



**PRESS RELEASE**

**ENVASES DEL PACÍFICO S.A.**

*Diciembre 2011*

*Santiago, Marzo 2012*



ENVASES DEL PACÍFICO S.A.

Sociedad Anónima Abierta

Código de Bolsa: EDELPA

Registro de Valores: N° 398

Contactos: Sr. Oscar Williams Jaime / Gerente General

Teléfono: 385.45.02 / email: [gerenciageneral@edelpa.cl](mailto:gerenciageneral@edelpa.cl)

---

## ENVASES DEL PACIFICO S.A.

*“El mercado de envases flexibles está correlacionado con la actividad económica, con aspectos culturales y demográficos. Por lo tanto, exige a sus proveedores una alta capacidad de innovación, eficiencia y velocidad de respuesta”.*

### Operaciones

Edelpa produce estructuras flexibles compuestas por una o varias capas de materiales como Polietileno, Poliéster, Polipropileno, Nylon, Aluminio y Papel, unidas por adhesivos y recubiertas con lacas, barnices o ceras y regularmente una de ellas impresas en hasta 9 colores.

Estos productos son desarrollados de acuerdo a los requisitos de protección del contenido y especificaciones de diseño definidas por cada cliente, y son entregados en la forma de bobinas o rollos, para usar en máquinas automáticas de envasado, o de envases preformados, tales como bolsas contenedoras o bolsas con fuelles que les permiten permanecer en pie (stand up pouches), o con tapas dosificadoras, sistemas de resellado manual (zipper) o válvulas. Adicionalmente, Edelpa produce tapas y etiquetas. Algunas de estas últimas son capaces de adaptarse a la forma del envase gracias al uso de materiales termocontraíbles. Estos envases son utilizados para contener una amplia gama de productos de consumo masivo o industrial, con el propósito de protegerlos, extender su periodo de vida y motivar la decisión de compra en los puntos de venta mediante un diseño atractivo y amigable. Para cumplir este objetivo, poseen la capacidad, entre otras, de actuar como barrera a gases, luz y olores, permitiendo mantener la frescura y la no degradación en sus contenidos, que se logra en distintos grados de acuerdo al número de láminas y los materiales empleados en su fabricación.

Edelpa es el único fabricante en Chile que cuenta con equipos de coextrusión de hasta 7 capas, necesarios para la producción de films de alta barrera y resistencia mecánica. En los últimos años ha validado exitosamente este tipo de productos en las industrias de carnes y pescados de exportación.

## **Innovaciones**

Constantemente la Compañía dirige sus esfuerzos hacia proyectos diferenciadores. Como parte de estas acciones, Edelpa abrió un nuevo mercado, de alto potencial, con el desarrollo de un envase de grandes dimensiones para uso en la industria minera, producto que sustituye importaciones y entrega una solución segura y confiable.

## **Medio Ambiente**

Edelpa evalúa constantemente el impacto medio ambiental en sus actividades y diseña políticas propias para lograr un desempeño más allá de lo exigido por las normas. Este es el caso de la planta recuperadora de solventes, que opera unida a sus instalaciones industriales, con la cual evita la emisión a la atmósfera de COVs (Compuestos Orgánicos Volátiles), recuperando los solventes evaporados en el proceso de impresión y laminación mediante absorción con carbón activo, para luego, mediante condensación y posterior destilación, obtener solventes aptos para ser reutilizados.

En su sesión anual de 2010, la Asociación Gremial de Industriales del Plástico, Asipla, distinguió a Edelpa como la “Empresa más Comprometida con el Medio Ambiente”.

## **Tecnología**

Considerando la creciente demanda por soluciones innovadoras, eficientes y rápidas por parte de sus clientes, la Compañía cuenta con equipos de alta productividad y procesos automatizados.

Edelpa emplea tecnología de punta en todas sus etapas de fabricación: opera toda la cadena de producción gráfica en línea; en el área de impresión de huecograbado trabaja con un sistema robotizado de grabado de cilindros y agregó dos sistemas de control electrostático para optimizar la etapa de vaciado de la tinta de las celdas, lo cual evita pérdidas de punto en la impresión sobre papel.

Para sus procesos de flexografía está en operación un sistema digital (fotopolímero digital) que permite controlar la calidad a lo largo de todo el proceso en tiempo real y alcanzar una mayor velocidad de impresión. En su parque tecnológico cuenta con equipos que operan con bromuro perfilado, con los cuales puede obtener pruebas de pre impresión que alcanzan un 95% de similitud con el producto finalmente impreso y adquirió una lavadora de Anilox, rodillo regulador de tinta, que permite asegurar la densidad y tonalidad de las imágenes y extender la vida útil de los equipos.

Por otra parte, la compañía agregó dos nuevas laminadoras: modelos Rotomec CL 850 y Nordmecanica Simplex y una Coextrusora Reifenhauer de tres capas.

## **Eficiencia**

La compañía adquirió el software “Automation Engine” para la administración del proceso de pre impresión. Este programa permite elevar la eficiencia productiva a través de la reducción de los tiempos en un 40% con la automatización de tareas repetitivas. Asimismo, disminuye la generación de errores y reproceso, centraliza la información y hace posible un control en línea conectado al sistema logístico.

## **ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

### **Período cubierto**

El presente análisis de los estados financieros consolidados cubren los siguientes períodos:

- Estado de situación financiera: por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estado integral de resultados, Estado de cambios en el patrimonio neto y Estado de flujos de efectivo: por los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

### **Adopción de normas internacionales**

Al 31 de diciembre de 2011, los estados financieros han sido preparados de acuerdo con normas internacionales de información financiera ("NIIF" o "IFRS" en inglés), al igual que el ejercicio 2010.

### **Moneda funcional y conversión de moneda extranjera**

Los estados financieros consolidados son presentados en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

Las transacciones en una moneda distinta a la moneda funcional se consideran en moneda de origen y son inicialmente registradas al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son traducidos al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha del Estado de Situación.

## **A. RESUMEN DE GESTION**

### **Diciembre 2011 vs. Diciembre 2010 (acumulados)**

Durante el ejercicio 2011 los ingresos por actividades ordinarias alcanzaron los MM\$ 47.515, un 1,5% inferior a 2010. Lo anterior se explica fundamentalmente por una contracción en la demanda ocurrida el último trimestre del ejercicio 2011, provocado en gran medida por la incertidumbre de la crisis financiera internacional. Por otro lado, los costos de venta ascendieron a MM\$ 38.895, superiores en un 3,7% con respecto al año 2010. Esto fue influenciado principalmente por los mayores costos de materias primas incurridos, explicado fundamentalmente por un cambio en el mix de ventas, el cual correspondió a productos de mayor valor agregado. Lo anteriormente expuesto significó una disminución de la Ganancia Bruta en el ejercicio 2011 de un 19,6 % en comparación al año 2010.

Los gastos de administración y los otros gastos por función en el año 2011 representaron un 5,7 % del total de los Ingresos Ordinarios, v/s un 5,6 % en el periodo 2010.

Con todo, el resultado del ejercicio 2011 después de impuesto ascendió a MM\$ 4.762, siendo un 28% menor al del ejercicio 2010. Dicha disminución fue generada principalmente por los mayores costos de materias primas, como también por el impacto producido en la contracción de la demanda según lo explicado en el primer párrafo.

## B. ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

### B.1. Análisis de activos y pasivos del estado de situación financiera consolidado

Los principales componentes del estado de situación financiera consolidado son los siguientes:

	Diciembre 2011 M\$	Diciembre 2010 M\$	Variación % Dic-11/Dic-10
Activos corrientes	19.318.715	22.273.859	(13,3%)
Activos no corrientes	33.113.822	32.911.956	0,6%
<b>Total activos</b>	<b>52.432.537</b>	<b>55.185.815</b>	<b>(5,0%)</b>
Pasivos corrientes	8.201.624	8.836.219	(7,2%)
Pasivos no corrientes	8.201.049	8.834.703	(7,2%)
Patrimonio neto	36.029.864	37.514.893	(4,0%)
Controladores	36.029.326	37.514.385	(4,0%)
Minoritario	538	508	5,9%
<b>Total pasivos</b>	<b>52.432.537</b>	<b>55.185.815</b>	<b>(5,0%)</b>

El análisis de las cifras más significativas del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2011, respecto al 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

#### ACTIVOS

##### 1.1.- Activos corrientes

Este concepto presenta una variación negativa con respecto al periodo anterior del 13,3% debido principalmente a la disminución de las cuentas por cobrar y los niveles de inventarios ocurridos en el último trimestre del 2011 respecto al último trimestre del año 2010.

#### PASIVOS

##### 1.2.- Pasivos corrientes

Los pasivos corrientes consolidados presentaron una disminución del 7,2% respecto al cierre anterior, principalmente por la disminución del stock de cuentas por pagar a proveedores de la compañía.

### 1.3.- Pasivos no corrientes

Los pasivos no corrientes presentan una disminución del 7,2% respecto al ejercicio 2010, que se debe fundamentalmente a la disminución de los pasivos financieros a largo plazo.

### 1.4.- Patrimonio neto atribuible a controladores

La Compañía presenta una disminución en el patrimonio neto de M\$ 1.485.029, explicado por la distribución de dividendos realizada en el período:

	<u>M\$</u>
<b>Patrimonio neto al 01 de enero de 2011</b>	<b>37.514.893</b>
<u>Variaciones de patrimonio en el período</u>	
Utilidad atribuible a controladores	4.762.385
Utilidad atribuible a participaciones minoritarias	30
Dividendos definitivos	(2.839.747)
Dividendos provisorios	(3.407.697)
<b>Variación total</b>	<b>(1.485.029)</b>
<b>Patrimonio neto al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>36.029.864</b>

## C. INDICADORES FINANCIEROS

### C.1. Índices de liquidez

Índices	Unidad	Diciembre 2011 M\$	Diciembre 2010 M\$	Variación Dic-11/Dic-10
Razón circulante	veces	2,36	2,52	(0,16)
Razón ácida	veces	1,43	1,46	(0,03)

## C.2. Índices de endeudamiento

Índices	Unidad	Dic. 2011 M\$	Dic. 2010 M\$	Variación Dic-11/Dic-10
Razón deuda capital : <u>Pasivo corriente + Pasivo no corriente</u> Patrimonio Neto	veces	0,46	0,47	(0,01)
Porción Financiera de la deuda: <u>Pasivo financiero cte. + Pasivo financiero no cte.</u> Total Pasivo	%	30	29	3,5%
Porción de la deuda a corto y largo plazo				
Deuda corto plazo	%	50	50	0,0%
Deuda largo plazo	%	50	50	0,0%

## C.3. Ebitda

El índice Ebitda al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Diciembre 2011 M\$	Diciembre 2010 M\$
<b>Ganancia consolidada del ejercicio</b>	<b>4.762.415</b>	<b>6.621.341</b>
<u>Agregados y deducciones:</u>		
Impuesto a las ganancias	1.106.888	1.200.788
Otras (ganancias) pérdidas	15.045	24.040
Resultados por unidades de reajuste	(38.441)	(17.510)
Diferencias de cambio	(143.241)	(43.306)
Ingresos financieros	(28.064)	(27.068)
Costos financieros	374.445	404.150
<b>Total agregados y deducciones</b>	<b>1.286.632</b>	<b>1.541.094</b>
<b>Resultado operacional</b>	<b>6.049.047</b>	<b>8.162.435</b>
(mas) Depreciación y amortización	2.416.354	2.432.397
<b>Total EBITDA</b>	<b>8.465.401</b>	<b>10.594.832</b>
% sobre ingresos	17,8%	21,9%



## D. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Los principales componentes del estado de resultados consolidado, en valores al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

	ACUMULADO		
	Dic. 2011 M\$	Dic. 2010 M\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	47.514.726	48.229.769	(1,5%)
Costo de ventas	(38.895.430)	(37.507.227)	3,7%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>8.619.296</b>	<b>10.722.542</b>	<b>(19,6%)</b>
Otros ingresos, por función	128.445	138.209	(7,1%)
Gasto de administración	(1.840.150)	(1.813.895)	1,4%
Otros gastos, por función	(858.544)	(884.421)	(2,9%)
Otras ganancias (pérdidas)	(15.045)	(24.040)	(37,4%)
Ingresos financieros	28.064	27.068	3,7%
Costos financieros	(374.445)	(404.150)	(7,3%)
Diferencias de cambio	143.241	43.306	230,8%
Resultados por unidades de reajuste	38.441	17.510	119,5%
<b>Ganancia antes de impuesto</b>	<b>5.869.303</b>	<b>7.822.129</b>	<b>(25,0%)</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	(1.106.888)	(1.200.788)	(7,8%)
<b>Ganancia</b>	<b>4.762.415</b>	<b>6.621.341</b>	<b>(28%)</b>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	4.762.385	6.621.394	(28%)
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	30	(53)	(156,6%)

## **D.1. Análisis de algunos resultados:**

### **Ingresos ordinarios**

Los ingresos ordinarios para el ejercicio 2011 versus 2010 presentaron una disminución de un 1,5%, esto debido básicamente a un retroceso en el volumen de ventas ocurrido en el último trimestre respecto a mismo periodo 2010.

### **Costo de ventas**

Los costos consolidados a diciembre de 2011 mostraron un aumento del 3,7% en comparación al ejercicio anterior. Esto esta relacionado básicamente a la fabricación y comercialización de productos de mayor valor agregado y mayores costos en algunas materias primas.

### **Ganancia bruta**

El margen disminuyó en un 19,6% en comparación al año 2010, alcanzando los M\$ 8.619.296, como consecuencia de lo explicado anteriormente.

## **E. ANÁLISIS DE LOS MERCADOS, COMPETENCIA Y PARTICIPACIÓN RELATIVA**

Durante el presente ejercicio la Compañía no dispone de información relevante de la competencia, que permita concluir que hayan existido variaciones significativas en la participación relativa de mercado.

### **E.1. Administración del riesgo**

Los activos financieros están expuestos a diversos riesgos financieros: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de precios).

El programa de gestión del riesgo global aborda la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera.

La gestión del riesgo financiero está administrada por la Administración Superior, donde se identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas. La empresa no participa activamente en el trading de sus activos financieros con fines especulativos.

### a) Riesgo de crédito

La exposición al riesgo de crédito, tiene directa relación con la capacidad individual de sus clientes de cumplir con sus compromisos contractuales y se ve reflejado en las cuentas de deudores comerciales.

La Gerencia de Finanzas, es el área encargada de minimizar el riesgo crediticio de las cuentas por cobrar, supervisando la morosidad de las cuentas y realizando la aprobación o rechazo de un límite de crédito para todas las ventas a plazo, en conjunto con la Gerencia de Contraloría y Gerencia Comercial.

Para la aprobación y/o modificación de las líneas de crédito de los clientes, existe un procedimiento mediante el cual las solicitudes de líneas se ingresan en un modelo de Evaluación de Crédito donde se analiza toda la información disponible.

Todas las ventas son controladas por un sistema de verificación de crédito, el cual se ha parametrizado para que se bloqueen aquellas órdenes de los clientes que presenten morosidad en un porcentaje determinado de la deuda y/o los clientes que, al momento del despacho del producto, tengan su línea de crédito excedida o vencida.

### b) Riesgo de liquidez

Este riesgo corresponde a la capacidad de cumplir con sus obligaciones de deuda al momento de vencimiento.

En la siguiente tabla se detalla el capital comprometido de los principales pasivos financieros sujetos al riesgo de liquidez, agrupado según vencimiento:

	Vencimientos		Total M\$
	0 a 1 año M\$	1 a 5 años M\$	
Pasivos financieros	1.624.835	3.300.000	4.924.835
Cuentas por pagar	6.154.282	-	6.154.282
Total	7.779.117	3.300.000	11.079.117

#### • Política de colocaciones:

La Compañía cuenta con una política de colocaciones que identifica y limita los instrumentos financieros y las entidades en las cuales se está autorizado a invertir.

En cuanto a los instrumentos, sólo está permitida la inversión en aquellos de renta fija e instrumentos de adecuada liquidez. Cada tipo de instrumento tiene una clasificación y límites determinados, dependiendo de la duración y del emisor.

### **c) Riesgo de tipo de cambio**

Este riesgo surge de la probabilidad de sufrir pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas en las que están denominados los activos, pasivos y operaciones descalzadas de una entidad.

Al 31 de diciembre de 2011, el valor del dólar observado alcanzó a \$ 519,2 es decir, un 10,94% superior al valor de cierre al 31 de diciembre de 2010, fecha en la cual alcanzó un valor de \$468,01. Los valores máximos y mínimos que alcanzó el dólar observado en el período fueron \$533,74 y \$455,91, respectivamente.

La variación en los tipos de cambio mencionados anteriormente, significó para la Compañía una utilidad de cambio neta del período de M\$ 143.241.

### **d) Riesgo de mercado - Precio de envases flexibles**

El precio de envases flexibles lo determina el mercado. Los precios fluctúan en función de la demanda, la capacidad de producción y las estrategias comerciales adoptadas por la Compañía.

En el período finalizado al 31 de diciembre de 2011, el análisis de sensibilización de una variación de los ingresos operacionales de un 10%, manteniendo constantes las demás variables significaría un impacto en el margen bruto de \$ 4.751 millones.

## F. ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Los principales componentes del presente estado son los siguientes.

M\$	Entre el 01 de enero y 31 de dic. 2011	Entre el 01 de enero y 31 de dic. 2010
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	10.315.770	6.317.138
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	(2.536.150)	(2.500.993)
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación	(7.419.219)	(6.407.672)
<b>Flujo neto del período</b>	<b>360.401</b>	<b>(2.591.527)</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	22.457	393
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	31.192	2.622.326
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>414.050</b>	<b>31.192</b>

### F.1. Flujo de efectivo neto de actividades de la operación

Los flujos operacionales obtenidos por la Compañía tuvieron un aumento de M\$ 3.998.632, básicamente por un mayor flujo de recaudación, dado los ciclos de venta de la Compañía.

### F.2. Flujo de efectivo neto de actividades de inversión

Los flujos por actividades de inversión representan la incorporación de activos fijos realizados en los ejercicios bajo análisis, los cuales están en línea con el presupuesto de CAPEX para cada ejercicio.

### F.3. Flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento

En el ejercicio 2011 la Compañía ha cancelado dividendos equivalentes a \$55 por acción, versus \$53 por acción en el año 2010. Adicionalmente, en materia de financiamiento ha utilizado deuda de corto plazo para cubrir los descalces en los flujos de tesorería.