



ANÁLISIS RAZONADO

Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014

Índice

1. Destacados.....	3
2. Resultados trimestrales consolidados y por segmento.....	4
3. Resultados acumulados consolidados y por segmento.....	6
4. Flujo de efectivo acumulado resumido.....	8
5. Deuda financiera neta.....	9
6. Indicadores financieros.....	10
7. Estructura de dotación del personal.....	10
8. Análisis de riesgo de mercado.....	11

1. Destacados

- ❖ **Fusión entre Techpack y Alusa:** el 21 de enero de 2015 se comunicó la decisión del Directorio de analizar la alternativa de fusionar por incorporación Tech Pack S.A. con Alusa S.A.
- ❖ **Prepago de deuda corporativa:** con parte de los fondos provenientes del aumento de capital, en diciembre se hizo el prepago de la totalidad de la deuda corporativa que Techpack tenía con el banco Itaú. Se pagó MMUSD 84, monto que incluyó intereses devengados.
- ❖ **Reorganización societaria en Chile:** el 30 de septiembre de 2014 fueron traspasados a la sociedad Alusa Chile S.A. (subsidiaria de Alusa S.A.) los activos de la actividad productiva de envases flexibles en Chile que estaban previamente en Alusa S.A. La sociedad Alusa Chile S.A. ya consolidaba, para ese entonces, la operación de HYC Packaging. Posteriormente, el 26 de diciembre, se realizó la fusión por absorción de Alusa Chile S.A. con Productos Plásticos HYC S.A., su subsidiaria. De esta manera, toda la operación chilena de envases flexibles de Techpack quedó bajo una misma sociedad, Alusa Chile S.A., dependiente de forma directa e indirecta en un 100% de Alusa S.A.
- ❖ **Aumento de capital:** el 14 de noviembre finalizó el aumento de capital de Techpack, donde los accionistas suscribieron el 100% de las 301.650.000 acciones emitidas. La compañía recaudó MMUSD 149,3. La cantidad total de acciones suscritas y pagadas de la compañía pasó de 74.220.000 a 375.870.000.
- ❖ **Venta marca “Madeco”:** el 27 de octubre se anunció la venta de la marca “Madeco”, clase cables, a Nexans, por un monto de MMUSD 1.
- ❖ **Aumento de capacidad instalada:** debido al arribo de una nueva impresora flexográfica en Flexa, se considera que la capacidad instalada en Colombia ha aumentado de las 10.500 tons/año previas a 12.000 tons/año, por lo que la capacidad instalada total aproximada de Techpack ha aumentado a 82.500 tons/año.
- ❖ **Proyecto “Andes” (SAP / Radius):** se implementaron los softwares SAP y Radius en la operación de envases flexibles en Chile en el cuarto trimestre del año. SAP es el sistema financiero/contable y Radius es un sistema especializado en la administración de la producción de plantas de envases.
- ❖ **Cambios organizacionales:** durante el cuarto trimestre del año se produjeron los nombramientos de los nuevos gerentes de administración y finanzas de Perú y Colombia.

Además, se nombró a Manuel Tamés Rodríguez, actual gerente de administración y finanzas de Alusa S.A., como el nuevo gerente de administración y finanzas de Techpack.

2. Resultados trimestrales consolidados y por segmento

Resultado trimestral por segmento

MUSD	01.10.2014 - 31.12.2014			01.07.2014 - 30.09.2014				01.10.2013 - 31.12.2013			
	Envases	Corp.	Total	Envases	Corp.	Total	%Var.	Envases	Corp.	Total	%Var.
Toneladas	16.299	-	16.299	16.902	-	16.902	(3,6%)	14.697	-	14.697	10,9%
Ingresos	94.490	-	94.490	101.336	-	101.336	(6,8%)	88.160	-	88.160	7,2%
Costo	(76.201)	-	(76.201)	(82.368)	-	(82.368)	(7,5%)	(71.201)	(38)	(71.239)	7,0%
G. Bruta	18.289	-	18.289	18.968	-	18.968	(3,6%)	16.959	(38)	16.921	8,1%
GAV	(10.976)	(1.006)	(11.982)	(10.252)	(980)	(11.231)	6,7%	(10.300)	(1.747)	(12.047)	0,5%
Res. Op. ⁽¹⁾	7.313	(1.006)	6.307	8.717	(980)	7.737	(18,5%)	6.659	(1.785)	4.874	29,4%
EBITDA⁽²⁾	11.947	(989)	10.958	12.334	(963)	11.371	(3,6%)	12.140	(1.763)	10.377	5,6%
Mg. EBITDA⁽³⁾	12,6%		11,6%	12,2%		11,2%	0,4%	13,8%		11,8%	(0,2%)

Nota: Puede haber diferencias en los totales por el efecto de redondeo. Las variaciones se calculan en base al Total del período actual. No se incluyen las operaciones actualmente discontinuadas. Se denomina "Corp." al segmento Corporativo, Toneladas a las toneladas vendidas de producto terminado netas de ventas a empresas relacionadas, Ingresos a los ingresos ordinarios, Costo al costo de ventas, y GAV a los gastos de administración y costos de distribución. El período de 2013 fue recalculado en base a estados financieros consolidados de Techpack al 31 de diciembre de 2014 donde se discontinúa el segmento de perfiles de manera retroactiva.

1) Se denomina Res. Op. al Resultado Operacional, el cual es la suma de la ganancia bruta y los GAV. No incluye otros ingresos y gastos por función ni otras ganancias o pérdidas.

2) El EBITDA es el resultado operacional sin incluir el gasto de depreciaciones y amortizaciones.

3) Se denomina "Mg. EBITDA" al margen EBITDA, el cual se calcula como el cociente entre el EBITDA y los ingresos.

- **Ventas**

Las ventas del cuarto trimestre muestran una disminución de 3,6% en toneladas y 6,8% en ingresos con respecto al trimestre anterior debido principalmente a razones de estacionalidad y un aumento de 10,9% y 7,2% en volumen y monto, respectivamente, con respecto al mismo trimestre del año anterior, debido a la consolidación de HYC Packaging, empresa adquirida en junio de 2014 en Chile.

- **EBITDA**

Envases: El cuarto trimestre muestra una disminución en el EBITDA de Envases de 3,1% con respecto al trimestre anterior, debido principalmente a menores ingresos (estacionalidad) y compensado, parcialmente, por una menor incidencia de los costos de ventas y los GAV. Asimismo, el cuarto trimestre muestra una disminución en el EBITDA de Envases de 1,6% con respecto al mismo trimestre del año anterior.

Corporativo: El cuarto trimestre muestra un EBITDA del segmento Corporativo levemente superior al trimestre anterior (aumentó el gasto un 2,7%) y muestra un menor gasto de MUSD 780 versus el mismo trimestre del año anterior.

Resultado trimestral por país

Cifras en MUSD	01.10.2014 - 31.12.2014			01.07.2014 - 30.09.2014			01.10.2013 - 31.12.2013		
	Tons	Ingresos	EBITDA	Tons	Ingresos	EBITDA	Tons	Ingresos	EBITDA
Chile	4.473	28.247	2.675	5.078	32.756	3.883	3.234	20.024	2.118
Perú	7.491	38.186	6.296	7.493	37.404	5.655	7.313	37.421	6.556
Colombia	2.287	14.252	1.581	2.349	15.955	1.174	2.197	14.723	1.464
Argentina	2.040	15.546	1.286	2.126	16.138	1.433	2.105	16.910	1.681
EE.RR.	7	(1.740)	108	(145)	(916)	190	(153)	(918)	321
Envases	16.299	94.490	11.947	16.902	101.336	12.334	14.697	88.160	12.140
% Var.				(3,6%)	(6,8%)	(3,1%)	10,9%	7,2%	(1,6%)

Nota: Se denomina "Tons" a las toneladas vendidas de producto terminado. Las toneladas individuales de cada país incluyen las ventas a empresas relacionadas. Se denomina EE.RR. a empresas relacionadas. Las variaciones se calculan en base al período actual. El período de 2013 fue recalculado en base a estados financieros consolidados de Techpack al 31 de diciembre de 2014 donde se discontinúa el segmento de perfiles de manera retroactiva.

- **Chile**

Las ventas del cuarto trimestre muestran una disminución de 11,9% en toneladas y 13,8% en ingresos con respecto al trimestre anterior, debido principalmente a una disminución de la actividad económica de nuestros clientes por razones de estacionalidad y un aumento de 41,1% en ingresos, en comparación al cuarto trimestre 2013 debido principalmente a la incorporación de HYC Packaging. El EBITDA disminuyó 31,1% versus el trimestre anterior debido principalmente a las menores ventas y aumentó 26,3% con respecto al cuarto trimestre 2013 como consecuencia de la consolidación de HYC Packaging.

- **Perú**

El cuarto trimestre muestra un crecimiento de 2,1% en ventas con respecto al trimestre anterior y un crecimiento de 2,4% y 2,0% en volumen y monto, respectivamente, en comparación al cuarto trimestre 2013. Este crecimiento se debe principalmente al buen desempeño de las exportaciones. El margen EBITDA actual de 16,5% aumentó desde el trimestre anterior (15,1%) debido a un avance en planes de productividad y manejo del desperdicio (*scrap*), y una reducción desde el cuarto trimestre 2013 (17,5%) debido a un aumento en el costo de materias primas.

- **Colombia**

El cuarto trimestre muestra una disminución de 2,6% y 10,7% en volumen e ingresos respectivamente con respecto al trimestre anterior, y un aumento de 4,1% en volumen y una reducción de 3,2% en monto de ventas en comparación al cuarto trimestre 2013. El EBITDA aumentó 34,7% con respecto al trimestre anterior y 8,0% en comparación al cuarto trimestre 2013 debido principalmente a un mejor control de los costos de producción y administración. El margen EBITDA actual de 11,1% vio un aumento desde el trimestre anterior (7,4%) y desde el cuarto trimestre 2013 (9,9%) debido a un menor costo de materia prima por tonelada vendida.

- **Argentina**

El cuarto trimestre muestra una disminución de 3,7% en ingresos con respecto al trimestre anterior, y una reducción de 8,1% en ingresos en comparación al cuarto trimestre 2013, debido a una disminución en la actividad económica del país y las dificultades existentes en este para exportar. El margen EBITDA actual de 8,3% vio una disminución desde el trimestre anterior (8,9%) y desde el cuarto trimestre 2013 (9,9%) debido a los menores ingresos y a un mayor costo de materia prima por tonelada vendida.

3. Resultados acumulados consolidados y por segmento

Resultado acumulado por segmento

Cifras en MUSD	01.01.2014 - 31.12.2014			01.01.2013 - 31.12.2013			
	Envases	Corp.	Total	Envases	Corp.	Total	%Var.
Toneladas	62.889	-	62.889	57.795	-	57.795	8,8%
Ingresos	372.358	-	372.358	350.819	20	350.840	6,1%
Costo	(306.121)	-	(306.121)	(281.843)	(129)	(281.972)	8,6%
G. Bruta	66.237	-	66.237	68.976	(109)	68.868	(3,8%)
GAV	(39.506)	(4.348)	(43.854)	(36.098)	(4.388)	(40.485)	8,3%
Res. Op. ⁽¹⁾	26.731	(4.348)	22.384	32.879	(4.497)	28.382	(21,1%)
EBITDA⁽²⁾	42.287	(4.282)	38.005	46.129	(4.408)	41.721	(8,9%)
Mg. EBITDA⁽³⁾	11,4%		10,2%	13,1%		11,9%	(1,7%)

Nota: Puede haber diferencias en los totales por el efecto de redondeo. Las variaciones se calculan en base al Total del período actual. No se incluyen las operaciones actualmente discontinuadas. Se denomina "Corp." al segmento Corporativo, Toneladas a las toneladas vendidas de producto terminado netas de ventas a empresas relacionadas, Ingresos a los ingresos ordinarios, Costo al costo de ventas, y GAV a los gastos de administración y costos de distribución. El año 2013 fue recalculado en base a estados financieros consolidados de Techpack al 31 de diciembre de 2014 donde se discontinúa el segmento de perfiles de manera retroactiva.

1) Se denomina Res. Op. al Resultado Operacional, el cual es la suma de la ganancia bruta y los GAV. No incluye otros ingresos y gastos por función ni otras ganancias o pérdidas.

2) El EBITDA es el resultado operacional sin incluir el gasto de depreciaciones y amortizaciones.

3) Se denomina "Mg. EBITDA" al margen EBITDA, el cual se calcula como el cociente entre el EBITDA y los ingresos.

- **Ventas**

Las ventas acumuladas a diciembre muestran un crecimiento de 8,8% en toneladas y 6,1% en ingresos con respecto al acumulado del año anterior debido, principalmente, a la consolidación desde el 1 de junio de 2014 de los resultados de HYC Packaging en Chile, y a un crecimiento en ventas de nuestras operaciones en Colombia y Argentina.

- **EBITDA**

Envases: El EBITDA acumulado a diciembre muestra una disminución de 8,3% con respecto al acumulado del año anterior, explicado principalmente por un desfase temporal en el traspaso al precio de venta del aumento en los costos de las materias primas y la devaluación de las monedas en los países donde operamos.

Corporativo: El EBITDA acumulado a diciembre muestra una disminución de la pérdida de 2,9% explicado por ahorros en la formación de una estructura corporativa acorde a la nueva empresa.

Resultado acumulado por país

MUSD	01.01.2014 - 31.12.2014				01.01.2013 - 31.12.2013			
	Tons	Ingresos	EBITDA	Mg. EBITDA	Tons	Ingresos	EBITDA	Mg. EBITDA
Chile	16.612	105.502	10.139	9,6%	13.740	88.581	10.824	12,2%
Perú	28.972	146.863	21.795	14,8%	28.746	146.258	25.507	17,4%
Colombia	9.127	60.649	5.389	8,9%	8.065	55.909	3.472	6,2%
Argentina	8.362	62.429	4.433	7,1%	7.781	62.519	6.122	9,8%
<i>EE.RR.</i>	<i>(184)</i>	<i>(3.085)</i>	<i>532</i>	<i>n.a.</i>	<i>(537)</i>	<i>(2.448)</i>	<i>204</i>	<i>n.a.</i>
Envases	62.889	372.358	42.287	11,4%	57.795	350.819	46.129	13,1%
<i>% Var.</i>					<i>8,8%</i>	<i>6,1%</i>	<i>(8,3%)</i>	<i>(1,8%)</i>

Nota: Se denomina "Tons" a las toneladas vendidas de producto terminado. Las toneladas individuales de cada país incluyen las ventas a empresas relacionadas. Se denomina EE.RR. a las ventas entre empresas relacionadas. Las variaciones se calculan en base al período actual. Se denomina Mg. EBITDA al margen EBITDA que se calcula como EBITDA dividido ingresos. El año 2013 fue recalculado en base a estados financieros consolidados de Techpack al 31 de diciembre de 2014 donde se discontinúa el segmento de perfiles de manera retroactiva.

- **Chile**

El resultado acumulado a diciembre muestra un crecimiento de 20,9% en volumen y 19,1% en ingresos con respecto al acumulado 2013. Este aumento se ha dado por la consolidación de las operaciones de HYC Packaging. El EBITDA disminuyó 6,3% debido a un desfase temporal en el traspaso al precio de venta del aumento en los costos de las materias primas producido por un entorno crecientemente competitivo en el país, compensado parcialmente por la consolidación de HYC Packaging. A raíz de los cambios organizacionales en nuestras operaciones en Chile, la compañía ha promovido internamente a un nuevo gerente general, quien comenzó sus funciones en agosto de 2014.

- **Perú**

El resultado acumulado a diciembre muestra un crecimiento de 0,8% y 0,4% en volumen y monto de ventas con respecto al acumulado 2013. El EBITDA disminuyó 14,6% debido principalmente a un desfase temporal en el traspaso al precio de venta del aumento en los costos de las materias primas, acompañado por un entorno crecientemente competitivo en el país. Para enfrentar las condiciones de mercado, la compañía ha realizado cambios organizacionales en Perú, que incluyen el nombramiento de un nuevo gerente general, promovido desde Flexa, quien comenzó sus funciones el 1 de octubre de 2014.

- **Colombia**

El resultado acumulado a diciembre muestra un crecimiento de 13,2% en volumen y 8,5% ingresos con respecto al acumulado 2013. Este aumento se ha dado por la penetración comercial en nuevos segmentos y clientes, tanto nacionales como multinacionales. El EBITDA creció 55,2% debido a una eficiente gestión administrativa y operativa que permitió reducir los costos fijos en ambas áreas, lo cual, en combinación con el aumento en los ingresos, generó que el margen EBITDA creciera desde un 6,2% en 2013 a un 8,9% en 2014. Flexa cuenta con un nuevo gerente general desde el 1 de octubre de 2014, promovido internamente, debido al nombramiento del anterior como nuevo gerente general de Peruplast.

- **Argentina**

El resultado acumulado a diciembre muestra un crecimiento de 7,5% en volumen y disminución de 0,1% en monto de ventas con respecto al acumulado 2013. Este aumento en volumen se ha dado por el incremento de ventas en el mercado local en productos de impresión flexográfica, para lo cual se adquirió una nueva máquina que comenzó su producción durante el tercer trimestre de 2013. El EBITDA disminuyó 27,6% debido a un desfase temporal en el traspaso al precio de venta del aumento en los costos de las materias primas y la devaluación de la moneda local, compensado parcialmente por una disminución de los costos fijos.

4. Flujo de efectivo acumulado resumido

Cifras en MUSD	01-ene-14 31-dic-14	01-ene-13 31-dic-13
Flujos de efectivo neto de (utilizados en) actividades de operación	13.992	35.031
Flujos de efectivo neto de (utilizados en) actividades de inversión	(17.297)	16.136
Flujos de efectivo neto de (utilizados en) actividades de financiamiento	53.351	(26.663)
Incremento (disminución) neta en efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de la variación en la tasa de cambio	50.046	24.504
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(3.697)	(2.700)
Incremento (disminución) neta en efectivo y equivalentes al efectivo	46.348	21.804
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	21.804	0
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	68.153	21.804

Nota: Puede haber diferencias en los totales por el efecto de redondeo. Se incluyen las sociedades actualmente discontinuadas.

Para el análisis de flujo efectivo resumido hay que considerar varios aspectos que dificultan la comparación entre los diferentes períodos. En primer lugar, durante 2013 se presentan las operaciones de los segmentos de tubos y perfiles que a nivel de resultados fueron clasificados como discontinuados. Además, desde junio de 2014 en adelante se consolidan los resultados y los flujos de HYC Packaging.

El flujo de efectivo producto de las actividades de operación presentó una disminución de MMUSD 21,0 con respecto al mismo período del año 2013, explicado en su mayoría por la discontinuación de las unidades de tubos y perfiles.

El flujo de efectivo producto de las actividades de inversión fue de (MMUSD 17,3), lo cual refleja un mayor egreso en actividades de inversión de MMUSD 33,4 versus el mismo período del año 2013. Se debe tener presente al comparar ambos períodos que durante el primer trimestre de 2013 se recaudaron ingresos por la venta de bienes en Perú y además incorpora el saldo inicial de caja aportado en la formación de la nueva sociedad. Por otro lado, en junio de 2014 se hizo el pago por la compra de HYC Packaging, lo que generó un mayor egreso de efectivo.

Con respecto a los flujos de financiación, en el último trimestre de 2014 se recaudaron MMUSD 149,3 en el primer aumento de capital de la compañía, y se prepagó de forma completa el

préstamo a nivel corporativo que la Compañía tenía con el banco Itaú por MMUSD 82 más intereses.

5. Deuda financiera neta

Cifras en MUSD	31.12.2014			30.09.2014			31.12.2013		
	Caja ⁽¹⁾	Deuda ⁽²⁾	Deuda neta ⁽³⁾	Caja ⁽¹⁾	Deuda ⁽²⁾	Deuda neta ⁽³⁾	Caja ⁽¹⁾	Deuda ⁽²⁾	Deuda neta ⁽³⁾
Chile	914	42.610	41.695	2.176	59.482	57.307	779	18.388	17.610
Perú	1.000	56.608	55.608	2.210	55.905	53.695	3.520	61.263	57.743
Colombia	514	15.744	15.230	719	18.717	17.997	1.986	18.761	16.775
Argentina	121	6.616	6.495	303	7.012	6.708	679	8.057	7.379
Corporativo ⁽⁴⁾	63.083	19.961	(43.121)	10.906	82.433	71.527	13.120	81.395	68.275
Total	65.632	141.539	75.907	16.315	223.549	207.234	20.083	187.865	167.781
% Var.				302,3%	(36,7%)	(63,4%)	226,8%	(24,7%)	(54,8%)

Nota: Puede haber diferencias en los totales por el efecto de redondeo. Las variaciones se calculan en base al período actual. No se incluyen las operaciones actualmente discontinuadas en ningún período.

1) Caja incluye efectivo y equivalentes al efectivo, y otros activos financieros corrientes.

2) Deuda incluye otros pasivos financieros corrientes y otros pasivos financieros no corrientes.

3) Deuda neta es calculada como deuda menos caja, anteriormente definidos.

4) Se denomina Corporativo a los datos de los estados financieros de Techpack individual y de otras sociedades no relacionadas con las operaciones productivas en cada país para todos los períodos. A diciembre 2014, se le agrega los datos de Alusa S.A. individual, los cuales ya no son contemplados en Chile.

La deuda neta ha disminuido MMUSD 131,3 con respecto al trimestre anterior debido al aumento de capital finalizado en noviembre 2014 que recaudó MMUSD 149,3. Con respecto al mismo trimestre del año anterior, y debido al aumento de la deuda para la financiación de la compra de HYC Packaging, la reducción en la deuda neta fue de MMUSD 91,9. Asimismo, en Argentina, debido a la desvalorización de la moneda local y a que la compañía ha adoptado la estrategia de mantener su deuda en pesos argentinos, el stock de deuda medido en dólares se ha reducido.

6. Indicadores financieros

Índices de liquidez	Unidad	31.12.2014	30.09.2014	31.12.2013
Liquidez corriente <i>(Activos corrientes sin incluir activos mantenidos para la venta / Pasivos corrientes sin incluir pasivos mantenidos para la venta)</i>	Veces	1,40	1,13	1,40
Razón ácida <i>((Activos corrientes sin incluir activos mantenidos para la venta – Inventarios) / Pasivos corrientes sin incluir pasivos mantenidos para la venta)</i>	Veces	1,06	0,79	0,94
Índices de endeudamiento	Unidad	31.12.2014	30.09.2014	31.12.2013
Razón de endeudamiento <i>(Pasivos totales / Patrimonio total)</i>	Veces	0,81	2,04	1,67
Proporción deuda corto plazo <i>(Pasivos corrientes / Pasivos totales)</i>	%	68,4%	52,1%	50,4%
Proporción deuda largo plazo <i>(Pasivos no corrientes / Pasivos totales)</i>	%	31,6%	47,9%	49,6%
Cobertura costos financieros <i>(Resultado antes de impuestos, ingresos financieros y costos financieros / Costos financieros)</i>	Veces	1,39	1,58	7,09
Índices de rentabilidad	Unidad	31.12.2014	30.09.2014	31.12.2013
Ganancia por acción <i>(Resultado anualizado atribuible al controlador / N° acciones suscritas y pagadas⁽¹⁾)</i>	USD	-0,06979	-0,38301	0,00030
Rentabilidad del patrimonio <i>(Resultado anualizado atribuible al controlador / Patrimonio atribuible al controlador)</i>	%	-11,8%	-35,0%	2,2%
Rentabilidad del activo <i>(Resultado anualizado total / Activos totales)</i>	%	-3,2%	-5,4%	4,5%

7. Estructura de dotación del personal

Dotación	31-dic-14	30-sep-14	31-dic-13
Ejecutivos	38	42	55
Profesionales y Técnicos	599	483	626
Trabajadores	1.599	1.756	1.962
Total	2.236	2.281	2.643

Nota: La dotación incluye la de operaciones discontinuadas. Para más información, referirse a la nota 1 (d) de los estados financieros de Tech Pack S.A.

¹ Se consideran 375.870.000 al 31 de diciembre de 2014, 74.220.000 acciones al 30 de septiembre de 2014 y 7.422.000.000 acciones al 31 de diciembre de 2013.

La dotación ha disminuido, comparado con el trimestre anterior, principalmente por cambios organizacionales en el segmento envases en Chile. La dotación de las operaciones discontinuadas también ha bajado hasta alcanzar las 4 personas al 31 de diciembre de 2014.

8. Análisis de riesgo de mercado²

Los principales factores de riesgo propios de la actividad de Techpack y sus sociedades filiales y coligadas en gran medida dependen del nivel del crecimiento económico en Chile, Perú, Colombia y Argentina, así como de los niveles de crecimiento económico en los principales mercados de exportación de la Compañía.

Del mismo modo, Techpack está afecta a una serie de exposiciones tales como fluctuaciones en los precios de sus principales materias primas, variaciones en las tasas de interés y tipos de cambio de las monedas distintas a la moneda funcional de la Sociedad (Dólar Estadounidense).

La exposición al riesgo de tipo de cambio de la Compañía es derivada de las posiciones que Techpack mantiene en efectivo y equivalentes al efectivo, deudas con bancos y otros activos y pasivos indexados a monedas distintas a su moneda funcional. Al 31 de diciembre de 2014 el total expuesto en monedas distintas a la moneda funcional es un activo equivalente a MUSD 37.131

La política de financiamiento busca mantener una estructura balanceada entre las fuentes de financiamiento de corto y largo plazo (deudas financieras, saldo entre cuentas por pagar y cobrar, etc.), y los flujos que genera cada una de las empresas de la Sociedad.

Respecto del manejo del riesgo asociado a las variaciones de las tasas de interés y los efectos que tasas variables podrían tener en los estados financieros, la Compañía busca reducir los riesgos de estas variaciones a través de la revisión de la exposición neta, colocando ya sea deudas a tasa fija, o en su defecto, derivados financieros que cambian tasas variables por fijas.

Derivados de petróleo (resinas de polietileno, polipropileno, etc.) constituyen las principales materias primas que utiliza la Compañía. El resultado financiero está ligado a la capacidad de adquirir un suministro adecuado, traspaso oportuno de variaciones en costo a precios de venta, un eficiente manejo de stocks y la mitigación de los riesgos ante variaciones en sus precios.

El riesgo es administrado mediante el uso de polinomios (métodos de ajuste) que utiliza la Compañía con sus principales clientes. Estos polinomios recogen las variaciones de los principales componentes de costos, ajustándolos a los precios de mercado. Dichos polinomios son ajustados entre ambas partes periódicamente de manera de acotar los riesgos ante las variaciones en los precios de las materias primas.

² Para completar el análisis de los riesgos de mercado de la Compañía, se recomienda leer la nota 28 de los estados financieros de Tech Pack S.A.