



PRESS RELEASE

ENVASES DEL PACÍFICO S.A.

Marzo 2013

Santiago, Mayo 2013



ENVASES DEL PACÍFICO S.A.

Sociedad Anónima Abierta

Código de Bolsa: EDELPA

Registro de Valores: N° 398

Contactos: Sr. Horacio Cisternas / Gerente General

Teléfono: 385.45.02 / email: gerenciageneral@edelpa.cl

ENVASES DEL PACIFICO S.A.

“Edelpa tiene su origen en Envases Frugone, empresa creada en 1967, en Santiago, para la fabricación de envases flexibles con impresión en huecograbado. En 1984, Envases Frugone fue adquirida por el Grupo Said, actual controlador, quien la transformó en Envases del Pacífico S.A, el año 1997 se compra Envases Italprint, y el año 2001 Envases Prepac, con lo que pasa a tomar una posición de liderazgo en la industria de packaging flexible.”

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 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.

Proyectos en Desarrollo

Construcción de nueva planta “Novoflex Ltda.”

En el año 2012 la sociedad filial Envases Novoflex Ltda., suscribió con el Banco de Chile un contrato de arrendamiento con opción de compra sobre el lote cuatro-L uno, de una superficie neta de 34.728,63m², que se le asignó la numeración 10.541 de Avenida Las Industrias, y también se le asignó el N°570 de calle Chañarillo, Comuna de Maipú. Dicho inmueble se utilizará para la expansión futura de la capacidad productiva de Edelpa.

Maquinarias y Equipos

Edelpa ha adquirido una impresora de huecogrado de 10 cuerpos con laminación en línea, por una inversión de 1,6 millones de dólares, la cual se encuentra en su etapa de montaje con una proyección de puesta en marcha a partir del primer semestre de 2013. Asimismo, se encuentra en etapa de construcción una coextrusora de 3 capas que permite mayor velocidad de producción con niveles de calidad superior, la cual estará operativa en el primer semestre de este año.

TPM (Total Performance Management)

En Septiembre 2012, nuestra Compañía ha definido como proyecto estratégico en materia operacional, la implementación de TPM (Total Performance Management), proyecto cuyo desarrollo durará entre dos y tres años. Esta implementación será asesorada por IMC Internacional quien tiene más de 20 años de experiencia en TPM, habiendo asesorado a compañías como Unilever Latinoamérica y Caribe (21 plantas), Nestlé Brasil y México (14 plantas), Grupo Nacional de Chocolates (24 plantas) y Empresas Chilenas como Cristalerías Chile y Envases CMF.

SAP

En el ámbito de gestión de la información, EDELPA ha dado un gran paso con la adquisición de un sistema ERP de clase mundial, SAP R-3, el cual se encuentra en su etapa de implementación. Este proyecto comprende una inversión total de 2,4 millones de dólares y se espera se inicie su operación en el segundo semestre del año 2013.

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 (PRS), 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.

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 marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012.
- Estado integral de resultados, Estado de cambios en el patrimonio neto y Estado de flujos de efectivo: por los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2013 y 2012.

Adopción de normas internacionales

Al 31 de marzo de 2013, los estados financieros son preparados de acuerdo con normas internacionales de información financiera ("NIIF" o "IFRS" en inglés).

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

Marzo 2013 vs. Marzo 2012 (acumulados)

Durante el primer trimestre del año 2013, la Compañía ha continuado con un proceso de reestructuración que busca incrementar la eficiencia operacional en todas sus áreas, para hacer frente a una disminución general de precios, tanto en el mercado nacional como en el de exportaciones. Los fundamentos de este proceso se basan en una reducción de costos fijos (con cargos por única vez); renovación de equipos productivos; avance en el proyecto de TPM ("Total Performance Maintenance"), el cual en sus planes piloto ha dado excelentes resultados; proyecto de gestión de activos productivos; avance en la implementación de SAP, el cual se encontrará operativo durante el último trimestre de este año; y rentabilización de cartera.

Específicamente, el total de ingresos del período (ingresos de explotación más otros ingresos) alcanzaron los MM\$ 10.046, un 5,4% inferior a igual período del 2012, explicado fundamentalmente por un aumento de 6,4% de la venta física, contrarrestado por una disminución de 11,1% en el precio promedio de venta.

Desde el punto de vista del costo de venta (incluye depreciación y amortización), éste alcanzó los MM\$ 9.169, es decir un 5,2% superior a igual período del año 2012, el cual se explica fundamentalmente por un mayor gasto en remuneraciones, aumento en consumo de materia prima (problemas técnicos en proceso de solución definitiva), aumento gasto en proyecto de TPM, y mayores indemnizaciones y finiquitos, con efectos por única vez de MM\$ 53.

Por otro lado, los gastos de administración y los otros gastos por función alcanzaron los MM\$ 751, es decir un 8,4% superior a igual período del año 2012. Lo anterior se explica fundamentalmente por un aumento en el costo de remuneraciones, de los cuales MM\$ 64 corresponden a gastos en indemnizaciones y finiquitos, asociados al plan de reestructuración en curso.

Es importante destacar, que durante el primer trimestre de este año se llevó a cabo el proceso de Negociación Colectiva, el cual terminó satisfactoriamente durante el mes de Abril. El nuevo convenio colectivo tiene una duración de tres años.

Desde el punto de vista del plan de inversiones, durante el trimestre se continuó con el proyecto de construcción en Novoflex. Sin embargo, y debido al aumento de capacidad productiva en la planta principal de Camino a Melipilla (por incorporación de nuevas máquinas con mayor productividad), se postergó la puesta en marcha del proyecto original, por lo que se evaluará destinar el inmueble a arriendo en el mediano plazo una vez que se termine la primera fase de construcción. También se continuó con la instalación de dos nuevas máquinas principales, una impresora de huecograbado de hasta 9 cuerpos más laminación en línea, y una extrusion coating, las cuales estarán operativas durante el segundo trimestre del año en curso. Con todo, durante el primer trimestre el flujo de caja efectivo en Capex alcanzó los MM\$ 956.

Con todo, el primer trimestre del 2013, termina con un Ebitda de sólo MM\$ 726 (7,2% sobre ingresos) y una utilidad de MM\$ 45, el cual estuvo fuertemente influenciado por el proceso de reestructuración y reducción de costos fijos, en marcha desde enero del presente año y necesario para retomar prontamente los niveles de productividad, eficiencia y resultados que han caracterizado a la empresa en el pasado.

B. ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2013

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:

	Marzo 2013 M\$	Diciembre 2012 M\$	Variación % Mar-13/Dic-12
Activos corrientes	21.657.315	20.310.849	6,6%
Activos no corrientes	39.619.536	38.816.898	2,1%
Total activos	61.276.851	59.127.747	3,6%
Pasivos corrientes	15.254.546	13.230.291	15,3%
Pasivos no corrientes	11.074.217	10.993.860	0,7%
Patrimonio neto	34.948.088	34.903.596	0,1%
Controladores	34.948.062	34.903.571	0,1%
Minoritario	26	25	4,0%
Total pasivos	61.276.851	59.127.747	3,6%

El análisis de las cifras más significativas del estado de situación financiera consolidado al 31 de marzo de 2013, respecto al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

ACTIVOS

1.1.- Activos corrientes

Este concepto presenta una variación positiva con respecto al periodo al 31 de diciembre de 2012 del 6,6% debido principalmente al aumento de los niveles de inventarios ocurridos en el primer trimestre de 2013 respecto al último trimestre del año 2012.

1.2.- Activos no corrientes

La variación entre los ejercicios comparados corresponde fundamentalmente a los avances de proyectos en desarrollo, según lo descrito anteriormente en las letras a) y b) de "PROYECTOS EN DESARROLLO".

PASIVOS

1.2.- Pasivos corrientes

Los pasivos corrientes consolidados presentaron un aumento del 15,3% respecto al cierre anterior, principalmente por el aumento de las obligaciones bancarias de corto plazo y las cuentas por pagar a proveedores de la compañía. Lo anterior, producto principalmente del aumento en la compra de materias primas y avances en los proyectos en desarrollo. Sin embargo, la Compañía se encuentra en un proceso de reestructuración de la deuda financiera de corto plazo para transformarla a largo plazo.

1.3.- Pasivos no corrientes

Los pasivos no corrientes representan fundamentalmente la deuda vía leasing adquirida en el año 2012, como consecuencia de la adquisición del terreno, la construcción de nuevas instalaciones y la incorporación de una nueva maquina impresora flexográfica. Todo lo anterior, será utilizado en la expansión futura de la capacidad productiva de Edelpa.

1.4.- Patrimonio neto atribuible a controladores

La Compañía presenta un aumento en el patrimonio neto de M\$ 44.492, explicado por las utilidades del periodo:

	<u>M\$</u>
Patrimonio neto al 01 de enero de 2013	34.903.596
<u>Variaciones de patrimonio en el período</u>	
Utilidad atribuible a controladores	44.491
Utilidad atribuible a participaciones minoritarias	1
Dividendos definitivos	-
Dividendos provisorios	-
Variación total	44.492
Patrimonio neto al 31 de marzo de 2013	34.948.088

C. INDICADORES FINANCIEROS

C.1. Índices de liquidez

Índices	Unidad	Marzo 2013	Diciembre 2012	Variación Mar-13/Dic-12
Razón circulante	veces	1,42	1,54	(0,12)
Razón ácida	veces	0,82	0,94	(0,12)

C.2. Índices de endeudamiento

Índices	Unidad	Mar. 2013	Dic. 2012	Variación Mar-13/Dic-12
Razón deuda capital : <u>Pasivo corriente + Pasivo no corriente</u> Patrimonio Neto	veces	0,75	0,69	0,06
Porción Financiera de la deuda: <u>Pasivo financiero cte. + Pasivo financiero no cte.</u> Total Pasivo	%	41	42	- 1 pp
Porción de la deuda a corto y largo plazo				
Deuda corto plazo	%	58	55	+ 3 pp
Deuda largo plazo	%	42	45	- 3 pp

C.3. Ebitda

El índice Ebitda al 31 de marzo de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Marzo 2013 M\$	Marzo 2012 M\$
Ganancia consolidada del ejercicio	44.492	835.053
<u>Agregados y deducciones:</u>		
Impuesto a las ganancias	9.148	193.665
Otras (ganancias) pérdidas	7.363	8.547
Resultados por unidades de reajuste	(942)	(5.082)
Diferencias de cambio	(17.747)	107.015
Ingresos financieros	(648)	(12.800)
Costos financieros	84.008	81.187
Total agregados y deducciones	81.182	372.532
Resultado operacional	125.674	1.207.585
(mas) Depreciación y amortización	600.449	613.621
Total EBITDA	726.123	1.821.206
% sobre ingresos	7,2%	17,2%

D. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Los principales componentes del estado de resultados consolidado, en valores al 31 de marzo de 2013 y 2012 son los siguientes:

	ACUMULADO		
	Mar. 2013 M\$	Mar. 2012 M\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	10.011.992	10.584.785	(5,4%)
Costo de ventas	(9.168.454)	(8.715.264)	5,2%
Ganancia bruta	843.538	1.869.521	(54,9%)
Otros ingresos, por función	33.634	32.274	4,2%
Gasto de administración	(519.387)	(436.527)	19,0%
Gastos mercadotecnia y otros	(232.111)	(257.683)	(9,9%)
Otras ganancias (pérdidas)	(7.363)	(8.547)	(13,9%)
Ingresos financieros	648	12.800	(94,9%)
Costos financieros	(84.008)	(81.187)	3,5%
Diferencias de cambio	17.747	(107.015)	(116,6%)
Resultados por unidades de reajuste	942	5.082	(81%)
Ganancia antes de impuesto	53.640	1.028.718	(94,8%)
Gasto por impuesto a las ganancias	(9.148)	(193.665)	(95,3%)
Ganancia	44.492	835.053	(94,7%)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	44.491	835.087	(94,7%)
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	1	(34)	(102,9%)

D.1. Análisis de algunos resultados:

Ingresos ordinarios

Los ingresos ordinarios para el primer trimestre 2013 versus mismo periodo 2012 presentaron una disminución de un 5,4%, explicado fundamentalmente por un aumento de 6,4% de la venta física, contrarrestado por una disminución de 11,1% en el precio promedio de venta.

Costo de ventas

Los costos consolidados del periodo 2013 ascendieron a MM\$ 9.169 superior en un 5,2% respecto al periodo 2012. La variación esta dada principalmente por un mayor gasto en remuneraciones, aumento en los consumos de materias primas, aumento de gastos en proyecto de TPM, y mayores gastos en indemnizaciones y finiquitos con un efecto por única vez de MM\$ 53.

Gastos de administración

Los gastos de administración para el 1er. trimestre 2013 versus igual periodo del 2012 presentan un aumento, el que se debe fundamentalmente a gastos por una sola vez, consecuencia lo anterior, de indemnizaciones pagadas en el contexto del plan de reducción de costos fijos que se encuentra desarrollando la compañía.

E. ANÁLISIS DE RIESGO

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 Gerencia de Finanzas, 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 del 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 3 años M\$	3 a 5 años M\$	Mas de 5 años M\$	
Pasivos financieros (*)	4.765.398	3.101.598	864.610	1.964.610	10.696.216
Cuentas por pagar	10.077.289	-	-	-	10.077.289
Total	14.842.687	3.101.598	864.610	1.964.610	20.773.505

(*) La compañía se encuentra en un proceso de reestructuración de su deuda financiera de corto plazo para transformarla al largo plazo.

• 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.

La sociedad para mitigar este tipo de riesgo mantiene un control permanente de su calce por tipos de monedas, distintas a la moneda funcional.

Al 31 de marzo de 2013, el valor del dólar observado alcanzó a \$ 472,03 es decir, un 1,6% inferior al valor de cierre al 31 de diciembre de 2012, fecha en la cual alcanzó un valor de \$479,96. Los valores máximos y mínimos que alcanzó el dólar observado en el período fueron \$479,96 y \$470,67, respectivamente.

La variación en los tipos de cambio mencionados anteriormente, significó para la Compañía una utilidad de cambio neta del período de M\$ 17.747.

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 ejercicio finalizado al 31 de marzo de 2013, el análisis de sensibilización de una variación de los ingresos operacionales de un 10% del precio, manteniendo constantes las demás variables significaría un impacto en el margen bruto de \$ 1.001 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 mar. 2013	Entre el 01 de enero y 31 de mar. 2012
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	474.032	2.020.956
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	(956.265)	(616.654)
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación	553.735	(406.778)
Flujo neto del período	71.502	997.524
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(4.109)	(14.332)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	115.268	414.050
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	182.661	1.397.242

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

Los flujos operacionales obtenidos por la Compañía tuvieron una disminución de M\$ 1.546.564, básicamente por un mayor flujo de pago a proveedores de materias primas producto de una mayor adquisición de inventarios.

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

Los flujos de financiamiento corresponden a la obtención de préstamos para el desarrollo de proyectos mencionados en las letras a) a d) del título "Proyectos en Desarrollo" y para financiar operaciones de corto plazo de la compañía.