

## *I- Marcha de la Empresa:*

El negativo resultado obtenido durante el primer trimestre (MM\$ 11.093 en Ingresos, Ebitda de sólo MM\$ 340 y pérdida de -MM\$ 552) se revirtió en gran parte durante el segundo trimestre del año en curso, período en el cual se lograron ingresos por MM\$ 12.681 (+14,3%); Ebitda de MM\$ 1.176 equivalente a 9,3% de los ingresos y una pérdida de -MM\$ 42.

El resultado del semestre se vió negativamente afectado por la implementación de la Ley de etiquetados (contracción de la venta nacional y aumento de scrap por mayor cantidad de vistos bueno de clientes); por el aumento del consumo de materia prima; por ajustes de inventarios debido a obsolescencia de materiales; y por la renovación del convenio colectivo hasta el año 2019, situaciones que fueron compensadas parcialmente por cambio en la aplicación de la provisión por años de servicio (PIAS).

A pesar de las dificultades anteriores, la Compañía ha mantenido su foco en los programas de mejora de los niveles de calidad, servicio y cumplimiento con sus clientes, lo que le ha permitido consolidar los proyectos de desarrollo y aumentar las ventas en los meses recientes.

Desde el punto de vista de los proyectos, durante el primer semestre se continuó con la consolidación del sistema SAP; se pusieron en operación nuevas máquinas (una máquina cortadora y otra selladora); se continuó desarrollando el proyecto de ampliación comprometido con Sucden Chile (Propiedad de Inversión de la filial Novoflex), cuyos beneficios se comenzarán a percibir a partir de inicios del año 2017; y se inició la ejecución de distintas medidas para revertir los magros resultados, destacando: i) Intensificación de Plan de reducción de costos fijos y variables; ii) ampliación de programa TPM en líneas con mayor ineficiencia (programas de mejora enfocada); iii) aplicación de nueva política de compra de materias primas y desarrollo de proveedores estratégicos; iv) licitación del consumo de tintas; v) reestructuración de equipo gerencial; vi) optimización del capital de trabajo y vii) reforzamiento de los planes de mantención preventiva.

La negociación colectiva finalizada en el mes de abril, cerrada por un plazo de tres años, permitió dar certidumbre en las relaciones laborales con el Sindicato y focalizar las acciones conjuntas para mejorar el desempeño interno, principalmente en el área productiva.

Comercialmente, el cambio en las paridades de tipo de cambio en la región ha permitido desarrollar el mercado de exportaciones, dada la mayor velocidad en la implementación de negocios que estaban desarrollándose.

## *II- Segundo Trimestre 2016 (2T16)*

Estados de Resultados (MM\$)	Trim / Trim			Trim. Secuenciales		
	2T15	2T16	% Var.	1T16	2T16	% Var.
<b>Total Ingresos</b>	<b>10.891</b>	<b>12.681</b>	16,4%	<b>11.093</b>	<b>12.681</b>	14,3%
<b>Costos y Otros Gastos</b>	<b>-8.262</b>	<b>-9.904</b>	19,9%	<b>-8.858</b>	<b>-9.904</b>	11,8%
% Ingresos	-75,9%	-78,1%	-224 bps	-79,9%	-78,1%	175 bps
<b>Gastos Personal</b>	<b>-1.844</b>	<b>-1.601</b>	-13,2%	<b>-1.895</b>	<b>-1.601</b>	-15,5%
% Ingresos	-16,9%	-12,6%	431 bps	-17,1%	-12,6%	446 bps
<b>Ebitda</b>	<b>785</b>	<b>1.176</b>	49,9%	<b>340</b>	<b>1.176</b>	246,1%
% Ingresos	7,2%	9,3%	207 bps	3,1%	9,3%	621 bps
<b>Depreciación y Amortización</b>	<b>-841</b>	<b>-925</b>	10,0%	<b>-776</b>	<b>-925</b>	19,2%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>-56</b>	<b>251</b>	-548,6%	<b>-436</b>	<b>251</b>	-157,5%
% Ingresos	-0,5%	2,0%	249 bps	-3,9%	2,0%	591 bps
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>-100</b>	<b>-239</b>	139,7%	<b>-149</b>	<b>-239</b>	60,9%
<b>Ganancia antes de Impuestos</b>	<b>-156</b>	<b>12</b>		<b>-585</b>	<b>12</b>	
Impuesto a las ganancias	25	-54		33	-54	
Ganancia del período	-131	-42		-552	-42	
Participaciones no Controladoras	0	0		0	0	
<b>Ganancia atribuible a Controladores</b>	<b>-131</b>	<b>-42</b>	-67,8%	<b>-552</b>	<b>-42</b>	-92,4%
Ganancia por Acción (\$/Acción)	-1,15	-0,37		-4,86	-0,37	

- Ingresos del segundo trimestre del 2016 alcanzaron los MM\$ 12.681, es decir 16,4% superior a igual trimestre del 2015. Al comparar los trimestres secuenciales, se observa un aumento de un 14,3% en los ingresos, explicado principalmente por un mayor volumen de ventas. El mercado de exportaciones ha recuperado los niveles del 2015; en el mercado nacional se han podido implementar nuevos negocios junto con una recuperación parcial de los efectos por la nueva ley de etiquetados
- *Ebitda* del período alcanzó los MM\$ 1.176, es decir un 9,3 % sobre ingresos, con un aumento de un 49,9% respecto a igual período del 2015, explicado principalmente por una disminución en los gastos del personal. Al comparar los trimestres secuenciales se observa un aumento del margen Ebitda de un 246,1%, lo que se explica principalmente al aumento del volumen de ventas en el mercado nacional y exportación y a menores gastos del personal por indemnización por años de servicio compensado con el gasto por el bono de término de conflicto de acuerdo a lo establecido en el convenio colectivo firmado el 11 de abril de 2016.
- *Pérdida*: Del segundo trimestre de 2016 fue de -MM\$ 42, es decir -0,37 \$/acción. Este resultado se explica por un resultado operacional de MM\$251, un resultado no operacional de -MM\$239 y un efecto de pérdida por impuesto de -MM\$54, las pérdidas no operacionales aumentaron MM\$ 139 respecto a igual periodo del 2015.

**III- Resultados Acumulado al 30 de junio de 2016**

Estados de Resultados (MM\$)	Acumulado a		% Var.
	30.06.15	30.06.16	
<b>Total Ingresos</b>	<b>22.477</b>	<b>23.773</b>	5,8%
<b>Costos y Otros Gastos</b> % Ingresos	<b>-16.619</b> -73,9%	<b>-18.762</b> -78,9%	12,9% -498 bps
<b>Gastos Personal</b> % Ingresos	<b>-3.764</b> -16,7%	<b>-3.496</b> -14,7%	-7,1% 204 bps
<b>Ebitda</b> % Ingresos	<b>2.094</b> 9,3%	<b>1.516</b> 6,4%	-27,6% -294 bps
<b>Depreciación y Amortización</b>	<b>-1.683</b>	<b>-1.701</b>	1,1%
<b>Resultado Operacional</b> % Ingresos	<b>411</b> 1,8%	<b>-186</b> -0,8%	-145,2% -261 bps
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>-358</b>	<b>-388</b>	8,3%
<b>Ganancia antes de Impuestos</b> Impuesto a las ganancias	<b>53</b> -5	<b>-573</b> -21	
Ganancia del período	48	-594	
Participaciones no Controladoras	0	0	
<b>Ganancia atribuible a Controladores</b> Ganancia por Acción (\$/Acción)	<b>48</b> 0,42	<b>-594</b> -5,23	-1336,9%

- *Ingresos* acumulados del periodo 2016 alcanzaron los MM\$ 23.773, es decir 5,8% superior que el mismo periodo del año 2015, explicado principalmente por la aplicación de polinomios de contratos y reajustabilidad de precios por variación de tipo de cambio en otros clientes
- *Ebitda* del periodo acumulado alcanzó los MM\$ 1.516, es decir un 6,4% sobre ingresos, con una disminución de un 27,6 % respecto de igual periodo del 2015, y una disminución en margen de -294 bps. Este menor margen es producto de un aumento del costo de materias primas en los procesos productivos.
- *Pérdida* del periodo 2016 fue -MM\$ 594 v/s MM\$ 48 del periodo anterior, esta se explica fundamentalmente por un resultado operacional negativo de -MM\$186, explicado por un aumento del consumo de materias primas en los procesos productivos compensado con un menor gasto de personal de 7,1% respecto a igual periodo del 2015. El resultado no operacional del periodo 2016 fue de -MM\$388, un 8,3% de mayor gasto respecto a igual periodo del 2015 producto de menores gastos financieros netos de MM\$100, mayores gastos por diferencia de cambio y efecto de unidades reajustables por MM\$88 y un menor ingreso de otros resultados no operacionales por MM\$41.

**III- Balance.**

<b>Balance Consolidado (MM\$)</b>	<b>31.12.15</b>	<b>30.06.16</b>	<b>Var.</b>
Efectivo y Efectivo Equivalente	699	1.372	673
Cuentas por Cobrar comerciales	12.030	12.861	831
Inventarios	12.407	8.730	-3.677
Otros activos corrientes	960	1.035	75
Activos Intangibles distintos de plusvalía	2.551	2.324	-228
PP&E (neto de depreciación)	31.194	30.527	-668
Otros activos	8.817	10.378	1.561
<b>Total Activos</b>	<b>68.659</b>	<b>67.227</b>	<b>-1.432</b>
Pasivos Financieros	19.065	19.373	309
Cuentas por Pagar comerciales	9.514	9.168	-346
Otros Pasivos y Provisiones	6.558	5.982	-576
Patrimonio	33.521	32.703	-818
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>68.659</b>	<b>67.227</b>	<b>-1.432</b>

Al 30 de junio de 2016, el total de activos alcanzó los MM\$ 67.227, es decir -MM\$ 1.432 respecto a diciembre de 2015, explicado fundamentalmente por un menor stock de inventarios de MM\$3.677, explicado por menores compras de materias primas durante el primer semestre de 2016 y aumento de los Otros activos por MM\$1.561 explicados principalmente por un aumento de las Propiedades de inversión de Novoflex.

Las propiedades de inversión de la filial Novoflex ascienden a MM\$9.075 y se valorizan al costo, este proyecto finaliza en diciembre de 2016 y está financiado con la renegociación del contrato leasing con el banco de Chile. Las Propiedades Plantas y Equipos disminuyeron en MM\$668, el efecto es principalmente la depreciación del periodo compensado con las adiciones del periodo.

Los pasivos financieros alcanzaron MM\$ 19.373, es decir aumentaron en MM\$ 309 respecto de diciembre de 2015. Este aumento se explica fundamentalmente por un aumento de las obligaciones por Leasing que financian la ampliación de la propiedad de inversión de la filial Novoflex compensado por pagos de préstamos bancarios realizados por Edelpa. Al 30 de junio de 2016 los pasivos financieros incluyen MM\$ 3.420 de obligaciones no afectos a intereses, correspondientes a operaciones de confirming con proveedores estratégicos.

Las cuentas por pagar disminuyeron en MM\$346, producto de pagos realizados durante el semestre de 2016 y por la disminución en las compras de materias primas.

El Balance Consolidado incluye los activos y pasivos de la filial Novoflex

<b>Envases Novoflex Ltda. (MM\$)</b>	<b>31.12.15</b>	<b>30.06.16</b>	<b>Var.</b>
Efectivo y Efectivo Equivalente	-	261	261
Cuentas por Cobrar comerciales	121	225	104
Activos Corrientes	413	1.063	650
Activos No Corrientes	8.299	9.071	772
<b>Total Activos</b>	<b>8.833</b>	<b>10.620</b>	<b>1.786</b>
Cuentas por Pagar a Emp. Relacionadas y otras cuentas por pagar, corrientes	518	2.904	2.386
Pasivos Financieros	6.678	7.785	1.107
Patrimonio	59	-69	-128
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>7.255</b>	<b>10.620</b>	<b>3.365</b>

*IV- Flujo de Efectivo.*

<b>Flujos de Efectivo (MM\$)</b>	<b>30.06.15</b>	<b>30.06.16</b>	<b>Var.</b>
Actividades Operación	1.400	2.300	901
Actividades de Inversión	-494	-1.840	-1.346
Actividades Financiamiento	-840	270	1.109
<b>Incremento Neto de Efectivo</b>	<b>66</b>	<b>730</b>	<b>664</b>
Efecto Var. De Tasas de Cambio	-57	-57	0
<b>Variación Neta</b>	<b>9</b>	<b>673</b>	<b>664</b>
Efectivo - Saldo Inicial	214	699	
Efectivo - Saldo Final	223	1.372	1.149

En el periodo el flujo de efectivo procedente de actividades de operación alcanzó los MM\$ 2.300, cifra superior en MM\$ 901 a la generación de efectivo durante el mismo semestre del año 2015, explicado principalmente por una mayor cobranza en la venta de bienes y menores pagos por compras de materias primas, debido a un manejo más eficiente de la administración del stock, asignación de materias primas y proyecciones de venta.

Flujo de efectivo proveniente de las actividades de inversión alcanzó los - MM\$ 1.840, cifra -MM\$ 1.346 superior a igual periodo del año anterior, explicado principalmente por un aumento en compras de activos y un aumento en las propiedades de inversión de la filial Novoflex respecto igual periodo del año anterior por MM\$104 y MM\$1.227, respectivamente.

Flujo neto de actividades de financiamiento fue de MM\$ 270 durante el periodo 2016, cifra MM\$1.109 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	30.06.16
<b>Liquidez Corriente</b> (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	Veces	1,57	1,53
<b>Razón Ácida</b> ((Activos Corrientes - Inventarios) / Pasivos Corrientes)	Veces	0,83	0,97
<b>Razón de Endeudamiento</b> (Pasivos Totales / Patrimonio)	Veces	1,05	1,06
<b>DFN: Deuda Financiera Neta Total</b> (Total Deuda Financiera - Efectivo y Efectivo Equivalentes)	MM\$	18.366	18.001
<b>DFN*: DFN Afecta a Intereses</b> (Total Deuda Financiera - Efectivo y Efectivo Equivalentes)	MM\$	14.504	14.581
<b>DFN ** s/N: Deuda Financiera Neta Total Sin Novoflex</b> (Deuda Financiera Neta Total - Deuda Novoflex)	MM\$	7.826	6.797
<b>Proporción Deuda Financiera</b> (Pasivos Financieros / Total Pasivos)	%	54,3%	56,1%
<b>Proporción Deuda Financiera Corto Plazo</b> (Deuda Financiera Corto Plazo / Total Deuda Financiera)	%	36,4%	33,6%
<b>Proporción Deuda Largo Plazo</b> (Deuda Financiera Largo Plazo / Total Deuda Financiera)	%	63,6%	66,4%
<b>Ebitda U12M</b>	MM\$	4.408	3.830
<b>DFN / Ebitda U12M</b>	Veces	4,2 x	4,7 x
<b>DFN s/N / Ebitda U12M</b>	Veces	1,8 x	1,8 x
<b>Cobertura Gastos Financieros</b> (Ebitda U12M / Gastos Financieros Netos U12M)	Veces	-4,7 x	-4,5 x
<b>Rentabilidad de los Activos</b> Ganancia Controladora U12M / Total Activos Prom.	%	0,3%	-0,6%
<b>Rentabilidad Patrimonio</b> (Ganancia Controladora U12M / Patrimonio Controladora Prom.)	%	0,7%	-1,2%
<b>Utilidad por Acción</b> (Ganancia Controladora U12M / N° Acc. Suscritas y Pagadas)	\$/ Acción	2,03	-3,63
<b>Retorno Dividendos</b> Dividendos Distribuidos U12M / Precio Cierre Acción	%	0,8%	0,8%

(\*) Deuda financiera neta sin confirming

(\*\*) Deuda Financiera neta sin confirming y deuda filial Novoflex