



PRESS RELEASE

ENVASES DEL PACÍFICO S.A.

Septiembre 2010

Santiago, Noviembre 2010



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

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.

Tecnología

Considerando la creciente demanda por soluciones innovadoras, eficientes y rápidas por parte de sus clientes, la Compañía cuenta con equipos de alta productividad, procesos automatizados, manejo en tiempo real de operaciones, y sistemas de control integrados, entre otros.

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 en 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 el último año, agregó a su parque tecnológico 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.

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 atmosfera 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.

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 el período terminado al 30 de septiembre de 2010 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009.
- Estado integral de resultados, Estado de cambios en el patrimonio neto y Estado de flujos de efectivo: por los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2010 y 2009.

Adopción de normas internacionales

Al 30 de septiembre 2010, los estados financieros han sido preparados de acuerdo con normas internacionales de información financiera (“NIIF” o “IFRS” en inglés).

Adicionalmente se han presentado los estados financieros del ejercicio anterior bajo estas normas, para fines comparativos.

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

Septiembre 2010 vs. Septiembre 2009 (acumulados)

Durante el periodo de enero a septiembre del 2010 los Ingresos por Actividades Ordinarias alcanzaron los MM\$ 36.640, un 6,2% mayor al mismo período 2009. Lo anterior se explica fundamentalmente por el aumento de 11,2% en los volúmenes de venta física de la compañía, parcialmente compensado por una disminución en los precios de venta. Por otro lado, los costos de venta ascendieron a MM\$ 28.227, superiores en un 9,5 % con respecto al mismo periodo del 2009, lo cual fue influenciado principalmente por los mayores costos de materias primas ocurridos en el periodo bajo análisis.

Los Gastos de Administración y los otros Gastos por Función en el periodo 2010 representaron un 5,5 % del total de los Ingresos Ordinarios, en línea con lo ocurrido en el mismo periodo del 2009.

Con todo, después de deducir y/o sumar los otros efectos en resultado, el resultado después de impuesto ascendió a MM\$ 5.212 siendo un 11,3% inferior al resultado del mismo periodo del 2009. Lo anterior, producto básicamente a los mayores costos asociados a las materias primas.

B. ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

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:

	Septiembre 2010 M\$	Diciembre 2009 M\$	Variación % Sep-10/Dic-09
Activos corrientes	26.293.163	21.071.444	24,8%
Activos no corrientes	33.337.340	33.292.483	0,1%
Total activos	59.630.503	54.363.927	9,7%
Pasivos corrientes	13.266.663	8.426.594	57,4%
Pasivos no corrientes	9.122.967	9.023.700	1,1%
Patrimonio neto	37.240.873	36.913.633	0,9%
Controladores	37.240.432	36.913.258	0,9%
Minoritario	441	375	17,6%
Total pasivos	59.630.503	54.363.927	9,7%

El análisis de las cifras más significativas del estado de situación financiera consolidado al 30 de septiembre de 2010, respecto al 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

ACTIVOS

1.1.- Activos corrientes

Este concepto presenta una variación positiva con respecto al periodo anterior del 24,8% debido principalmente al aumento de las cuentas por cobrar e inventarios, explicado por el aumento en los niveles de ventas físicas.

PASIVOS

1.2.- Pasivos corrientes

Los pasivos corrientes consolidados presentaron un aumento del 57,4% respecto al cierre anterior, principalmente por el aumento de las obligaciones con nuestros proveedores de materias primas, lo cual está dado principalmente por el incremento en la demanda.

1.3.- Pasivos no corrientes

Los pasivos no corrientes se han mantenido estables en el periodo con un aumento del 1,1%, que se debe fundamentalmente a la variación en la provisión de impuestos diferidos a largo plazo, parcialmente compensada por una disminución de los pasivos financieros no corrientes.

1.4.- Patrimonio neto atribuible a controladores

La Compañía presenta un aumento en el patrimonio neto de M\$ 327.240, explicado por las utilidades menos los dividendos cancelados en el período:

	M\$
Patrimonio neto al 01 de enero de 2010	36.913.633
<u>Variaciones de patrimonio en el período</u>	
Utilidad atribuible a controladores	5.211.539
Utilidad atribuible a participaciones minoritarias	66
Dividendos definitivos	(2.839.748)
Dividendos provisorios	(2.044.617)
Variación total	327.240
Patrimonio neto al 30 de septiembre de 2010	37.240.873

C. INDICADORES FINANCIEROS

C.1. Índices de liquidez

Índices	Unidad	Septiembre 2010 M\$	Diciembre 2009 M\$	Variación Sep-10/Dic-09
Razón circulante	veces	1,98	2,50	(0,52)
Razón ácida	veces	1,18	1,64	(0,46)

La disminución en la razón circulante y ácida se debe a un aumento porcentual en los pasivos corrientes de mayor magnitud que el incremento de los activos corrientes, de acuerdo a lo explicado anteriormente.

C.2. Índices de endeudamiento

Índices	Unidad	Septiembre 2010 M\$	Diciembre 2009 M\$	Variación Sep-10/Dic-09
Razón deuda capital	veces	0,60	0,47	0,13
Porción de la deuda a corto y largo plazo				
Deuda corto plazo	%	59,25	48,29	22,7%
Deuda largo plazo	%	40,75	51,71	(21,2%)

Sin perjuicio de su bajo valor, la razón deuda capital aumento en un 27,7% debido principalmente al aumento en los pasivos corrientes.

C.3. Ebitda

El índice Ebitda al 30 de septiembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	Septiembre 2010 M\$	Septiembre 2009 M\$
Ganancia (pérdida) consolidada del ejercicio	5.211.605	5.875.395
<u>Agregados y deducciones:</u>		
Impuesto a las ganancias	1.041.507	1.054.402
Otras (ganancias) pérdidas	15.436	(25.036)
Resultado por unidades de reajustes	(11.951)	67.536
Diferencias de cambio	(51.493)	(271.799)
Costos financieros de actividades no financieras	281.305	176.281
Total agregados y deducciones	1.274.804	1.001.384
Resultado operacional	6.486.409	6.876.779
(mas) Depreciación y amortización	1.824.245	1.753.629
Total EBITDA	8.310.654	8.630.408
% sobre ingresos	22,7%	25,0%

D. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Los principales componentes del estado de resultados consolidado, en valores al 30 de septiembre de 2010 y 2009, y sus respectivos segundos trimestres, son los siguientes:

	ACUMULADO			TRIMESTRES		
	Sept. 2010 M\$	Sept. 2009 M\$	Variación %	01-07-2010 30-09-2010 M\$	01-07-2009 30-09-2009 M\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	36.639.248	34.513.455	6,2%	13.162.783	11.123.520	18,3%
Costo de ventas	(28.226.930)	(25.775.398)	9,5%	(10.297.106)	(8.159.508)	26,2%
Margen bruto	8.412.318	8.738.057	(3,7%)	2.865.677	2.964.012	(3,3%)
Otros ingresos, por función	93.195	137.503	(32,2%)	34.351	39.883	(13,9%)
Gasto de administración	(1.379.631)	(1.308.356)	5,4%	(498.049)	(441.403)	12,8%
Otros gastos, por función	(639.473)	(690.425)	(7,4%)	(221.895)	(213.748)	3,8%
Otras ganancias (pérdidas)	(15.436)	25.036	(161,7%)	(29.486)	4.046	(828,8%)
Ingresos financieros	20.795	147.476	(85,9%)	4.538	51.824	(91,2%)
Costos financieros	(302.100)	(323.757)	(6,7%)	(96.049)	(109.869)	(12,6%)
Diferencias de cambio	51.493	271.799	(81,1%)	(45.170)	454.138	(109,9%)
Resultado por unidades de reajuste	11.951	(67.536)	(117,7%)	4.180	(11.098)	(137,7%)
Ganancia (pérdida) antes de impto.	6.253.112	6.929.797	(9,8%)	2.018.097	2.737.785	(26,3%)
Gasto por impuesto a las ganancias	(1.041.507)	(1.054.402)	(1,2%)	(333.878)	(390.929)	(14,6%)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	5.211.605	5.875.395	(11,3%)	1.684.219	2.346.856	(28,2%)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	5.211.539	5.875.365	(11,3%)	1.684.219	2.346.826	(28,2%)
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	66	30	120,0%	-	30	(100,0%)

D.1. Análisis de algunos resultados:

Ingresos ordinarios

Los ingresos ordinarios para el período de nueve meses del 2010 versus mismo período 2009 presentaron un aumento de un 6,2%, esto debido básicamente al aumento en el volumen físico de ventas. El mismo análisis efectuado para el 3er. Trimestre 2010 versus 3er. Trimestre de 2009, muestra una variación positiva de un 18,3%, lo cual indica una tendencia alcista en los volúmenes de venta.

Costo de ventas

Los costos consolidados a septiembre de 2010 mostraron un aumento del 9,5% en comparación al año anterior. Este aumento es explicado en gran parte por el aumento en los precios de las materias primas y mayores niveles de producción en términos de volumen.

Margen bruto

El margen disminuyó en un 3,7% en comparación al mismo periodo del 2009, alcanzando los M\$ 325.739, como consecuencia de la mayor incidencia de la materia prima.

E. ANÁLISIS DE LOS MERCADOS, COMPETENCIA Y PARTICIPACIÓN RELATIVA

Durante el presente ejercicio la Compañía no dispone de información pública 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.

El deterioro de las cuentas por cobrar comerciales se mantiene en un 0,6% sobre el total de las cuentas por cobrar comerciales.

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		
	0 a 1 año M\$	1 a 5 años M\$	mas de 5 años M\$
Pasivos financieros	772.872	4.800.000	-
Cuentas por pagar	12.020.955	-	-
Total	12.793.827	4.800.000	-

• 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 30 de septiembre de 2010, el valor del dólar observado alcanzó a \$483,65 es decir, un 4,6% inferior al valor de cierre al 31 de diciembre de 2009, fecha en la cual alcanzó un valor de \$507,1. Los valores máximos y mínimos que alcanzó el dólar observado en el periodo de nueve meses fueron \$ 549,17 y \$483,65, respectivamente.

La variación en los tipos de cambio mencionados anteriormente, significo para la Compañía una utilidad neta del período de M\$ 51.493.

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 los principales productores de envases flexibles.

En el período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2010, el análisis de sensibilización del incremento de los ingresos operacionales en + 10% manteniendo constantes las demás variables significaría una variación positiva de EBITDA de \$ 3.664 millones.

F. ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Los principales componentes del presente estado son los siguientes.

M\$	Entre el 01 de enero y 30 de sept. 2010	Entre el 01 de enero y 30 de sept. 2009
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	6.182.779	9.858.367
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	(1.978.309)	(1.810.284)
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación	(5.387.672)	(5.596.953)
Flujo neto del período	(1.183.202)	2.451.130
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(2.626)	9.592
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	2.622.326	112.974
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	1.436.498	2.573.696

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

Por efecto de las mayores ventas del ciclo comprendido entre octubre 2008 y marzo 2009 se reflejó una mayor recaudación de flujos operacionales durante el primer semestre del año 2009, efecto que se refleja en una variación negativa de M\$ 3.675.588 comparado con el período 2010.

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

Los flujos por actividades de inversión aumentaron en M\$ 168.025 producto de un aumento en la incorporación de activo fijo respecto al mismo periodo anterior.

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

En el año 2010 la Compañía ha cancelado dividendos equivalentes a \$43 por acción, versus \$22 por acción en el mismo periodo 2009, los cuales fueron financiados con el flujo de operación. En términos de financiamientos, la sociedad durante el periodo 2010 sirvió la 2da. Cuota del préstamo obtenido en el ejercicio 2009, el cual tuvo como objeto el financiar la restructuración de pasivos de corto a largo plazo.