



PRESS RELEASE

ENVASES DEL PACÍFICO S.A.

Junio 2012

Santiago, Agosto 2012



ENVASES DEL PACÍFICO S.A.

Sociedad Anónima Abierta

Código de Bolsa: EDELPA

Registro de Valores: N° 398

Contactos: Sr. Jaime Silva / 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..

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.

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 etapa de implementación.

Eficiencia

La compañía cuenta con 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 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011.
- 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 30 de junio de 2012 y 2011.

Adopción de normas internacionales

Al 30 de junio de 2012, los estados financieros han sido preparados de acuerdo con normas internacionales de información financiera ("NIIF" o "IFRS" en inglés), al igual que el ejercicio 2011.

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

Junio 2012 vs. Junio 2011 (acumulados)

Durante el primer semestre 2012 los ingresos por actividades ordinarias alcanzaron los MM\$ 22.276, un 12,1% inferior a idéntico periodo 2011. Lo anterior se explica por una disminución en la facturación de venta física, dado los menores niveles de productividad asociados a problemas técnicos y de calidad, para lo cual la organización ha realizado los cambios necesarios que permitan recuperar los niveles de productividad planificados. Por otro lado, los costos de venta ascendieron a MM\$ 18.566 representando una incidencia de un 83% sobre los ingresos ordinarios, superior en 4 puntos porcentuales respecto a mismo periodo 2011. Lo anteriormente expuesto significó una disminución de la Ganancia Bruta en el primer semestre 2012 de un 28,7 % en comparación al primer semestre 2011.

Los gastos de administración y los otros gastos por función en el año 2012 tuvieron un crecimiento de un 35,6 % respecto al mismo periodo del 2011, principalmente por una reestructuración de la Gerencia de Exportaciones de la compañía y otros costos incurridos por una sola vez.

La caída del dólar estadounidense también afectó negativamente el resultado neto de la compañía, con una pérdida de MM\$ 111 en el primer semestre 2012 respecto a una pérdida de MM\$ 14 en el mismo periodo 2011.

Con todo, el resultado del primer semestre de 2012 después de impuesto ascendió a MM\$ 1.438, siendo un 53,6% menor al del ejercicio 2011. Dicha disminución fue generada principalmente por los problemas de productividad y fallas técnicas, según lo descrito en el primer párrafo.

B. ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012

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:

	Junio 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$	Variación % Jun-12/Dic-11
Activos corrientes	21.773.068	19.318.715	12,7%
Activos no corrientes	35.545.061	32.692.315	8,7%
Total activos	57.318.129	52.011.030	10,2%
Pasivos corrientes	11.596.492	7.780.117	49,1%
Pasivos no corrientes	10.525.558	8.201.049	28,3%
Patrimonio neto	35.196.079	36.029.864	(2,3%)
Controladores	35.195.571	36.029.326	(2,3%)
Minoritario	508	538	(5,6%)
Total pasivos	57.318.129	52.011.030	10,2%

El análisis de las cifras más significativas del estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2012, respecto al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

ACTIVOS

1.1.- Activos corrientes

Este concepto presenta una variación positiva con respecto al periodo anterior del 12,7% debido principalmente al aumento de las cuentas por cobrar y los niveles de inventarios ocurridos en el primer semestre de 2012 respecto al último trimestre del año 2011.

PASIVOS

1.2.- Pasivos corrientes

Los pasivos corrientes consolidados presentaron un aumento del 49,1% respecto al cierre anterior, principalmente por el aumento de las cuentas por pagar a proveedores de la compañía. Lo anterior, producto principalmente del aumento en la compra de materias primas.

1.3.- Pasivos no corrientes

Los pasivos no corrientes presentan un aumento del 28,3% respecto al ejercicio 2011, que se debe fundamentalmente a la deuda adquirida, vía leasing, como consecuencia de la adquisición del terreno en el cual se ubicará la nueva planta manufacturera de envases flexibles que complementará la actual planta ubicada en Camino a Melipilla, con el fin de satisfacer el crecimiento futuro de la demanda en el mercado nacional e internacional.

1.4.- Patrimonio neto atribuible a controladores

La Compañía presenta una disminución en el patrimonio neto de M\$ 833.785, explicado por las utilidades del período:

	<u>M\$</u>
Patrimonio neto al 01 de enero de 2012	36.029.864
<u>Variaciones de patrimonio en el período</u>	
Utilidad atribuible a controladores	1.438.043
Utilidad atribuible a participaciones minoritarias	(30)
Dividendos definitivos	(1.135.899)
Dividendos provisorios	(1.135.899)
Variación total	(833.785)
Patrimonio neto al 30 de junio de 2012	35.196.079

C. INDICADORES FINANCIEROS

C.1. Índices de liquidez

Índices	Unidad	Junio 2012 M\$	Diciembre 2011 M\$	Variación Jun-12/Dic-11
Razón circulante	veces	1,88	2,48	(0,60)
Razón ácida	veces	1,15	1,51	(0,36)

C.2. Índices de endeudamiento

Índices	Unidad	Jun. 2012 M\$	Dic. 2011 M\$	Variación Jun-12/Dic-11
Razón deuda capital : <u>Pasivo corriente + Pasivo no corriente</u> Patrimonio Neto	veces	0,6	0,4	0,2
Porción Financiera de la deuda: <u>Pasivo financiero cte. + Pasivo financiero no cte.</u> Total Pasivo	%	33	31	7,2%
Porción de la deuda a corto y largo plazo				
Deuda corto plazo	%	52	49	8%
Deuda largo plazo	%	48	51	(7%)

C.3. Ebitda

El índice Ebitda al 30 de junio de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Junio 2012 M\$	Junio 2011 M\$
Ganancia consolidada del ejercicio	1.438.013	3.099.541
<u>Agregados y deducciones:</u>		
Impuesto a las ganancias	330.103	695.305
Otras (ganancias) pérdidas	25.490	21.351
Resultados por unidades de reajuste	(11.892)	(15.242)
Diferencias de cambio	111.534	13.631
Ingresos financieros	(27.410)	(18.417)
Costos financieros	163.838	186.286
Total agregados y deducciones	591.663	882.914
Resultado operacional	2.029.676	3.982.455
(mas) Depreciación y amortización	1.275.415	1.163.132
Total EBITDA	3.305.091	5.145.587
% sobre ingresos	14,8%	20,3%

D. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Los principales componentes del estado de resultados consolidado, en valores al 30 de junio de 2012 y 2011 son los siguientes:

	ACUMULADO			TRIMESTRAL		
	Jun. 2012 M\$	Jun. 2011 M\$	Variación %	Jun. 2012 M\$	Jun. 2011 M\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	22.275.834	25.331.252	(12,1%)	11.691.049	13.072.113	(10,6%)
Costo de ventas	(18.566.414)	(20.129.363)	(7,8%)	(9.871.004)	(10.564.992)	(6,6%)
Ganancia bruta	3.709.420	5.201.889	(28,7%)	1.820.045	2.507.121	(27,4%)
Otros ingresos, por función	65.769	68.040	(3,3%)	53.349	36.176	47,5%
Gasto de administración	(1.209.168)	(880.258)	37,4%	(772.262)	(474.112)	62,9%
Otros gastos, por función	(536.345)	(407.216)	31,7%	(279.041)	(198.183)	40,8%
Otras ganancias (pérdidas)	(25.490)	(21.351)	19,4%	(16.943)	(17.553)	(3,5%)
Ingresos financieros	27.410	18.417	48,8%	14.610	10.513	39%
Costos financieros	(163.838)	(186.286)	(12,1%)	(82.651)	(93.057)	(11,2%)
Diferencias de cambio	(111.534)	(13.631)	718,2%	(4.519)	(49.434)	(90,9%)
Resultados por unidades de reajuste	11.892	15.242	(22%)	6.810	12.897	(47,2%)
Ganancia antes de impuesto	1.768.116	3.794.846	(53,4%)	739.398	1.734.368	(57,4%)
Gasto por impuesto a las ganancias	(330.103)	(695.305)	(52,5%)	(136.438)	(284.305)	(52%)
Ganancia	1.438.013	3.099.541	(53,6%)	602.960	1.450.063	(58,4%)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	1.438.043	3.099.550	(53,6%)	602.956	1.450.078	(58,4%)
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	(30)	(9)	233,3%	4	(15)	(126,7%)

D.1. Análisis de algunos resultados:

Ingresos ordinarios

Los ingresos ordinarios para el primer semestre 2012 versus primer semestre 2011 presentaron una disminución de un 12,1%, de acuerdo a explicado en la letra A del resumen de gestión.

Costo de ventas

Los costos consolidados a junio de 2012 ascendieron a MM\$ 18.566 representando una incidencia de un 83,3% sobre los ingresos ordinarios, superior en 4 puntos porcentuales respecto a mismo periodo 2011.

Ganancia bruta

Producto de lo explicado anteriormente la ganancia bruta del primer semestre 2012 disminuyó en un 28,7% respecto al primer semestre 2011, alcanzando los M\$ 3.709.420, sin embargo, el margen bruto del primer semestre 2012 alcanzo a un 16,6% versus un 20,5% del mismo período 2011.

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 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	1.859.533	3.108.812	520.885	1.823.095	7.312.325
Cuentas por pagar	9.237.346	-	-	-	9.237.346
Total	11.096.879	3.108.812	520.885	1.823.095	16.549.671

• 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 junio de 2012, el valor del dólar observado alcanzó a \$ 501,84 es decir, un 3% inferior al valor de cierre al 31 de diciembre de 2011, fecha en la cual alcanzó un valor de \$519,20. Los valores máximos y mínimos que alcanzó el dólar observado en el período fueron \$519,69 y \$475,29, respectivamente.

La variación en los tipos de cambio mencionados anteriormente, significó para la Compañía una pérdida de cambio neta del período de M\$ 111.534.

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 30 de junio de 2012, 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 \$ 2.228 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 jun. 2012	Entre el 01 de enero y 30 de jun. 2011
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	3.884.025	4.959.533
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	(3.970.682)	(1.367.069)
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación	(62.007)	(3.564.077)
Flujo neto del período	(148.664)	28.387
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(1.857)	14.186
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	414.050	31.192
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	263.529	73.765

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

Los flujos operacionales obtenidos por la Compañía tuvieron una disminución de M\$ 1.075.508, básicamente por un menor flujo de recaudación, originado por los menores ingresos por ventas.

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 segundo trimestre de 2012, la compañía obtuvo el financiamiento de UF. 120.855,63 (MM\$ 2.732) para la adquisición del inmueble en el cual se procederá a construir una nueva planta manufacturera de envases flexibles que complemente la actual planta, con el fin de satisfacer el crecimiento futuro de la demanda en el mercado nacional e internacional.

Por otra parte, en el primer semestre 2012 la compañía ha cancelado dividendos equivalentes a \$20 por acción, versus \$35 por acción en el mismo periodo 2011. Adicionalmente, en materia de financiamiento a utilizado deuda de corto plazo para cubrir los descalces en los flujos de tesorería.