



PRESS RELEASE

ENVASES DEL PACÍFICO S.A.

Septiembre 2013

Santiago, Noviembre 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

a) Construcción en Desarrollo

A principios del año 2012, la sociedad filial Envases Novoflex Ltda., suscribió contrato de leasing con el Banco de Chile por la compra de un terreno de 34.728,63 m²., encontrándose en construcción un edificio industrial por 9.904,88 m². Al inmueble se le asignó la numeración 10.541 de Avenida Las Industrias, Comuna de Maipú. Este proyecto, originalmente concebido para la construcción de una segunda planta industrial especializada en flexografía, está en revisión, existiendo la posibilidad de evaluar la conveniencia de suscribir un arriendo de largo plazo o venta del inmueble, sin mayor impacto en el balance de Edelpa, con el propósito de utilizar al máximo la capacidad productiva disponible en la actual Planta de Melipilla.

b) Maquinarias y Equipos

A partir del segundo trimestre se encuentran operativas una impresora de huecograbado de 10 cuerpos con laminación en línea y una maquina extrusora coating, las cuales significaron una inversión de 2,8 millones de dólares. Asimismo, se encuentra en etapa de instalación una coextrusora de 3 capas que permite mayor productividad con niveles de calidad superior, y una impresora flexográfica de 8 colores, ambas maquinas estarán operativas en el 4to. Trimestre de este año.

c) TPM (Total Performance Management)

En Septiembre 2012, nuestra Compañía definió como proyecto estratégico en materia operacional, la implementación de TPM (Total Performance Management), proyecto cuyo desarrollo durará tres años. Esta implementación es 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.

d) 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 implementación. Este proyecto compromete una inversión total de 2,4 millones de dólares y se espera se inicie su operación durante el primer semestre del año 2014.

Medio Ambiente

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

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 electroestático 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.

A los anterior se suma la incorporación de tecnología "Punto Plano", Digiflow-Kodak, que nos permite lograr una alta definición gráfica, "High Definition", que permite acercarse a la mayor calidad fotográfica que se logra con el sistema de impresión rotograbado, con esta tecnología además se logra reducción de tiempos no productivos, mayor estandarización y ofrecemos a nuestros clientes una alternativa de calidad diferente a los sistemas actuales de impresión que ofrece el mercado.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Introducción:

Para una adecuada comprensión del análisis razonado consolidado al 30 de septiembre de 2013, se debe considerar lo siguiente:

- Los estados financieros de Envases del Pacífico S.A. y subsidiarias han sido preparados de acuerdo con normas internacionales de información financiera ("NIIF" o "IFRS" en inglés).
- La fecha de transición corresponde al 01 de enero de 2008. Por lo tanto, los estados financieros de apertura bajo NIIF se encuentran expresados a dicha fecha.
- La fecha de adopción es el 1 de enero de 2009.
- Los periodos informados en los estados consolidados de situación financiera clasificados corresponden al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012.
- Los Estados Consolidados de Resultados por Función, de Resultados Integrales, de Cambio en el Patrimonio Neto y de Flujos de Efectivo, comparan los periodos comprendidos entre el 1 de enero al 30 de septiembre de 2013 y 2012.
- Estado de situación financiera: por los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012.
- 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

Ene – Sep. 2013 vs. Ene – Sep. 2012

Durante el 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 un mercado cada vez más exigente y competitivo, 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); aumento de capacidad en áreas críticas como extrusión; renovación de equipos productivos; avance en proyecto de TPM (“Total Performance Management”), el cual fue lanzado en octubre de este año; proyecto de gestión de activos productivos; avance en la implementación de SAP; implementación de tecnologías digitales y de “punto plano” en los procesos de flexografía, y mejoras en la administración eficiente de materias primas y su conversión.

En materia comercial, la compañía se ha focalizado en sustentar su crecimiento en el mercado de exportaciones, para lo cual ha establecido oficinas de carácter técnico – comercial en diversos países de la región (México, Centro América, Colombia, Brasil, Argentina), permitiéndole tener mayor cercanía con sus clientes, y responder oportunamente a sus demandas. Adicionalmente, la compañía definió implementar, durante el próximo año, una Bodega en México, la cual permitirá disminuir los tiempos de entrega de los productos.

Los ingresos del período (ingresos de explotación más otros ingresos) alcanzaron los MM\$ 31.115, un 7% inferior a igual período del 2012, explicado por una disminución de 8,5% en el precio promedio de venta, contrarrestado en parte por un efecto neto positivo de 1,4 % de venta física.

Los costos de venta (incluye depreciación y amortización), alcanzaron los MM\$ 28.218, es decir un 0,6% superior a igual período del año 2012, explicado fundamentalmente por los efectos por única vez originados en la negociación colectiva, cancelación de indemnizaciones producto del plan de reestructuración de costos de la compañía, mayores costos de mantenimiento y mejoras de equipos y máquinas.

Por otra parte, los gastos de administración y los otros gastos por función alcanzaron los MM\$ 2.091, es decir un 18,3% inferior a igual período del año 2012. Lo anterior se explica fundamentalmente por los efectos asociados al plan de reestructuración en curso que busca la disminución de los costos fijos.

Desde el punto de vista del plan de inversiones, durante este periodo se continuó con el proyecto de construcción en Novoflex. Sin embargo, y debido a un aumento en la capacidad productiva de la planta principal de Camino a Melipilla (por incorporación de nuevas máquinas con mayor productividad), sumado a una refocalización en la expansión de los mercados de exportaciones, se redefinió la ejecución del proyecto original para evaluar la conveniencia de arrendar o de vender el inmueble a mediano plazo. También se encuentran operativas dos nuevas máquinas principales, una impresora de huecograbado de hasta 10 cuerpos con laminación en línea y una máquina de “extrusion coating”, y adicionalmente se encuentran en instalación una coextrusora de 3 capas y una impresora flexográfica de 8 colores, las cuales se espera estén operativas el último trimestre de este año. Con todo, durante el periodo el flujo de caja efectivo en Capex alcanzó los MM\$ 3.881.

De acuerdo a lo anterior, el periodo de nueve meses del 2013 terminó con un Ebitda de sólo MM\$ 2.811 (9% sobre ingresos) y una utilidad de MM\$ 481.

3T 2013 vs. 2T 2013

El total de ingresos del tercer trimestre (ingresos de explotación más otros ingresos) alcanzaron los MM\$ 10.396, un 2,6% inferior al segundo trimestre, explicado fundamentalmente por una disminución de 4 % de la venta física, consecuencia de los menores días de producción del mes de Septiembre (feriados) y por un aumento de 1% en el precio promedio de venta.

Desde el punto de vista del costo de venta (incluye depreciación y amortización), en el tercer trimestre éste alcanzó los MM\$ 9.363, es decir 1,3 puntos porcentuales menor en términos de incidencia sobre ingresos respecto al segundo trimestre de 2013, el cual se explica fundamentalmente por un mayor gasto en remuneraciones producto de la cancelación del bono de termino de negociación colectiva ocurrido en el mes de abril 2013 (MM\$ 273).

Por otro lado, en el tercer trimestre los gastos de administración y los otros gastos por función alcanzaron los MM\$ 602, es decir un 23% inferior a segundo trimestre. Lo anterior se explica fundamentalmente por el plan de reducción de costos fijos.

Con todo, el tercer trimestre 2013, termina con un EBITDA de MM\$ 1.151 (11,1% sobre ingresos) y una utilidad de MM\$ 259, versus un EBITDA de MM\$ 824 del segundo trimestre (7,7% sobre ingresos) y una utilidad de MM\$ 67.

	TRIMESTRAL 2013		
	3Q-2013 M\$	2Q-2013 M\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	10.360.515	10.633.597	(2,6%)
Costo de ventas	(9.363.154)	(9.750.991)	(4,0%)
Ganancia bruta	997.361	882.606	13,0%
Otros ingresos, por función	35.849	39.064	(8,2%)
Gasto de administración	(414.577)	(555.305)	(25,3%)
Gastos mercadotecnia y otros por función	(187.349)	(228.277)	(17,9%)
Resultado operacional	431.284	138.088	212,3%
Otros resultados no operacionales	(109.789)	(74.089)	48,2%
Ganancia antes de impuesto	321.495	63.999	402,3%
Gasto por impuesto a las ganancias	(62.306)	2.633	(2466%)
Ganancia	259.189	66.632	289,0%

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

	Septiembre 2013 M\$	Diciembre 2012 M\$	Variación % Sep-13/Dic-12
Activos corrientes	21.160.758	20.310.849	4,2%
Activos no corrientes	41.598.797	38.816.898	7,2%
Total activos	62.759.555	59.127.747	6,1%
Pasivos corrientes	14.606.419	13.230.291	10,4%
Pasivos no corrientes	12.964.960	10.993.860	17,9%
Patrimonio neto	35.188.176	34.903.596	0,8%
Controladores	35.188.149	34.903.571	0,8%
Minoritario	27	25	8,0%
Total pasivos	62.759.555	59.127.747	6,1%

El análisis de las cifras más significativas del estado de situación financiera consolidado al 30 de septiembre de 2013, respecto al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

ACTIVOS

1.1.- Activos corrientes

Este concepto presenta una variación con respecto al periodo al 31 de diciembre de 2012 del 4,2% debido principalmente al aumento en el stock de deuda por cobrar ocurridos en el tercer trimestre de 2013 respecto al último trimestre del año 2012, y por aumento de inventarios.

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 10,4% respecto al cierre anterior, principalmente por el aumento de las obligaciones bancarias de corto plazo por incrementos de activos productivos, según lo descrito en párrafos anteriores y aumento de inventarios sin riesgos de obsolescencia. 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 porción de largo plazo de la deuda vía leasing adquirida en el año 2012 y 2013, como consecuencia de la adquisición del terreno, la construcción de nuevas instalaciones y la incorporación de nuevas maquinas para 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\$ 284.580, explicado por las utilidades del periodo y otras reservas patrimoniales que corresponden a las pérdidas actuariales reconocidas directamente en patrimonio (otros resultados integrales) según NIC 19 (revisada):

	<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	480.827
Utilidad atribuible a participaciones minoritarias	2
Dividendos definitivos	-
Dividendos provisorios	-
Otras reservas	(196.249)
Variación total	284.580
Patrimonio neto al 30 de septiembre de 2013	35.188.176

C. INDICADORES FINANCIEROS

C.1. Índices de liquidez

Índices	Unidad	Septiembre 2013	Diciembre 2012	Variación Sep-13/Dic-12
Razón circulante	veces	1,45	1,54	(0,09)
Razón ácida	veces	0,87	0,94	(0,07)

C.2. Índices de endeudamiento

Índices	Unidad	Sep. 2013	Dic. 2012	Variación Sep-13/Dic-12
Razón deuda capital : $\frac{\text{Pasivo corriente} + \text{Pasivo no corriente}}{\text{Patrimonio Neto}}$	veces	0,78	0,69	0,09
Porción Financiera de la deuda: $\frac{\text{Pasivo financiero cte.} + \text{Pasivo financiero no cte.}}{\text{Total Pasivo}}$	%	45	42	+ 3 pp
Porción de la deuda a corto y largo plazo				
Deuda corto plazo	%	53	55	- 2 pp
Deuda largo plazo	%	47	45	+ 2 pp

C.3. EBITDA

El índice EBITDA al 30 de septiembre de 2013 y 2012 acumulados y trimestrales 2013 son los siguientes:

	ACUMULADO		TRIMESTRAL 2013	
	Sept. 2013 M\$	Sept. 2012 M\$	3Q 2013 M\$	2Q 2013 M\$
Ganancia consolidada del ejercicio	480.829	1.910.374	259.189	66.632
<u>Agregados y deducciones:</u>				
Impuesto a las ganancias	68.821	552.414	62.306	(2.633)
Otras (ganancias) pérdidas	18.279	30.042	694	10.222
Resultados por unidades de reajuste	(4.570)	(15.573)	(2.739)	(889)
Diferencias de cambio	(33.098)	140.063	12.010	(27.361)
Ingresos financieros	(7.477)	(26.628)	(5.368)	(1.461)
Costos financieros	282.778	239.998	105.192	93.578
Total agregados y deducciones	324.733	920.316	172.095	71.456
Resultado operacional	805.562	2.830.690	431.284	138.088
(mas) Depreciación y amortización	2.005.627	1.884.481	719.369	685.809
Total EBITDA	2.811.189	4.715.171	1.150.653	823.897
% sobre ingresos	9,0%	14,1%	11,1%	7,7%

D. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Los principales componentes del estado de resultados consolidado, en valores al 30 de septiembre de 2013 y 2012 son los siguientes:

	ACUMULADO		
	Sep. 2013 M\$	Sep. 2012 M\$	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	31.006.104	33.333.324	(7%)
Costo de ventas	(28.217.947)	(28.055.140)	0,6%
Ganancia bruta	2.788.157	5.278.184	(47,2%)
Otros ingresos, por función	108.547	111.347	(2,5%)
Gasto de administración	(1.444.068)	(1.711.410)	(15,6%)
Gastos mercadotecnia y otros	(647.074)	(847.431)	(23,6%)
Otras ganancias (pérdidas)	(18.279)	(30.042)	(39,2%)
Ingresos financieros	7.477	26.628	(71,9%)
Costos financieros	(282.778)	(239.998)	17,8%
Diferencias de cambio	33.098	(140.063)	(123,6%)
Resultados por unidades de reajuste	4.570	15.573	(70,7%)
Ganancia antes de impuesto	549.650	2.462.788	(77,7%)
Gasto por impuesto a las ganancias	(68.821)	(552.414)	(88%)
Ganancia	480.829	1.910.374	(74,8%)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	480.827	1.910.436	(74,8%)
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	2	(62)	(103,2%)

D.1. Análisis de algunos resultados:

Ingresos ordinarios

Los ingresos ordinarios para el periodo 2013 versus mismo periodo 2012 presentaron una disminución de un 7%, explicado fundamentalmente por una disminución de 8,5% en el precio promedio de venta.

Costo de ventas

Los costos consolidados del periodo 2013 ascendieron a MM\$ 28.218, superior en un 0,6 % respecto al periodo 2012, según lo explicado en el resumen de gestión.

Gastos de administración

Los gastos de administración del periodo 2013 versus igual periodo del 2012 presentan una disminución que se debe fundamentalmente a consecuencias 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.

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.

La Compañía cuenta con seguros de crédito de su cartera de clientes de exportación y parte de su cartera de clientes del mercado local.

b) Riesgo de liquidez

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

En términos de sus cuentas por cobrar, la compañía mantiene una muy baja exposición al riesgo de cobranza.

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 (*)	4.725.032	2.962.545	1.659.906	3.055.890	12.403.373
Cuentas por pagar	9.830.611	-	-	-	9.830.611
Total	14.555.643	2.962.545	1.659.906	3.055.890	22.233.984

(*) 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.

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 30 de septiembre de 2013, el valor del dólar observado alcanzó a \$ 504,2 es decir, un % superior 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 \$ 516,83 y \$ 466,5, respectivamente.

La variación en los tipos de cambio mencionados anteriormente, significó para la Compañía una utilidad de cambio neta del período de M\$ 33.098 (Pérdida de M\$ 140.063 en 2012).

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 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 \$ 3.101 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. 2013	Entre el 01 de enero y 30 de sept. 2012
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	2.795.044	5.946.819
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	(3.880.845)	(4.966.220)
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación	1.474.714	(1.249.963)
Flujo neto del período	388.913	(269.364)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	7.614	(11.668)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	115.268	414.050
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	511.795	133.018

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

Los flujos operacionales obtenidos por la Compañía tuvieron una disminución de M\$ 3.151.775, básicamente por un mayor flujo de pago a proveedores de materias primas, cancelación de bono por término de conflicto por negociación colectiva, y cancelación de indemnizaciones por desvinculaciones.

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.