

Resultados al 31 de Diciembre de 2014

4T14

- * MM\$ 8.575 Ingresos -12,7% c/r 4T13 y -16,7% c/r a 3T14.
- * MM\$ 128 Ebitda, 1,5% Ingresos; -77,3% c/r 4T13 y -88,6% c/r 3T14
- * MM\$ 450 Pérdida (-3,96 \$/acción)

Acumulado 2014

- * MM\$ 39.173 Ingresos -4,3% c/r 2013.
- * MM\$ 3.538 Ebitda, 9,0% Ingresos; +4,8% c/r 2013
- * MM\$ 362 Utilidad (3,19 \$/acción); + 59,5% c/r 2013
- * MM\$ 16.073 DFN (*) (+MM\$ 2.214 c/r Dic. 13)

(*) Afecta a Intereses





Envases del Pacífico S.A. tiene su origen en Envases Frugone, empresa creada en 1967, en Santiago de Chile, con el objeto de fabricar envases flexibles con impresión en huecograbado. En 1984 la Compañía fue adquirida por el Grupo Said, actual controlador, transformándose a Envases del Pacífico S.A. o "Edelpa". En 1992 la empresa se abre en Bolsa y se inscribe en el Registro de Valores, sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

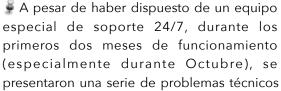
En 1996 se incorpora el segmento de impresión Flexográfica. Luego, se inicia una expansión a través de la adquisición de Italprint S.A. (1997), Prepac S.A. (2001) y Envases Alvher - Argentina (2004), empresa que es vendida en el 2008 debido al deterioro de las condiciones económicas y pérdida de competitividad en el país transandino. En el año 2002 se inaugura planta de Film de Polietileno, con alimentación automática de resinas, incorporándose en el año 2005 sistema de coextrusión de films de 7 capas. En el año 2008 comienza a operar Planta Recuperadora de Solventes (PRS). En el año 2009 se adopta la norma IFRS. A partir del año 2012 comienza la ejecución de un plan de reorganización industrial, el cual tiene como objetivos el aumento de productividad y mejora de competitividad. En el año 2014 comienza operación de bodega fiscal en México y se pone en operación nuevo sistema ERP SAP (a partir de Octubre).

Tecnologías

- * Planta de Extrusión: 5 unidades productivas de hasta 7 capas, con alimentación automática de resinas y con control automático de espesores. Producción de Films de alta barrera.
- * Extrusion Coating
 Lamination
- * **Pre-Prensa** digital. Impresoras Prueba de Color.
- * **Producción de cilindros**para huecograbado en
 línea automática y
 grabación
 electromecánica.
- * Producción de películas para clisés digitales HD + Punto Plano. Tecnología Dupont y Kodak
- * Impresión Huecograbado: 5 unidades productivas de hasta 9 colores, una de las cuales tiene capacidad de laminación en línea y otra es de tipo short run.
- * Impresión Flexografía: 4 unidades productivas de 8 colores, todas del tipo gearless.
- * Laminación: 7 unidades productivas de las cuales 1 es triplex y 3 son duplex (con y sin solvente).
- * Planta Recuperadora de Solventes (**PRS**).

Destacados

SAP: El 1/Octubre/2014 comenzó el proceso de implementación del nuevo sistema ERP SAP (ECC 6.0 EHP5), incluyendo Middleware de M.I.I. (Manufacturing Integration Intelligence) para el funcionamiento de todas las áreas productivas.





que impidieron el flujo normal de la operación, generando aumento en las existencias (materia prima y productos terminados); aumento en los plazos de entrega a clientes y dificultades logísticas internas. A raíz de esta situación, la empresa desplegó un **plan de emergencia** cuyo objetivo fue estabilizar la operación. Desde el punto de vista productivo y comercial, la situación fue normalizada durante enero de 2015, lográndose reponer el abastecimiento oportuno a clientes.

Durante el 1T15 se terminará de ejecutar el proyecto, para luego avanzar en un **plan de mejora continua**, el cual le permitirá a Edelpa mejorar sustancialmente sus procesos internos para incrementar su productividad.

FPM: Durante el último trimestre, el foco de la Compañía estuvo en la implementación y estabilización de SAP, por lo cual se modificó temporalmente el programa TPM, habiéndose lanzado la "Tercera Ola" para las áreas de Mantenimiento, Montaje de Cilindros y Raclas y el área de Tintas. Proyecto TPM se retomará con fuerza durante el 2015.

Novoflex: Se continua gestionando Recepción Municipal de lo construido en esta propiedad industrial (34.728,6 m2 de terreno y 9.651,2 m2 construidos). Empresa se encuentra realizando las gestiones para suscribir contrato de arriendo de largo plazo.

EXEMPTE © Durante el año en curso, se invirtieron MM\$ 3.235, destacando la ejecución del Proyecto SAP (MM\$ 1.003); Renovación y Actualización de Maquinaria y Equipos (MM\$ 1.162) y mejoras en Infraestructura (MM\$ 395), entre otros.

I- Resultados último trimestre (4T14)

Estados de Resultados	s (MM\$)
Total Ingresos	
Costos y Otros Gastos	
_	% Ingresos
Gastos Personal	
	% Ingresos
Ebitda	0/
	% Ingresos
Depreciación y Amortizació	ón
Resultado Operacional	
	% Ingresos
Resultado No Operacional	
Ganancia antes de Impues	tos
Impuesto a las ganancias	
Ganancia del período	
Participaciones no Controlado	ras
Ganancia atribuible a Cont	
Ganancia por Acción (\$/Acción	1)

Trim / Trim		
4T13	4T14	% Var.
9.817	8.575	-12,7%
-7.482 -76,2%	-6.636 -77,4%	-11,3% -117 bps
-1.771 -18,0%	-1.811 -21,1%	2,3% -308 bps
564 5,7%	128 1,5%	-77,3% -425 bps
-748	-825	10,2%
-184	-697	277,9%
-1,9%	-8,1%	-625 bps
-136	33	-123,9%
-320	-664	
66	215	
-254	-450	
0	0	
-254 -2,23	-450 -3,96	77,2%

Trim. Sec	uenciales	
3T14	4T14	% Var.
10.292	8.575	-16,7%
-7.472 -72,6%	-6.636 -77,4%	-11,2% -479 bps
-1.698 -16,5%	-1.811 -21,1%	6,6% -462 bps
1.122 10,9%	128 1,5%	-88,6% -940 bps
-709	-825	16,4%
413	-697	-268,7%
4,0%	-8,1%	-1214 bps
-190	33	-117,1%
223	-664	
69	215	
292	-450	
0	0	
292 2,57	-450 -3,96	-254,0%

- Ingresos del cuarto trimestre del 2014 alcanzaron los MM\$ 8.575, es decir -12,7% bajo igual trimestre del 2013, variación explicada por la menor venta nacional y de exportación registrada durante octubre, como consecuencia de la implementación de SAP (aproximadamente 500 tons de menor venta registrada durante octubre). Al comparar los dos últimos trimestres, se aprecia una disminución de -16,7% en los ingresos.
- *Ebitda* del período alcanzó los MM\$ 128, es decir un 1,5% sobre ingresos, con una disminución de -77,3% respecto a igual período del 2013, y una disminución en margen de -425 bps, explicado principalmente por una menor base de ingresos. Al comparar los dos últimos trimestres, se observa una disminución en el margen Ebitda desde 10,9% a 1,5%.
- *Depreciación*: A partir de Octubre 2014 comenzó a depreciarse Proyecto SAP, con un cargo mensual a resultados de MM\$ 19 (10 años de amortización).
- Pérdida del período fue -MM\$ 450, es decir -3,96 \$/acción.



<u>www.edelpa.cl</u> 3

II- Resultados Acumulados.

Estados de Resultados (MM\$)			
Total Ingresos			
Costos y Otros Gastos	0/		
	% Ingresos		
Gastos Personal	% Ingresos		
Ebitda	% Ingresos		
Depreciación y Amortización			
Resultado Operacional	% Ingresos		
Resultado No Operacional			
Ganancia antes de Impues Impuesto a las ganancias	tos		
Ganancia del período Participaciones no Controlado	rae		
Ganancia atribuible a Controlador Ganancia por Acción (\$/Acción	roladores		

Acumu		
31.12.13	31.12.14	% Var.
40.931	39.173	-4,3%
-30.182 -73,7%	-28.845 -73,6%	-4,4% 10 bps
-7.374 -18,0%	-6.790 -17,3%	-7,9% 68 bps
3.375 8,2%	3.538 9,0%	4,8% 79 bps
-2.754	-2.942	6,8%
621	597	-3,9%
1,5%	1,5%	1 bps
-392	-417	6,5%
229 -2	179 183	
227	362	
0,0	0,0	
227 2,00	362 3,19	59,5%

- *Ingresos* acumulados del año 2014 alcanzaron los MM\$ 39.173, es decir -4,3% bajo el año 2013, explicado principalmente efecto de la implementación de SAP, durante el último trimestre.
- *Ebitda* del ejercicio alcanzó los MM\$ 3.538, es decir un 9% sobre ingresos, con un crecimiento de +4,8% respecto al ejercicio 2013, habiéndose logrado una recuperación en márgenes (+79 bps), explicado por una disminución en costos y gastos (+10 bps) y por una disminución en la incidencia de gastos de personal (+68 bps).
- *Utilidad* del ejercicio fue MM\$ 362, es decir 3,19 \$/acción (+ 59,5%)



<u>www.edelpa.cl</u> 4

III- Balance.

Balance Consolida	do (MM\$)
Efectivo y Efectivo Cuentas por Cobri Inventarios Otros activos corr Activos Intangible PP&E (neto de dej Otros activos	ar comerciales ientes s distintos de plusvalía
Total Activos	
Pasivos Financiero Cuentas por Paga Otros Pasivos y Pr Patrimonio	r comerciales rovisiones
Total Pasivos y Pa	trimonio

31.12.13	31.12.14	Var.
178	214	36
9.611	9.594	-17
8.950	12.487	3.537
798	1.332	533
1.695	2.544	849
40.413	40.355	-58
1.373	1.319	-54
63.018	67.845	4.827
14.037	17.559	3.522
8.561	9.899	1.339
5.664	7.009	1.345
34.757	33.378	-1.379
63.018	67.845	4.827

Envases Novoflex Ltda. (MM\$)
Astissa Cassisadas
Activos Corrientes
Activos No Corrientes
Total Activos
Cuentas por Pagar a Emp. Relacionadas
Pasivos Financieros
Patrimonio
Total Pasivos y Patrimonio

31.12.13	31.12.14	Var.
7	181	174
7.331	7.074	-257
7.338	7.255	-83
163	518	355
7.127	6.678	-449
48	59	11
7.338	7.255	-83

Al 31 de Diciembre del 2014, el total de activos alcanzó los MM\$ 67.845, es decir +MM\$ 4.827 respecto a diciembre de 2013, explicado fundamentalmente por un mayor stock de inventarios (efecto inicio SAP).

Los pasivos financieros alcanzaron MM\$ 17.559, es decir +MM\$ 3.522 respecto de diciembre de 2013. Dentro de los pasivos financieros se incluyen MM\$ 1.272 de pasivos con Fondo Proveedores (cuenta por pagar no afecta a intereses), por lo que el total de deuda financiera neta afecta a intereses alcanzó los MM\$ 16.073 (+ MM\$ 2.214 c/r a Dic 2013)

Producto de la publicación de la Ley N° 20.780 (Reforma Tributaria) y en conformidad a lo dispuesto por la SVS (Oficio Circular N° 856 del 17 de Octubre de 2014), se reconoció efecto de aumento en el pasivo neto por impuestos diferidos por MM\$ 1.450, contra una disminución equivalente en el patrimonio de la Compañía (sin efecto en resultado de ejercicio).

Dentro de los activos y pasivos financieros consolidados se encuentra contabilizada la filial Envases Novoflex Ltda (Proyecto Novoflex).

IV- Flujo de Efectivo.

Flujos de Efectivo (MM\$)		
Actividades Operación		
Actividades de Inversión		
Actividades Financiamiento		
Incremento Neto de Efectivo		
Efecto Var. De Tasas de Cambio		
Variación Neta		
Efectvivo - Saldo Inicial		
Efectivo - Saldo Final		

Al 31.12.13	Al 31.12.14	Var.
3.893	1.160	-2.733
-6.265	-3.235	3.030
2.427	2.170	-257
54	95	41
8	-59	-67
62	36	-26
115	178	
178	214	36

En el ejercicio el flujo de efectivo procedente de actividades de operación alcanzó los MM\$ 1.160, cifra inferior en MM\$ 2.733 a la generación de efectivo para el año 2013, explicado por una menor cobranza en la venta de bienes y servicios (producto de la menor venta comentada anteriormente).

Flujo de efectivo proveniente de las actividades de inversión alcanzó los - MM\$ 3.235, cifra MM\$ 3.030 inferior al año anterior, destacando: MM\$ 1.003 Ejecución Proyecto SAP; MM\$ 1.162 Maquinaria y Equipos; MM\$ 395 Infraestructura; y Novoflex MM\$ 387.

Flujo neto de actividades de financiamiento fue de MM\$ 2.170 durante el ejercicio, incluyendo MM\$ 1.272 de pasivos con Fondo Proveedores (no afecto a intereses).

Contacto Investor Relations: Eduardo Silva A.

Gerente Administración y Finanzas.

Tel: +56-22-385-4573 / 67 - e-mail: <u>ir@edelpa.cl</u>

<u>www.edelpa.cl</u> 6

V- Indicadores Financieros

Indicadores	Unidades	31.12.13	31.12.14
Liquidez Corriente (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	Veces	1,35	1,18
Razón Ácida ((Activos Corrientes - Inventarios) / Pasivos Corrientes)	Veces	0,73	0,56
Razón de Endeudamiento (Pasivos Totales / Patrimonio)	Veces	0,81	1,03
DFN: Deuda Financiera Neta Total (1) (Total Deuda Financiera - Efectivo y Efectivo Equivalentes)	MM\$	13.859	17.345
DFN*: DFN Afecta a Intereses (Total Deuda Financiera - Efectivo y Efectivo Equivalentes)	MM\$	13.859	16.073
DFN* s/N: Deuda Financiera Neta Total Sin Novoflex (Deuda Financiera Neta Total - Deuda Novoflex)	MM\$	6.732	9.395
Proporción Deuda Financiera (Pasivos Financieros / Total Pasivos)	%	49,7%	50,9%
Proporción Deuda Financiera Corto Plazo (Deuda Financiera Corto Plazo / Total Deuda Financiera)	%	41,2%	56,5%
Proporción Deuda Largo Plazo (Deuda Financiera Largo Plazo / Total Deuda Finenciera)	%	58,8%	43,5%
Ebitda U12M	MM\$	3.375	3.538
DFN* / Ebitda U12M	Veces	4,1 x	4,5 x
DFN* s/N / Ebitda U12M	Veces	2,0 x	2,7 x
Cobertura Gastos Financieros (Ebitda U12M / Gastos Financieros Netos U12M)	Veces	8,9 x	8,3 x
Rentabilidad de los Activos Ganancia Controladora U12M / Total Activos Prom.	%	0,4%	0,5%
Rentabilidad Patrimonio (Ganancia Controladora U12M / Patrimonio Controladora Prom.)	%	0,7%	1,0%
Utilidad por Acción (Ganancia Controladora U12M / Nº Acc. Suscritas y Pagadas)	\$/Acción	2,00	3,19
Retorno Dividendos Dividendos Distribuidos U12M / Precio Cierre Acción	%	0,0%	0,4%

⁽¹⁾ Incluye Pasivo Fondo Proveedores (no afecto a intereses)