                                                                                                                                                  | Unidad | 30.06.2016  | 31.12.2015  | 30.06.2015  |
| <b>Ganancia por acción</b><br>(Resultado anualizado atribuible al controlador / N° acciones suscritas y pagadas)                                                         | USD    | 0,05167     | 0,00541     | -0,01056    |
| <b>Rentabilidad del patrimonio</b><br>(Resultado anualizado atribuible al controlador / Patrimonio atribuible al controlador)                                            | %      | 8,3%        | 1,0%        | -1,8%       |
| <b>Rentabilidad del activo</b><br>(Resultado anualizado total / Activos totales)                                                                                         | %      | 9,3%        | 1,9%        | 0,6%        |
| <b>N° acciones suscritas y pagadas</b>                                                                                                                                   |        | 375.870.000 | 375.870.000 | 375.870.000 |

## 7 Estructura de dotación del personal

|                          | 30.06.2016 | 31.12.2015   | 30.06.2015   |
|--------------------------|------------|--------------|--------------|
| Ejecutivos               | 4          | 47           | 37           |
| Profesionales y Técnicos | 6          | 606          | 582          |
| Trabajadores             | 0          | 1.690        | 1.643        |
| <b>Total</b>             | <b>10</b>  | <b>2.343</b> | <b>2.262</b> |