

I- Resultados Primer Trimestre 2016 (1T16)

Estados de Resultados (MM\$)	Trim / Trim		% Var.	Trim. Secuenciales		% Var.
	1T15	1T16		4T15	1T16	
Ingresos Operacionales	11.384	10.800		10.764	10.800	
Venta Otros	127	120		322	120	
Otros Ingresos por Función	75	82		98	82	
Total Ingresos	11.587	11.002	-5,0%	11.185	11.002	-1,6%
Costos y Otros Gastos	-8.357	-8.858	6,0%	-8.249	-8.858	7,4%
% Ingresos	-72,1%	-80,5%	-839 bps	-73,8%	-80,5%	-676 bps
Gastos Personal	-1.921	-1.895	-1,3%	-1.953	-1.895	-2,9%
% Ingresos	-16,6%	-17,2%	-65 bps	-17,5%	-17,2%	23 bps
Ebitda	1.309	248	-81,0%	983	248	-74,7%
% Ingresos	11,3%	2,3%	-904 bps	8,8%	2,3%	-653 bps
Depreciación y Amortización	-842	-776	-7,8%	-845	-776	-8,1%
Resultado Operacional	467	-528	-213,1%	138	-528	-481,4%
% Ingresos	4,0%	-4,8%	-882 bps	1,2%	-4,8%	-603 bps
Resultado No Operacional	-258	-57	-77,8%	-220	-57	-73,9%
Ganancia antes de Impuestos	209	-585		-81	-585	
Impuesto a las ganancias	-30	33		42	33	
Ganancia del período	179	-552		-39	-552	
Participaciones no Controladoras	0	0		0	0	
Ganancia atribuible a Controladores	179	-552	-408,5%	-39	-552	1308,3%
Ganancia por Acción (\$/Acción)	1,58	-4,86		-0,35	-4,86	

- **Ingresos** del primer trimestre del 2016 alcanzaron los MM\$ 11.002, es decir -5% bajo igual trimestre del 2015, producto de menores volúmenes de venta nacional (impacto **Nueva Ley de Etiquetado**) y de exportación. Volumen de venta agregado disminuyó -9,5%. Durante el período los costos y otros gastos aumentaron 6% con respecto al 1T15, debido principalmente al mayor consumo de materias primas (aumento scrap; efecto Ley de Etiquetado por mayor cantidad de vistos buenos de clientes; y obsolescencia de materiales) y al mayor gasto en TI. Gastos de personal disminuyeron 1,3%. Al comparar 1T16 con el trimestre anterior (4T15), se aprecia una disminución de 1,6% en los ingresos y un aumento de +7,4% de los costos. Gasto de personal disminuyó 2,9%.
- **Ebitda** del período alcanzó los MM\$ 248, es decir un 2,3% sobre ingresos, con una disminución de 81% respecto a igual período del 2015. Al comparar los trimestres secuenciales se observa una disminución del margen Ebitda desde 8,8% a 2,3%, lo que se explica por una fuerte contracción de la venta nacional, equivalente a un -20% en volumen, debido a la implementación de la **Nueva Ley de Etiquetado** (clientes disminuyen transitoriamente pedidos de venta para agotar sus stocks de productos sin ley, los cuales son repuestos en los meses siguientes), no descartándose mayores impactos para el 2Q16 en base a la inercia inherente de toda la cadena de distribución, desde los productores de envases flexibles hasta los consumidores finales; mayores costos de consumo de materia prima (explicado en párrafo anterior) y aumento de los otros gastos (principalmente TI).
- **Pérdida**: Del primer trimestre de 2016 fue de -MM\$ 552, es decir -4,86 \$/acción. Este resultado se explica por un resultado operacional de -MM\$ 528 y un resultado no operacional de -MM\$57, es decir MM\$ 201 sobre el mismo período del año 2015, explicado por el reconocimiento de MM\$91 de ingresos de arrendos de la filial Novoflex a Sucden y otros efectos no operacionales.

II- Resultados Últimos doce meses (U12M)

Estados de Resultados (MM\$)	U12M a		% Var.
	31.03.2015	31.03.16	
Ingresos Operacionales	40.117	43.796	
Venta Otros	856	798	
Otros Ingresos por Función	348	352	
Total Ingresos	41.321	44.946	8,8%
Costos y Otros Gastos	-30.171	-34.119	13,1%
% Ingresos	-73,0%	-75,9%	-289 bps
Gastos Personal	-7.131	-7.480	4,9%
% Ingresos	-17,3%	-16,6%	62 bps
Ebitda	4.018	3.348	-16,7%
% Ingresos	9,7%	7,4%	-228 bps
Depreciación y Amortización	-3.093	-3.295	6,5%
Resultado Operacional	926	53	-94,3%
% Ingresos	2,2%	0,1%	-212 bps
Resultado No Operacional	-511	-667	30,5%
Ganancia antes de Impuestos	415	-614	
Impuesto a las ganancias	-152	114	
Ganancia del periodo	263	-500	
Participaciones no Controladoras	0	0	
Ganancia atribuible a Controladores	263	-500	-290,4%
Ganancia por Acción (\$/Acción)	2,31	-4,40	

- **Ingresos** últimos doce meses (U12M) al 31 de marzo del 2016 alcanzaron los MM\$ 44.946, es decir 8,8% sobre el período comparable anterior, explicado por mayores volúmenes de venta (a pesar del impacto negativo de la Ley de Etiquetado en el 1T16) y por un aumento de precios por reajuste de polinomios.
- **Ebitda** últimos doce meses alcanzó los MM\$ 3.348, es decir un 7,4% de los ingresos y un -16,7% bajo igual período comparable anterior. Costos y otros gastos aumentaron un 13,1% y los gastos de personal aumentaron un 4,9% (efecto reajustes de IPC y salario mínimos, principalmente).
- **Pérdida** últimos doce meses fue -MM\$ 500 v/s una utilidad de MM\$ 263 del período comparable anterior. Esta disminución se explica fundamentalmente por un menor resultado operacional de -MM\$873; un menor resultado no operacional de -MM\$ 156; y un efecto positivo por impuestos diferidos de +MM\$ 266.

III.- Balance.

Balance Consolidado (MM\$)	31.12.15	31.03.16	Var.
Efectivo y Efectivo Equivalente	699	472	-227
Cuentas por Cobrar comerciales	12.030	12.308	278
Inventarios	12.407	10.724	-1.682
Otros activos corrientes	960	1.088	128
Activos Intangibles distintos de plusvalía	2.551	2.410	-142
Propiedades de inversión	7.511	8.014	503
PP&E (neto de depreciación)	31.194	30.806	-388
Otros activos no corrientes	1.306	1.310	4
Total Activos	68.659	67.133	-1.526
Pasivos Financieros	19.065	18.689	-375
Cuentas por Pagar comerciales	9.514	8.885	-629
Otros Pasivos y Provisiones	6.558	6.530	-28
Patrimonio	33.521	33.028	-493
Total Pasivos y Patrimonio	68.659	67.133	-1.526

Envases Novoflex Ltda. (MM\$)	31.12.15	31.03.16	Var.
Cuentas por Cobrar comerciales	121	541	420
Activos Corrientes	413	475	62
Activos No Corrientes	8.299	8.657	358
Total Activos	8.833	9.673	840
Cuentas por Pagar a Emp. Relacionadas y otras cuentas por pagar, corrientes	2.355	2.708	354
Pasivos Financieros	6.442	6.979	537
Patrimonio	36	-15	-51
Total Pasivos y Patrimonio	8.833	9.673	840

Al 31 de marzo de 2016, el total de activos alcanzó los MM\$ 67.133, es decir -MM\$ 1.526 respecto a diciembre de 2015, explicado fundamentalmente por una disminución de inventarios (-MM\$ 1.682), debido a una optimización de las compras de materias primas efectuada durante el primer trimestre de 2016.

Pasivos financieros, incluyendo las operaciones de confirming con proveedores (MM\$ 3.466, no devengan intereses) ascendieron a MM\$ 18.689, es decir -MM\$ 375 respecto al saldo en diciembre de 2015. Cuentas por pagar totalizaron MM\$ 8.829, es decir -MM\$ 686 con respecto al cierre del 2015.

Respecto de la filial Novoflex Ltda, el total de activos al 31 de marzo de 2016 alcanzó los MM\$ 9.673, es decir +MM\$ 840 respecto al saldo a diciembre de 2015, explicado principalmente por la inversión efectuada en el proyecto de ampliación solicitado por Sucden Chile (Contrato de Subarriendo). De este monto, hasta la fecha MM\$ 537 se han financiado con Leasing Banco de Chile.

IV- Flujo de Efectivo.

Flujos de Efectivo (MM\$)	31.03.15	31.03.16	Var.
Actividades Operación	-510	849	1.359
Actividades de Inversión	-141	-1.075	-934
Actividades Financiamiento	746	38	-708
Incremento Neto de Efectivo	95	-189	-284
Efecto Var. De Tasas de Cambio	12	-39	-50
Variación Neta	107	-227	-334
Efectivo - Saldo Inicial	214	699	
Efectivo - Saldo Final	321	472	151

En el periodo el flujo de efectivo procedente de actividades de operación alcanzó los MM\$ 849, cifra superior en MM\$ 1.359 a la generación de efectivo durante el mismo trimestre del año 2015, explicado principalmente por una mayor cobranza en la venta de bienes y servicios.

Flujo de efectivo proveniente de las actividades de inversión alcanzó los - MM\$ 1.075, cifra MM\$ 934 superior a igual periodo del año anterior, explicado por un aumento de las compras de activos fijos por MM\$203 y MM\$ 731 por las propiedades de inversión de la filial Novoflex.

Flujo neto de actividades de financiamiento fue de MM\$ 38 durante el periodo 2016, cifra MM\$708 inferior a igual periodo del año anterior, dado fundamentalmente por la renegociación de créditos a largo plazo del año 2015.

V- Indicadores Financieros

Indicadores	Unidades	31.12.15	31.03.16
Liquidez Corriente (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	Veces	1,57	1,59
Razón Ácida ((Activos Corrientes - Inventarios) / Pasivos Corrientes)	Veces	0,83	0,90
Razón de Endeudamiento (Pasivos Totales / Patrimonio)	Veces	1,05	1,03
DFN: Deuda Financiera Neta Total (Total Deuda Financiera - Efectivo y Efectivo Equivalentes)	MM\$	18.366	18.218
DFN*: DFN Afecta a Intereses (Total Deuda Financiera - Efectivo y Efectivo Equivalentes)	MM\$	14.504	14.752
DFN s/N: Deuda Financiera Neta Total Sin Novoflex (Deuda Financiera Neta Total - Deuda Novoflex)	MM\$	11.923	11.238
Proporción Deuda Financiera (Pasivos Financieros / Total Pasivos)	%	54,3%	54,8%
Proporción Deuda Financiera Corto Plazo (Deuda Financiera Corto Plazo / Total Deuda Financiera)	%	36,4%	34,6%
Proporción Deuda Largo Plazo (Deuda Financiera Largo Plazo / Total Deuda Financiera)	%	63,6%	65,4%
Ebitda U12M	MM\$	4.408	3.348
DFN / Ebitda U12M	Veces	4,2 x	5,4 x
DFN s/N / Ebitda U12M	Veces	2,7 x	3,4 x
Cobertura Gastos Financieros (Ebitda U12M / Gastos Financieros Netos U12M)	Veces	4,7 x	3,8 x
Rentabilidad de los Activos Ganancia Controladora U12M / Total Activos Prom.	%	0,3%	-0,7%
Rentabilidad Patrimonio (Ganancia Controladora U12M / Pat. Controladora Prom.)	%	0,7%	-1,5%
Utilidad por Acción (Ganancia Controladora U12M / Nº Acc. Suscritas y Pagadas)	\$/Acción	2,03	-4,40
Retorno Dividendos Dividendos Distribuidos U12M / Precio Cierre Acción	%	0,8%	0,0%