

I- *Marcha de la Empresa*

Durante el segundo trimestre del año en curso se obtuvieron ingresos por MM\$ 12.874 (+1,5% con respecto al 2T16); un Ebitda de MM\$ 1.667 (+41,8% con respecto al 2T16), equivalente a un 12,9% de los Ingresos; y una utilidad antes de impuesto de MM\$ 624. Desde el punto de vista de los costos, éstos alcanzaron los MM\$ 9.218, un 71,6% de los ingresos, implicando una disminución de 6,9% respecto a los costos del 2T16 -En términos relativos, respecto de los ingresos, el total de costos de explotación más el gasto en personal alcanzó durante el 2T17 un 87,1%, implicando una mejora respecto al 2T16 (90,7%).

Durante los primeros seis meses del año, se lograron ingresos por MM\$ 25.660 (+7,9% con respecto al año anterior); un Ebitda de MM\$ 3.035 (+100,3% superior al año anterior, equivalente a 11,8% de los ingresos) y una utilidad antes de impuestos por MM\$ 801.

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\$ 12.500 en los últimos 5 trimestres, permitiéndole a la Compañía mejorar su desempeño operacional y financiero. Los resultados acumulados de los últimos doce meses (U12M) al 30 de junio del 2017, registraron ingresos totales por MM\$ 50.960, un Ebitda de MM\$ 5.642 (11,1% de los ingresos), y una ganancia de MM\$ 1.343, el mejor desempeño al cierre de un trimestre de los últimos años.

La deuda financiera total alcanzó los MM\$ 16.653, de los cuales MM\$ 2.346 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\$ 13.395 (2,8 veces Ebitda U12M), implicando una reducción de -MM\$ 324 respecto a diciembre de 2016. Por otro lado, la deuda financiera neta sin Novoflex fue de MM\$ 5.739 (1,01 veces Ebitda U12M).

Posterior al 30 de junio de 2017, la administración de Envases del Pacífico S.A. tomó conocimiento de un interesado por comprar la filial Novoflex, y se encuentra evaluando los impactos de esta eventual transacción.

II- Segundo Trimestre 2017 (2T17)

Estados de Resultados (MM\$)	Trim / Trim		% Var.	Trim. Secuenciales		% Var.
	2T16	2T17		1T17	2T17	
Ingresos Operacionales	12.492	12.615		12.582	12.615	
Otros Ingresos por Función	188	259		204	259	
Total Ingresos	12.681	12.874	1,5%	12.786	12.874	0,7%
Costos y Otros Gastos	-9.904	-9.218	-6,9%	-9.375	-9.218	-1,7%
% Ingresos	-78,1%	-71,6%	650 bps	-73,3%	-71,6%	172 bps
Gastos Personal	-1.601	-1.988	24,2%	-2.043	-1.988	-2,7%
% Ingresos	-12,6%	-15,4%	-282 bps	-16,0%	-15,4%	53 bps
Ebitda	1.176	1.667	41,8%	1.368	1.667	21,9%
% Ingresos	9,3%	12,9%	368 bps	10,7%	12,9%	225 bps
Depreciación y Amortización	-925	-778	-15,9%	-801	-778	-2,9%
Resultado Operacional	251	889	254,2%	567	889	56,9%
% Ingresos	2,0%	6,9%	493 bps	4,4%	6,9%	247 bps
Resultado No Operacional	-239	-265	10,9%	-390	-265	-32,0%
Ganancia antes de Impuestos	12	624		177	624	
Impuesto a las ganancias	-54	-107		3.308	-107	
Ganancia del período	-42	517		3.485	517	
Participaciones no Controladoras	0	0		0	0	
Ganancia atribuible a Controladores	-42	517	-1340,3%	3.485	517	-85,2%
Ganancia por Acción (\$/Acción)	-0,37	4,55		30,68	4,55	

III- Resultado Acumulado al 30 de junio de 2017

Estados de Resultados (MM\$)	Acumulado a		% Var.
	30.06.16	30.06.17	
Ingresos Operacionales	23.412	25.197	
Otros Ingresos por Función	361	463	
Total Ingresos	23.773	25.660	7,9%
Costos y Otros Gastos	-18.762	-18.594	-0,9%
% Ingresos	-78,9%	-72,5%	646 bps
Gastos Personal	-3.496	-4.031	15,3%
% Ingresos	-14,7%	-15,7%	-101 bps
Ebitda	1.515	3.035	100,3%
% Ingresos	6,4%	11,8%	545 bps
Depreciación y Amortización	-1.701	-1.579	-7,2%
Resultado Operacional	-186	1.456	-883,7%
% Ingresos	-0,8%	5,7%	645 bps
Resultado No Operacional	-387	-655	69,0%
Ganancia antes de Impuestos	-573	801	
Impuesto a las ganancias	-21	3.201	
Ganancia del período	-594	4.002	
Participaciones no Controladoras	0	0	
Ganancia atribuible a Controladores	-594	4.002	-773,3%
Ganancia por Acción (\$/Acción)	-5,23	35,23	

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

Estados de Resultados (MM\$)	U12M a		% Var.
	30.06.16	30.06.17	
Ingresos Operacionales	46.284	50.100	
Otros Ingresos por Función	543	860	
Total Ingresos	46.827	50.960	8,8%
Costos y Otros Gastos	-35.760	-37.280	4,2%
% Ingresos	-76,4%	-73,2%	321 bps
Gastos Personal	-7.237	-8.038	11,1%
% Ingresos	-15,5%	-15,8%	-32 bps
Ebitda	3.830	5.642	47,3%
% Ingresos	8,2%	11,1%	289 bps
Depreciación y Amortización	-3.379	-3.190	-5,6%
Resultado Operacional	451	2.452	443,5%
% Ingresos	1,0%	4,8%	385 bps
Resultado No Operacional	-897	-1.109	23,5%
Ganancia antes de Impuestos	-446	1.343	
Impuesto a las ganancias	34	3.247	
Ganancia del período	-412	4.590	
Participaciones no Controladoras	0	0	
Ganancia atribuible a Controladores	-412	4.590	-1213,4%
Ganancia por Acción (\$/Acción)	-3,63	40,41	

V- Balance

Balance Consolidado (MM\$)	31.12.16	30.06.17	Var.
Efectivo y Efectivo Equivalente	1.551	912	-639
Cuentas por Cobrar comerciales	13.715	14.748	1.032
Inventarios	8.591	8.375	-216
Otros activos corrientes	1.446	884	-561
Activos Intangibles distintos de plusvalía	2.263	2.103	-159
PP&E (neto de depreciación)	29.813	28.909	-904
Otros activos	10.783	10.815	32
Total Activos	68.163	66.747	-1.416
Pasivos Financieros	18.590	16.653	-1.937
Pasivos Financieros afectos a Intereses	15.270	14.307	-963
Pasivos Financieros no afectos a Intereses	3.320	2.346	-974
Cuentas por Pagar comerciales	9.538	9.403	-135
Cuentas por Pagar Otros	928	996	68
Otros Pasivos y Provisiones	5.804	2.366	-3.439
Patrimonio	33.302	37.329	4.026
Total Pasivos y Patrimonio	68.163	66.747	-1.416

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	30.06.17	Var.
Efectivo y Efectivo Equivalente	7	1	-5
Cuentas por Cobrar comerciales	217	199	-18
Activos Corrientes	469	487	18
Activos No Corrientes	9.492	10.131	639
Total Activos	10.185	10.819	634
Cuentas por Pagar a Emp. Relacionadas y otras cuentas por pagar, corrientes	2.518	3.471	954
Pasivos Financieros	7.845	7.656	-189
Patrimonio	-178	-308	-131
Total Pasivos y Patrimonio	10.185	10.819	634

V- Flujo de Efectivo

Flujos de Efectivo (MM\$)	30.06.2016	30.06.17	Var.
Actividades Operación	2.300	3.732	1.431
Actividades de Inversión	-1.840	-288	1.552
Actividades Financiamiento	270	-4.078	-4.348
Incremento Neto de Efectivo	730	-635	-1.365
Efecto Var. De Tasas de Cambio	-57	-4	53
Variación Neta	673	-639	-1312
Efectivo - Saldo Inicial	699	1551	
Efectivo - Saldo Final	1.372	912	-460

El saldo de Flujo de Efectivo comparado junio 2016 a 2017 presenta una variación negativa por MM\$460 debido al pago de operaciones de confirming.

VI- Indicadores Financieros

Indicadores	Unidades	31.12.16	30.06.17
Liquidez Corriente (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	Veces	1,50	1,57
Razón Ácida ((Activos Corrientes - Inventarios) / Pasivos Corrientes)	Veces	0,99	1,04
Razón de Endeudamiento (Pasivos Totales / Patrimonio)	Veces	1,05	0,79
Capital de Trabajo (Ctas.x cobrar comerciales+Inventarios-Ctas.x Pagar No afecto intereses)	MMS	9.449	11.374
DFN: Deuda Financiera Neta Total (Total Deuda Financiera - Efectivo y Efectivo Equivalentes)	MMS	17.039	15.741
DFN*: DFN Afecta a Intereses (Total Deuda Financiera - Efectivo y Efectivo Equivalentes)	MMS	13.719	13.395
DFN ** s/N: Deuda Financiera Neta Total Sin Novoflex (Deuda Financiera Neta Total - Deuda Novoflex)	MMS	5.874	5.739
Proporción Deuda Financiera (Pasivos Financieros / Total Pasivos)	%	53,3%	56,6%
Proporción Deuda Financiera Corto Plazo (Deuda Financiera Corto Plazo / Total Deuda Financiera)	%	34,5%	32,6%
Proporción Deuda Largo Plazo (Deuda Financiera Largo Plazo / Total Deuda Financiera)	%	65,5%	67,4%
Capital de trabajo como porcentaje de las ventas (Capital de trabajo / Ingresos U12M)	%	20,2%	22,3%
Ebitda U12M	MMS	4.122	5.642
DFN / Ebitda U12M	Veces	4,1 x	2,8 x
DFN s/N / Ebitda U12M	Veces	1,4 x	1,0 x
Cobertura Gastos Financieros (Ebitda U12M / Gastos Financieros Netos U12M)	Veces	-5,0 x	-7,4 x
Rentabilidad de los Activos Ganancia Controladora U12M / Total Activos Prom.	%	0,0%	6,8%
Rentabilidad Patrimonio (Ganancia Controladora U12M / Patrimonio Controladora Prom.)	%	0,0%	13,1%
Utilidad por Acción (Ganancia Controladora U12M / Nº Acc. Suscritas y Pagadas)	\$/ Acción	-5,6%	4040,7%
Retorno Dividendos Dividendos Distribuidos U12M / Precio Cierre Acción	%	0,8%	0,0%

(*) Deuda financiera neta sin confirming

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

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