



Resultados al 31 de Diciembre de 2015

4T15

- * MM\$ 11.185 Ingresos
+30,4% c/r 4T14 y
-5,8% c/r a 3T15.
- * MM\$ 983 Ebitda, 8,8%
Ingresos; +468,2% c/r
4T14 y -26,2% c/r 3T15
- * -MM\$ 39 Pérdida
(-0,34 \$/acción)
- * MM\$ 14.504 DFN (*)
(-MM\$ 617 c/r Dic. 14)

(*) Afecta a Intereses



2015

- * MM\$ 45.531 Ingresos
+16,2% c/r 2014.
- * MM\$ 4.408 Ebitda,
9,7% Ingresos; +23% c/r
2014
- * MM\$ 231 Utilidad
(2,03 \$/acción)

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 otras 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

Novoflex y Refinanciamiento de Pasivos: Con fecha 29 de enero de 2016, se firmó contrato de leasing entre Novoflex Ltda y el Banco de Chile, mediante el cual se aprobó una línea de financiamiento de construcción por UF 64.503 más IVA para financiar el proyecto de ampliación comprometido bajo el contrato de arriendo de largo plazo con Sucden Chile S.A.. Adicionalmente, y en el mismo acto, se refinanciaron los pasivos (leasing) a largo plazo de Novoflex Ltda, por un monto total de UF 284.922,9 (incluyendo la nueva línea de construcción), a 10 años plazo, en 19 cuotas semestrales iguales de 15.014,53 + IVA y una cuota final de 85.476 + IVA. La tasa de interés de UF + 4,66% anual.

Plan de Inversiones: Durante el 2015 se ajustó el plan de inversiones a MM\$ 933, el cual tuvo como focos principales: SAP, mejoras edilicias BRC y el reemplazo de algunos equipos. Se preparó un plan de inversiones 2016 - 2017 coherente con el plan de crecimiento de la compañía. Durante el cuarto trimestre del 2015 se emitieron las órdenes de compra para una cortadora de alto desempeño, una máquina pouchera y un equipo de colocación automática de válvulas, estas dos últimas máquinas destinadas a mercados específicos, de alto volumen y valor agregado.

TPM2: A finales 2015 terminó la primera etapa de implementación de TPM, habiéndose logrado importantes mejoras en productividad y especialmente en los niveles de seguridad, superando en algunas máquinas / puestos de trabajo más de 1.500 días sin accidentes. Se renovó contrato de asesoría con IMC para los años 2016 - 2019, período en el cual se preparará a la empresa para optar al premio de Excelencia otorgado por la JIPM (Japan Institute of Plant Maintenance).

BRC: La compañía está trabajando en el proceso de preparación para la certificación de la norma BRC (British Retail Consortium) que es parte del GFSI (Global Food Safety Initiative). La norma BRC es un programa de certificación de seguridad alimenticia y calidad usado por más de 23.000 empresas en 123 países. Edelpa está implementado la norma para Packaging, para lo cual se han realizado mejoras sustantivas a las instalaciones; capacitaciones al 100% del personal; junto con la estandarización y adecuación de normas internas.

PRS: Durante 2015 se ejecutó exitosamente un plan de mejora de rendimiento del proceso de recuperación de solventes, habiéndose logrado un porcentaje de recuperación sobre el 95%, con menores consumos específicos de energía y nitrógeno.

Certificaciones: En Diciembre, Nestlé Chile otorgó a Edelpa un certificado de cumplimiento con "Nestlé Responsible Sourcing Audit Program" hasta diciembre de 2018. Adicionalmente, en Enero de 2016 se recibió por parte de USQS - Unilever, la clasificación de "Low Risk" en responsabilidad social URSA.

Efectos Macroeconómicos: La Compañía se encuentra evaluando y tomando medidas paliativas frente a los impactos negativos que generarán: la reforma tributaria, la nueva Ley de Etiquetado (aplicación está prevista para junio de 2016); la desaceleración económica de Chile y su impacto en el consumo (PIB 2016 crecerá entre 1,25% y 2,25%, según último IPoM Banco Central), y la Reforma Laboral (en trámite legislativo).

I- Cuarto Trimestre 2015 (4T15)

Estados de Resultados (MM\$)	Trim / Trim			Trim. Secuenciales		
	4T14	4T15	% Var.	3T15	4T15	% Var.
Total Ingresos	8.575	11.185	30,4%	11.869	11.185	-5,8%
Costos y Otros Gastos	-6.591	-8.249	25,2%	-8.749	-8.249	-5,7%
% Ingresos	-76,9%	-73,8%	311 bps	-73,7%	-73,8%	-4 bps
Sueldos	-1.377	-1.216		-1.459	-1.216	
Beneficios Corto Plazo	-374	-663		-292	-663	
Indemnizaciones	-59	-73		-38	-73	
Gastos Personal	-1.811	-1.953	7,8%	-1.788	-1.953	9,2%
% Ingresos	-21,1%	-17,5%	366 bps	-15,1%	-17,5%	-239 bps
Ebitda	173	983	468,2%	1.332	983	-26,2%
% Ingresos	2,0%	8,8%	677 bps	11,2%	8,8%	-243 bps
Depreciación y Amortización	-870	-845	-2,9%	-833	-845	1,3%
Resultado Operacional	-697	138	-119,9%	499	138	-72,2%
% Ingresos	-8,1%	1,2%	936 bps	4,2%	1,2%	-296 bps
Ingresos por inversiones	1	0		0	0	
Intereses por préstamos bancarios	-126	-210		-220	-210	
Diferencia de cambio	-21	-35		137	-35	
Efecto de unidades reajustables	-33	-79		-113	-79	
Otros	211	105		-93	105	
Resultado No Operacional	33	-220	-776,1%	-290	-220	-24,2%
Ganancia antes de Impuestos	-664	-81		209	-81	
Impuesto a las ganancias	215	42		13	42	
Ganancia del período	-450	-39		222	-39	
Participaciones no Controladoras	0	0		0	0	
Ganancia atribuible a Controladores	-450	-39	-91,3%	222	-39	-117,6%
Ganancia por Acción (\$/Acción)	-3,96	-0,34		1,95	-0,34	

- **Ingresos** del cuarto trimestre del 2015 alcanzaron los MM\$ 11.185, es decir 30,4% sobre igual trimestre del 2014 (menor base de comparación por efecto salida en vivo SAP), explicado por un aumento en los volúmenes de venta, y por reajustes en precios derivados de la aplicación de polinomios, y por aumento en el tipo de cambio de 17% en los últimos doce meses. Al comparar el cuarto trimestre 2015 con el tercer trimestre 2015, se aprecia una caída de -5,8% en los ingresos.
- **Ebitda** del período alcanzó los MM\$ 983, es decir un 8,8% sobre ingresos, con un aumento de 468% respecto a igual período del 2014, y un aumento en margen de 677 bps. Al comparar los trimestres secuenciales se observa una disminución en el margen Ebitda desde 11,2% a 8,8%, lo que se explica por menores niveles de ventas y mayores gastos en personal.
- **Pérdida:** del cuarto trimestre fue -MM\$ 39, es decir -0,34 \$/acción. Este resultado se explica por un resultado operacional de MM\$ 138 y por un resultado no operacional de -MM\$ 220 (aumento intereses deuda Novoflex por -MM\$ 84; aumento efecto negativo de unidades reajustase por -MM\$ 46, y otros)

II- Año 2015

Estados de Resultados (MM\$)	Acumulado a		% Var.
	31.12.14	31.12.15	
Total Ingresos	39.173	45.531	16,2%
Costos y Otros Gastos	-28.800	-33.618	16,7%
% Ingresos	-73,5%	-73,8%	-32 bps
Gastos Personal	-6.790	-7.505	10,5%
% Ingresos	-17,3%	-16,5%	85 bps
Ebitda	3.583	4.408	23,0%
% Ingresos	9,1%	9,7%	53 bps
Depreciación y Amortización	-2.986	-3.361	12,5%
Resultado Operacional	597	1.048	75,6%
% Ingresos	1,5%	2,3%	78 bps
Ingresos por inversiones	4	0	
Intereses por préstamos bancarios	-430	-945	
Diferencia de cambio	-99	157	
Efecto de unidades reajustables	-69	-302	
Otros	177	222	
Resultado No Operacional	-417	-868	107,9%
Ganancia antes de Impuestos	179	180	
Impuesto a las ganancias	183	51	
Ganancia del período	362	231	
Participaciones no Controladoras	0,0	0,0	
Ganancia atribuible a Controladores	362	231	-36,2%
Ganancia por Acción (\$/Acción)	3,19	2,03	

• **Ingresos** acumulados del año 2015 alcanzaron los MM\$ 45.531, es decir 16,2% superior al 2014, explicado por un aumento en las ventas físicas de 8,6% y por reajustes en los precios debido a la aplicación de polinomios (efecto tipo de cambio e inflación). Durante el 2015 destaca la recuperación del volumen de exportaciones, el cual se ha incrementado un 16,3% respecto al 2014. Desde Septiembre 2015 se presentan los ingresos producto del arriendo de Novoflex a Sucden como otros ingresos no operacionales.

• **Ebitda** del periodo alcanzó los MM\$ 4.408, es decir un 9,7% de los ingresos, implicando un aumento de +23% con respecto al año 2014.

A pesar del importante aumento en los ingresos (+16,2%), hubo un mayor aumento de Costos y Otros gastos (+16,7%), explicado por mayores costos variables de energía (aumento de tarifa y reliquidaciones tarifarias), fletes y otros gastos concentrados durante el primer semestre del año por la estabilización del sistema SAP. Gastos de personal han crecido un 10,5%, debido a la incorporación del equipo SAP y a aumentos de precio (reajuste salario mínimo y actualización de IPC en contratos de trabajo).

• **Utilidad** del ejercicio fue MM\$ 231, es decir \$ 2,03/acción. Es importante destacar que la depreciación del período fue de -MM\$ 3.361, es decir un +12,5% superior al 2014 debido a la depreciación del proyecto SAP desde Octubre de 2014 (-MM\$ 234 anuales) y a la depreciación de Novoflex desde Mayo 2015 (-MM\$ 48 base anual). Resultado no operacional totalizó -MM\$ 868, es decir +107,9% con respecto al año 2014, explicado por un aumento en los gastos financieros desde -MM\$ 430 mill el 2014 a -MM\$ 945 el 2015 (se dejan de activar los gastos financieros del desarrollo del proyecto Novoflex); y por el efecto de unidades reajustables desde -MM\$ 69 a -MM\$ 302 (consecuencia de tener activos de Novoflex valorizados en pesos al costo, sin ajustes, y su deuda en UF, lo que genera un descalce).

III- Balance.

Balance Consolidado (MM\$)	31.12.14	31.12.15	Var.
Efectivo y Efectivo Equivalente	214	699	485
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cunetas por cobrar a empresas relacionadas, corrientes	9.594	12.030	2.436
Inventarios	12.487	12.407	-81
Otros activos corrientes	1.332	960	-372
Activos Intangibles distintos de plusvalía	2.544	2.551	7
PP&E (neto de depreciación)	40.355	31.194	-9.160
Otros activos	1.319	8.817	7.498
Total Activos	67.845	68.659	813
Pasivos Financieros	17.559	19.065	1.506
Cuentas por Pagar comerciales	9.899	9.514	-385
Otros Pasivos y Provisiones	7.009	6.558	-451
Patrimonio	33.378	33.521	144
Total Pasivos y Patrimonio	67.845	68.659	813
Envases Novoflex Ltda. (MM\$)	31.12.14	31.12.15	Var.
Cuentas por Cobrar comerciales	0	121	121
Activos Corrientes	181	413	232
Activos No Corrientes	7.074	8.299	1.225
Total Activos	7.255	8.833	1.578
Cuentas por Pagar a Emp. Relacionadas y otras cuentas por pagar, corrientes	518	2.355	1.837
Pasivos Financieros	6.678	6.442	-235
Patrimonio	59	36	-23
Total Pasivos y Patrimonio	7.255	8.833	1.578

- Al 31 de diciembre del 2015, el total de activos alcanzó los MM\$ 68.659, es decir +MM\$ 813 de aumento con respecto a a diciembre de 2014, explicado fundamentalmente por un aumento en las cuentas por cobrar (+MM\$ 2.436), producto de los mayores ingresos; mantención del nivel de inventarios; y el efecto de la depreciación sobre los activos fijos.
- Los pasivos financieros alcanzaron MM\$ 19.065, es decir +MM\$ 1.506 respecto de diciembre de 2014. Dentro de los pasivos financieros se incluyen MM\$ 3.861 de obligaciones no afectas a intereses, correspondientes a operaciones de confirming con proveedores estratégicos. El total de pasivos financieros afectos a intereses totalizó los MM\$ 15.203, es decir -MM\$132 inferior al saldo del 2014.
- Los otros activos al 31 de Diciembre comprenden principalmente "Propiedades de Inversión" de la Filial Novoflex, cuyos activos totales alcanzan los MM\$ 8.833, reflejados a su valor costo.

IV- Flujo de Efectivo.

Flujos de Efectivo (MM\$)	31.12.14	31.12.15	Var.
Actividades Operación	886	3.184	2.298
Actividades de Inversión	-3.235	-933	2.302
Actividades Financiamiento	2.444	-1.811	-4.255
Incremento Neto de Efectivo	95	440	345
Efecto Var. De Tasas de Cambio	-59	45	104
Variación Neta	36	485	449
Efectivo - Saldo Inicial	178	214	
Efectivo - Saldo Final	214	699	485

En el ejercicio el flujo de efectivo procedente de **actividades de operación** alcanzó los +MM\$ 3.184, cifra superior en MM\$ 2.298 a la generación de efectivo durante el año 2014, explicado principalmente por una mayor cobranza (producto de las mayores ventas) y por la recuperación de impuestos por MM\$ 513.

Flujo de efectivo proveniente de las **actividades de inversión** alcanzó los - MM\$ 933, cifra MM\$ 2.302 inferior a igual periodo del año anterior, explicado por un ajuste en el plan de Capex.

Flujo neto de **actividades de financiamiento** fue de - MM\$ 1.811 durante el ejercicio 2015, producto de la amortización de créditos.



V- Indicadores Financieros

Indicadores	Unidades	31.12.14	31.12.15
Liquidez Corriente (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	Veces	1,18	1,57
Razón Ácida ((Activos Corrientes - Inventarios) / Pasivos Corrientes)	Veces	0,56	0,83
Razón de Endeudamiento (Pasivos Totales / Patrimonio)	Veces	1,03	1,05
DFN: Deuda Financiera Neta Total (Total Deuda Financiera - Efectivo y Efectivo Equivalentes)	MM\$	17.345	18.366
DFN*: Deuda afecta a Intereses (Total Deuda Financiera - Efectivo y Efectivo Equivalente)	MM\$	15.121	14.504
DFN s/N: Deuda Financiera Neta Total Sin Novoflex (Deuda Financiera Neta Total - Deuda Novoflex)	MM\$	10.667	11.923
Proporción Deuda Financiera (Pasivos Financieros / Total Pasivos)	%	50,9%	54,3%
Proporción Deuda Financiera Corto Plazo (Deuda Financiera Corto Plazo / Total Deuda Financiera)	%	56,5%	36,4%
Proporción Deuda Largo Plazo (Deuda Financiera Largo Plazo / Total Deuda Financiera)	%	43,5%	63,6%
Ebitda U12M	MM\$	3.583	4.408
DFN / Ebitda U12M	Veces	4,8 x	4,2 x
DFN s/N / Ebitda U12M	Veces	3,0 x	2,7 x
Cobertura Gastos Financieros (Ebitda U12M / Gastos Financieros Netos U12M)	Veces	9,5 x	4,7 x
Rentabilidad de los Activos Ganancia Controladora U12M / Total Activos Prom.	%	0,5%	0,3%
Rentabilidad Patrimonio (Ganancia Controladora U12M / Patrimonio Controladora Prom.)	%	1,1%	0,7%
Utilidad por Acción (Ganancia Controladora U12M / Nº Acc. Suscritas y Pagadas)	\$/Acción	3,19	2,03
Retorno Dividendos Dividendos Distribuidos U12M / Precio Cierre Acción	%	0,4%	0,8%

Año 2015 cierra con una mejora en la solidez financiera de la empresa, destacando la **renegociación de pasivos** de corto a largo plazo por MM\$ 6.500 efectuada en enero de 2015 (proporción de deuda financiera de largo plazo aumentó desde 44% a 66%); la **firma del contrato de arriendo a largo plazo con Sucden Chile S.A.**, vigente desde septiembre de 2015, lo cual permitirá compensar en gran medida los gastos financieros de Novoflex con el nuevo ingreso por arriendo; un **aumento en el Ebitda** de la Compañía que implicó disminuir el indicador de DFN (sin Novoflex) sobre Ebitda U12M desde 3,0 a 2,7 veces; y un **ajuste en el Capex** de la Compañía, manteniendo la capacidad productiva para enfrentar los planes de crecimiento de los próximos dos años.

Contacto Investor Relations: Eduardo Silva A. , Gerente Administración y Finanzas.

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