



**PRESS RELEASE**

**ENVASES DEL PACÍFICO S.A.**

*Septiembre 2011*

*Santiago, Noviembre 2011*



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, 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 el período terminado al 30 de septiembre de 2011 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010.
- 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 2011 y 2010.

### **Adopción de normas internacionales**

Al 30 de septiembre de 2011, 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 2011 vs. Septiembre 2010 (acumulados)**

Durante el período de enero a septiembre del 2011 los ingresos por actividades ordinarias alcanzaron los MM\$ 37.842, un 3,3% superior a idéntico periodo del 2010. Lo anterior se explica fundamentalmente por un cambio en el mix de ventas, el cual correspondió a productos de mayor valor agregado. Por otro lado, los costos de venta ascendieron a MM\$ 30.269, superiores en un 7,1% con respecto al mismo periodo 2010. Esto fue influenciado principalmente por los mayores costos de materias primas ocurridos en el periodo respecto al anterior. Lo anteriormente expuesto significó una disminución de la Ganancia Bruta en el período de nueve meses del 2011 de un 9,7 % en comparación con el mismo periodo del 2010.

Los gastos de administración y los otros gastos por función en el año 2011 representaron un 5,2 % del total de los Ingresos Ordinarios, v/s un 5,4 % en el periodo 2010.

Con todo, el resultado del período 2011 después de impuesto ascendió a MM\$ 4.532, siendo un 13% menor al del período 2010. Dicha disminución fue generada principalmente por los mayores costos de materias primas, como también por el impacto producido por el aumento de un 3% de la tasa impositiva, provocando un mayor gasto tributario de impuestos a las utilidades.

## B. ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE 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:

	Septiembre 2011 M\$	Diciembre 2010 M\$	Variación % Sep-11/Dic-10
Activos corrientes	23.894.852	22.273.859	7,3%
Activos no corrientes	33.390.934	32.911.956	1,5%
<b>Total activos</b>	<b>57.285.786</b>	<b>55.185.815</b>	<b>3,8%</b>
Pasivos corrientes	11.572.166	8.836.219	31%
Pasivos no corrientes	8.778.388	8.834.703	(0,6%)
Patrimonio neto	36.935.232	37.514.893	(1,5%)
Controladores	36.934.688	37.514.385	(1,5%)
Minoritario	544	508	7,1%
<b>Total pasivos</b>	<b>57.285.786</b>	<b>55.185.815</b>	<b>3,8%</b>

El análisis de las cifras más significativas del estado de situación financiera consolidado al 30 de septiembre de 2011, respecto al 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

#### ACTIVOS

##### 1.1.- Activos corrientes

Este concepto presenta una variación positiva con respecto al periodo anterior del 7,3% debido principalmente a los mayores niveles de ventas ocurridos en el tercer trimestre del 2011 versus el último trimestre del año 2010, el cual incide directamente en el stock de cuentas por cobrar corrientes.

#### PASIVOS

##### 1.2.- Pasivos corrientes

Los pasivos corrientes consolidados presentaron un aumento del 31% respecto al cierre anterior, principalmente por el aumento de las obligaciones en compras de materias primas y de nuevas inversiones en maquinarias y equipos.

### 1.3.- Pasivos no corrientes

Los pasivos no corrientes presentan una disminución del 0,6% 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\$ 579.661, 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	4.531.847
Utilidad atribuible a participaciones minoritarias	36
Dividendos definitivos	(2.839.747)
Dividendos provisorios	(2.271.797)
<b>Variación total</b>	<b>(579.661)</b>
<b>Patrimonio neto al 30 de septiembre de 2011</b>	<b>36.935.232</b>

## C. INDICADORES FINANCIEROS

### C.1. Índices de liquidez

Índices	Unidad	Septiembre 2011 M\$	Diciembre 2010 M\$	Variación Sep-11/Dic-10
Razón circulante	veces	2,06	2,52	(0,46)
Razón ácida	veces	1,25	1,46	(0,21)

## C.2. Índices de endeudamiento

Índices	Unidad	Sep. 2011 M\$	Dic. 2010 M\$	Variación Sep-11/Dic-10
Razón deuda capital : <u>Pasivo corriente + Pasivo no corriente</u> Patrimonio Neto	veces	0,55	0,47	0,08
Porción Financiera de la deuda: <u>Pasivo financiero cte. + Pasivo financiero no cte.</u> Total Pasivo	%	25	29	(13,8%)
Porción de la deuda a corto y largo plazo				
Deuda corto plazo	%	57	50	14,0%
Deuda largo plazo	%	43	50	(14,0%)

## C.3. Ebitda

El índice Ebitda al 30 de septiembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Septiembre 2011 M\$	Septiembre 2010 M\$
<b>Ganancia consolidada del ejercicio</b>	<b>4.531.883</b>	<b>5.211.605</b>
<u>Agregados y deducciones:</u>		
Impuesto a las ganancias	1.058.137	1.041.507
Otras (ganancias) pérdidas	19.411	15.436
Resultados por unidades de reajuste	(25.002)	(11.951)
Diferencias de cambio	(152.126)	(51.493)
Ingresos financieros	(21.824)	(20.795)
Costos financieros	284.569	302.100
<b>Total agregados y deducciones</b>	<b>1.163.165</b>	<b>1.274.804</b>
<b>Resultado operacional</b>	<b>5.695.048</b>	<b>6.486.409</b>
(mas) Depreciación y amortización	1.798.803	1.824.245
<b>Total EBITDA</b>	<b>7.493.851</b>	<b>8.310.654</b>
% sobre ingresos	19,8%	22,6%



## D. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Los principales componentes del estado de resultados consolidado, en valores al 30 de septiembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

	ACUMULADO			TRIMESTRES		
	Sept. 2011 M\$	Sept. 2010 M\$	Variación %	01-07-2011 30-09-2011 M\$	01-07-2010 30-09-2010 M\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	37.842.274	36.639.248	3,3%	12.511.022	13.162.783	(5%)
Costo de ventas	(30.268.826)	(28.253.368)	7,1%	(10.139.463)	(10.323.544)	(1,8%)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>7.573.448</b>	<b>8.385.880</b>	<b>(9,7%)</b>	<b>2.371.559</b>	<b>2.839.239</b>	<b>(16,5%)</b>
Otros ingresos, por función	100.807	93.195	8,2%	32.767	34.351	(4,6%)
Gasto de administración	(1.353.407)	(1.353.193)	0%	(473.149)	(471.612)	0,3%
Otros gastos, por función	(625.800)	(639.473)	(2,1%)	(218.584)	(221.894)	(1,5%)
Otras ganancias (pérdidas)	(19.411)	(15.436)	25,8%	1.940	(29.486)	(106,6%)
Ingresos financieros	21.824	20.795	4,9%	3.407	4.538	(24,9%)
Costos financieros	(284.569)	(302.100)	(5,8%)	(98.283)	(96.049)	2,3%
Diferencias de cambio	152.126	51.493	195,4%	165.757	(45.170)	(467%)
Resultados por unidades de reajuste	25.002	11.951	109,2%	9.760	4.180	133,5%
<b>Ganancia antes de impuesto</b>	<b>5.590.020</b>	<b>6.253.112</b>	<b>(10,6%)</b>	<b>1.795.174</b>	<b>2.018.097</b>	<b>(11%)</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	(1.058.137)	(1.041.507)	1,6%	(362.832)	(333.878)	8,7%
<b>Ganancia</b>	<b>4.531.883</b>	<b>5.211.605</b>	<b>(13%)</b>	<b>1.432.342</b>	<b>1.684.219</b>	<b>(15%)</b>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	4.531.847	5.211.539	(13%)	1.432.297	1.684.159	(15%)
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	36	66	(45,5%)	45	60	(25%)

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

### **Ingresos ordinarios**

Los ingresos ordinarios para el período de 2011 versus 2010 presentaron un aumento de un 3,3%, esto debido básicamente al cambio de mix en los productos comercializados.

### **Costo de ventas**

Los costos consolidados a septiembre de 2011 mostraron una variación del 7,1% en comparación al mismo período del año anterior. Esto está 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 9,7% en comparación al mismo período 2010, alcanzando los M\$ 812.432, 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	1.255.467	3.900.000	5.155.467
Cuentas por pagar	9.864.706	-	9.864.706
Total	11.120.173	3.900.000	15.020.173

#### • 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 2011, el valor del dólar observado alcanzó a \$ 521,76 es decir, un 11,5% 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 \$521,85 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\$ 152.126.

### **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 septiembre 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 \$ 3.784 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. 2011	Entre el 01 de enero y 30 de sept. 2010
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	8.180.801	6.182.779
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	(2.116.014)	(1.978.309)
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación	(5.969.244)	(5.387.672)
<b>Flujo neto del período</b>	<b>95.543</b>	<b>(1.183.202)</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	41.041	(2.626)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	31.192	2.622.326
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>167.776</b>	<b>1.436.498</b>

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

Los flujos operacionales obtenidos por la Compañía tuvieron un aumento de M\$ 1.998.022, básicamente por el aumento en la recaudación originada por las mayores 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 períodos 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 período de nueve meses del 2011 la Compañía ha cancelado dividendos equivalentes a \$45 por acción, versus \$43 por acción en el mismo periodo 2010. Adicionalmente, en materia de financiamiento a utilizado deuda de corto plazo para cubrir los descalces en los flujos de tesorería.