

I- *Marcha de la Empresa*

Durante el tercer trimestre del año en curso se obtuvieron ingresos por MM\$ 12.990 (+4,2% con respecto al 3T16); un Ebitda de MM\$ 1.612 (+17,7% con respecto al 3T16), equivalente a un 12,4% de los Ingresos; y una utilidad antes de impuesto de MM\$ 504. Desde el punto de vista de los costos, éstos alcanzaron los MM\$ 9.398, un 72,3% de los ingresos, implicando un aumento de 2,4% respecto a los costos del 3T16. En términos relativos, respecto de los ingresos, el total de costos de explotación más el gasto en personal alcanzó durante el 3T17 un 87,6%, implicando una mejora respecto al 3T16 (89,0%).

Durante los primeros nueve meses del año, se lograron ingresos por MM\$ 38.650 (+6,6% con respecto al año anterior); un Ebitda de MM\$ 4.647 (+61,2%% superior al año anterior, equivalente a 12,0%% de los ingresos) y una utilidad antes de impuestos por MM\$ 1.305, sin considerar el efecto de la utilidad de MM\$ 3.343 por impuestos diferidos registrados a la fecha.

El crecimiento sostenido de las ventas, producto del desarrollo de nuevos negocios y de mejoras en los niveles de servicio, ha permitido mantener niveles de ingresos por sobre los MM\$ 12.300 en cada uno de los últimos 6 trimestres, permitiéndole a la Compañía mejorar su desempeño operacional y financiero. La operación de los últimos doce meses (U12M) al 30 de septiembre del 2017, registraron ingresos totales por MM\$ 51.480, un Ebitda de MM\$ 5.884 (11,4% de los ingresos), y una ganancia de MM\$ 1.563, el mejor desempeño al cierre de un trimestre de los últimos años.

La deuda financiera total alcanzó los MM\$ 15.169, de los cuales MM\$ 1.437 corresponden a operaciones de confirming con proveedores (no devengan intereses, aunque por IFRS se clasifiquen como deuda financiera). Consecuentemente, el total de deuda neta afecta a intereses alcanzó los MM\$ 12.715 (2,4 veces Ebitda U12M), implicando una reducción de -MM\$ 1.004 respecto a diciembre de 2016. Por otro lado, la deuda financiera neta sin Novoflex fue de MM\$ 5.010 (0,9 veces Ebitda U12M).

Desde el 30 de septiembre de 2017 y a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Administración de Envases del Pacífico S.A. informó al Directorio la suscripción de un Contrato de Promesa **de Compraventa con “Toesca S.A. Administradora General de Fondos S.A.**, consistente en que esta última sociedad compre a Envases del Pacífico S.A. el 100% de sus derechos sociales en su sociedad filial Envases Novoflex Limitada.

En el Contrato de Compra Venta las partes establecen diversas condiciones suspensivas que deben cumplirse para la celebración del contrato prometido, cómo la celebración de un Due Diligence legal, financiero y contable, usuales para este tipo de operaciones. Al cierre del presente trimestre dicho proceso aún no se encuentra concluido.

II- Tercer Trimestre 2017 (3T17)

Estados de Resultados (MM\$)	Trim / Trim			Trim. Secuenciales		
	3T16	3T17	% Var.	2T17	3T17	% Var.
Ingresos Operacionales	12.289	12.734		12.615	12.734	
Otros Ingresos por Función	181	256		259	256	
Total Ingresos	12.470	12.990	4,2%	12.874	12.990	0,9%
Costos y Otros Gastos	-9.174	-9.398	2,4%	-9.218	-9.398	2,0%
% Ingresos	-73,6%	-72,3%	122 bps	-71,6%	-72,3%	-74 bps
Gastos Personal	-1.927	-1.980	2,8%	-1.988	-1.980	-0,4%
% Ingresos	-15,4%	-15,2%	21 bps	-15,4%	-15,2%	20 bps
Ebitda	1.370	1.612	17,7%	1.667	1.612	-3,3%
% Ingresos	11,0%	12,4%	143 bps	12,9%	12,4%	-54 bps
Depreciación y Amortización	-798	-770	-3,6%	-778	-770	-1,1%
Resultado Operacional	572	842	47,4%	889	842	-5,2%
% Ingresos	4,6%	6,5%	190 bps	6,9%	6,5%	-42 bps
Resultado No Operacional	-288	-339	17,7%	-265	-339	27,7%
Ganancia antes de Impuestos	284	504		624	504	
Impuesto a las ganancias	9	97		-107	97	
Ganancia del período	293	601		517	601	
Participaciones no Controladoras	0	0		0	0	
Ganancia atribuible a Controladores	293	601	105,0%	517	601	16,3%
Ganancia por Acción (\$/Acción)	2,58	5,29		4,55	5,29	

III- Resultado Acumulado al 30 de septiembre de 2017

Estados de Resultados (MM\$)		Acumulado a		% Var.
		30.09.16	30.09.17	
Ingresos Operacionales		35.701	37.932	
Otros Ingresos por Función		542	719	
Total Ingresos		36.244	38.650	6,6%
Costos y Otros Gastos		-27.938	-27.992	0,2%
% Ingresos		-77,1%	-72,4%	466 bps
Gastos Personal		-5.422	-6.011	10,9%
% Ingresos		-15,0%	-15,6%	-59 bps
Ebitda		2.884	4.647	61,2%
% Ingresos		8,0%	12,0%	407 bps
Depreciación y Amortización		-2.498	-2.349	-5,9%
Resultado Operacional		386	2.298	495,0%
% Ingresos		1,1%	5,9%	488 bps
Resultado No Operacional		-675	-993	47,2%
Ganancia antes de Impuestos		-289	1.305	
Impuesto a las ganancias		-12	3.298	
Ganancia del período		-301	4.603	
Participaciones no Controladoras		0	0	
Ganancia atribuible a Controladores		-301	4.603	-1626,9%
Ganancia por Acción (\$/Acción)		-2,65	40,52	

IV- Resultado acumulado últimos 12 meses (U12M) al 30 de septiembre de 2017

Estados de Resultados (MM\$)	U12M a		% Var.
	30.09.16	30.09.17	
Ingresos Operacionales	46.788	50.545	
Otros Ingresos por Función	640	935	
Total Ingresos	47.428	51.480	8,5%
Costos y Otros Gastos	-36.185	-37.504	3,6%
% Ingresos	-76,3%	-72,9%	344 bps
Gastos Personal	-7.375	-8.092	9,7%
% Ingresos	-15,5%	-15,7%	-17 bps
Ebitda	3.868	5.884	52,1%
% Ingresos	8,2%	11,4%	327 bps
Depreciación y Amortización	-3.344	-3.161	-5,5%
Resultado Operacional	524	2.723	419,4%
% Ingresos	1,1%	5,3%	418 bps
Resultado No Operacional	-895	-1.160	29,6%
Ganancia antes de Impuestos	-371	1.563	
Impuesto a las ganancias	30	3.335	
Ganancia del período	-341	4.898	
Participaciones no Controladoras	0	0	
Ganancia atribuible a Controladores	-341	4.898	-1536,7%
Ganancia por Acción (\$/Acción)	-3,00	43,12	

V- Balance

Balance Consolidado (MM\$)	31.12.16	30.09.17	Var.
Efectivo y Efectivo Equivalente	1.551	1.018	-533
Cuentas por Cobrar comerciales	13.715	14.298	583
Inventarios	8.591	7.577	-1.015
Otros activos corrientes	1.446	883	-563
Activos Intangibles distintos de plusvalía	2.263	2.038	-224
PP&E (neto de depreciación)	29.813	28.534	-1.280
Otros activos	10.783	10.793	10
Total Activos	68.163	65.140	-3.023
Pasivos Financieros	18.590	15.169	-3.421
Pasivos Financieros afectos a Intereses	15.270	13.732	-1.538
Pasivos Financieros no afectos a Intereses	3.320	1.437	-1.883
Cuentas por Pagar comerciales	9.538	8.722	-816
Cuentas por Pagar Otros	928	1.158	229
Otros Pasivos y Provisiones	5.804	2.256	-3.548
Patrimonio	33.302	37.836	4.533
Total Pasivos y Patrimonio	68.163	65.140	-3.023

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

Envases Novoflex Ltda. (MM\$)	31.12.16	30.09.17	Var.
Efectivo y Efectivo Equivalente	7	2	-5
Cuentas por Cobrar comerciales	217	205	-12
Activos Corrientes	469	454	-15
Activos No Corrientes	9.492	10.109	617
Total Activos	10.185	10.769	584
Cuentas por Pagar a Emp. Relacionadas y otras cuentas por pagar, corrientes	2.518	3.340	822
Pasivos Financieros	7.845	7.704	-141
Patrimonio	-178	-275	-97
Total Pasivos y Patrimonio	10.185	10.769	584

VI- Flujo de Efectivo

Flujos de Efectivo (MM\$)	30.09.16	30.09.17	Var.
Actividades Operación	2.837	8.018	5.181
Actividades de Inversión	-2.399	-684	1.715
Actividades Financiamiento	21	-7.814	-7.836
Incremento Neto de Efectivo	460	-480	-940
Efecto Var. De Tasas de Cambio	-66	-53	13
Variación Neta	394	-533	-927
Efectivo - Saldo Inicial	699	1551	
Efectivo - Saldo Final	1.093	1.018	-75

El saldo de Flujo de Efectivo comparado septiembre 2016 a 2017 presenta una disminución por MM\$75. Tanto las Actividades de Operación y Actividades de Inversión incluyen una reclasificación de operaciones de confirming por MM\$6.152 e intereses por MM\$ 575.

VII- Indicadores Financieros

Indicadores	Unidades	31.12.16	30.09.17
Liquidez Corriente (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	Veces	1,50 x	1,66 x
Razón Ácida ((Activos Corrientes - Inventarios) / Pasivos Corrientes)	Veces	0,99 x	1,13 x
Razón de Endeudamiento (Pasivos Totales / Patrimonio)	Veces	1,05 x	0,72 x
Capital de Trabajo (Ctas.x cobrar comerciales+Inventarios-Ctas.x Pagar No afecto intereses)	MM\$	9.449	11.716
DFN: Deuda Financiera Neta Total (Total Deuda Financiera - Efectivo y Efectivo Equivalentes)	MM\$	17.039	14.151
DFN*: DFN Afecta a Intereses (Total Deuda Financiera - Efectivo y Efectivo Equivalentes)	MM\$	13.719	12.715
DFN ** s/N: Deuda Financiera Neta Total Sin Novoflex (Deuda Financiera Neta Total - Deuda Novoflex)	MM\$	5.874	5.010
Proporción Deuda Financiera (Pasivos Financieros / Total Pasivos)	%	53,3%	55,6%
Proporción Deuda Financiera Corto Plazo (Deuda Financiera Corto Plazo / Total Deuda Financiera)	%	34,5%	29,2%
Proporción Deuda Largo Plazo (Deuda Financiera Largo Plazo / Total Deuda Financiera)	%	65,5%	70,8%
Capital de trabajo como porcentaje de las ventas (Capital de trabajo / Ingresos U12M)	%	19,9%	22,8%
Ebitda U12M	MM\$	4.122	5.884
DFN / Ebitda U12M	Veces	4,1 x	2,4 x
DFN s/N / Ebitda U12M	Veces	1,4 x	0,9 x
Cobertura Gastos Financieros (Ebitda U12M / Gastos Financieros Netos U12M)	Veces	-5,0 x	-7,8 x
Rentabilidad de los Activos Ganancia Controladora U12M / Total Activos Prom.	%	0,0%	7,3%
Rentabilidad Patrimonio (Ganancia Controladora U12M / Patrimonio Controladora Prom.)	%	0,0%	13,7%
Utilidad por Acción (Ganancia Controladora U12M / N° Acc. Suscritas y Pagadas)	\$/ Acción	-0,06	43
Retorno Dividendos Dividendos Distribuidos U12M / Precio Cierre Acción	%	0,8%	0,5%

(*) Deuda financiera neta sin confirming

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

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