

I- *Marcha de la Empresa*

Durante el tercer trimestre del año en curso se obtuvieron ingresos por MM\$ 12.470 (+ 5,1% con respecto al 3T15); un Ebitda de MM\$ 1.370 (+ 2,9% con respecto al 3T15), equivalente a un 11% de los Ingresos; y una utilidad de MM\$ 293 equivalentes a 2,58 pesos por acción. Este resultado, ha significado revertir en gran medida la pérdida de los primeros seis meses del año, implicando que al 3T16 se hayan logrado ingresos acumulados por MM\$ 36.243 (+5,5% con respecto al 2015); un Ebitda acumulado de MM\$ 2.884 (8,0% sobre los ingresos) y una pérdida de –MM\$ 301. Los ingresos de los últimos doce meses (U12M) alcanzaron los MM\$ 47.428, es decir un crecimiento de 10,5% con respecto a los ingresos U12M medidos al 30 de septiembre de 2015, explicado por aumentos en volumen y por reajustes en los polinomios de indexación.

El crecimiento en los ingresos acumulados se explica por un buen desempeño en el mercado local, en donde se ha logrado un crecimiento en venta física de 7,6% en el último trimestre y +1,9% en el acumulado, dejando atrás el negativo impacto que tuvo la implementación de la ley de etiquetado durante los primeros cuatro meses del año. El mercado de exportaciones ha seguido desarrollándose, creciendo un 3,4% durante los primeros nueve meses del año, explicado por la concreción de proyectos comerciales en Brasil, Perú y Centro América, principalmente. La Compañía sigue atenta a las fluctuaciones que han presentado algunas monedas como el peso mexicano (+12,5% de depreciación en el período), con lo cual ha intensificado su esfuerzo por diversificar la cartera, tanto en el número de clientes como por monedas. Destaca positivamente la creciente venta al mercado brasilero, resultado de desarrollos comerciales exitosos en los últimos doce meses; de la incorporación de un representante local dedicado; y de la apreciación (+16%) y estabilidad del real brasilero.

Desde el punto de vista del Ebitda, éste alcanzó los MM\$ 1.370 (11% de los ingresos) durante el 3T16, creciendo un 16,5% con respecto al trimestre inmediatamente anterior. El total de costos sin remuneraciones del 3T16 alcanzó los MM\$ 9.174, implicando un aumento de 4,9% con respecto a igual trimestre del año anterior, equivalente a un 73,6% de los ingresos. Desde el punto de vista de los gastos de personal, éstos alcanzaron los MM\$ 1.927, es decir un crecimiento de 7,7% con respecto al 3T15, explicado por un aumento en los costos (aplicación de IPC, convenio colectivo vigente desde abril 2016, entre otros).

Actualmente la Compañía concentra sus esfuerzos en la mejora continua del nivel de calidad y de servicio a sus clientes, con el objetivo de consolidar el positivo aumento en las ventas. En paralelo, se ha puesto foco en la mejora de procesos internos, especialmente lo relacionado a la reducción de scrap y al aumento de productividad en sus principales líneas de impresión (huecograbado y flexografía), laminación y extrusión, entre otros.

Respecto del capital de trabajo, y debido a la implementación de una nueva política de compras y a la mejor utilización del sistema SAP, se ha logrado reducir el stock de existencias en cerca de MM\$ 4.000 respecto a diciembre de 2015, sin afectar la disponibilidad de materia prima para cumplir con las órdenes de compra. También se ha avanzado en la mejora de los *lead time* en las entregas, el uso de materias primas de baja rotación y la estandarización de materiales. Con esto el *Capital de Trabajo No Financiero*¹ bajó desde los MM\$ 11.842 en diciembre de 2015 (27,6% ingresos últimos doce meses) a MM\$ 9.815 (20,7% sobre los ingresos) en septiembre de 2016.

Durante el año 2016, la Compañía ha ejecutado un plan de inversiones (Capex) enfocado al desarrollo de negocios de nicho, con la adquisición de máquinas de corte, máquinas aplicadoras de válvulas, máquinas de sellado y reemplazo de equipos para el proceso de galvanizado. Durante el tercer trimestre se continuó con la

¹ *Capital de Trabajo No Financiero = Cuentas por cobrar comerciales, más existencias, menos cuentas por pagar comerciales, menos cuentas por pagar confirming (no afectas a intereses)*

ejecución del proyecto de ampliación de la superficie arrendable de Novoflex, cuyo monto total alcanzará las UF 75.000 aproximadamente.

Desde el punto de vista financiero, Edelpa en forma individual y sin considerar a Novoflex, ha reducido su deuda financiera neta desde MM\$ 7.826 en diciembre de 2015 a MM\$ 6.641 en septiembre de 2016, es decir una disminución de MM\$ 1.185, con lo cual el indicador deuda financiera neta sin Novoflex, sobre Ebitda, ha pasado desde 1,8 veces a 1,7 veces en los últimos doce meses.

II- Tercer Trimestre 2016 (3T16)

Estados de Resultados (MM\$)	Trim / Trim		% Var.	Trim. Secuenciales		% Var.
	3T15	3T16		2T16	3T16	
Ingresos Operacionales	11.560	12.004		11.981	12.004	
Venta Otros	225	285		511	285	
Otros Ingresos por Función	84	181		188	181	
Total Ingresos	11.869	12.470	5,1%	12.681	12.470	-1,7%
Costos y Otros Gastos	-8.749	-9.174	4,9%	-9.904	-9.174	-7,4%
% Ingresos	-73,7%	-73,6%	15 bps	-78,1%	-73,6%	454 bps
Gastos Personal	-1.788	-1.927	7,7%	-1.601	-1.927	20,4%
% Ingresos	-15,1%	-15,4%	-38 bps	-12,6%	-15,4%	-283 bps
Ebitda	1.332	1.370	2,9%	1.176	1.370	16,5%
% Ingresos	11,2%	11,0%	-23 bps	9,3%	11,0%	171 bps
Depreciación y Amortización	-833	-798	-4,2%	-925	-798	-13,7%
Resultado Operacional	499	572	14,6%	251	572	127,7%
% Ingresos	4,2%	4,6%	38 bps	2,0%	4,6%	260 bps
Resultado No Operacional	-290	-288	-0,8%	-239	-288	20,3%
Ganancia antes de Impuestos	209	284		12	284	
Impuesto a las ganancias	-54	9		-54	9	
Ganancia del período	155	293		-42	293	
Participaciones no Controladoras	0	0		0	0	
Ganancia atribuible a Controladores	155	293	89,5%	-42	293	-796,2%
Ganancia por Acción (\$/Acción)	1,36	2,58		-0,37	2,58	

Los Ingresos del tercer trimestre del 2016 alcanzaron los MM\$ 12.470, es decir 5,1% superior a igual período del 2015, explicado por un aumento en las ventas (+6% venta física) y por la incorporación del arriendo de Novoflex (MM\$ 32 mensual). Al comparar los trimestres secuenciales, se observa una disminución de un 1,7% en los ingresos, explicado principalmente por una baja en las ventas de cilindros y clisses, las cuales fueron excepcionalmente altas en el 2T16 debido al efecto de la nueva ley de etiquetados (cambio masivo de diseños).

Por otra parte, el Ebitda del período alcanzó los MM\$ 1.370 (11,0 % sobre ingresos), con un aumento de un 2,9% respecto a igual período del 2015. Al comparar los trimestres secuenciales se observa un aumento del Ebitda de un 16,5%, lo que se explica por una mejora en los costos y otros gastos los cuales bajaron desde un 78,1% a un

73,6% sobre las ventas. Los gastos de personal, a diferencia del trimestre anterior, se volvieron a ubicar dentro de los valores históricos en el 15,4% de las ventas.

Finalmente, la utilidad del tercer trimestre del 2016 fue de MM\$ 293, es decir 2,58 \$/acción. Este resultado se explica por un resultado operacional de MM\$571 (+14,6% sobre 3T15); un resultado no operacional de -MM\$288 y un efecto positivo por impuesto de MM\$9.

III- Resultado Acumulado al 30 de Septiembre de 2016

Estados de Resultados (MM\$)	Acumulado a		% Var.
	30.09.15	30.09.16	
Ingresos Operacionales	33.617	34.785	
Venta Otros	483	916	
Otros Ingresos por Función	247	542	
Total Ingresos	34.346	36.243	5,5%
Costos y Otros Gastos	-25.368	-27.938	10,1%
% Ingresos	-73,9%	-77,1%	-322 bps
Gastos Personal	-5.553	-5.422	-2,3%
% Ingresos	-16,2%	-15,0%	121 bps
Ebitda	3.425	2.884	-15,8%
% Ingresos	10,0%	8,0%	-202 bps
Depreciación y Amortización	-2.516	-2.498	-0,7%
Resultado Operacional	909	386	-57,5%
% Ingresos	2,6%	1,1%	-158 bps
Ingresos por inversiones	0	9	
Intereses por préstamos bancarios	-735	-625	
Diferencia de cambio	193	-48	
Efecto de unidades reajustables	-223	-147	
Otros	117	136	
Resultado No Operacional	-648	-675	4,3%
Ganancia antes de Impuestos	262	-289	
Impuesto a las ganancias	13	-12	
Ganancia del período	275	-301	
Participaciones no Controladoras	0	0	
Ganancia atribuible a Controladores	275	-301	-209,7%
Ganancia por Acción (\$/Acción)	2,42	-2,65	

Los Ingresos acumulados al 3T16 alcanzaron los MM\$ 36.243, es decir 5,5% superior al mismo período del 2015, explicado por un aumento de los ingresos en el mercado nacional (+7,1%); una baja en la facturación de exportaciones (-1,8%) y a una mayor venta de cilindros y clisses por el efecto de la ley de etiquetados.

El Ebitda al 3T16 alcanzó los MM\$ 2.884, es decir un 8% sobre ingresos, con una disminución de un -15,8 % respecto de igual periodo del 2015, y una disminución en el margen de -202 bps. Este menor margen se explica por un aumento extraordinario en los consumos de materias primas del primer semestre (ajuste de inventarios y efecto ley de etiquetados) y por el efecto de la renovación del contrato colectivo negociado en abril del 2016, el cual tiene una vigencia de tres años.

La pérdida acumulada al 3T16 alcanzó los -MM\$ 301 v/s Utilidad de MM\$ 275 del periodo anterior. Esta pérdida se explica por un resultado operacional de sólo MM\$386 (menor Ebitda comentado anteriormente), y por un resultado no operacional de -MM\$675, un 4,3% de mayor gasto respecto a igual periodo del 2015.

IV- Balance

Balance Consolidado (MM\$)	31.12.15	30.09.16	Var.
Efectivo y Efectivo Equivalente	699	1.093	394
Cuentas por Cobrar comerciales	12.030	13.111	1.081
Inventarios	12.407	8.399	-4.007
Otros activos corrientes	960	1.500	540
Activos Intangibles distintos de plusvalía	2.551	2.328	-223
PP&E (neto de depreciación)	31.194	29.997	-1.198
Otros activos	8.817	10.763	1.945
Total Activos	68.659	67.190	-1.468
Pasivos Financieros	19.065	19.120	55
Pasivos Financieros afectos a Intereses	15.203	15.650	447
Pasivos Financieros no afectos a Intereses	3.862	3.469	-392
Cuentas por Pagar comerciales	8.734	8.226	-508
Cuentas por Pagar Otros	781	907	126
Otros Pasivos y Provisiones	6.558	5.954	-604
Patrimonio	33.521	32.983	-538
Total Pasivos y Patrimonio	68.659	67.190	-1.468

Al 30 de septiembre de 2016, el total de activos alcanzó los MM\$ 67.190, es decir -MM\$ 1.468 menos que en diciembre de 2015, dado fundamentalmente por un menor stock de inventarios de MM\$4.007, el cual se logró reducir en gran medida por los planes de optimización de las compras de materias primas, la negociación con proveedores estratégicos y la utilización de materias primas con baja rotación. El aumento de los otros activos por MM\$1.945, se explican por la ejecución del proyecto de ampliación en las instalaciones de Novoflex.

Las Propiedades Plantas y Equipos disminuyeron en MM\$1.198, debido a que la depreciación del período (-MM\$ 2.498) superó a las adiciones de activos fijos.

Por otro lado, los pasivos financieros alcanzaron MM\$ 19.120, es decir aumentaron en MM\$ 55 respecto de diciembre de 2015. Este aumento se explica por un incremento en las obligaciones por leasing que financian la ampliación de la propiedad de inversión de la filial Novoflex (+MM\$ 1.681) compensado por los pagos de préstamos bancarios realizados por Edelpa (-MM\$ 1.233). Al 30 de Septiembre de 2016 los pasivos financieros incluyen MM\$ 3.469 de obligaciones no afectas a intereses, correspondientes a operaciones de *confirming* con proveedores estratégicos. Las cuentas por pagar disminuyeron en MM\$382.

El Capital de Trabajo No Financiero a septiembre del 2016 fue de MM\$ 9.815, representando un 20,7% sobre los ingresos de los últimos doce meses, implicando una disminución de -MM\$ 2.027 respecto al capital de trabajo al cierre del 2015 (MM\$11.842 equivalente a un 27,6% sobre los ingresos anualizados).

El Balance Consolidado de Edelpa incluye los activos y pasivos de la filial Novoflex, cuyo Balance Individual es:

Envases Novoflex Ltda. (MM\$)	31.12.15	30.09.16	Var.
Efectivo y Efectivo Equivalente	-	7	7
Cuentas por Cobrar comerciales	121	181	60
Activos Corrientes	413	1.077	664
Activos No Corrientes	8.299	9.256	957
Total Activos	8.833	10.521	1.688
Cuentas por Pagar a Emp. Relacionadas y otras cuentas por pagar, corrientes	518	2.718	2.200
Pasivos Financieros	6.678	7.915	1.238
Patrimonio	59	-113	-172
Total Pasivos y Patrimonio	7.255	10.521	3.266

Las propiedades de inversión de la filial Novoflex ascienden a MM\$ 9.256 y se valorizan al costo. Tanto el proyecto original como su ampliación se han financiado con leasings a largo plazo, los que totalizan a la fecha MM\$ 7.915.

V- Flujo de Efectivo

Flujos de Efectivo (MM\$)	30.09.15	30.09.16	Var.
Actividades Operación	1.666	2.837	1.171
Actividades de Inversión	-715	-2.399	-1.683
Actividades Financiamiento	-686	21	707
Incremento Neto de Efectivo	265	460	195
Efecto Var. De Tasas de Cambio	67	-66	-133
Variación Neta	332	394	62
Efectivo - Saldo Inicial	214	699	
Efectivo - Saldo Final	546	1.093	547

Durante los primeros nueve meses del año, el flujo de efectivo procedente de las actividades de operación alcanzó los MM\$ 2.837, cifra superior en MM\$ 1.171 con respecto al 2015, explicado fundamentalmente por una optimización (liberación) de capital de trabajo

El Flujo de efectivo proveniente de las actividades de inversión alcanzó los - MM\$ 2.399, cifra -MM\$ 1.683 superior a igual periodo del año anterior, explicado principalmente por la inversión en el proyecto de ampliación de Novoflex.

Por último, el Flujo neto de actividades de financiamiento fue de MM\$ 21.

VI- Indicadores Financieros

Indicadores	Unidades	31.12.15	30.09.15
Liquidez Corriente (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	Veces	1,57	1,54
Razón Ácida (Activos Corrientes - Inventarios) / Pasivos Corrientes)	Veces	0,83	1,01
Razón de Endeudamiento (Pasivos Totales / Patrimonio)	Veces	1,05	1,04
Capital de Trabajo no Financiero (Ctas.x cobrar comerciales+Inventarios-Ctas.x Pagar Comerciales - CxP Confirming)	MMS	11.842	9.815
DFN: Deuda Financiera Neta Total (Total Deuda Financiera - Efectivo y Efectivo Equivalentes)	MMS	18.366	18.026
DFN* : DFN Afecta a Intereses (Total Deuda Financiera - Efectivo y Efectivo Equivalentes)	MMS	14.504	14.557
DFN ** s/ N: Deuda Financiera Neta Total Sin Novoflex (Deuda Financiera Neta Total - Deuda Novoflex)	MMS	7.826	6.641
Proporción Deuda Financiera (Pasivos Financieros / Total Pasivos)	%	54,3%	55,9%
Proporción Deuda Financiera Corto Plazo (Deuda Financiera Corto Plazo / Total Deuda Financiera)	%	36,4%	33,7%
Proporción Deuda Largo Plazo (Deuda Financiera Largo Plazo / Total Deuda Financiera)	%	63,6%	66,3%
Capital de trabajo como porcentaje de las ventas (Capital de trabajo / Ingresos U12M)	%	27,6%	20,7%
Ebitda U12M	MMS	4.408	3.868
DFN / Ebitda U12M	Veces	4,2 x	4,7 x
DFN s/ N / Ebitda U12M	Veces	1,8 x	1,7 x
Cobertura Gastos Financieros (Ebitda U12M / Gastos Financieros Netos U12M)	Veces	-4,7 x	-4,7 x
Rentabilidad de los Activos Ganancia Controladora U12M / Total Activos Prom.	%	0,2%	-0,6%
Rentabilidad Patrimonio (Ganancia Controladora U12M / Patrimonio Controladora Prom.)	%	0,5%	-1,2%
Utilidad por Acción (Ganancia Controladora U12M / Nº Acc. Suscritas y Pagadas)	\$/Acción	1,47	-3,37
Retorno Dividendos Dividendos Distribuidos U12M / Precio Cierre Acción	%	0,8%	0,8%

(*) Deuda financiera neta sin confirming

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

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