



**ANÁLISIS RAZONADO**

**Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de marzo de 2018**

## Índice

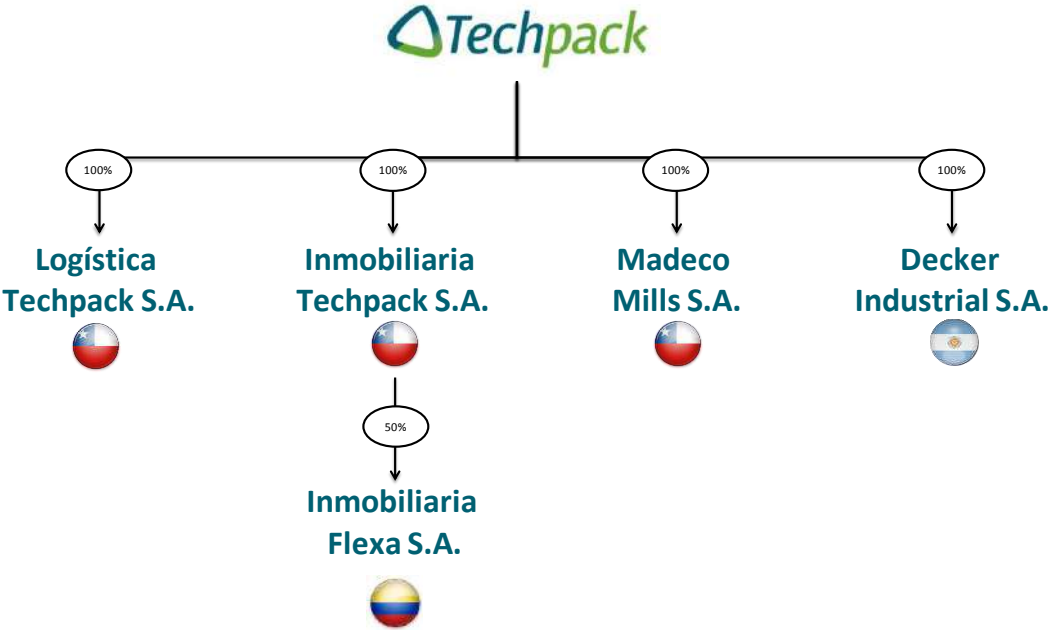
1	Destacados .....	3
2	Malla societaria.....	4
3	Enajenación de acciones de Alusa S.A. e Inversiones Alusa S.A. ....	5
4	Resultados .....	7
5	Balance resumido.....	9
6	Flujo de efectivo acumulado resumido .....	10
7	Indicadores financieros .....	11
8	Estructura de dotación del personal .....	12
9	Factores de riesgo .....	13

## 1 Destacados

- ❖ **Venta Alusa S.A.:** en octubre del año 2017, el comprador solicitó el pago por parte de Techpack de ciertas indemnizaciones, producto de supuestas infracciones intencionales a las representaciones y garantías del contrato de compraventa suscrito. La Sociedad no reconoce responsabilidad en los hechos que se le reclaman y encargó a sus asesores legales preparar su respuesta para hacer ver a la contraparte la improcedencia del reclamo efectuado. De allí que, en conjunto con ITP y las entidades correspondientes al grupo peruano Nexus, decidieron ejercer sus derechos e interpusieron ante la Supreme Court of the State of New York, County of New York una acción legal destinada a que se declare, entre otras materias, que los vendedores no están en incumplimiento, intencional o no, del Contrato de Compraventa y, en consecuencia, no están obligados a indemnizar a Amcor.
- ❖ **Venta bienes raíces:** durante marzo de 2018 se suscribió la compraventa de la planta ubicada en calle La Divisa, San Bernardo por un valor aproximado de USD 7,8 millones, superior al valor libro de la propiedad.

## 2 Malla societaria

La siguiente es la malla societaria simplificada de Tech Pack S.A. a nivel general al 31 de marzo de 2017:



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

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

Al cierre de la transacción, en mayo 2016, Techpack recibió USD 204 MM en efectivo por su participación en el negocio de envases flexibles, descontando la deuda financiera y variaciones en capital de trabajo estimadas, entre otros. De este valor debieron 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. Con fecha 30 de agosto la Compañía recibió de Amcor la propuesta de revisión de capital de trabajo y otras cuentas, las que implicarían un ajuste de precio a la baja. Dicha propuesta fue revisada entre las partes y, durante marzo de 2017, se acordó que el ajuste de precio total sería la suma única de USD 2 MM, los que fueron desembolsados por Techpack y reconocidos en el estado de resultados dentro del rubro Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Discontinuas.

Por otra parte, el comprador mantuvo retenidos aproximadamente USD 8,7 millones hasta la transferencia del inmueble que albergaba el centro logístico de Alusa Chile S.A.. En agosto de 2016 se llevó a cabo la compraventa del inmueble, recibiendo Techpack el monto establecido. La transferencia no produjo mayores efectos en resultados.

Adicionalmente, durante el segundo semestre del año 2016, se recibieron pagos por aproximadamente USD 1,5 millones, correspondientes a distintos créditos tributarios que fueron percibidos por las compañías vendidas y que, según el contrato de compraventa, debían ser reembolsados a Techpack. Dichos reembolsos fueron reconocidos oportunamente en resultados dentro del rubro Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Discontinuas.

Luego, en octubre del año 2017, el comprador solicitó el pago por parte de Techpack de ciertas indemnizaciones, producto de supuestas infracciones intencionales a las representaciones y garantías del contrato de compraventa suscrito. La Sociedad no reconoce responsabilidad en los hechos que se le reclaman y encargó a sus asesores legales preparar su respuesta para hacer ver a la contraparte la improcedencia del reclamo efectuado. De allí que, en conjunto con ITP y las entidades correspondientes al grupo peruano Nexus, decidieron ejercer sus derechos e interpusieron ante la Supreme Court of the State of New York, County of New York una acción legal destinada a que se declare, entre otras materias, que los vendedores no están en incumplimiento, intencional o no, del Contrato de Compraventa y, en consecuencia, no están obligados a indemnizar a Amcor.

Por otra parte, 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, el 50% de los derechos sobre un terreno en Cali, Colombia (el restante 50% pertenece a Nexus Group) y un terreno ubicado en Quilicura colindante a las instalaciones productivas de Alusa Chile. Tanto el terreno en Quilicura como las antiguas instalaciones de HYC Packaging fueron vendidos durante el año 2017 por valores aproximados de USD 4 millones y USD 7 millones respectivamente.

## 4 Resultados

Desde la enajenación del negocio de envases flexibles, Techpack dejó de contar con actividades productivas y comerciales. Sus principales actividades se relacionan a la administración del efectivo obtenido en la venta y a la enajenación de activos remanentes de los distintos negocios operativos en que la Compañía y sus filiales participaron en el pasado, los que corresponden principalmente a bienes raíces. En consecuencia, los resultados consolidados de Techpack S.A. incluyen principalmente gastos de administración, el costo de mantenimiento de los bienes raíces disponibles para la venta y otros activos, e ingresos financieros provenientes de la inversión de recursos. Dentro de Operaciones Discontinuas se clasifican los distintos efectos relacionados con ajustes de valor de la transacción de Alusa, además de los resultados de las filiales discontinuadas en Chile (Madeco Mills) y Argentina (Decker y filiales).

- **Resultados acumulados a diciembre**

USD miles	2018	2017	% Var.
Ingresos	3	0	-
Costo	-	-	-
Mg. Bruto	3	0	-
GA&V	-975	-837	16%
EBITDA	-971	-833	17%
Otras ganancias (pérdidas)	884	2	44102%
Ingresos/costos financieros	1.125	433	160%
Dif. cambio y unid. reajuste	1.838	54	3304%
Impuestos	-18	13	-237%
Operaciones discontinuadas	-1.158	-2.408	-52%
Participaciones no controladas	-26	81	-132%
Ganancia propiet. controladora	1.726	-2.824	-161%

Los gastos de administración y ventas aumentan durante el año 2018 en comparación a 2017, debido en parte al menor valor del dólar frente al peso chileno, dado que una parte relevante de estos gastos se encuentran denominados en CLP.

A marzo de 2018 el rubro Otras ganancias presentó un resultado positivo cercano a USD 0,9 millones, debido principalmente a la venta de la planta ubicada en calle La Divisa, San Bernardo. Esta cifra se compara positivamente con el resultado prácticamente nulo obtenido a marzo 2017.

Se observa un alza en los ingresos financieros, debido principalmente a la rentabilidad obtenida en la inversión del efectivo y equivalentes durante el período. Esto es producto, tanto de las mayores tasas obtenidas en instrumentos financieros de corto plazo, como por el otorgamiento de un crédito de largo plazo, por aproximadamente USD 65 millones durante el segundo semestre de 2017, el cual cuenta con rentabilidad de mercado superior a los depósitos a plazo y otros utilizados por la Compañía. Las

operaciones discontinuadas presentan una pérdida cercana a USD 1,2 millones, los que se comparan favorablemente con los USD 2,4 millones reconocidos durante el primer trimestre de 2017, debido principalmente al ajuste de precio de la venta del negocio de envases. Finalmente, la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora al cierre del período fue de USD 1,7 millones, versus una pérdida de USD 2,8 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)
Decker	Planta (Buenos Aires)	4,6
Inmobiliaria Flexa	Terreno Cali	2,9
<b>TOTAL</b>		<b>20,9</b>

En marzo del presente año se suscribió el contrato de compraventa del terreno ubicado en calle La Divisa, San Bernardo, de propiedad de Inmobiliaria Techpack. La operación se realizó por un valor aproximado de USD 7,8 millones, superior al valor libro de USD 6,7 millones en que se encontraba registrada la propiedad. Al cierre del primer trimestre el precio de la venta quedó pendiente de cobro, debido a que la propiedad aún no se encontraba inscrita a nombre del comprador en el conservador de bienes raíces correspondiente.

---

<sup>1</sup> Para mayor información dirigirse a la Nota 10 de los Estados Financieros Consolidados



## 5 Balance resumido

USD millones	mar-18	dic-17	% Var.
Activos Corrientes en Operación, Corriente, Total	152,8	145,8	+4,8%
Activos mantenidos para la venta	8,5	15,0	-43,0%
<b>Activos, Corriente, Total</b>	<b>161,3</b>	<b>160,8</b>	<b>+0,3%</b>
Activos, No Corrientes, Total	74,5	75,2	-1,0%
<b>Activos, Total</b>	<b>235,8</b>	<b>236,0</b>	<b>-0,1%</b>
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente, Total	1,0	1,0	-8,8%
Pasivos, Corriente, Total	1,9	2,0	-5,1%
Pasivos, No Corrientes, Total	1,3	1,3	+0,8%
<b>Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora</b>	<b>230,5</b>	<b>230,9</b>	<b>-0,2%</b>
Patrimonio Neto, Total	232,5	232,6	-0,1%
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>235,8</b>	<b>236,0</b>	<b>-0,1%</b>

Los activos corrientes en operación presentan un aumento a marzo 2018 versus diciembre de 2017, cercano a USD 7 millones, debido principalmente a la venta de la planta en San Bernardo, la cual a diciembre se encontraba clasificada como activos disponibles para la venta. Este último rubro presenta una disminución explicada casi en su totalidad por la enajenación del bien raíz.

Los activos no corrientes se presentan estables en el período analizado, siendo sus principales componentes un crédito de largo plazo otorgado y la inversión mantenida en la sociedad francesa Nexans.

Los pasivos corrientes y no corrientes presentan valores muy similares a los observados a diciembre de 2017. Los saldos corresponden principalmente a cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, cuentas por pagar a entidades relacionadas y pasivos por impuestos diferidos.

## 6 Flujo de efectivo acumulado resumido

USD millones	2018	2017
<b>Flujo de Operación</b>	<b>(1,8)</b>	<b>(1,1)</b>
<i>Techpack individual</i>	(1,3)	(0,6)
<i>Operaciones discontinuadas</i>	(0,3)	(0,3)
<i>Otros</i>	(0,2)	(0,2)
<b>Venta activos disponibles (bienes raíces)</b>	<b>7,4</b>	<b>3,9</b>
<b>Flujo de inversión</b>	<b>(25,1)</b>	<b>(1,6)</b>
<i>Inversión en activos financieros (DAP)</i>	(25,1)	-
<i>Venta Alusa S.A.</i>	-	(2,0)
<i>Otros</i>	(0,0)	0,4
<b>Flujo de financiamiento</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>
<b>Flujo de efectivo antes de tipo de cambio</b>	<b>(19,4)</b>	<b>1,2</b>
Efecto tipo de cambio	(0,0)	(0,0)
<b>Incremento (disminución) neta de efectivo</b>	<b>(19,4)</b>	<b>1,2</b>
Caja inicial	93,4	207,2
<b>Caja final</b>	<b>74,0</b>	<b>208,4</b>

En el flujo de operación se aprecia un egreso neto por aproximadamente USD 1,8 millones, compuesto principalmente por los gastos de operación habituales de la sociedad y los honorarios de asesores externos relacionados a las contingencias vigentes.

Durante el año 2018 se observan ingresos por venta de bienes raíces por aproximadamente 7,4 millones, los que corresponden al cobro de la venta de la planta en Huechuraba, operación que se concretó durante el año anterior, pero cuyo precio quedó pendiente de cobro a la espera de la inscripción de la propiedad a nombre de los compradores, lo que ocurrió a inicios del presente año. No se incluye en esta cifra la venta de la planta en San Bernardo, dado que el precio quedó pendiente de cobro al cierre del trimestre.

Dentro del flujo de inversión se presenta un egreso por aproximadamente USD 25 millones, producto de la clasificación como activos financieros corrientes de distintos depósitos a plazo tomados a más de 90 días, los que según normas IFRS no son considerados parte del efectivo y equivalentes. Adicionalmente, durante el año 2017 se realizó el ajuste de precio de la venta de Alusa S.A. correspondiente a USD 2 millones.

## 7 Indicadores financieros

Índices de liquidez	Unidad	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
<b>Liquidez corriente</b> <i>(Activos corrientes sin incluir activos mantenidos para la venta / Pasivos corrientes sin incluir pasivos mantenidos para la venta)</i>	Veces	159,94	139,20	11,11
<b>Razón ácida</b> <i>((Activos corrientes sin incluir activos mantenidos para la venta - Inventarios) / Pasivos corrientes sin incluir pasivos mantenidos para la venta)</i>	Veces	159,94	139,20	11,11
Índices de endeudamiento	Unidad	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
<b>Razón de endeudamiento</b> <i>(Pasivos totales / Patrimonio total)</i>	Veces	0,01	0,01	0,09
<b>Proporción deuda corto plazo</b> <i>(Pasivos corrientes / Pasivos totales)</i>	%	59,2%	60,7%	92,9%
<b>Proporción deuda largo plazo</b> <i>(Pasivos no corrientes / Pasivos totales)</i>	%	40,8%	39,3%	7,1%
<b>Cobertura costos financieros</b> <i>(Resultado antes de impuestos - Costo financiero neto / Costos financieros)</i>	Veces	57,78	-4,58	-11,62
Índices de rentabilidad	Unidad	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
<b>Ganancia por acción</b> <i>(Resultado anualizado atribuible al controlador / N° acciones suscritas y pagadas)</i>	USD	0,01836	-0,00786	-0,03006
<b>Rentabilidad del patrimonio</b> <i>(Resultado anualizado atribuible al controlador / Patrimonio atribuible al controlador)</i>	%	3,0%	-1,3%	-4,9%
<b>Rentabilidad del activo</b> <i>(Resultado anualizado total / Activos totales)</i>	%	2,9%	-1,3%	-4,4%
<b>N° acciones suscritas y pagadas</b>		375.870.000	375.870.000	375.870.000

Al observar los indicadores de liquidez, se ve un fuerte aumento en la razón corriente y razón ácida vs. el indicador observado a marzo de 2017. Esto es debido principalmente reducción de los pasivos corrientes luego del pago de impuestos en abril de 2017. Adicionalmente los activos corrientes presentan una disminución, producto del otorgamiento de un crédito de largo plazo, lo que se ve parcialmente compensado por la venta de tres inmuebles mantenidos para la venta durante el año 2017 y uno durante el primer trimestre de 2018. Al comparar estos indicadores con los observados a diciembre de 2017, se aprecian variaciones más moderadas, explicadas principalmente por la venta de un bien raíz.

La razón de endeudamiento presenta una caída con respecto a marzo de 2017, dada la mencionada disminución de pasivos corrientes, lo que a su vez lleva a disminuir la porción de corto plazo de los pasivos. Tanto a marzo de 2018 como a diciembre y marzo de 2017, la Compañía no mantenía deuda con instituciones financieras.

La cobertura de gastos financieros pasa de ser negativa en los períodos anteriores a ser positiva en el primer trimestre de 2018. Esto se debe a que el costo financiero neto de la Compañía en todos los períodos analizados corresponde a un ingreso por los saldos de caja invertidos, mientras que el resultado antes de impuestos fue negativo durante el año anterior y a marzo de 2018 fue positivo.

Finalmente, la utilidad por acción anualizada alcanzó USD 0,01836, con una rentabilidad del patrimonio de 3,0% y rentabilidad del activo del 2,9%.

## 8 Estructura de dotación del personal

	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
Ejecutivos	3	3	3
Profesionales y Técnicos	6	5	6
Trabajadores	0	0	0
<b>Total</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>9</b>

## 9 Factores de riesgo

Los principales factores de riesgo propios de las actividades de la Sociedad corresponden a los inherentes a la administración de los activos de ésta y sus filiales y coligadas, los cuales actualmente corresponden principalmente a efectivo y equivalentes, además de bienes raíces disponibles para la venta.

En este sentido, la Sociedad está afectada a una serie de exposiciones tales como variaciones en las tasas de interés, riesgos de crédito y tipos de cambio de las monedas distintas a la moneda funcional de cada compañía. Durante el curso regular de sus actividades, las compañías que forman parte de Techpack aplican políticas, procedimientos y actividades de control establecidos para administrar su exposición a los riesgos, y a su vez establecen mecanismos de mitigación para mantener los niveles de riesgo adecuados, como parte de su gestión individual.

La exposición al riesgo de tipo de cambio de la Sociedad deriva de las fluctuaciones de monedas, principalmente por las diferencias de cambio originadas por el eventual descalce de las posiciones de balance entre activos y pasivos denominados en una moneda distinta a la moneda funcional de la Compañía. Por otro lado, se ve expuesta a las fluctuaciones de tipo de cambio sobre los ingresos, costos, deuda, y otros activos y/o pasivos que en forma directa o indirecta están denominados en una moneda distinta a su moneda funcional. Al 31 de marzo de 2018 el total expuesto en monedas distintas a la moneda funcional es un activo equivalente a USD 81,2 millones.

La Compañía mantiene bienes raíces disponibles para la venta en distintos países en los que anteriormente mantuvo operaciones fabriles. El valor de mercado de estos activos depende en cierta medida de las condiciones macroeconómicas en cada país, las perspectivas de crecimiento de la economía y la paridad de distintas monedas frente a la moneda funcional de la Sociedad.

La evolución de los valores de mercado de estos activos y las variables que los afectan es monitoreada periódicamente por la administración para asegurar que las eventuales enajenaciones de los bienes raíces se ajusten a las condiciones de mercado vigentes al momento de la transacción y que el valor se encuentre dentro del rango requerido por la Compañía.

El riesgo de crédito asociado a los activos financieros, es administrado por la Compañía de acuerdo a su política de inversiones. Los excedentes de caja y/o fondos de la compañía son invertidos, de acuerdo a los criterios definidos en dicha política. La Sociedad mantiene sus inversiones de efectivo en distintos instrumentos financieros de renta fija y de bajo riesgo, en instituciones de alto grado de calificación crediticia y con una cartera de inversiones diversificada en función de los límites máximos establecidos de diversificación por institución. Es por esto que el riesgo de crédito está directamente relacionado con la capacidad de los emisores de estos instrumentos de cumplir sus compromisos contractuales y de la eventual insolvencia de alguno de ellos.