# ENVASES DEL PACÍFICO S.A. Y FILIALES

# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Correspondiente al período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2011

## ENVASES DEL PACIFICO S.A. Y FILIALES

## **Estados Financieros Consolidados Intermedios**

Estados Intermedios de Situación Financiera Consolidados Estados Intermedios de Resultados por Función Consolidados Estados Intermedios de Resultados Integrales por Función Consolidados Estados Intermedios de Cambios en el Patrimonio neto Estados Intermedios de Flujos de Efectivo Consolidados – Método Directo

# Índice de Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

		Página
1	Información general	1
2	Resumen de las principales políticas contables	2
2.1	Bases de preparación y período	2 2 3 3
2.2	Bases de consolidación	2
2.3	Información financiera por segmentos operativos	3
2.4	Transacciones en moneda extranjera	
2.5	Propiedades, plantas y equipos	5
2.6	Plusvalía	6
2.7	Activos intangibles distintos de la plusvalía	6
2.8	Deterioro de valor de los activos no financieros	6
2.9	Activos financieros	7
2.10	Inventarios	8
2.11	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8
2.12	Efectivo y equivalentes al efectivo	8
2.13	Capital social	8
2.14	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	8
2.15	Otros pasivos financieros	9
2.16	Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	9
2.17	Beneficios a los empleados	10
2.18	Provisiones	10
2.19	Reconocimiento de ingresos	11
2.20	Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes	11
2.21	Activos no corrientes mantenidos para la venta	11
2.22	Distribución de dividendos	11
2.23	Medio ambiente	12
2.24	Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes	12
3	Administración del riesgo	14
3.1	Riesgo de crédito	14
3.2	Riesgo de liquidez	15
3.3	Riesgo de tipo de cambio	15
3.4	Riesgo de mercado	16
4	Estimaciones y aplicación de criterios de contabilidad	16
5	Información financiera por segmentos	17
6	Efectivo y equivalente al efectivo	19
7	Instrumentos financieros	20
7.1	Instrumentos financieros por categoría	20
7.2	Calidad crediticia de los activos financieros	20
8	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	21
9	Saldos y transacciones con entidades relacionadas	23
10	Inventarios	26

11	Otros activos no financieros	26
12	Cuentas por cobrar por impuestos corrientes	26
13	Activos intangibles distintos de plusvalía	27
14	Plusvalía	29
15	Propiedades, plantas y equipos	29
16	Activos y pasivos en moneda extranjera	32
17	Impuestos diferidos	33
18	Otros pasivos financieros	34
19	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	35
20	Otras provisiones largo plazo	35
21	Obligaciones por beneficios a los empleados	36
22	Patrimonio neto	38
23	Ingresos	39
24	Costos y gastos por naturaleza	40
25	Resultado financiero	41
26	Resultado por impuesto a las ganancias	42
27	Utilidad por acción	43
28	Contingencias, juicios y otros	43
29	Otra información	45
30	Medio ambiente	45
31	Hechos posteriores	45

\$	Pesos chilenos
M\$	Miles de pesos chilenos
Ar\$	Pesos argentinos
US\$	Dólares estadounidenses
MUSD	Miles de dólares estadounidenses
UF	Unidades de fomento

# ENVASES DEL PACIFICO S.A. Y FILIALES ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010. (expresados en miles de pesos (M\$))

ACTIVOS	NOTAS	30-09-2011	31-12-2010
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6-7	167.776	31.192
Otros activos no financieros, corrientes	11	426.074	216.077
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7-8	13.381.158	12.149.073
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	7-9	339.649	301.700
Inventarios	10	9.466.841	9.384.701
Activos por impuestos, corrientes	12	107.862	185.624
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		23.889.360	22.268.367
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		5.492	5.492
Activos corrientes totales		23.894.852	22.273.859
Activos no corrientes		24 620	40.057
Otros activos no financieros, no corrientes		34.639	19.357
Derechos por cobrar, no corrientes	7-8	434.471	384.878
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	335.676	373.839
Plusvalía	14	873.358	873.358
Propiedades, planta y equipo	15	31.712.790	31.260.524
Total de activos no corrientes		33.390.934	32.911.956
Total de activos		57.285.786	55.185.815

# ENVASES DEL PACIFICO S.A. Y FILIALES ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010. (expresados en miles de pesos (M\$))

PASIVOS	NOTAS	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	7-18	1.255.467	623.100
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	7-19	9.864.706	7.788.682
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	21	451.993	424.437
Pasivos corrientes totales		11.572.166	8.836.219
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	7-18	3.900.000	4.500.000
Otras provisiones, no corrientes	20	888.634	797.090
Pasivo por impuestos diferidos	17	3.226.477	2.812.696
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	21	763.277	724.917
Total de pasivos no corrientes		8.778.388	8.834.703
Total pasivos		20.350.554	17.670.922
Dataina ani a			
Patrimonio	22	20 220 507	20 220 507
Capital emitido		32.338.507	32.338.507
Ganancias acumuladas	22	4.596.181	<b>5</b> .175.878
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		36.934.688	37.514.385
Participaciones no controladoras		544	508
Patrimonio total		36.935.232	37.514.893
Total de patrimonio y pasivos		57.285.786	55.185.815

# ENVASES DEL PACIFICO S.A. Y FILIALES ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN CONSOLIDADOS

Por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010 (expresados en miles de pesos (M\$))

Estado de Resultados		ACUMU	ILADO	TRIME	STRE
	NOTAS	01-01-2011 30-09-2011	01-01-2010 30-09-2010	01-07-2011 30-09-2011	01-07-2010 30-09-2010
Estado de resultados					
Ganancia (pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	23	37.842.274	36.639.248	12.511.022	13.162.783
Costo de ventas	24	(30.268.826)	(28.253.368)	(10.139.463)	(10.323.544)
Ganancia bruta		7.573.448	8.385.880	2.371.559	2.839.239
Otros ingresos, por función	23	100.807	93.195	32.767	34.351
Gasto de administración	24	(1.353.407)	(1.353.193)	(473.149)	(471.612)
Otros gastos, por función	24	(625.800)	(639.473)	(218.584)	(221.894)
Otras ganancias (pérdidas)	25	(19.411)	(15.436)	1.940	(29.486)
Ingresos financieros	25	21.824	20.795	3.407	4.538
Costos financieros	25	(284.569)	(302.100)	(98.283)	(96.049)
Diferencias de cambio	25	152.126	51.493	165.757	(45.170)
Resultados por unidades de reajuste	25	25.002	11.951	9.760	4.180
Ganancia antes de impuestos		5.590.020	6.253.112	1.795.174	2.018.097
Gasto por impuestos a las ganancias	26	(1.058.137)	(1.041.507)	(362.832)	(333.878)
Ganancia		4.531.883	5.211.605	1.432.342	1.684.219
Ganancia atribuible a					
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		4.531.847	5.211.539	1.432.297	1.684.159
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		36	66	45	60
Ganancia		4.531.883	5.211.605	1.432.342	1.684.219
Ganancias por acción					
Ganancia por acción básica					
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas		39,90	45,88	12,61	14,83
Ganancia por acción básica en operaciones discontinuadas		/		-	-
Ganancia por acción básica		39,90	45,88	12,61	14,83
Ganancias por acción diluidas					
Ganancia diluida por acción de operaciones continuadas		39,90	45,88	12,61	14,83
Ganancia diluida por acción de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia diluida por acción		39,90	45,88	12,61	14,83

# ENVASES DEL PACIFICO S.A. Y FILIALES

# ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN CONSOLIDADOS

Por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010 (expresados en miles de pesos (M\$))

Estado de Resultados Integral	ACUML	ACUMULADO		ESTRE
	01-01-2011	01-01-2010	01-07-2011	01-07-2010
	30-09-2011	30-09-2010	30-09-2011	30-09-2010
Estado del resultado integral				
Ganancia	4.531.883	5.211.605	1.432.342	1.684.219
Resultado integral total	4.531.883	5.211.605	1.432.342	1.684.219
Resultado integral atribuible a				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	4.531.847	5.211.539	1.432.297	1.684.159
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	36	66	45	60
Resultado integral total	4.531.883	5.211.605	1.432.342	1.684.219



# ENVASES DEL PACIFICO S.A. Y FILIALES ESTADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010 (expresados en miles de pesos (M\$))

		Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Sa	Ido Inicial Período Actual 01-01-2011	32.338.507	5.175.878	37.514.385	508	37.514.893
Ca	mbios en patrimonio					
	Resultado Integral					
	Ganancia (pérdida)		4.531.847	4.531.847	36	4.531.883
	Otro resultado integral			-	-	-
	Resultado integral		4.531.847	4.531.847	36	4.531.883
	Emisión de patrimonio	-	-	-		-
Dividendos			(5.111.544)	(5.111.544)		(5.111.544)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		- \ -	-	-	-	-
To	tal de cambios en patrimonio	-	(579.697)	(579.697)	36	(579.661)
Sa	Ido Final Período Actual 30-09-2011	32.338.507	4.596.181	36.934.688	544	36.935.232

		Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Anterior 01-01-2010		32.338.507	4.574.751	36.913.258	561	36.913.819
Cambios en patrimonio						
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)			5.211.539	5.211.539	66	5.211.605
Otro resultado integral				-	-	-
Resultado integral				5.211.539	66	5.211.605
Dividendos			(4.884.365)	(4.884.365)		(4.884.365)
Incremento (disminución) por transferencias	y otros cambios	-	-	-	-	•
Total de cambios en patrimonio		-	327.174	327.174	66	327.240
Saldo Final Período Anterior 30-09-2010		32.338.507	4.901.925	37.240.432	627	37.241.059

# ENVASES DEL PACIFICO S.A. Y FILIALES ESTADOS INTERMEDIOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS – MÉTODO DIRECTO

Por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010 (expresados en miles de pesos (M\$))

Estado de Flujo de Efectivo Directo	01-01-2011 30-09-2011	01-01-2010 30-09-2010
Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	42.239.370	38.010.544
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(28.852.454)	(27.392.751)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(4.613.109)	(4.244.253)
Otros pagos por actividades de operación	(354.445)	(370.312)
Intereses pagados Intereses recibidos	(8.887) 17.879	(1.161) 18.251
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(783.181)	(891.373)
Otras entradas (salidas) de efectivo	535.628	1.053.834
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	8.180.801	6.182.779
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo	(2.116.014)	(1.978.309)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(2.116.014)	(1.978.309)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	2.011.088	- (504 545)
Pagos de préstamos	(2.862.386)	(501.717)
Dividendos pagados	(5.117.946)	(4.884.365) (1.590)
Otras entradas (salidas) de efectivo Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(5.969.244)	(5.387.672)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	95.543	(1.183.202)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al		
efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	41.041	(2.626)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	136.584	(1.185.828)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	31.192	2.622.326
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	167.776	1.436.498

#### ENVASES DEL PACIFICO S.A. Y FILIALES

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (expresados en miles de pesos (M\$))

# NOTA 1 – INFORMACION GENERAL

Envases del Pacífico S.A. tiene su origen en Envases Frugone, empresa creada en 1967, en Santiago, para la fabricación de envases flexibles con impresión en huecograbado. En 1984 la Fábrica de Envases Frugone pasó a ser operada por Envases del Pacífico Limitada, empresa constituida por escritura pública del 6 de marzo de 1984, otorgada ante el Notario Público de Santiago don Andrés Rubio Flores.

Envases del Pacífico S.A., (en adelante, "la Sociedad", "la Compañía" o "EDELPA") en su forma jurídica actual, se estableció por escritura pública del 9 de mayo de 1991, otorgada ante el Notario Público de Santiago don Andrés Rubio Flores, transformándose en sociedad anónima la sociedad de responsabilidad limitada que giraba como Envases del Pacífico Limitada.

La Sociedad está inscrita en el Registro de Comercio del Conservador de Santiago a fojas 3.398 N° 1.937 del año 1984 y la transformación en sociedad anónima rola a fojas 17.073 N° 8.593 del año 1991. El objeto de la Sociedad es la producción de envases flexibles empleando dos tecnologías de impresión: huecograbado (para materiales no extensibles) y flexografía (usada también para materiales extensibles). El domicilio social se ubica en Camino a Melipilla N° 13.320, comuna de Maipú, Santiago.

El 12 de noviembre de 1991 la Sociedad fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el Nº 0398.

Envases del Pacífico S.A. es controlada por Inversiones Cabildo S.A. e Inversiones del Pacífico S.A., las cuales son propietarias directas del 34,80 % y del 12,04 % de las acciones de Envases del Pacífico S.A., respectivamente. Por su parte estas sociedades son controladas por Inversiones Delfín Limitada y por Inversiones Cabildo S.A., respectivamente, las que a su vez son controladas por las siguientes personas: don José Said Saffie (Rut Nro. 2.305.902-9), doña Isabel Margarita Somavía Dittborn (Rut Nro. 3.221.015-5), don Salvador Said Somavía (Rut Nro. 6.379.626-3), doña Isabel Said Somavía (Rut Nro. 6.379.628-K) y doña Loreto Said Somavía (Rut Nro. 6.379.629-8).

Los presentes estados financieros consolidados intermedios han sido aprobados por el Directorio el 14 de noviembre de 2011.

# NOTA 2 – RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios de Envases del Pacífico S.A. y filiales ("la Compañía"). Tal como lo requieren las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF 1), estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 30 de septiembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados. Estas normas son emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB").

#### 2.1. Bases de preparación y período

Los presentes estados financieros consolidados de Envases del Pacífico S.A. y filiales comprenden los estados de situación financiera consolidados al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 y los estados de resultados integrales, estado de cambio en el patrimonio neto y de flujo de efectivo directo por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010, y sus correspondientes notas explicativas.

Los presentes estados financieros consolidados intermedios se han preparado bajo el criterio del costo histórico.

La preparación de los presentes estados financieros consolidados intermedios conforme a las NIIF requiere del uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros consolidados.

La información contenida en los presentes estados financieros es responsabilidad de la Administración de Envases del Pacífico S.A.

#### 2.2 Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados comprenden los estados financieros de Envases del Pacífico S.A. (la "Matriz") y sus filiales. Los estados financieros de las filiales son preparados en los mismos ejercicios que la matriz, aplicando consistentemente las mismas políticas contables.

#### (a) Filiales

Filiales son todas las entidades sobre las que Envases del Pacífico S.A. tiene poder para dirigir las políticas financieras y operacionales y sobre las cuales tiene una participación superior a la mitad de los derechos de voto. Las filiales se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control y se excluyen de la consolidación en la fecha que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de filiales se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor justo de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. El exceso del costo de adquisición sobre el valor de la participación de Envases del Pacífico S.A. en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como goodwill (menor valor). Si el costo de adquisición es menor que el valor justo de los activos netos de la filial adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

A continuación se presenta el detalle de las filiales incluidas en la consolidación:

TIPO DE PARTICIPACIONES					NES						
RUT	SOCIEDAD	PAÍS	MONEDA	DIRE	DIRECTAS		DIRECTAS INDIRECTAS		ECTAS	TO	ΓAL
			FUNCIONAL	30-09-11	31-12-10	30-09-11	31-12-10	30-09-11	31-12-10		
76.011.487-1	Envases del Plata S.A.	Chile	Pesos chilenos	99,99%	99,99%	0,00%	0,00%	99,99%	99,99%		
76.055.199-6	Inversiones del Plata Ltda.	Chile	Pesos chilenos	99,99%	99,99%	0,00%	0,00%	99,99%	99,99%		
Extranjera	Mandamientos e Inversiones S.A.	Argentina	Pesos argentinos	0,00%	0,00%	99,99%	99,99%	99,99%	99,99%		

Para los efectos de los presentes estados financieros se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido.

#### (b) Transacciones e intereses minoritarios

El interés minoritario representa la porción de utilidades o pérdidas y activos netos que no son propiedad de la Compañía y son presentados separadamente en el estado de resultados, pero contenido en el patrimonio en el estado de situación financiera consolidado, separado del patrimonio de la matriz.

La Compañía considera que las transacciones entre los accionistas minoritarios y los accionistas de las empresas donde se comparte la propiedad, son transacciones cuyo registro se realiza dentro del patrimonio y, por lo tanto, se muestran en el estado de cambios del patrimonio.

#### 2.3 Información financiera por segmentos operativos

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados a la administración de Envases del Pacífico S.A., la cual es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos. La Administración identifica sus segmentos operativos según los mercados en los cuales participa, es decir, el mercado nacional y extranjero.

Esta información se detalla en Nota 5.

#### 2.4 Transacciones en moneda extranjera

#### (a) Moneda de presentación y moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades de la Compañía se valorizan utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). Los estados financieros consolidados de Envases del Pacífico S.A. se presentan en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad Matriz y todas sus filiales, con excepción de su filial argentina, Mandamientos e Inversiones S.A., cuya moneda funcional es el peso argentino.

#### (b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados, excepto si se difieren en patrimonio neto como sería el caso de las coberturas de flujos de efectivo y las coberturas de inversiones netas.

#### (c) Bases de conversión

Los activos y pasivos en moneda extranjera y aquellos pactados en unidades de fomento, se presentan a los siguientes tipos de cambios y valores de cierre, respectivamente:

Moneda	30-09-2011	31-12-2010
	\$	\$
Dólar Estadounidense	521,76	468,01
Franco Suizo	576,79	499,37
Euro	700,63	621,53
Peso Argentino	124,13	117,78
Unidad de Fomento	22,012,69	21,455,55

La unidad de fomento (UF) es una unidad monetaria denominada en pesos chilenos que esta indexada a la inflación. La tasa de UF se establece a diario y con antelación, sobre la base de la variación del Índice de Precios al Consumidor del mes anterior. El valor presentado en la tabla arriba representa el valor en \$ por 1 UF.

#### (d) Conversión de filial con distinta moneda funcional

Los resultados y la situación financiera de Mandamientos e Inversiones S.A. que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierte a la moneda de presentación como sigue:

- (i) Los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio a la fecha de cierre.
- (ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio mensuales promedios (a menos que este promedio no sea una aproximación justo del efecto acumulativo de los tipos de cambio existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones); y
- (iii) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto, en el rubro Reservas de Conversión.

En la consolidación, las diferencias de cambio que surgen de la conversión de una inversión neta en entidades extranjeras, y de préstamos y otros instrumentos en moneda extranjera designados como coberturas de esas inversiones, se llevan en otro resultado integral como un componente separado del patrimonio neto. Cuando se produce una baja de la inversión, esas diferencias de cambio se reconocen en el estado de resultados como parte de la pérdida o ganancia en la venta.

Los ajustes al menor valor (goodwill) y al valor justo que surgen en la adquisición de una entidad extranjera se tratan como activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten al tipo de cambio de cierre del ejercicio o período según corresponda.

#### 2.5 Propiedades, plantas y equipos

Los terrenos se reconocen a su costo. Las construcciones e infraestructura, maquinarias y equipos, se reconocen a su costo menos la depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes.

El resto de los activos fijos, tanto en su reconocimiento inicial como en su medición posterior, son valorados a su costo histórico menos la correspondiente depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas.

Para efectos de computar el valor de costo, este ha sido modificado a la fecha de transición a NIIF (2009), por los efectos de tasación de determinados activos.

El costo de un activo incluye su precio de adquisición, todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración y la estimación inicial de los costos de desmantelamiento, retiro o remoción parcial o total del activo, así como la rehabilitación del lugar en que se encuentra, que constituyan la obligación para la compañía, al adquirir el elemento o como consecuencia de utilizar el activo durante un determinado período.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir a la compañía y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente.

Reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurre.

Las obras en ejecución incluyen, entre otros conceptos, los siguientes gastos devengados únicamente durante el período de construcción:

- (i) Gastos financieros relativos a la financiación externa que sean directamente atribuibles a las construcciones, tanto si es de carácter específica como genérica. En relación con la financiación genérica, los gastos financieros activados se obtienen aplicando el costo promedio ponderado de financiación a la inversión promedio acumulada susceptible de activación no financiada específicamente.
- (ii) Gastos de personal relacionados en forma directa y otros de naturaleza operativa atribuibles a la construcción.

Las obras en curso se traspasan al activo fijo una vez finalizado el período de prueba cuando se encuentran disponibles para su uso, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.

La depreciación de los activos fijos se calcula usando el método lineal para asignar sus costos a sus valores residuales sobre sus vidas útiles técnicas estimadas con excepción de los terrenos, los cuales no se deprecian. Las vidas útiles utilizadas por el grupo, detalladas por tipo de bien se encuentran en los siguientes rangos:

	<u>Años</u>
Construcciones	15 - 50
Maquinas y equipos	3 - 25
Otros activos fijos	2 - 40

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si fuera necesario, en cada cierre, de tal forma de tener una vida útil restante acorde con las expectativas de uso de los activos.

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable, mediante reconocimiento de pérdidas por deterioro. (Nota 2.8)

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados.

#### 2.6 Plusvalía

El menor valor o plusvalía comprada (goodwill) representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor de la participación de la Compañía en los activos netos identificables de la filial adquirida en la fecha de adquisición. El goodwill relacionado con adquisiciones de filiales se incluye en activos intangibles. El goodwill reconocido por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del goodwill relacionado con la entidad vendida. El Goodwill se asigna a las unidades generadoras de efectivo (UGE) con el propósito de probar las pérdidas por deterioro. La asignación se realiza en aquellas UGES que esperan vayan a beneficiarse de la combinación de negocios en la que surgió dicho goodwill.

#### 2.7 Activos intangibles distintos de la plusvalía

#### (a) Programas informáticos

Los programas informáticos adquiridos, se contabilizan sobre la base de los costos de adquisición. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas.

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costos directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por la Compañía, y que es probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles.

Los costos directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y otros gastos directamente asociados.

Los costos de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos, se amortizan durante sus vidas útiles estimadas.

#### (b) Licencias

Las licencias se presentan a costo histórico. Tienen una vida útil definida y se llevan a costo menos amortización acumulada. La amortización se calcula por el método lineal para asignar el costo de las licencias durante su vida útil estimada (2 a 6 años).

#### 2.8 Deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, por ejemplo el goodwill, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el que resulta mayor entre el valor justo de un activo, menos los costos a incurrir para su venta, y su valor de uso. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

#### 2.9 Activos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor justo con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

#### (a) Activos financieros a valor justo con cambios en resultados

Los activos financieros a valor justo con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

Estos activos se registran inicialmente al costo y posteriormente su valor se actualiza con base en su valor razonable, reconociéndose los cambios de valor en cuentas de resultados.

#### (b) Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a doce meses desde la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar en el estado de situación financiera.

#### (c) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la administración de la Compañía tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Compañía vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros disponibles para la venta, cuando existen, se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a doce meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

Son valorizadas al costo amortizado de acuerdo al método de tasa de interes efectiva.

#### (d) Activos financieros disponibles para la venta

Se presentan a su valor justo y corresponden a activos financieros no derivados que son designados como disponibles para la venta o que no están clasificados en cualquiera de las otras tres categorías anteriores. Las variaciones en el valor justo son reconocidas como cargo o abono a Otras reservas quedando pendiente su realización.

Estos activos son incluidos, cuando existen, como activos a valor corriente con excepción de aquellos cuya realización es superior a un año los que son presentados como activos no corrientes.

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que la compañía se compromete a adquirir o vender el activo.

La Compañía evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. Las pruebas de pérdidas por deterioro del valor de las cuentas a cobrar se describen en la Nota 2.11.

#### 2.10 Inventarios

Las existencias se valorizan al menor valor entre el costo y el valor neto realizable.

El costo se determina por el método del precio medio ponderado (PMP). El costo de los productos terminados y de los productos en proceso incluye los costos de diseño, las materias primas, la mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad operativa normal), pero no incluye los costos por intereses. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos variables de venta aplicables.

#### 2.11 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen por su valor nominal debido al corto plazo en que se materializa su recuperación, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El importe en libros de los activos se reducen con las provisiones efectuadas, y las pérdidas son reconocidas en el estado de resultados dentro de "costos de venta y comercialización".

#### 2.12 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja y banco, los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los descubiertos bancarios. En el balance de situación, los descubiertos bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

#### 2.13 Capital social

El capital social está representado por acciones ordinarias de una sola clase y un voto por acción.

#### 2.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales se reconocen inicialmente a su valor justo y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

#### 2.15 Otros pasivos financieros

Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor justo, el que corresponde al valor de colocación descontando todos los gastos de transacción directamente asociados a ella para luego ser controlados utilizando el método del costo de amortizado en base a la tasa efectiva. Dado que la Compañía mantiene su grado de inversión, la administración estima que se puede endeudar en condiciones de precio y plazo similares a los cuales se encuentra la deuda vigente por lo que considera como valor justo el valor libro de la deuda.

Las operaciones con instituciones de factoring, en las cuales la sociedad mantiene la responsabilidad de su cobro, se registran como obtención de un crédito financiero y se presentan como otros pasivos financieros.

#### 2.16 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

La sociedad Matriz y sus filiales han reconocido sus obligaciones tributarias en base a las disposiciones legales vigentes.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuestos aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

#### 2.17 Beneficios a los empleados

#### (a) Vacaciones del personal.

El gasto por vacaciones del personal se reconoce mediante el método del devengo. Este beneficio corresponde a todo el personal y equivale a un importe fijo según los contratos particulares de cada trabajador. Este beneficio es registrado a su valor nominal, el que no difiere significativamente de su valor actual.

#### (b) Indemnizaciones por años de servicio, PIAS.

La Compañía constituye pasivos por obligaciones por indemnizaciones por cese de servicios, en base a lo estipulado en los contratos colectivos e individuales del personal. El beneficio se encuentra pactado y por ello la obligación se trata, de la misma manera que los planes de beneficios definidos y es registrada mediante el método de la unidad de crédito proyectada.

Los planes de beneficios definidos establecen el monto de retribución que recibirá un empleado al momento estimado de goce del beneficio, el que usualmente, depende de uno o más factores, tales como, edad del empleado, rotación, años de servicio y compensación.

El pasivo reconocido en el estado de situación financiera es el valor presente de la obligación del beneficio definido más/menos los ajustes por ganancias o pérdidas actuariales no reconocidas y los costos por servicios pasados. El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados, usando las tasas de interés de bonos corporativos de alta calidad denominados en base a la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de la obligación por IAS hasta su vencimiento.

#### (c) Planes de participación en beneficios y bonos

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto para bonos y participación en beneficios en base a una fórmula que tiene en cuenta el resultado atribuible a los accionistas de la Compañía después de ciertos ajustes. La Compañía reconoce una provisión cuando está contractualmente obligada o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita.

#### 2.18 Provisiones

La Compañía reconoce una provisión cuando está obligada contractualmente o cuando existe una práctica del pasado que ha creado una obligación asumida.

Las provisiones para contratos onerosos, litigios y otras contingencias se reconocen cuando:

- La Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación;
- El importe se ha estimado de forma fiable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando la mejor estimación de la Compañía. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones actuales del mercado, en la fecha del balance, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular, de corresponder. El incremento en la provisión por el paso del tiempo se reconoce en el rubro gasto por intereses.

#### 2.19 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor justo de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de la Compañía. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto al valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos.

La Compañía reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades de la Compañía, tal y como se describe a continuación.

La Compañía fabrica y vende envases flexibles en el mercado al por mayor. Las ventas de bienes se reconocen cuando ha entregado los productos al mayorista, el mayorista tiene total discreción sobre el canal de distribución y sobre el precio al que se venden los productos y no existe ninguna obligación pendiente de cumplirse que pueda afectar la aceptación de los productos por parte del mayorista. La entrega no tiene lugar hasta que los productos se han enviado al lugar concreto, los riesgos de obsolescencia y pérdida se han transferido al mayorista y el mayorista ha aceptado los productos de acuerdo con el contrato de venta, el periodo de aceptación ha finalizado, o bien la Compañía tiene evidencia objetiva de que se han cumplido los criterios necesarios para la aceptación.

Los productos se venden con descuentos por volumen de compra; los clientes tienen derecho a devolver los productos defectuosos. Las ventas se reconocen en función del precio fijado en el contrato de venta. Se asume que no existe un componente de financiación, dado que las ventas se realizan con un período medio de cobro de 90 días, lo que está en línea con la práctica del mercado.

#### 2.20 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, como corrientes los con vencimiento igual o inferior a doce meses contados desde la fecha de corte de los estados financieros y como no corrientes, los mayores a ese período.

#### 2.21 Activos no corrientes mantenidos para la venta.

Los activos no corrientes se clasifican como activos mantenidos para la venta y se reconocen al menor valor del importe en libros y el valor justo menos los costos para la venta si su importe en libros se recupera principalmente a través de una transacción de venta en lugar de a través del uso continuado.

#### 2.22 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo en las cuentas consolidadas de la Compañía en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por los accionistas o cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales vigentes o las políticas de distribución establecidas por la Junta de Accionistas.

#### 2.23 Medio ambiente

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan a resultados cuando se incurren. Las inversiones en obras de infraestructura destinadas a cumplir requerimientos medioambientales son activadas siguiendo los criterios contables generales para Propiedades, Plantas y Equipos, de acuerdo a lo establecido en las NIIF.

## 2.24 Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes.

a) Las siguientes normas, enmiendas e interpretaciones son obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2011:

Aplicación obligatoria:

Normas e interpretaciones ejercicios iniciados a partir de

NIC 24 (revisada): "Revelaciones de partes relacionadas". 01/01/2011 IFRIC 19: "Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio". 01/07/2010

	Aplicación obligatoria:
Enmiendas y mejoras e	jercicios iniciados a partir de
NIC 32: "Instrumentos Financieros: Presentación"	01/02/2010
IFRS 1: "Adopción por primera vez de las normas internacionales de	
información financiera"	01/07/2010
CINIIF 14 "NIC 19 – El limite de un activo por beneficios definidos,	
obligación de mantener un nivel mínimo de financiación y su interacción	n" 01/01/2011
Mejoras IFRS 1: "Adopción por primera vez de las normas internaciona	les de
información financiera".	01/01/2011
Mejoras IFRS 3 (revisada): "Combinación de negocios"	01/07/2010
Mejoras IFRS 7: "Instrumentos Financieros: Revelaciones"	01/01/2010
Mejoras NIC 1: "Presentación de estados financieros"	01/01/2011
Mejoras NIC 27: "Estados financieros consolidados y separados"	01/07/2010
Mejoras NIC 34: "Información intermedia"	01/01/2011
Mejoras IFRIC 13: "Programa de fidelización de clientes"	01/01/2011

La aplicación de estos pronunciamientos no ha tenido efectos significativos en Envases Del Pacifico S.A. y filiales.

b) A la fecha de emisión de los presentes estados financieros las siguientes normas, enmiendas e interpretaciones habían sido emitidos por el IASB pero no eran de aplicación obligatoria:

Normas e interpretaciones	Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de
NIC 27: "Estados financieros separados".	01/01/2013
IFRS 9: "Instrumentos financieros".	01/01/2013
IFRS 10: "Estados financieros consolidados"	01/01/2013
IFRS 11: "Acuerdos conjuntos"	01/01/2013
IFRS 12: "Revelaciones de participaciones en otras entidades"	01/01/2013
IFRS 13: "Medición del valor razonable"	01/01/2013

Enmiendas y mejoras	Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de
NIC 12: "Impuesto a las ganancias".	01/01/2012
IFRS 1: "Adopción por primera vez de las normas internacionales d	le
información financiera".	01/07/2011
IFRS 7: "Instrumentos financieros: Revelaciones".	01/07/2011
NIC 28: "Inversiones en asociadas y joint ventures"	01/07/2011

La administración estima que la futura adopción de las normas e interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados la Compañía.



### NOTA 3 – ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

Los activos financieros están expuestos a diversos riesgos financieros: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de precios).

El programa de gestión del riesgo global aborda la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera.

La gestión del riesgo financiero está administrada por la Gerencia de Finanzas. Esta gerencia identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas. La empresa no participa activamente en el trading de sus activos financieros con fines especulativos.

#### 3.1 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito hace referencia a la incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionada con el cumplimiento de obligaciones suscritas por contrapartes, al momento de ejercer derechos contractuales para recibir efectivo u otros activos financieros.

La exposición al riesgo de crédito, tiene directa relación con la capacidad individual de los clientes de cumplir con sus compromisos contractuales y se ve reflejado en las cuentas de deudores comerciales.

Con el fin de respaldar una línea de crédito aprobado por el comité de crédito, se realiza una evaluación crediticia analizando su evaluación financiera y comportamiento en el mercado. No se requieren garantías a los clientes debido a que en su gran mayoría tienen la categoría de prime.

La exposición máxima al riesgo de crédito está limitada al valor a costo amortizado de la cuenta de deudores por ventas registrados a la fecha de este reporte.

Las cuentas expuestas a este tipo de riesgo son: deudores por ventas, documentos por cobrar y deudores varios (ver tabla en Nota Nº 8).

La Gerencia de Finanzas, es el área encargada de minimizar el riesgo crediticio de las cuentas por cobrar, supervisando la morosidad de las cuentas y realizando la aprobación o rechazo de un límite de crédito para todas las ventas a plazo. Las normas y procedimientos para el correcto control y administración de riesgo sobre las ventas a crédito están regidas por la Política de Créditos.

Para la aprobación y/o modificación de las líneas de crédito de los clientes, se ha establecido un procedimiento que se sigue a cabalidad. Las solicitudes de líneas se ingresan en un modelo de Evaluación de Crédito donde se analiza toda la información disponible, incluyendo el monto de línea otorgado por la compañía de seguros de crédito. Luego, éstas son aprobadas o rechazadas en el comité interno según el monto máximo autorizado por la Política de Créditos. Las líneas de crédito son renovadas en relación al comportamiento de pago y mejor información disponible de nuestros clientes.

Todas las ventas son controladas por un sistema de verificación de crédito, el cual se ha parametrizado para que se bloqueen aquellas órdenes de los clientes que presenten morosidad en un porcentaje determinado de la deuda y/o los clientes que, al momento del despacho del producto, tengan su línea de crédito excedida o vencida.

#### 3.2 Riesgo de liquidez

Este riesgo corresponde a la capacidad de cumplir con sus obligaciones de deuda al momento de vencimiento.

La exposición al riesgo de liquidez se encuentra presente en sus obligaciones con bancos e instituciones financieras, acreedores y otras cuentas por pagar, y se relaciona con la capacidad de responder a aquellos requerimientos netos de efectivo que sustentan sus operaciones, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales.

La Gerencia de Finanzas monitorea constantemente las proyecciones de caja de la empresa basándose en las proyecciones de corto y largo plazo y de las alternativas de financiamiento disponibles. Para controlar el nivel de riesgo de los activos financieros disponibles, trabaja con una política de colocaciones.

En la siguiente tabla se detalla el capital comprometido de los principales pasivos financieros sujetos al riesgo de liquidez, agrupado según vencimiento:

	Vencim		
	0 a 1 año	1 a 5 años	Total
	M\$	M\$	M\$
Pasivos financieros	1.255.467	3.900.000	5.155.467
Cuentas por pagar	9.864.706	_	9.864.706
Total	11.120.173	3.900.000	15.020.173

#### • Política de colocaciones:

La Compañía cuenta con una política de colocaciones que identifica y limita los instrumentos financieros y las entidades en las cuales se está autorizado a invertir.

En cuanto a los instrumentos, sólo está permitida la inversión en aquellos de renta fija e instrumentos de adecuada liquidez. Cada tipo de instrumento tiene una clasificación y límites determinados, dependiendo de la duración y del emisor.

#### 3.3 Riesgo de tipo de cambio

Este riesgo surge de la probabilidad de sufrir pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas en las que están denominados los activos, pasivos y operaciones fuera de balance de una entidad.

La Compañía está expuesta al riesgo en variaciones del tipo de cambio del dólar, sobre las ventas, compras y obligaciones que están denominadas en otras monedas, sin embargo, la Compañía mantiene una estructura razonablemente equilibrada en sus activos y pasivos en dólares.

Al 30 de septiembre de 2011, el valor del dólar observado alcanzó a \$ 521,76 es decir, un 11,5% superior al valor de cierre al 31 de diciembre de 2010, fecha en la cual alcanzó un valor de \$468,01. Los valores máximos y mínimos que alcanzó el dólar observado en el período fueron \$521,85 y \$455,91, respectivamente.

La variación en los tipos de cambio mencionados anteriormente, significó para la Compañía una utilidad de cambio neta del período de M\$ 152.126.

#### 3.4 Riesgo de mercado - Precio de envases flexibles

El precio de envases flexibles lo determina el mercado. Los precios fluctúan en función de la demanda, la capacidad de producción y las estrategias comerciales adoptadas por la Compañía.

Este riesgo es abordado de distintas maneras. La Compañía a través de su área comercial realiza análisis periódicos sobre el mercado y la competencia, brindando herramientas que permitan evaluar tendencias y así ajustar las proyecciones. Por otro lado, se cuenta con análisis financieros de sensibilidad para la variable precio, permitiendo tomar los resguardos respectivos para enfrentar de una mejor manera los distintos escenarios.

En el período finalizado al 30 de septiembre de 2011, el análisis de sensibilización de una variación de los ingresos operacionales de un 10%, manteniendo constantes las demás variables significaría un impacto en el margen bruto de \$ 3.784 millones.

#### NOTA 4 - ESTIMACIONES Y APLICACIÓN DE CRITERIOS DE CONTABILIDAD

Las estimaciones y otras materias que requieren de la aplicación del juicio profesional se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

#### 4.1 Estimaciones y criterios contables importantes

La Compañía hace estimaciones y adopta criterios en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los importes en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

Vidas útiles de la planta y equipos

La depreciación de la planta industrial y equipos se efectúa en función de las vidas útiles que ha estimado la Administración para cada uno de estos activos productivos. Esta estimación podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones tecnológicas y acciones de la competencia en respuesta a cambios significativos en las variables del sector industrial. La administración incrementará el cargo por depreciación cuando las vidas útiles actuales sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o depreciará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido

Adicionalmente, se evalúa al cierre de cada balance anual, o antes si existiese algún indicio de deterioro, el valor recuperable de la propiedad, planta y equipo, agrupada en unidades generadoras de efectivo, incluyendo la plusvalía comprada, para comprobar si hay pérdidas por deterioro en el valor de los activos.

Si como resultado de esta evaluación, el valor justo resulta ser inferior al valor neto contable, se registra una pérdida por deterioro como ítem operacional en el estado de resultado.

#### 4.2 Estimación de pérdidas por contingencias judiciales

La Compañía es parte en juicios de diversa índole por los cuales no es posible determinar con exactitud los efectos económicos que estos podrán tener sobre los estados financieros. En los casos que la administración y los abogados de la Compañía han opinado que se obtendrán resultados favorables o que los resultados son inciertos y los juicios se encuentran en trámite, no se constituyen provisiones al respecto. En los casos que la opinión de la administración y de los abogados de la Compañía es desfavorable se han constituido provisiones con cargo a gastos en función de estimaciones de los montos máximos a pagar. El detalle de estos litigios y contingencias se muestra en Nota 28.

#### NOTA 5 – INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO

La Compañía comercializa envases flexibles impresos, en bobinas, para ser usadas en máquinas envasadoras de los clientes. Por esta razón el análisis de gestión se basa en el monitoreo de las ventas en el mercado nacional y en el mercado internacional, manejando por separado los ingresos por servicios de maquila y otros, por lo tanto, la segmentación tiene un carácter eminentemente comercial orientada a los mercados donde se comercializan nuestros productos, no existiendo diferenciación en los procesos productivos y logísticos que sustentan dicha segmentación. A continuación revelamos la información referida a los segmentos individualizados:



	Acumulado al 30-09-2011					Por el trin	nestre tern	ninado al 3	0-09-2011			
	Ventas	Ventas			No		Ventas	Ventas			No	
	Nacionales	Extranjeras	Maquila	Otros	distribuido	Total	Nacionales	Extranjeras	Maquila	Otros	distribuido	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Recaudación de ingresos por venta	22.686.328	14.354.066	17.028	784.852	-	37.842.274	7.478.951	4.805.572	(188)	226.687	-	12.511.022
Margen de explotación del segmento	4.540.259	2.872.707	3.408	157.074	-	7.573.448	1.417.354	911.880	(127)	42.452	-	2.371.559
Gastos de administración	-	-	-	-	(1.353.407)	(1.353.407)	-	-	-	-	(473.149)	(473.149)
Otros gastos por función	-	_	-	-	(625.800)	(625.800)	-	-	-	-	(218.584)	(218.584)
Costos de financiamiento neto	-	-	-	-	(262.745)	(262.745)	-	-	-	-	(94.876)	(94.876)
Otros	-	-	-	-	258.524	258.524	-	-	-	-	210.224	210.224
Utilidad antes de impuestos	4.540.259	2.872.707	3.408	157.074	(1.983.428)	5.590.020	1.417.354	911.880	(127)	42.452	(576.385)	1.795.174
Impuesto a las ganancias						(1.058.137)			•	•		(362.832)
Utilidad del ejercicio						4.531.883						1.432.342

	Acumulado al 30-09-2010					Por el trin	iestre tern	ninado al 3	0-09-2010			
	Ventas	Ventas			No		Ventas	Ventas			No	
	Nacionales	Extranjeras	Maquila	Otros	distribuido	Total	Nacionales	Extranjeras	Maquila	Otros	distribuido	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Recaudación de Ingresos por Venta	21.538.963	13.881.090	320.784	898.411		36.639.248	8.081.498	4.843.237	1.323	236.725	-	13.162.783
Margen de explotación del segmento	4.929.772	3.177.062	73.420	205.626	-	8.385.880	1.750.259	1.041.744	(2.057)	49.293	-	2.839.239
Gastos de administración	-			-	(1.353.193)	(1.353.193)	-	-	-	-	(471.612)	(471.612)
Otros gastos por función	_	-	-	-	(639.473)	(639.473)	-	-	-	-	(221.894)	(221.894)
Costos de financiamiento neto	-	-	-	-	(281.305)	(281.305)	-	-	-	-	(91.511)	(91.511)
Otros	-	-	-	-	141.203	141.203		-	-	-	(36.125)	(36.125)
Utilidad antes de impuestos	4.929.772	3.177.062	73.420	205.626	(2.132.768)	6.253.112	1.750.259	1.041.744	(2.057)	49.293	(821.142)	2.018.097
Impuesto a las ganancias						(1.041.507)						(333.878)
Utilidad del ejercicio		·			·	5.211.605						1.684.219

La segmentación geográfica de los deudores comerciales es la siguiente:

Clientes	30-09-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Clientes nacionales	7.019.761	7.520.222
Clientes extranjeros	6.238.685	4.454.353
Otros	122.712	174.498
Total	13.381.158	12.149.073

Dada la naturaleza única de los ciclos productivos, no existen activos ni pasivos que puedan ser asociados con alguno de los segmentos individualmente informados.

# NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El efectivo y equivalente al efectivo corresponde a los saldos de dinero mantenido en caja y en cuentas corrientes bancarias, depósitos a plazo y otras inversiones líquidas pactadas a menos de 90 días.

La composición del efectivo y equivalente al efectivo a las fechas que se indican, es el siguiente:

- Clases de efectivo y equivalentes de efectivo

	30-09-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Caja Saldos en bancos	2.553	2.013
Saldos en bancos	55.223	29.179
Fondo mutuo	110.000	-
Total	167.776	31.192

- El detalle por tipos de moneda es el siguiente:

	30-09-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Pesos chilenos	131.889	21.413
Dólar estadounidense	30.082	5.621
Pesos argentinos	2.394	874
Euro	3.122	3.058
Real	68	41
Peso colombiano	49	45
Yen	144	122
Peso uruguayo	28	18
Total	167.776	31.192

#### NOTA 7 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

# 7.1 Instrumentos financieros por categoría

Al 30 de septiembre de 2011	Préstamos y	Valores
	cuentas por cobrar	para negociar
	M\$	M\$
Activos		
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	110.000
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	13.815.629	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	339.649	-
Total	14.155.278	110.000
	Otros pasivos	
	financieros	
Pasivos	M\$	
Otros pasivos financieros	5.155.467	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9.864.706	-
Total	15.020.173	-

Al 31 de diciembre de 2010		Préstamos y	Valores
		cuentas por cobrar	para negociar
		M\$	M\$
Activos			
Efectivo y equivalentes al efectivo		-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		12.533.951	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		301.700	-
	Total	12.835.651	-
	•		
		Otros pasivos	
		financieros	
<u>Pasivos</u>		M\$	
Otros pasivos financieros		5.123.100	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pa	igar	7.788.682	-
	Total	12.911.782	-

## 7.2 Calidad crediticia de activos financieros

Los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro, se evalúan en función a las políticas de clasificación crediticia de la compañía.

Ninguno de los activos financieros pendientes de vencimiento ha sido objeto de renegociación durante el periodo.

#### NOTA 8 – DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

Los deudores comerciales y cuentas por cobrar se incluyen dentro de activos corrientes, excepto aquellos activos con vencimiento mayor a 12 meses.

Los deudores comerciales representan derechos exigibles que tienen origen en el giro normal del negocio, llamándose normal al giro comercial, actividad u objeto social de la explotación.

Las otras cuentas por cobrar corresponden a las cuentas por cobrar que provienen de ventas, servicios o préstamos fuera del giro normal del negocio.

Cuando existe evidencia de una incapacidad del cliente para poder cumplir con sus obligaciones financieras para con la compañía, se estima y registra una provisión específica para deudas incobrables. Además de lo anterior, se registran cargos por deudas incobrables, basándonos, entre otros factores, como la historia de pérdidas anteriores y en una evaluación general de las cuentas por cobrar vencidas y vigentes.

La constitución y reverso de la provisión por deterioro de valor de las cuentas a cobrar se ha incluido como "gastos de provisión de incobrables" en el estado de resultados.

La composición del presente rubro al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	Al 30-09	9-2011	Al 31-1	12-2010	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corr	riente
	M\$	M\$	M\$	M\$	
Cuentas por cobrar	17.952.770	-	16.374.655		-
Provisión de incobrables deudores comerciales	(81.375)	-	(82.852)		-
Provisión de incobrables otras cuentas por cobrar	(4.725.941)	-	(4.484.180)		-
Sub total cuentas por cobrar, neto	13.145.454	-	11.807.623		-
Iva crédito fiscal y otros	55.319	-	47.248		-
Documentos por cobrar	44.660	-	85.391		-
Otras cuentas por cobrar	135.725	434.471	208.811	38	34.878
Sub total otras cuentas por cobrar	235.704	434.471	341.450	38	34.878
m . 1	42 204 450	42.4.454	10 1 10 0 2	20	1.0=0
Total	13.381.158	434.471	12.149.073	38	34.878

Dentro del rubro cuentas por cobrar corrientes se incluyen cuentas por cobrar de la filial Mandamientos e Inversiones S.A. (Filial Argentina) que se convirtió en acreedor directo e indirecto de Dinan S.A.C.I.F.I. originados por la situación descrita en Nota 20, la que representa un total de M\$ 4.725.941 (MUSD 10.143 históricos), los cuales se encuentran 100% provisionados al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

Las cuentas por cobrar no corrientes corresponden a préstamos de largo plazo otorgados a trabajadores de la Compañía, los cuales son rebajados de las indemnizaciones por años de servicios al momento de la desvinculación de las partes. Los montos están expresados en U.F. y no devengan intereses.

Los plazos de vencimiento de los deudores y documentos comerciales y otras cuentas por cobrar no vencidos al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

	30-09-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
0 a 90 días	11.743.450	10.459.955
90 a 180 días	1.030.581	710.895
180 a 270 días	-	-
270 a 360 días	-	-
más de 360 días	16.205	15.376
Total	12.790.236	11.186.226

El período de vencimiento de los deudores comerciales vencidos y no deteriorados al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

	30-09-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
0 a 90 dias	590.922	962.847
90 a 180 dias	-	-
180 a 270 dias	-	-
270 a 360 dias	-	-
más de 360 dias	-	-
Total	590.922	962.847

El valor justo de deudores y clientes por cobrar no difiere de manera significativa de los saldos presentados en los estados financieros. Asimismo, el valor libros de los deudores y clientes por cobrar en mora no deteriorados y deteriorados representan una aproximación razonable al valor justo de los mismos, ya que incluyen un interés explícito por el retraso en el pago y consideran una provisión de deterioro cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar el importe que se le adeuda.

El movimiento del deterioro de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es el siguiente:

	30-09	-2011	31-12	-2010
	Deudores	Otros	Deudores	Otros
	Comerciales	deudores	Comerciales	deudores
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	82.852	4.484.180	87.774	5.053.177
Aumentos de provisión	(1.477)		49.870	-
Utilización de provisión	-	-	(54.792)	-
Efecto de tipo de cambio	-	241.761	-	(568.997)
Saldo final	81.375	4.725.941	82.852	4.484.180

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de cada una de las categorías de cuentas a cobrar indicadas anteriormente.

	Al 30	Al 30 de septiembre de 2011						
	Exposición	Exposición	Exposición neta					
	bruta según	bruta	concentraciones					
	balance	deteriorada	de riesgo					
	M\$	M\$	M\$					
Cuentas por cobrar	17.952.770	(4.807.316)	13.145.454					
Otras cuentas por cobrar	180.385	-	180.385					
	Al 31	de diciembre d	e 2010					
	Exposición	Exposición	Exposición neta					
	bruta según	bruta	concentraciones					
	balance	deteriorada	de riesgo					
	M\$	M\$	M\$					
Cuentas por cobrar	16.374.655	(4.567.032)	11.807.623					
Otras cuentas por cobrar	294.202	-	294.202					

Con el objeto de mitigar el riesgo de crédito de la Compañía se ha instaurado una serie de procedimientos, incluyendo la realización de evaluaciones crediticias periódicas por parte de la Gerencia de Finanzas lo cual conlleva el otorgamiento de cupos crediticios. Adicionalmente, existe una revisión permanente de los grados de morosidad de la cartera a objeto de ejercer en forma oportuna las acciones de cobro pertinente.

Para el riesgo de crédito no existen garantías directas significativas.

#### NOTA 9 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por cobrar con empresas relacionadas provienen de operaciones comerciales corrientes, las cuales son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de independencia mutua entre las partes.

Los saldos por cobrar a las Compañías Vital Jugos S.A., Vital Aguas S.A. y Embotelladora Andina S.A., son en pesos chilenos y no devengan interés.

La Compañía tiene como política informar todas las transacciones que efectúa con partes relacionadas durante el ejercicio.

# a) Cuentas por cobrar empresas y personas relacionadas

La composición del rubro al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

						Plazo de	Activos (	Corrientes
			País de			pago	30-09-2011	31-12-2010
RUT	Sociedad		origen	Naturaleza de la transaco	ción Moneda	(Meses)	M\$	M\$
93.899.000-K	VITAL JUGOS S.A.		Chile	Venta Productos Terminado	dos Pesos	2	206.161	173.083
76.389.720-6	VITAL AGUAS S.A.		Chile	Venta Productos Terminad	dos Pesos	2	385	43.809
91.144.000-8	EMBOTELLADORA AN	IDINA S.A.	Chile	Venta Productos Terminad	dos Pesos	2	133.103	84.808
			Totales	S			339.649	301.700

Las cuentas por cobrar en empresas relacionadas no presentan provisiones por dudosa recuperabilidad.

# b) Transacciones con empresas relacionadas

A continuación se presentan las operaciones y sus efectos en resultados al 30 de septiembre de 2011 y 2010.

RUT	Sociedad	Relación	País de Descripción Tipo de		Monto de la	transacción		Efecto en re	esultado (*)		
			origen		moneda	30-09-11	30-09-10	01-01-11 a	01-01-10 a	01-07-11 a	01-07-10 a
						M\$	M\$	30-09-11	30-09-10	30-09-11	30-09-10
								M\$	M\$	M\$	M\$
93.899.000-K	Vital Jugos S.A.	Accionista común	Chile	Venta de productos	Pesos	912.292	231.774	182.579	53.048	31.671	15.421
76.389.720-6	Vital Aguas S.A.	Accionista común	Chile	Venta de productos	Pesos	26.061	24.604	5.216	5.631	61	871
86.881.400-4	Envases CMF	Indirecta	Chile	Venta de productos	Pesos	-	7.103	-	1.626	-	-
91.144.000-8	Embotelladora Andina S.A.	Indirecta	Chile	Venta de productos	Pesos	266.630	267.672	53.361	61.264	26.034	21.788
78.850.310-5	Asesorias e Inversiones El Pangue Ltda.	Director común	Chile	Asesorias	Pesos	1.396	6.903	(1.396)	(6.903)	-	(4.153)
76.948.930-4	Inversiones y Asesorías AMSA DOS S.A.	Director común	Chile	Asesorias	Pesos	7.466	-	(7.466)	-	(5.605)	-
_	Total		•		•	1.213.845	538.056	232,294	114.666	52.161	33.927

(\*) Los saldos presentados como efecto en resultado corresponden al margen bruto de las transacciones.

# c) Directorio y Administración

# c.1) Composición

La Compañía es administrada por un Directorio compuesto por siete directores titulares que son elegidos por un período de tres años en la Junta General Ordinaria de Accionistas.

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 50 bis de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas, la Compañía cuenta con un Comité de Directores compuesto por 3 miembros, que tienen las facultades contempladas en dicho artículo.

El equipo gerencial lo componen un Gerente General, siete Gerentes de Área y seis Subgerentes.

# c.2) Dietas de Directorio

		01-01	-2011 a 30-0	09-2011	01-01	-2010 a 30-	09-2010	01-07	-2011 a 30-0	09-2011	01-07	7-2010 a 30-0	09-2010
Nombre	Cargo	Dieta	Remuner.	Honorarios	Dieta	Remuner.	Honorarios	Dieta	Remuner.	Honorarios	Dieta	Remuner.	Honorarios
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Renato Ramírez Fernández	Presidente	12.963	-	6.386	4.453	-	424	4.616	-	2.263	2.236	-	213
José Domingo Eluchans Urenda	Ex Presidente	7.609	-	-	11.104	-	-	2.307	-	-	4.472	-	-
Salvador Said Somavía	Director	3.074	11.364	-	-	19.965	-	2.308	-	-	-	6.655	-
Isabel Said Somavia	Directora	6.858	-	-	6.651	-	-	2.308	-	-	2.236	-	-
Fernando Franke García	Director	6.858	-	727	6.651	-	634	2.308	-	256	2.236	-	213
Patricio Del Sol Guzmán	Director	6.858	-	727	4.453	-	424	2.308	-	256	2.236	-	213
Francisco Sáenz Rica	Director	6.858	-	727	4.453	-	-	2.308	-	256	2.236	-	-
Fernando Agüero Garcés	Ex Presidente	-	-	-	5.867	-	-	-	-	-	-	-	-
Orlando Saenz Rojas	Ex Director	/-	-	-	2.198	-	-	-	-	-	-	-	-
Jorge Awad Mehech	Ex Director	/ -	-	Í	2.198	. // - I	210	1	-	-	-	-	-

# c.3) Remuneraciones de Administración Superior

	01-01-2011 a 30-09-2011	01-01-2010 a 30-09-2010	01-07-2011 a 30-09-2011	01-07-2010 a 30-09-2010
Conceptos	M\$	M\$	M\$	M\$
Sueldos y otros beneficios	796.297	687.316	267.933	215.979
Totales	796.297	687.316	267.933	215.979

#### **NOTA 10 – INVENTARIOS**

La composición del rubro al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Tipos de productos	30-09-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Productos terminados	1.874.232	1.038.903
Productos en proceso	911.209	1.232.538
Materias primas	6.265.375	6.757.463
Materiales y suministros	416.025	355.797
Provisión desvalorización	-	-
Total	9.466.841	9.384.701

El costo de los inventarios reconocidos como gastos durante los períodos terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

	01-01-2011 a	01-01-2010 a	01-07-2011 a	01-07-2010 a
	30-09-2011	30-09-2010	30-09-2011	30-09-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Inventarios reconocidos como gasto	20.999.435	19.759.567	6.979.867	7.252.509

## NOTA 11 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el detalle es el siguiente:

	Tipos	30-09-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
Seguros a	anticipados	303.239	198.051
Otros gas	tos pagados por anticipado	122.835	18.026
	Total	426.074	216.077

#### NOTA 12 – CUENTAS POR COBRAR POR IMPUESTOS CORRIENTES

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el detalle es el siguiente:

#### a) Cuentas por cobrar por impuestos corrientes

Concepto	30-09-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Impuesto a la renta	(681.052)	
Pagos provisionales mensuales	767.154	981.425
Crédito por capacitación	21.760	41.201
Otros	-	2.530
Total	107.862	185.624

# NOTA 13 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALÍA

a) Este rubro está compuesto principalmente por programas informáticos y software computacionales. Su detalle al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

		30-09-2011		31-12-2010			
Tipos	Monto bruto	Amortización	Monto neto	Monto bruto	Amortización	Monto neto	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Programas informáticos	752.297	(455.723)	296.574	718.580	(383.759)	334.821	
Licencias	190.783	(151.681)	39.102	182.615	(143.597)	39.018	
Total	943.080	(607.404)	335.676	901.195	(527.356)	373.839	

## b) El movimiento de los ejercicios es el siguiente:

	Al 30 de septiembre de 2011					
Movimiento	Programas	Licencias				
	informáticos		Total			
	M\$	M\$	M\$			
Saldo inicial 01-01-2011	334.821	39.018	373.839			
Adiciones	33.717	8.168	41.885			
Desapropiaciones	-	-	-			
Amortización	(71.964)	(8.084)	(80.048)			
Deterioro	-	-	-			
Saldo al 30-09-2011	296.574	39.102	335.676			

	Al 31 de diciembre de 2010					
Movimiento	Programas	Licencias				
	informaticos		Total			
	M\$	M\$	M\$			
Saldo inicial 01-01-2010	421.592	33.085	454.677			
Adiciones	28.645	23.708	52.353			
Desapropiaciones	-	-	-			
Amortización	(115.416)	(17.775)	(133.191)			
Deterioro	-	-	-			
Saldo al 31-12-2010	334.821	39.018	373.839			

# c) Las vidas útiles de los activos intangibles son las siguientes:

		7	Vida útil finita			la útil infinita
	Tipos		Vida Mínima	Vida Máxima		
			años	años		
Programa	s computa	cionales	2	5		
Licencias			2	5		
Patentes			-	-		X

El cargo a resultados por amortización de intangibles se registra en la partida gastos de administración del estado de resultados integrales.

### NOTA 14 - PLUSVALIA

El saldo al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

		30-09-2011		31-12-2010			
Tipos	Monto bruto	Amortización	Monto neto	Monto bruto	Amortización	Monto neto	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Plusvalia	873.358	-	873.358	873.358	-	873.358	
Total	873.358	-	873.358	873.358	-	873.358	

Movimiento	01-01-2011	01-01-2010
	al 30-09-2011	al 31-12-2010
	M\$	M\$
Saldo al inicio	873.358	873.358
Adiciones	-	-
Desapropiaciones	-	-
Amortización	-	-
Deterioro	-	=
Saldo final	873.358	873.358

La Plusvalía comprada representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Compañía en los activos netos identificables de la ex subsidiaria Italprint, reconocida en la fecha de adquisición y que fue posteriormente absorbida, integrándose los respectivos negocios en forma indisoluble. La plusvalía comprada no se amortiza.

### NOTA 15 – PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el detalle es el siguiente:

### a) 30 de septiembre de 2011

	Monto bruto	Depreciación	Valor neto
Tipo		acumulada	
	M\$	M\$	M\$
Terrenos	1.892.521	-	1.892.521
Construcción y obras de infraestructura			
- Edificios	9.162.826	(2.240.480)	6.922.346
- Instalaciones	634.396	(288.542)	345.854
Sub total	9.797.222	(2.529.022)	7.268.200
Maquinarias y equipos			
- Equipos de transportes	426.440	(321.894)	104.546
- Máquinas y equipos	41.677.268	(23.735.067)	17.942.201
Sub total	42.103.708	(24.056.961)	18.046.747
Otros activos fijos			
- Muebles y útiles	1.520.285	(1.142.095)	378.190
- Moldes, matrices y montajes	4.169.889	(1.472.867)	2.697.022
- Herramientas e instrumentos	117.606	(107.682)	9.924
- Activos fijos en tránsito	1.420.186		1.420.186
Sub total	7.227.966	(2.722.644)	4.505.322
Totales	61.021.417	(29.308.627)	31.712.790

# b) 31 de diciembre de 2010

	Monto bruto	Depreciación	Valor neto
Tipo		acumulada	
	M\$	M\$	M\$
Terrenos	1.892.521	-	1.892.521
Construcción y obras de infraestructura			
- Edificios	9.113.109	(2.102.060)	7.011.049
- Instalaciones	577.123	(254.560)	322.563
Sub total	9.690.232	(2.356.620)	7.333.612
Maquinarias y equipos			
- Equipos de transportes	404.701	(279.389)	125.312
- Máquinas y equipos	40.464.848	(22.393.923)	18.070.925
Sub total	40.869.549	(22.673.312)	18.196.237
Otros activos fijos			
- Muebles y útiles	1.467.611	(1.068.168)	399.443
- Moldes, matrices y montajes	4.141.113	(1.400.168)	2.740.945
- Herramientas e instrumentos	114.542	(101.568)	12.974
- Activos fijos en tránsito	684.792	-	684.792
Sub total	6.408.058	(2.569.904)	3.838.154
Totales	58.860.360	(27.599.836)	31.260.524



## c) Detalle de movimientos al 30 de septiembre de 2011

	Terrenos	Edificios	Instalaciones	Equipos de	Máquinas y	Muebles	Moldes, matrices	Herramientas	Activos en	Total
Movimiento				transporte	equipos	y útiles	y montajes	e instrumentos	tránsito (*)	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial 01-01-2011	1.892.521	7.011.049	322.563	125.312	18.070.925	399.443	2.740.945	12.974	684.792	31.260.524
Adiciones	-	49.717	57.272	21.739	1.254.028	57.789	28.776	3.064	735.394	2.207.779
Desapropiaciones	-	-	-	-	(35.008)	(3.235)	-	-	-	(38.243)
Amortización	-	(138.420)	(33.981)	(42.505)	(1.347.744)	(75.807)	(72.699)	(6.114)	-	(1.717.270)
Saldo al 30-09-2011	1.892.521	6.922.346	345.854	104.546	17.942.201	378.190	2.697.022	9.924	1.420.186	31.712.790

### d) Detalle de movimientos al 31 de diciembre de 2010

	Terrenos	Edificios	Instalaciones	Equipos de	Máquinas y	Muebles	Moldes, matrices	Herramientas	Activos en	Total
Movimiento				transporte	equipos	y útiles	y montajes	e instrumentos	tránsito (*)	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial 01-01-2010	1.892.521	7.128.616	344.724	145.202	18.349.100	437.156	2.805.621	10.901	398.320	31.512.161
Adiciones	-	69.991	20.514	19.447	1.655.132	57.371	31.489	9.665	286.472	2.150.081
Desapropiaciones	-	-	-	-	(136.804)	-	\	-	-	(136.804)
Amortización	_	(187.558)	(42.675)	(39.337)	(1.796.503)	(95.084)	(96.1 <mark>65</mark> )	(7.592)	-	(2.264.914)
Saldo al 31-12-2010	1.892.521	7.011.049	322.563	125.312	18.070.925	399.443	2.740.945	12.974	684.792	31.260.524

(\*) Los montos presentados como adiciones en el grupo activos en tránsito, representa el total neto resultante de, la suma de las adquisiciones realizadas en cada uno de los ejercicios menos las activaciones a cada uno de los grupos que compone el rubro propiedades, plantas y equipos una vez que el activo esté disponible para su uso, esto es, cuando se encuentre en la ubicación y en las condiciones necesarias para ser capaz de operar, momento en el cual comienza su depreciación.

## e) Las vidas útiles asignadas a los activos fijos son las siguientes:

	Vida útil mínima	Vida útil máxima
	años	años
Edificios	15	50
Instalaciones	7	15
Equipos de transportes	5	8
Máquinas y equipos	3	25
Muebles y útiles	3	10
Moldes, matrices y montajes	3	40
Herramientas e instrumentos	2	10

NOTA 16 – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

ACTIVOS		Tipo de moneda	Moneda	30-09-2011	31-12-2010
			Funcional	M\$	M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo		Dólar	\$ CLP	30.082	5.621
		Peso Argentino	Peso Argentino	2.394	874
		Euro	\$ CLP	3.122	3.058
		Real Brasil	\$ CLP	68	41
		Peso Colombiano	\$ CLP	49	45
		Yen	\$ CLP	144	122
		Peso Uruguayo	\$ CLP	28	18
Deudores comerciales y otras cuentas por co	brar, corrientes	Dólar	\$ CLP	6.190.463	4.440.326
		Peso Argentino	Peso Argentino	28.873	28.563
Activos por impuestos, corrientes		Peso Argentino	Peso Argentino	-	2.530
Otros activos no financieros, corrientes		Peso Argentino	Peso Argentino	13.736	11.135
Otros activos no financieros, no corrientes		Peso Argentino	Peso Argentino	22.395	17.057
TOTAL				6.291.354	4.509.390

			30-0	9-2011	31-1	2-2010
PASIVOS	Moneda	Moneda	Hasta 90	Mas de 1 año	Hasta 90	Mas de 1 año
	extranjera	funcional	días	a 3 años	días	a 3 años
			M\$	M\$	M\$	M\$
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	Dólar	\$ CLP	3.176.922	-	1.873.173	-
	Peso Argentino	Peso Argentino	647	-	613	-
	Euro	\$ CLP	179.549	-	49.114	-
	Franco suizo	\$ CLP	10.355	-	10.880	-
	Yen	\$ CLP	51	=	-	=
Otras provisiones, no corrientes	Dólar	\$ CLP	-	888.634	-	797.090
TOTAL			3.367.524	888.634	1.933.780	797.090

#### **NOTA 17 – IMPUESTOS DIFERIDOS**

Los impuestos diferidos corresponden al monto de impuesto sobre las ganancias que la Compañía tendrá que pagar (pasivos) o recuperar (activos) en ejercicios futuros, relacionados con diferencias temporarias entre la base fiscal o tributaria y el importe contable en libros de ciertos activos y pasivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si se tiene legalmente reconocido el derecho a compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos se refieren a la misma autoridad fiscal. Los importes compensados son los siguientes:

a) Los activos y pasivos por impuestos diferidos al cierre de cada ejercicio se refieren a los siguientes conceptos:

	Activos		Pasi	vos	Pasivo neto total		
Conceptos	30-09-2011	31-12-2010	30-09-2011	31-12-2010	30-09-2011	31-12-2010	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Provisiones	78.316	89.046	-	-	(78.316)	(89.046)	
Obligaciones por beneficio post-empleo	138.424	129.805	-	-	(138.424)	(129.805)	
Propiedades,planta y equipos	-	-	3.176.711	2.855.051	3.176.711	2.855.051	
Otros	61.101	141.075	327.607	317.571	266.506	176.496	
Total	277.841	359.926	3.504.318	3.172.622	3.226.477	2.812.696	

b) Las variaciones de activos por impuesto diferido son las siguientes:

	Movimientos Movimientos	30-09-2011	31-12-2010
		M\$	M\$
Saldo inic	ial	359.926	301.243
Increment	os / (disminuciones)	(82.085)	58.683
	Saldo Final	277.841	359.926

c) Las variaciones de pasivos por impuesto diferido son las siguientes:

Movimientos	30-09-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Saldo inicial	3.172.622	2.715.068
Incrementos / (disminuciones)	331.696	457.554
Saldo Final	3.504.318	3.172.622

En el Diario Oficial de 31 de Julio del 2010, se publicó la Ley N ° 20.455, la cual a través de su artículo 1°, aumenta transitoriamente la tasa del Impuesto de Primera Categoría establecida en el artículo 20, de la Ley sobre Impuesto a la Renta (LIR), para las rentas percibidas o devengadas durante los años calendarios 2011 y 2012.

De acuerdo con dicho aumento transitorio, se eleva la referida tasa de 17% a 20% para las rentas que se perciban o devenguen durante el año calendario 2011, a 18,5% para las rentas que se perciban o devenguen durante el año calendario 2012, y a contar del año 2013 se retorna a la tasa del Impuesto de Primera Categoría de 17% que en forma permanente establece el artículo 20, de la LIR.

#### **NOTA 18 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS**

Al cierre de 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el detalle es el siguiente:

a) La clase de préstamos que devengan intereses son los siguientes:

	30-09	9-2011	31-12	2-2010
Tipos	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	<b>M</b> \$	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios	1.255.467	3.900.000	623.100	4.500.000
Factoring	-	-	1	=
Totales	1.255.467	3.900.000	623.100	4.500.000

b) El detalle de los préstamos que devengan intereses, que se detallan a continuación, comprenden la cuota de capital más los intereses por devengar hasta su extinción:

Al 30 de septiembre de 2011

RUT	Nombre	País	RUT	Acreedor	País	Moneda	Tipo de	Tasa	Tasa	Año de	Vencimiento			Total
Deudora	Deudora	Deudora	Acreedor		Acreedor		Amortiz.	Efectiva	Nominal	Vencim.	Hasta 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	30-09-2011
								%	%		M\$	M\$	M\$	M\$
89.996.200-1	Edelpa S.A.	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	Pesos	Semestral	7,00%	7,00%	2015	470.800	760.125	4.411.175	5.642.100
89.996.200-1	Edelpa S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,51%	0,51%	2011	250.383	-	-	250.383

Al 31 de diciembre 2010

RUT	Nombre	País	RUT	Acreedor	País	Moneda	Tipo de	Tasa	Tasa	Año de		Vencimiento		Total
Deudora	Deudora	Deudora	Acreedor		Acreedor		Amortiz.	Efectiva	Nominal	Vencim.	Hasta 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	31-12-2010
								%	%		M\$	M\$	M\$	M\$
89.996.200-1	Edelpa S.A.	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	Pesos	Semestral	7,00%	7,00%	2015	480.483	470.800	5.171.300	6.122.583

- c) La Compañía tiene líneas de crédito disponibles por un monto total de \$ 21.000 millones.
- d) La Compañía ha tenido una gestión prudente del riesgo de liquidez lo que ha implicado un mantenimiento adecuado de efectivo, y valores negociables, la disponibilidad de financiamiento mediante la obtención suficiente de líneas de crédito las cuales a la fecha se encuentran disponibles, limitación de los montos de deuda y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado.

#### NOTA 19 – CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al cierre de los periodos indicados se detallan a continuación:

	30-09	-2011	31-12-2010			
Tipos	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente		
	M\$	M\$	M\$	M\$		
Proveedores nacionales	5.691.433	-	4.890.470	-		
Proveedores extranjeros	3.447.259	-	2.008.343	-		
Dividendos por pagar	1.117	-	8.017	-		
Retenciones	225.388	-	392.786	-		
Otras cuentas por pagar	499.509	-	489.066	-		
Totales	9.864.706	-	7.788.682	-		

La administración diariamente realiza un análisis de los flujos de efectivo esperados y realizados a objeto de contar con el grado de liquidez necesaria para el cumplimiento de las obligaciones.

### NOTA 20 - OTRAS PROVISIONES LARGO PLAZO

Bajo este rubro se mantuvieron provisiones por un total de MUSD 12.189 para cubrir riesgos contingentes asociados a las obligaciones de Envases del Pacífico S.A. adquiridas en años anteriores al constituirse como aval y aceptar garantías con bancos y proveedores de materias primas a nombre de la empresa DINAN S.A.C.I.F.I., filial que se mantuvo hasta el año 2008. Dichas provisiones se debieron mantener aún luego de enajenada la inversión en Argentina el 9 de mayo de 2008.

Durante el ejercicio 2009, Envases del Pacífico S.A., directa e indirectamente a través de Mandamientos e Inversiones S.A. (Filial Argentina), canceló un total de MUSD 10.143 (equivalentes a M\$ 5.053.177) por créditos garantizados, de acuerdo a párrafo precedente, los cuales correspondían a los derechos asociados a contratos de Cesión de Créditos con los bancos Patagonia (Argentina) y Surinvest (Uruguay) y con algunos proveedores de materia prima.

Al 30 de septiembre de 2011, se mantiene saldo por MUSD 1.703 de la provisión constituida durante el año 2008 por los eventuales resultados adversos de las contingencias y juicios que se describen en Nota 28.

El movimiento de las provisiones no corrientes durante los ejercicios es el siguiente:

Movimiento	2011	2010
	M\$	M\$
Saldo inicial	797.090	863.657
Utilización de provisiones	-	-
Efectos de tipo de cambio y otros	91.544	(66.567)
Saldo final	888.634	797.090

#### NOTA 21 – PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

La Compañía constituye pasivos por obligaciones por indemnizaciones por cese de servicios, en base a lo estipulado en los contratos colectivos e individuales del personal. El beneficio se encuentra pactado y por ello la obligación se trata, de la misma manera que los planes de beneficios definidos y es registrada mediante el método de la unidad de crédito proyectada.

Los planes de beneficios definidos establecen el monto de retribución que recibirá un empleado al momento estimado de goce del beneficio, el que usualmente, depende de uno o más factores, tales como, edad del empleado, rotación, años de servicio y compensación.

El pasivo reconocido en el estado de situación financiera es el valor presente de la obligación del beneficio definido más/menos los ajustes por ganancias o pérdidas actuariales no reconocidas y los costos por servicios pasados. Dicho valor es determinado por actuarios independientes. El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados, usando las tasas de interés de bonos corporativos de alta calidad denominados en base a la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de la obligación por IAS hasta su vencimiento. Las tasas de rotación de personal son determinadas por los actuarios en base a las realidades de cada negocio.

Las pérdidas y ganancias que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales se cargan o abonan en el estado de resultados en el período en que ocurren.

Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el estado de resultados.

a) Las provisiones determinadas para cada uno de los ejercicios son las siguientes:

	Corr	iente	No Co	rriente
	30-09-2011	31-12-2010	30-09-2011	31-12-2010
Provisiones por beneficios a los empleados	M\$	M\$	M\$	M\$
Provision vacaciones	245.465	178.079	-	-
Otros beneficios	160.609	207.719	-	-
Obligaciones por beneficios post empleo	45.919	38.639	763.277	<b>72</b> 4.917
Total	451.993	424.437	763.277	724.917

b) Los movimientos para las provisiones por beneficios post empleo para los ejercicios 2011 y 2010 son las siguientes:

	30-09-2011	31-12-2010
Valor presente de las obligaciones post empleo y similar	M\$	M\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, Saldo inicial	763.556	680.063
Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios definidos	7.697	8.727
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos	31.285	37.404
Ganancias-pérdidas actuariales obligación planes de beneficios definidos	110.285	100.040
Contribuciones pagadas obligación de planes de beneficios definidos	(103.627)	(62.678)
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, Saldo final	809.196	763.556

c) Los montos registrados en los resultados consolidados e incluidos en "Costo de ventas", "Otros Gastos por Función" y "Gastos de Administración" en el estado de resultados integrales en los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

Gastos reconocidos en resultados	01-01-11 al 30-09-11 M\$	01-01-10 al 30-09-10 M\$	01-07-11 al 30-09-11 M\$	01-07-10 al 30-09-10 M\$	Linea del estado de resultado en que se ha reconocido
Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos	7.697	6.703	2.039	1.745	Costo de ventas-gastos de adminotros gastos por función
Costo por intereses plan de beneficios definidos	31.285	27.864	10.568	9.413	Costo de ventas-gastos de adminotros gastos por función
Pérdidas - ganancias actuarial neta de beneficios definidas	110.285	73.981	62.720	18.904	Costo de ventas-gastos de adminotros gastos por función
Total gastos reconocidos en resultados	149.267	108.548	75.327	30.062	

d) Las principales hipótesis utilizadas para el cálculo actuarial de los beneficio post empleo son los siguientes:

Hipótesis		30-09-2011	31-12-2010
Tasa de descuento anual		5,50%	5,50%
Tasa de rotación por retiro volun	tario	0,50%	0,50%
Tasa de rotación por necesidades	de la empresa	1,00%	1,00%
Tabla de mortalidad		RV-2004	RV-2004

#### NOTA 22 – PATRIMONIO NETO

### a) Capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés.

Consistente con la industria, Edelpa monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total del endeudamiento (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El índice de apalancamiento al 30 de septiembre de 2011 es de 0,5 (0,5 para el cierre al 31 de diciembre de 2010). El capital total corresponde al patrimonio tal y como se muestra en el balance general más la deuda neta.

En este sentido, la Compañía ha combinado distintas fuentes de financiamiento tales como: aumentos de capital, flujos de la operación y créditos bancarios.

El capital de la Compañía Matriz, está representado por 113.589.915 de acciones ordinarias, de una serie única, emitidas, suscritas y pagadas y sin valor nominal.

#### b) Dividendos

Conforme al mandato de la Junta de Accionistas, es el propósito del Directorio mantener una Política de Dividendos de, al menos, el 30% de las utilidades netas de la Sociedad, pagando dividendos provisorios en la medida en que el Directorio lo estime razonable.

El detalle de los dividendos pagados entre el 1 de octubre de 2010 hasta el 30 de septiembre de 2011 son los siguientes:

Dividendo N°	Tipo	Fecha	Monto (\$/acción)
86	Definitivo	28-12-2010	10
87	Definitivo	03-05-2011	25
88	Provisorio	30-06-2011	10
89	Provisorio	30-09-2011	10

## c) Resultados retenidos

El siguiente es el movimiento de los resultados retenidos en cada ejercicio:

Movimiento	30-09-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Saldos Iniciales	5.175.878	4.574.751
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	4.531.847	6.621.394
Dividendos definitivos	(2.839.747)	(2.839.748)
Dividendo provisorios	(2.271.797)	(3.180.519)
Otros	-	-
Saldo final	4.596.181	5.175.878

## **NOTA 23 – INGRESOS**

## a) Ingresos de actividades ordinarias:

Tipos	01-01-2011 a	01-01-2010 a	01-07-2011 a	01-07-2010 a
	30-09-2011	30-09-2010	30-09-2011	30-09-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos operacionales	37.040.394	35.420.053	12.284.523	12.924.735
Venta otros	801.880	1.219.195	226.499	238.048
Total	37.842.274	36.639.248	12.511.022	13.162.783

## NOTA 24 – COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

El siguiente es el detalle de los gastos relevantes ocurridos en los distintos ejercicios mencionados:

# a) Costos y otros gastos.

	01-01-2011 a	01-01-2010 a	01-07-2011 a	01-07-2010 a
Tipos	30-09-2011	30-09-2010	30-09-2011	30-09-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Costo materia prima y materiales secundarios	21.937.115	20.654.938	7.293.463	7.607.282
Energía y combustible	1.679.833	1.510.905	581.971	544.034
Fletes y seguros	805.073	523.357	243.346	212.619
Mantención máquinas y equipos	70.434	71.917	27.787	31.392
Patente comercial y contribuciones	130.498	131.747	44.553	43.169
Servicios externos	357.378	360.028	123.020	126.739
Gastos comerciales	220.389	237.092	87.989	76.715
Gastos de comunicación	44.737	43.166	14.147	13.759
Otros	329.052	274.182	113.811	121.774
Total	25.574.509	23.807.332	8.530.086	8.777.483

# b) Gastos de personal.

	01-01-2011 a	01-01-2010 a	01-07-2011 a	01-07-2010 a
Tipos	30-09-2011	30-09-2010	30-09-2011	30-09-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Sueldos	3.772.937	3.441.192	1.285.700	1.208.009
Beneficios a corto plazo	925.190	1.050.499	322.004	374.468
Indemnizaciones	176.595	122.765	78.164	61.607
Total	4.874.722	4.614.456	1.685.868	1.644.085

# c) Depreciaciones y amortizaciones.

	01-01-20 <mark>11 a</mark>	01-01-2010 a	01-07-2011 a	01-07-2010 a
Tipos	30-09-2011	30-09-2010	30-09-2011	30-09-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Depreciaciones y amortizaciones	1.798.803	1.824.245	615.242	595.482

## NOTA 25 – RESULTADO FINANCIERO

El detalle del resultado financiero por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010, se presenta en el siguiente detalle:

	01-01-2011 a	01-01-2010 a	01-07-2011 a	01-07-2010 a
Tipos	30-09-2011	30-09-2010	30-09-2011	30-09-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos por inversiones	21.824	20.209	3.407	4.538
Ingresos financieros	-	586	-	-
Intereses por préstamos bancarios	(284.569)	(302.100)	(98.283)	(96.049)
Diferencia de cambio	152.126	51.493	165.757	(45.170)
Efecto de unidades reajustables	25.002	11.951	9.760	4.180
Otros	(19.411)	(15.436)	1.940	(29.486)
Total	(105.028)	(233.297)	82.581	(161.987)



### NOTA 26 – RESULTADO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

El cargo a resultados por impuesto a las ganancias asciende a M\$ 1.058.137 en el ejercicio terminado al 30 de septiembre de 2011 (M\$ 1.041.507 al 30 de septiembre de 2010), según el siguiente detalle:

Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	01-01-2011 a	01-01-2010 a	01-07-2011 a	01-07-2010 a
por partes corrientes y diferidas (Presentación)	30-09-2011	30-09-2010	30-09-2011	30-09-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Gastos por impuesto corrientes	681.052	709.981	209.388	271.175
Ajustes por ejercicio anterior	-	-	-	-
Total gastos por impuestos corriente, neto	681.052	709.981	209.388	271.175
Gasto (Ingreso) diferido por impuestos relativos				
a la creación o reverso de diferencias temporarias	407.470	369.142	153.444	62.703
Ajustes por ejercicio anterior	(30.385)	(37.616)	1	-
Total por impuesto diferido a las ganancias, neto	377.085	331.526	153.444	62.703
Gasto por impuesto a las ganancias	1.058.137	1.041.507	362.832	333.878

El siguiente cuadro muestra la concili<mark>ación entre la determinación de impuesto a las g</mark>anancias registradas y el result<mark>ado que</mark> se generaría de aplicar la tasa efectiva para los períodos terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010:

Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	01-01-2011 a	01-01-2010 a	01-07-2011 a	01-07-2010 a
por partes extranjeras y nacional (Presentación)	30-09-2011	30-09-2010	30-09-2011	30-09-2010
	M\$	M\$	M\$	<b>M</b> \$
Gastos por impuestos utilizando la tasa legal	1.118.004	1.063.029	359.035	343.076
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	796.394	932.880	176.725	223.619
Efecto impositivo de ingresos no imponibles impositivamente	(856.261)	(954.402)	(172.928)	(232.817)
Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(59.867)	(21.522)	3.797	(9.198)
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	1.058.137	1.041.507	362.832	333.878

### NOTA 27 – UTILIDAD POR ACCIÓN

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el año, excluyendo, de existir, las acciones comunes adquiridas por la Compañía y mantenidas como acciones de tesorería.

Ganancias (Pérdidas) básicas por acción	Al 30-09-2011	Al 30-09-2010
	M\$	M\$
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuadas después de Impuesto	4.531.883	5.211.605
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuadas, Neta de Impuesto	-	-
Ajustes para cálculo de ganancias disponibles para accionistas comunes	-	=
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	-	-
Promedio ponderado de número de acciones, básico	113.589.915	113.589.915
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción (\$ por acción) de operaciones		
discontinuadas	-	-
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción (\$ por acción) de operaciones		
continuadas	39,90	45,88

La Sociedad matriz ni sus filiales mantienen instrumentos financieros dilutivos, por tanto la ganancia básica por acción no difiere de la ganancia diluida.

#### NOTA-28 – CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS

- 1- La Compañía mantiene vigente cuatro litigios, de cierta cuantía, pendientes de dictamen según se detalla a continuación:
- 1.1- Demanda ante el 4o. Juzgado Civil de Santiago, causa rol No 14.490-2005, en juicio ordinario de indemnización de perjuicios, por la eventual responsabilidad derivada de un accidente de trayecto del trabajador Sr. Carlos Alberto Arredondo Elgueta. El monto demandado asciende a M\$ 200.000. La causa se encuentra en primera instancia.
- 1.2- Demanda ante el 10o Juzgado Civil de Santiago, causa rol No14.512-2005 en juicio ordinario de indemnización de perjuicios, por la eventual responsabilidad derivada de un accidente de trayecto del trabajador Sr. Sergio Castillo Pérez. El monto demandado asciende a M\$ 200.000. La causa se encuentra en primera instancia.
- 1.3- Demanda ante el 28vo. Juzgado Civil de Santiago, causa rol No 14.479-2005 en juicio ordinario de indemnización de perjuicios, por la eventual responsabilidad derivada de un accidente de trayecto del trabajador Sr. Pedro Bórquez Olivo. El monto demandado asciende a M\$ 200.000. La causa se encuentra en primera instancia.
- 1.4- Demanda ante el 23vo. Juzgado Civil de Santiago, causa rol No 7743-2005 en juicio ordinario de indemnización de perjuicios, por la eventual responsabilidad derivada de un accidente de trayecto del trabajador Sr. Patricio López. El monto demandado asciende a M\$ 200.000. La causa se encuentra en primera instancia.

En opinión de los asesores legales de la Compañía estas cuatro acciones judiciales serán rechazadas por el Tribunal, por lo cual no se han constituido provisiones al respecto en razón ya que todos los juicios se encuentran archivados, sin movimiento alguno, de manera que si eventualmente los demandantes los desarchivaran, reactivándolos, bastaría alegar el abandono del procedimiento, poniendo de esta forma fin al litigio.

- 2- Al 30 de septiembre de 2011, Envases del Pacífico S.A., directamente o a través de su filial Envases del Plata S.A., mantiene responsabilidad a favor de proveedores y otros por determinadas garantías (ver Nota 20), que corresponden a compromisos asumidos con anterioridad o como parte de la enajenación de la inversión en Argentina ocurrida en mayo de 2008, por un total de MUS \$1.703, existiendo contra garantías a favor de Edelpa.
- 3- En relación a las obligaciones mencionadas en el numeral anterior, Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. presentó una demanda en contra de Envases del Pacífico S.A. y en contra de Envases del Plata S.A. la que se tramita ante el 23º Juzgado Comercial de Primera Instancia de Buenos Aires. El pleito dice relación con el ejercicio del derecho legal de retractación de la fianza por obligaciones futuras que ejercieron Envases del Pacífico S.A. y Envases del Plata S.A., el cual sería controvertido por Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C., en cuanto a su procedencia y a la fecha efectiva de sus ejercicios.
- 4- Demanda Tramitada en el Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Comercial Nro. 20 Secretaría 39 de la Ciudad de Buenos Aires. Edelpa ha sido demandada por incumplimiento de contrato y daños y perjuicios por María Elena Bonanni, María Helena Herrero, Eduardo Antonio Herrero, María Cecilia Herrero y Cemaedu S.A., en la que se reclama la sustitución de las garantías otorgadas por el Sr. Pedro Miguel Herrero López y, en subsidio el otorgamiento de las contra garantías y la reparación de los daños y perjuicios. La Compañía contestó la demanda oponiendo excepciones de incompetencia (por falta de jurisdicción internacional argentina y, en subsidio, por falta de jurisdicción de los tribunales judiciales argentinos, toda vez que se había pactado una cláusula arbitral para ante la ICC), falta de legitimación activa de Cemaedu S.A. y, en subsidio, solicitando el rechazo de la demanda por falta de vigencia de la garantía e incumplimiento de la parte actora. La excepción de incompetencia fundada en la existencia de cláusula arbitral para ante la ICC fue acogida en primera instancia. Con fecha 19 de octubre de 2010 fue confirmado por la Cámara de Apelaciones el fallo que acogió la excepción interpuesta y declaró la incompetencia de los tribunales judiciales argentinos seleccionados por la actora.
- 5- Demanda arbitral notificada el 13 de marzo de 2009, presentada ante la Cámara Internacional de Comercio (ICC), en Buenos Aires, por PE Acquisitions LLC, al estimar el peticionario que Envases del Pacífico S.A. habría violado el pacto de accionistas que mantenía con ellos al venderle a terceros (Hurlington S.A.) las acciones de las filiales argentinas, sin respetarles su supuesto derecho de opción preferente de compra (First Refusal).

El demandante pretende recibir de Envases del Pacífico S.A. el valor de las acciones transferidas a Hurlington S.A., más el pago adicional que se realizó al comprador en el momento de la venta y una indemnización por haber perdido la chance de aumentar el valor de las empresas argentinas producto de su gerenciamiento, lo que no se cuantifica.

El proceso se encuentra concluido, resolviendo la ICC en Laudo dictado por mayoría por el Tribunal Arbitral que la transferencia de las acciones efectuadas a favor de Hurlington S.A. no constituía una violación al First Refusal por lo que no medió incumplimiento contractual de EDELPA.

PE Acquisitions ha interpuesto un recurso de nulidad contra el laudo ante la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Comercial con sede en la ciudad de Buenos Aires alegando que el laudo fue dictado fuera de plazo y la arbitrariedad de la decisión adoptada por la mayoría. La Cámara de Apelaciones ha reenviado el expediente al Tribunal Arbitral para que éste se pronuncie sobre la concesión del recurso de nulidad interpuesto. La cuestión aún no ha sido resuelta.

#### NOTA-29 – OTRA INFORMACIÓN

El resumen del número de personal con que cuenta la Compañía es el siguiente:

Tipos	30-09-2011	30-09-2010
Gerentes y Subgerentes	14	13
Profesionales y Técnicos	38	39
Operarios y Otros	491	481
Total	543	533

#### **NOTA-30 – MEDIO AMBIENTE**

La Compañía evalúa constantemente el impacto de sus actividades en el medio ambiente, da estricto cumplimiento a todas las disposiciones legales vigentes y diseña políticas propias para lograr un desempeño más allá de lo exigido por las normas. Este es el caso de la Planta Recuperadora de Solventes, en funcionamiento a partir de noviembre de 2008. Desde entonces, la Compañía evita la emisión a la atmósfera de COV `s (Compuestos Orgánicos Volátiles).

En Chile, al igual que en el resto de Sudamérica, no existe una regulación efectiva sobre emisión de COV `s. Por ello, la Compañía suscribió a la normativa de la Comunidad Europea, y adoptó la tecnología que recupera solventes mediante absorción con carbón activo y destilación, alternativa seleccionada por los principales convertidores europeos.

Esta nueva planta captura los solventes evaporados durante los procesos de impresión y laminación, para luego mediante condensación y posterior destilación, obtener solventes aptos para ser reutilizados.

Este sistema recupera aproximadamente el 93% del solvente que llega a sus filtros. El 7% restante es la porción que se escapa por eficiencia del sistema, y está dentro de las más exigentes normas de emisión en Europa.

La planta recuperadora de solventes, la única de su tipo en Sudamérica, requirió una inversión de US\$ 6,5 millones.

La Compañía emplea tintas sin metales pesados y usa solventes y retardantes autorizados a nivel internacional por la FDA, utiliza preferentemente energía generada por gas natural, posee plantas de tratamiento de sus residuos industriales líquidos (Riles), y sistemas de clasificación y separación de excedentes de papel, plástico, madera y aluminio para reciclaje externo.

#### **NOTA 31 – HECHOS POSTERIORES**

Entre la fecha de término del ejercicio y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, 14 de Noviembre de 2011, no han ocurrido hechos posteriores que puedan afectar significativamente la interpretación de los mismos.

Eduardo Silva Aránguiz Gerente de Administración y Finanzas Oscar Jaime López Gerente General