

I- *Marcha de la Empresa*

Durante el cuarto trimestre del año 2017 se obtuvieron ingresos por MM\$ 12.315 (-4,0% con respecto al 4T16); un Ebitda de MM\$ 1.089 (-12,0% con respecto al 4T16), equivalente a un 8,8% de los Ingresos; y una pérdida antes de impuesto de MM\$ -1.673. La menor cifra de ingresos y Ebitda comparada con el 4T16 se debe a un imprevisto técnico en la red oleo-térmica que se presentó en la 2da quincena del mes de diciembre, limitando la capacidad productiva del mes, lo que afectó la producción y facturación. El problema quedó solucionado a final del mes de diciembre. La citada pérdida antes de impuestos del 4T refleja el efecto no operacional generado por la pérdida contable de la venta de la filial Novoflex Limitada la que ascendió a MM\$ 2.078.

Desde el punto de vista de los costos, éstos alcanzaron los MM\$ 9.225, disminuyendo un 3,0% respecto de los costos, representando un 74,9% de los ingresos, respecto a los costos del 4T16. En términos relativos, respecto de los ingresos, el total de costos de explotación más el gasto en personal alcanzó durante el 4T17 un 91,2% de los ingresos, implicando un leve aumento respecto al 4T16 (90,4%), influenciado por el efecto puntual de la red oleo térmica.

Durante el año 2017, se lograron ingresos por MM\$ 50.964 (+3,9% con respecto al año anterior); un Ebitda de MM\$ 5.733 (+39,1% superior al año anterior), equivalente a 11,2%% de los ingresos y una utilidad antes de impuestos por MM\$ -371.

El crecimiento sostenido de las ventas, producto del desarrollo de nuevos negocios y de mejoras en los niveles de servicio, ha permitido mantener 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 deuda financiera total alcanzó MM\$ 12.531, de los cuales MM\$ 795 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\$ 9.372 (1,6 veces Ebitda año acumulado), implicando una reducción de -MM\$ 4.347 respecto a diciembre de 2016.

La razón de liquidez corriente resultó en 1,84x, mejorando respecto del año 2016 en 0,34 puntos, dejando a la compañía en buen pie de afrontar sus compromisos de corto plazo. La razón de endeudamiento mejoró de un 1,05x del año 2016 a 0,76x, rebajando de esta manera fuertemente la carga financiera y enfocada a activos productivos. La posición de deuda financiera total se ha reducido en MM\$6.872 comparado con 2016, reflejando de esta manera el positivo resultado del período y el efecto neto de la venta de la filial Novoflex Limitada.

Debemos hacer presente que la utilidad después de impuesto, sin considerar la operación de Novoflex y del impuesto diferido, ambos eventos no recurrentes, sería aproximadamente MM\$1.707, superior a la pérdida de MM\$31 del año anterior.

En materia de clasificación de riesgos, la empresa Feller Rate a diciembre de 2017 mejoró su clasificación de riesgo de "BBB+ / 1ª Clase Nivel 3" a "A / 1ª Clase Nivel 3", estable.

II- Cuarto Trimestre 2017 (4T17)

Estados de Resultados (MM\$)	Trim / Trim			Trim. Secuenciales		
	4T16	4T17	% Var.	3T17	4T17	% Var.
Ingresos Operacionales	12.300	12.253		12.314	12.253	
Venta Otros	313	411		420	411	
Ingresos Operacionales	12.613	12.664		12.734	12.664	
Otros Ingresos por Función	216	-349		256	-349	
Total Ingresos	12.830	12.315	-4,0%	12.990	12.315	-5,2%
Costos y Otros Gastos	-9.513	-9.225	-3,0%	-9.398	-9.225	-1,8%
% Ingresos	-74,1%	-74,9%	-76 bps	-72,3%	-74,9%	-256 bps
Gastos Personal	-2.080	-2.001	-3,8%	-1.980	-2.001	1,1%
% Ingresos	-16,2%	-16,3%	-3 bps	-15,2%	-16,3%	-101 bps
Ebitda	1.237	1.089	-12,0%	1.612	1.089	-32,5%
% Ingresos	9,6%	8,8%	-80 bps	12,4%	8,8%	-357 bps
Depreciación y Amortización	-812	-636	-21,7%	-770	-636	-17,4%
Resultado Operacional	425	453	6,7%	842	453	-46,2%
% Ingresos	3,3%	3,7%	37 bps	6,5%	3,7%	-281 bps
Ingresos por inversiones	4	7		4	7	
Intereses por préstamos bancarios	-192	166		-194	166	
Diferencia de cambio	-1	-84		-48	-84	
Efecto de unidades reajustadas	-18	63		8	63	
Otros	40	-2.278		-109	-2.278	
Resultado No Operacional	-167	-2.126		-339	-2.126	
Ganancia antes de Impuestos	258	-1.673		504	-1.673	
Impuesto a las ganancias	37	95		97	95	
Ganancia del período	295	-1.578		601	-1.578	
Participaciones no Controladoras	0	0		0	0	
Ganancia atribuible a Controladores	295	-1.578	-634,1%	601	-1.578	-362,5%
Ganancia por Acción (\$/Acción)	2,60	-13,89		5,29	-13,89	

III- Resultado Acumulado al 31 de diciembre de 2017

Estados de Resultados (MM\$)	Acumulado a		% Var.
	31.12.16	31.12.17	
Ingresos Operacionales	47.085	48.986	
Venta Otros	1.230	1.609	
Ingresos Operacionales	48.315	50.595	
Otros Ingresos por Función	758	370	
Total Ingresos	49.073	50.964	3,9%
Costos y Otros Gastos	-37.448	-37.219	-0,6%
% Ingresos	-76,3%	-73,0%	328 bps
Gastos Personal	-7.503	-8.012	6,8%
% Ingresos	-15,3%	-15,7%	-43 bps
Ebitda	4.122	5.733	39,1%
% Ingresos	8,4%	11,2%	285 bps
Depreciación y Amortización	-3.312	-2.985	-9,9%
Resultado Operacional	810	2.748	239,1%
% Ingresos	1,7%	5,4%	374 bps
Resultado No Operacional	-842	-3.119	270,5%
Ganancia antes de Impuestos	-31	-371	
Impuesto a las ganancias	25	3.393	
Ganancia del período	-6	3.022	
Participaciones no Controladoras	0	0	
Ganancia atribuible a Controladores	-6	3.022	
Ganancia por Acción (\$/Acción)	-0,06	26,60	

IV- Balance

Balance Consolidado (MM\$)	31.12.16	31.12.17	Var.
Efectivo y Efectivo Equivalente	1.551	2.364	813
Cuentas por Cobrar comerciales	13.715	14.935	1.220
Inventarios	8.591	7.245	-1.346
Otros activos corrientes	1.446	606	-840
Activos Intangibles distintos de plusvalía	2.263	1.982	-281
PP&E (neto de depreciación)	29.813	33.467	3.653
Otros activos	10.783	1.333	-9.451
Total Activos	68.163	61.932	-6.231
Pasivos Financieros	18.590	12.531	-6.059
Pasivos Financieros afectos a Intereses	15.270	11.736	-3.534
Pasivos Financieros no afectos a Intereses	3.320	795	-2.525
Cuentas por Pagar comerciales	9.538	9.226	-312
Cuentas por Pagar Otros	928	1.830	902
Otros Pasivos y Provisiones	5.804	3.058	-2.746
Patrimonio	33.302	35.287	1.984
Total Pasivos y Patrimonio	68.163	61.932	-6.231

V- Flujo de Efectivo

Flujos de Efectivo (MM\$)	31.12.16	31.12.17	Var.
Actividades Operación	8.313	7.546	-767
Actividades de Inversión	-2.691	-472	2.219
Actividades Financiamiento	-4.686	-6.158	-1.472
Incremento Neto de Efectivo	937	916	-21
Efecto Var. De Tasas de Cambio	-85	-102	-17
Variación Neta	852	814	-38
Efectivo - Saldo Inicial	699	1551	
Efectivo - Saldo Final	1.551	2.365	814

El saldo de Flujo de Efectivo comparado diciembre 2016 a 2017 presenta un aumento por MM\$814, incluyendo el efecto caja de la venta de la filial Novoflex. En el presente Flujo de Efectivo se consideran las operaciones de confirming como actividades de financiamiento.

VI- Indicadores Financieros

Indicadores	Unidades	31.12.16	31.12.17
Liquidez Corriente (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	Veces	1,50 x	1,84 x
Razón Ácida ((Activos Corrientes - Inventarios) / Pasivos Corrientes)	Veces	0,99 x	1,31 x
Razón de Endeudamiento (Pasivos Totales / Patrimonio)	Veces	1,05 x	0,76 x
Capital de Trabajo (Ctas.x cobrar comerciales+Inventarios-Ctas.x Pagar No afecto intereses)	MM\$	9.449	12.159
DFN: Deuda Financiera Neta Total (Total Deuda Financiera - Efectivo y Efectivo Equivalentes)	MM\$	17.039	10.167
DFN*: DFN Afecta a Intereses (Total Deuda Financiera - Efectivo y Efectivo Equivalentes)	MM\$	13.719	9.372
Proporción Deuda Financiera (Pasivos Financieros / Total Pasivos)	%	53,3%	47,0%
Proporción Deuda Financiera Corto Plazo (Deuda Financiera Corto Plazo / Total Deuda Financiera)	%	34,5%	20,3%
Proporción Deuda Largo Plazo (Deuda Financiera Largo Plazo / Total Deuda Financiera)	%	65,5%	79,7%
Capital de trabajo como porcentaje de las ventas (Capital de trabajo / Ingresos U12M)	%	19,3%	23,9%
Ebitda U12M	MM\$	4.122	5.733
DFN / Ebitda U12M	Veces	4,1 x	1,8 x
DFN s/N / Ebitda U12M	Veces	1,4 x	1,6 x
Cobertura Gastos Financieros (Ebitda U12M / Gastos Financieros Netos U12M)	Veces	-5,0 x	-14,6 x
Rentabilidad de los Activos Ganancia Controladora U12M / Total Activos Prom.	%	0,0%	4,5%
Rentabilidad Patrimonio (Ganancia Controladora U12M / Patrimonio Controladora Prom.)	%	0,0%	8,2%
Utilidad por Acción (Ganancia Controladora U12M / N° Acc. Suscritas y Pagadas)	\$/ Acción	-0,04	27
Retorno Dividendos Dividendos Distribuidos U12M / Precio Cierre Acción	%	0,8%	0,4%

(*) Deuda financiera neta sin confirming

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

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