

ENVASES DEL PACÍFICO S.A. Y FILIALES

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Correspondiente al período de seis meses terminado al
30 de Junio de 2012

ENVASES DEL PACIFICO S.A. Y FILIALES

Estados Financieros Consolidados Intermedios

Informe de los auditores independientes

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
2.2 Bases de consolidación	2
2.3 Información financiera por segmentos operativos	3
2.4 Transacciones en moneda extranjera	3
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	13
3.1 Riesgo de crédito	13
3.2 Riesgo de liquidez	14
3.3 Riesgo de tipo de cambio	14
3.4 Riesgo de mercado	15
4 Estimaciones y aplicación de criterios de contabilidad	15
5 Información financiera por segmentos	16
6 Efectivo y equivalente al efectivo	18
7 Instrumentos financieros	19
7.1 Instrumentos financieros por categoría	19
7.2 Calidad crediticia de los activos financieros	19
8 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	20
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	33
17	Impuestos diferidos	34
18	Otros pasivos financieros	35
19	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	37
20	Otras provisiones largo plazo	37
21	Obligaciones por beneficios a los empleados	38
22	Patrimonio neto	40
23	Ingresos	41
24	Costos y gastos por naturaleza	42
25	Resultado financiero	43
26	Resultado por impuesto a las ganancias	44
27	Utilidad por acción	45
28	Contingencias, juicios y otros	45
29	Otra información	47
30	Medio ambiente	47
31	Hechos posteriores	47



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

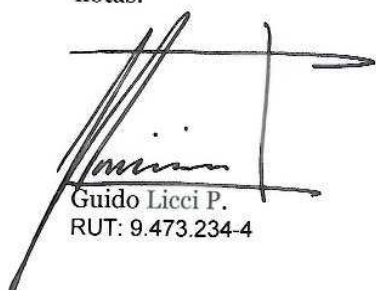


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 27 de agosto de 2012

Señores Accionistas y Directores
Envases del Pacífico S.A.

- 1 Hemos efectuado una revisión al estado de situación financiera consolidado intermedio de Envases del Pacífico S.A. y filiales al 30 de junio de 2012, los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2012 y 2011 y los correspondientes estados de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esas fechas. La Administración de Envases del Pacífico S.A. es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros consolidados intermedios y sus correspondientes notas de acuerdo con NIC 34 "Información financiera intermedia" y Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Nuestra responsabilidad es emitir un informe sobre esta información financiera intermedia basados en nuestra revisión.
- 2 Hemos efectuado la revisión de acuerdo con normas de auditoría establecidas en Chile para una revisión de información financiera intermedia. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos financieros y contables. El alcance de estas revisiones es significativamente menor que el de una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión.
- 3 Basados en nuestras revisiones, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros consolidados intermedios mencionados en el primer párrafo, para que éstos estén de acuerdo con NIC 34 incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.
- 4 Con fecha 26 de marzo de 2012 emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de Envases del Pacífico S.A. y filiales, en los cuales se incluye el estado de situación financiera al 31 de diciembre 2011 que se presenta en los estados financieros consolidados adjuntos, además de sus correspondientes notas.



Guido Licci P.
RUT: 9.473.234-4



PricewaterhouseCoopers

ENVASES DEL PACIFICO S.A. Y FILIALES
ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS
Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011.
(expresados en miles de pesos (M\$))

ACTIVOS	NOTAS	30-06-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6-7	263.529	414.050
Otros activos no financieros, corrientes	11	77.977	229.831
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7-8	12.381.821	10.497.442
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	7-9	455.978	285.713
Inventarios	10	8.460.427	7.570.637
Activos por impuestos, corrientes	12	133.198	318.771
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		21.772.930	19.316.444
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		138	2.271
Activos corrientes totales		21.773.068	19.318.715
Activos no corrientes			
Otros activos no financieros, no corrientes		37.775	35.961
Derechos por cobrar, no corrientes	7-8	430.960	455.814
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	795.907	637.095
Plusvalía	14	873.358	873.358
Propiedades, planta y equipo	15	33.407.061	30.690.087
Total de activos no corrientes		35.545.061	32.692.315
Total de activos		57.318.129	52.011.030

Las Notas adjuntas números 1 a 31 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ENVASES DEL PACIFICO S.A. Y FILIALES
ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS
Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011.
(expresados en miles de pesos (M\$))

PASIVOS	NOTAS	30-06-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	7-18	1.859.533	1.624.835
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	7-19	9.237.346	5.732.775
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	21	499.613	422.507
Pasivos corrientes totales		11.596.492	7.780.117
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	7-18	5.452.792	3.300.000
Otras provisiones, no corrientes	20	854.707	884.274
Pasivo por impuestos diferidos	17	3.399.499	3.240.767
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	21	818.560	776.008
Total de pasivos no corrientes		10.525.558	8.201.049
Total pasivos		22.122.050	15.981.166
Patrimonio			
Capital emitido	22	32.338.507	32.338.507
Ganancias acumuladas	22	2.857.064	3.690.819
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		35.195.571	36.029.326
Participaciones no controladoras		508	538
Patrimonio total		35.196.079	36.029.864
Total de patrimonio y pasivos		57.318.129	52.011.030

Las Notas adjuntas números 1 a 31 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ENVASES DEL PACIFICO S.A. Y FILIALES
ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN CONSOLIDADOS
Por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2012 y 2011
(expresados en miles de pesos (M\$))

Estado de Resultados	NOTAS	ACUMULADO		TRIMESTRE	
		01-01-2012 30-06-2012	01-01-2011 30-06-2011	01-04-2012 30-06-2012	01-04-2011 30-06-2011
Estado de resultados					
Ganancia (pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	23	22.275.834	25.331.252	11.691.049	13.072.113
Costo de ventas	24	(18.566.414)	(20.129.363)	(9.871.004)	(10.564.992)
Ganancia bruta		3.709.420	5.201.889	1.820.045	2.507.121
Otros ingresos, por función		65.769	68.040	53.349	36.176
Gasto de administración	24	(1.209.168)	(880.258)	(772.262)	(474.112)
Otros gastos, por función	24	(536.345)	(407.216)	(279.041)	(198.183)
Otras ganancias (pérdidas)	25	(25.490)	(21.351)	(16.943)	(17.553)
Ingresos financieros	25	27.410	18.417	14.610	10.513
Costos financieros	25	(163.838)	(186.286)	(82.651)	(93.057)
Diferencias de cambio	25	(111.534)	(13.631)	(4.519)	(49.434)
Resultados por unidades de reajuste	25	11.892	15.242	6.810	12.897
Ganancia antes de impuestos		1.768.116	3.794.846	739.398	1.734.368
Gasto por impuestos a las ganancias	26	(330.103)	(695.305)	(136.438)	(284.305)
Ganancia		1.438.013	3.099.541	602.960	1.450.063
Ganancia atribuible a					
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		1.438.043	3.099.550	602.956	1.450.078
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		(30)	(9)	4	(15)
Ganancia		1.438.013	3.099.541	602.960	1.450.063
Ganancias por acción					
Ganancia por acción básica					
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas		12,66	27,29	5,31	12,77
Ganancia por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia por acción básica		12,66	27,29	5,31	12,77
Ganancias por acción diluidas					
Ganancia diluida por acción de operaciones continuadas		12,66	27,29	5,31	12,77
Ganancia diluida por acción de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia diluida por acción		12,66	27,29	5,31	12,77

Las Notas adjuntas números 1 a 31 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ENVASES DEL PACIFICO S.A. Y FILIALES

ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN CONSOLIDADOS

Por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2012 y 2011

(expresados en miles de pesos (M\$))

Estado de Resultados Integral	ACUMULADO		TRIMESTRE	
	01-01-2012 30-06-2012	01-01-2011 30-06-2011	01-04-2012 30-06-2012	01-04-2011 30-06-2011
Estado del resultado integral				
Ganancia	1.438.013	3.099.541	602.960	1.450.063
Resultado integral total	1.438.013	3.099.541	602.960	1.450.063
Resultado integral atribuible a				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	1.438.043	3.099.550	602.956	1.450.078
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(30)	(9)	4	(15)
Resultado integral total	1.438.013	3.099.541	602.960	1.450.063



Las Notas adjuntas números 1 a 31 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ENVASES DEL PACIFICO S.A. Y FILIALES
ESTADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
Por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2012 y 2011
(expresados en miles de pesos (M\$))

	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01-01-2012	32.338.507	3.690.819	36.029.326	538	36.029.864
Cambios en patrimonio					
Resultado Integral					
Ganancia (pérdida)		1.438.043	1.438.043	(30)	1.438.013
Otro resultado integral			-	-	-
Resultado integral		1.438.043	1.438.043	(30)	1.438.013
Emisión de patrimonio	-	-	-		-
Dividendos		(2.271.798)	(2.271.798)		(2.271.798)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	(833.755)	(833.755)	(30)	(833.785)
Saldo Final Período Actual 30-06-2012	32.338.507	2.857.064	35.195.571	508	35.196.079

Las Notas adjuntas números 1 a 31 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Anterior 01-01-2011	32.338.507	5.175.878	37.514.385	508	37.514.893
Cambios en patrimonio					
Resultado Integral					
Ganancia (pérdida)		3.099.550	3.099.550	(9)	3.099.541
Otro resultado integral			-	-	-
Resultado integral		3.099.550	3.099.550	(9)	3.099.541
Dividendos		(3.975.644)	(3.975.644)		(3.975.644)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	(876.094)	(876.094)	(9)	(876.103)
Saldo Final Período Anterior 30-06-2011	32.338.507	4.299.784	36.638.291	499	36.638.790

Las Notas adjuntas números 1 a 31 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ENVASES DEL PACIFICO S.A. Y FILIALES

ESTADOS INTERMEDIOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS – MÉTODO DIRECTO

Por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2012 y 2011

(expresados en miles de pesos (M\$))

Estado de Flujo de Efectivo Directo	01-01-2012 30-06-2012	01-01-2011 30-06-2011
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	23.104.277	26.121.093
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(15.623.740)	(17.359.490)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(3.358.829)	(3.064.061)
Intereses pagados	(1.795)	(4.349)
Intereses recibidos	32.485	15.273
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	3.185	(511.446)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(271.558)	(237.487)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	3.884.025	4.959.533
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo	(3.970.682)	(1.367.069)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(3.970.682)	(1.367.069)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos	3.376.366	1.512.479
Total importes procedentes de préstamos	3.376.366	1.512.479
Pagos de préstamos	(1.166.902)	(1.101.298)
Dividendos pagados	(2.271.471)	(3.975.258)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(62.007)	(3.564.077)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(148.664)	28.387
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	(1.857)	14.186
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(150.521)	42.573
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	414.050	31.192
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	263.529	73.765

Las Notas adjuntas números 1 a 31 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

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 rol 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 N° 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. 6.379.627-1), doña Constanza 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 27 de agosto de 2012.

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 junio de 2012 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 intermedios de Envases del Pacífico S.A. y filiales comprenden los estados de situación financiera consolidados al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 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 junio de 2012 y 2011, 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:

RUT	SOCIEDAD	PAÍS	MONEDA FUNCIONAL	TIPO DE PARTICIPACIONES					
				DIRECTAS		INDIRECTAS		TOTAL	
				30-06-12	31-12-11	30-06-12	31-12-11	30-06-12	31-12-11
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	Novoflex 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	30-06-2012	31-12-2011
	\$	\$
Dólar Estadounidense	501,84	519,20
Franco Suizo	528,75	553,64
Euro	635,08	672,97
Peso Argentino	110,88	120,74
Unidad de Fomento	22.627,36	22.294,03

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, cuyo ajuste alcanzó la suma de M\$ 7.276.261.

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 interés 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 este 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 2012:

<u>Enmiendas y mejoras</u>	<u>Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de</u>
NIC 12: "Impuesto a las ganancias".	01/01/2012
IFRS 7: "Instrumentos Financieros: Revelaciones"	01/07/2011

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 con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2013 y siguientes:

<u>Normas e interpretaciones</u>	<u>Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de</u>
NIC 27: "Estados financieros separados".	01/01/2013
IFRS 9: "Instrumentos financieros".	01/01/2015
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
IFRIC 20: "Costos de desbroce en la fase de producción de minas a cielo abierto"	01/01/2013

<u>Enmiendas y mejoras</u>	<u>Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de</u>
IFRS 7: "Instrumentos financieros: Revelaciones".	01/07/2013
NIC 28: "Inversiones en asociadas y joint ventures"	01/01/2013
NIC 1: "Presentación de estados financieros"	01/07/2012
NIC 19: "Beneficios a empleados"	01/01/2013
NIC 32: "Instrumentos financieros: Presentación"	01/01/2014

La administración estima que la futura adopción de las normas e interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados de 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. Adicionalmente, la Compañía a contar del mes de mayo 2012 suscribió una póliza de seguros de créditos por las ventas efectuadas al exterior.

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 N° 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:

	Vencimientos				Total M\$
	0 a 1 año M\$	1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	Mas de 5 años M\$	
Pasivos financieros	1.859.533	3.108.812	520.885	1.823.095	7.312.325
Cuentas por pagar	9.237.346	-	-	-	9.237.346
Total	11.096.879	3.108.812	520.885	1.823.095	16.549.671

- 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 junio de 2012, el valor del dólar observado alcanzó a \$ 501,84 es decir, un 3% inferior al valor de cierre al 31 de diciembre de 2011, fecha en la cual alcanzó un valor de \$519,20. Los valores máximos y mínimos que alcanzó el dólar observado en el período fueron \$519,69 y \$475,29, respectivamente.

La variación en los tipos de cambio mencionados anteriormente, significó para la Compañía una pérdida de cambio neta del período de M\$ 111.534.

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 junio de 2012, 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 \$ 2.228 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 30-06-2012						Por el trimestre terminado al 30-06-2012					
	Ventas Nacionales M\$	Ventas Extranjeras M\$	Maquila M\$	Otros M\$	No distribuido M\$	Total M\$	Ventas Nacionales M\$	Ventas Extranjeras M\$	Maquila M\$	Otros M\$	No distribuido M\$	Total M\$
Recaudación de ingresos por venta	14.229.900	7.580.523	-	465.411	-	22.275.834	7.338.111	4.095.439	-	257.499	-	11.691.049
Margen de explotación del segmento	2.369.594	1.262.325	-	77.501	-	3.709.420	1.139.415	640.241	-	40.389	-	1.820.045
Gastos de administración	-	-	-	-	(1.209.168)	(1.209.168)	-	-	-	-	(772.262)	(772.262)
Otros gastos por función	-	-	-	-	(536.345)	(536.345)	-	-	-	-	(279.041)	(279.041)
Costos de financiamiento neto	-	-	-	-	(136.428)	(136.428)	-	-	-	-	(68.041)	(68.041)
Otros	-	-	-	-	(59.363)	(59.363)	-	-	-	-	38.697	38.697
Utilidad antes de impuestos	2.369.594	1.262.325	-	77.501	(1.941.304)	1.768.116	1.139.415	640.241	-	40.389	(1.080.647)	739.398
Impuesto a las ganancias						(330.103)						(136.438)
Utilidad del ejercicio						1.438.013						602.960

	Acumulado al 30-06-2011						Por el trimestre terminado al 30-06-2011					
	Ventas Nacionales M\$	Ventas Extranjeras M\$	Maquila M\$	Otros M\$	No distribuido M\$	Total M\$	Ventas Nacionales M\$	Ventas Extranjeras M\$	Maquila M\$	Otros M\$	No distribuido M\$	Total M\$
Recaudación de Ingresos por Venta	15.207.377	9.548.494	17.216	558.165	-	25.331.252	7.899.332	4.879.347	10.191	283.243	-	13.072.113
Margen de explotación del segmento	3.122.905	1.960.827	3.535	114.622	-	5.201.889	1.516.472	934.469	1.991	54.189	-	2.507.121
Gastos de administración	-	-	-	-	(880.258)	(880.258)	-	-	-	-	(474.112)	(474.112)
Otros gastos por función	-	-	-	-	(407.216)	(407.216)	-	-	-	-	(198.183)	(198.183)
Costos de financiamiento neto	-	-	-	-	(167.869)	(167.869)	-	-	-	-	(82.544)	(82.544)
Otros	-	-	-	-	48.300	48.300	-	-	-	-	(17.914)	(17.914)
Utilidad antes de impuestos	3.122.905	1.960.827	3.535	114.622	(1.407.043)	3.794.846	1.516.472	934.469	1.991	54.189	(772.753)	1.734.368
Impuesto a las ganancias						(695.305)						(284.305)
Utilidad del ejercicio						3.099.541						1.450.063

La segmentación geográfica de los deudores comerciales es la siguiente:

Cientes	30-06-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Cientes nacionales	7.339.811	6.148.639
Cientes extranjeros	4.820.005	4.265.704
Otros	222.005	83.099
Total	12.381.821	10.497.442

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

	30-06-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Caja	2.992	2.881
SalDOS en bancos	260.537	321.135
Fondo mutuo	-	90.034
Deposito a plazo	-	-
Total	263.529	414.050

- El detalle por tipos de moneda es el siguiente:

	30-06-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Pesos chilenos	165.233	218.489
Dólar estadounidense	86.662	190.044
Pesos argentinos	5.297	1.220
Euro	5.975	3.994
Real	61	69
Peso colombiano	66	63
Yen	210	143
Peso Uruguayo	25	28
Total	263.529	414.050

NOTA 7 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

7.1 Instrumentos financieros por categoría

<u>Al 30 de junio de 2012</u>		Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Valores para negociar M\$
<u>Activos</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo		-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		12.812.781	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		455.978	-
Total		13.268.759	-
		Otros pasivos financieros M\$	
<u>Pasivos</u>			
Otros pasivos financieros		7.312.325	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		9.237.346	-
Total		16.549.671	-

<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>		Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Valores para negociar M\$
<u>Activos</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo		-	90.034
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		10.953.256	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		285.713	-
Total		11.238.969	90.034
		Otros pasivos financieros M\$	
<u>Pasivos</u>			
Otros pasivos financieros		4.924.835	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		5.732.775	-
Total		10.657.610	-

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.

a) La composición del presente rubro al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	Al 30-06-2012		Al 31-12-2011	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Cuentas por cobrar	16.359.617	-	15.007.393	-
Provisión de incobrables deudores comerciales	(75.720)	-	(63.741)	-
Provisión de incobrables otras cuentas por cobrar	(4.221.480)	-	(4.596.875)	-
Sub total cuentas por cobrar, neto	12.062.417	-	10.346.777	-
Iva crédito fiscal y otros	183.257	-	17.501	-
Documentos por cobrar	24.919	-	5.117	-
Otras cuentas por cobrar	111.228	430.960	128.047	455.814
Sub total otras cuentas por cobrar	319.404	430.960	150.665	455.814
Total	12.381.821	430.960	10.497.442	455.814

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\$ 4.221.480 (MUSD 10.143 históricos), los cuales se encuentran 100% provisionados al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

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.

- b) La antigüedad de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Antigüedad	30-06-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Cartera al día	11.130.608	9.084.861
Entre 1 y 30 días vencidos	1.124.114	1.311.543
Entre 31 y 60 días vencidos	151.024	120.683
Entre 61 y 90 días vencidos	44.717	27.202
Entre 91 y 120 días vencidos	-	-
Entre 121 y 150 días vencidos	-	-
Entre 151 y 180 días vencidos	-	-
Entre 181 y 210 días vencidos	-	-
Entre 211 y 250 días vencidos	-	-
Mas de 250 días vencidos (<i>ver explicación en letra d</i>)	4.228.558	4.613.769
Subtotal	16.679.021	15.158.058
Menos: Provisión incobrables	(4.297.200)	(4.660.616)
Total	12.381.821	10.497.442

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.

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

	30-06-2012		31-12-2011	
	Deudores Comerciales M\$	Otros deudores M\$	Deudores Comerciales M\$	Otros deudores M\$
Saldo inicial	63.741	4.596.875	82.852	4.484.180
Aumento (disminución) de provisión	11.979	-	(19.111)	-
Utilización de provisión	-	-	-	-
Efecto de tipo de cambio	-	(375.395)	-	112.695
Saldo final	75.720	4.221.480	63.741	4.596.875

- d) 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 de junio de 2012			
	Exposición bruta según balance M\$	Exposición bruta deteriorada (*) M\$	Exposición neta concentraciones de riesgo M\$
Cuentas por cobrar	16.359.617	(4.297.200)	12.062.417
Cuentas por cobrar partes relacionadas	455.978	-	455.978
Otras cuentas por cobrar	136.147	-	136.147

Al 31 de diciembre de 2011			
	Exposición bruta según balance M\$	Exposición bruta deteriorada (*) M\$	Exposición neta concentraciones de riesgo M\$
Cuentas por cobrar	15.007.393	(4.660.616)	10.346.777
Cuentas por cobrar partes relacionadas	285.713	-	285.713
Otras cuentas por cobrar	133.164	-	133.164

(*) El monto de exposición bruta deteriorada está constituido principalmente por MUS\$ 10.143 históricos, equivalentes a M\$ 4.221.480 al 30 de junio de 2012 y M\$ 4.596.875 al 31 de diciembre de 2011, que corresponden a la provisión por deterioro de la totalidad de las 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. dicha provisión se constituyó en el año 2008 en el momento en que Envases del Pacífico S.A. se constituye como aval y acepta garantías con bancos y proveedores de materias primas a nombre de Dinan según lo señalado en la nota 20.

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.

En el mes de mayo del 2012, la Compañía ha suscrito con Magallanes Seguros de Crédito una póliza que cubre el riesgo de crédito de las ventas realizadas a los clientes de exportación.

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 junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la transacción	Moneda	Plazo de pago (Meses)	Activos Corrientes	
						30-06-2012 M\$	31-12-2011 M\$
93.899.000-K	VITAL JUGOS S.A.	Chile	Venta Productos Terminados	Pesos	2	416.998	179.676
76.389.720-6	VITAL AGUAS S.A.	Chile	Venta Productos Terminados	Pesos	2	-	10.526
91.144.000-8	EMBOTELLADORA ANDINA S.A.	Chile	Venta Productos Terminados	Pesos	2	38.980	95.511
Totales						455.978	285.713

b) Transacciones con empresas relacionadas

A continuación se presentan las operaciones y sus efectos en resultados al 30 de junio de 2012 y 2011.

RUT	Sociedad	Relación	País de origen	Descripción	Tipo de moneda	Monto de la transacción		Efecto en resultado (*)			
						30-06-12 M\$	30-06-11 M\$	01-01-12 a 30-06-12 M\$	01-01-11 a 30-06-11 M\$	01-04-12 a 30-06-12 M\$	01-04-11 a 30-06-11 M\$
93.899.000-K	Vital Jugos S.A.	Accionista común	Chile	Venta de productos	Pesos	740.403	745.214	123.294	153.033	53.334	60.068
76.389.720-6	Vital Aguas S.A.	Accionista común	Chile	Venta de productos	Pesos	24.461	25.738	4.073	5.285	(5)	1.530
91.144.000-8	Embotelladora Andina S.A.	Indirecta	Chile	Venta de productos	Pesos	300.005	129.291	49.957	26.551	15.580	12.599
78.850.310-5	Asesorías e Inversiones El Pangue Ltda.	Director común	Chile	Asesorías	Pesos	-	1.396	-	(1.396)	-	-
76.948.930-4	Inversiones y Asesorías AMSA DOS S.A.	Director común	Chile	Asesorías	Pesos	11.495	1.861	(11.495)	(1.861)	(5.766)	(1.861)
Total						1.076.364	903.500	165.829	181.612	63.143	72.336

(*) 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, ocho Gerentes de Área y seis Subgerentes.

c.2) Dietas de Directorio

Nombre	Cargo	01-01-2012 a 30-06-2012			01-01-2011 a 30-06-2011			01-04-2012 a 30-06-2012			01-04-2011 a 30-06-2011		
		Dieta M\$	Remuner. M\$	Honorarios M\$	Dieta M\$	Remuner. M\$	Honorarios M\$	Dieta M\$	Remuner. M\$	Honorarios M\$	Dieta M\$	Remuner. M\$	Honorarios M\$
Renato Ramírez Fernández	Presidente	9.467	-	5.056	8.347	-	5.519	4.749	-	2.488	4.578	-	3.852
José Domingo Eluchans Urenda	Director	4.734	-	-	5.302	-	-	2.375	-	-	2.290	-	-
Salvador Said Somavía	Director	4.734	-	-	766	11.364	-	2.375	-	-	766	4.589	-
Isabel Said Somavía	Directora	4.734	-	-	4.550	-	-	2.375	-	-	2.290	-	-
Fernando Franke García	Director	4.734	-	527	4.550	-	471	2.375	-	264	2.290	-	255
Patricio Del Sol Guzmán	Director	4.734	-	527	4.550	-	471	2.375	-	264	2.290	-	255
Francisco Sáenz Rica	Director	4.734	-	527	4.550	-	471	2.375	-	264	2.290	-	255

c.3) Remuneraciones de Administración Superior

Conceptos	01-01-2012 a 30-06-2012 M\$	01-01-2011 a 30-06-2011 M\$	01-04-2012 a 30-06-2012 M\$	01-04-2011 a 30-06-2011 M\$
Sueldos y otros beneficios	540.154	528.364	249.808	276.932
Totales	540.154	528.364	249.808	276.932

NOTA 10 – INVENTARIOS

La composición del rubro al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Tipos de productos	30-06-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Productos terminados	967.246	1.368.245
Productos en proceso	1.049.506	868.858
Materias primas	6.025.133	4.896.810
Materiales y suministros	418.542	436.724
Total	8.460.427	7.570.637

El costo de los inventarios reconocidos como gastos durante los períodos terminados al 30 de junio de 2012 y 2011 son los siguientes:

	01-01-2012 a 30-06-2012 M\$	01-01-2011 a 30-06-2011 M\$	01-04-2012 a 30-06-2012 M\$	01-04-2011 a 30-06-2011 M\$
Inventarios reconocidos como gasto	12.451.767	14.019.651	6.601.407	7.341.300

NOTA 11 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, el detalle es el siguiente:

Tipos	30-06-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Seguros anticipados	2.869	199.201
Otros gastos pagados por anticipado	75.108	30.630
Total	77.977	229.831

NOTA 12 – CUENTAS POR COBRAR POR IMPUESTOS CORRIENTES

Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, el detalle es el siguiente:

a) Cuentas por cobrar por impuestos corrientes

Concepto	30-06-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Impuesto a la renta	(221.216)	(715.511)
Pagos provisionales mensuales	342.396	991.224
Crédito por capacitación	12.018	43.058
Total	133.198	318.771

NOTA 13 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALÍA

- a) Este rubro está compuesto principalmente por programas informáticos y software computacionales. Su detalle al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Tipos	30-06-2012			31-12-2011		
	Monto bruto M\$	Amortización M\$	Monto neto M\$	Monto bruto M\$	Amortización M\$	Monto neto M\$
Programas informáticos	796.860	(533.248)	263.612	752.520	(480.541)	271.979
Licencias	193.097	(165.713)	27.384	190.783	(159.469)	31.314
Proyectos informáticos (*)	504.911	-	504.911	333.802	-	333.802
Total	1.494.868	(698.961)	795.907	1.277.105	(640.010)	637.095

(*) Los proyectos informáticos corresponden principalmente a la implementación de un nuevo sistema global de gestión.

b) El movimiento de los ejercicios es el siguiente:

Movimiento	Al 30 de junio de 2012			
	Programas informaticos M\$	Licencias M\$	Proyectos Informaticos M\$	Total M\$
Saldo inicial 01-01-2012	271.979	31.314	333.802	637.095
Adiciones	44.340	2.314	171.109	217.763
Desapropiaciones	-	-	-	-
Amortización	(52.707)	(6.244)	-	(58.951)
Deterioro	-	-	-	-
Saldo al 30-06-2012	263.612	27.384	504.911	795.907

Movimiento	Al 31 de diciembre de 2011			
	Programas informaticos M\$	Licencias M\$	Proyectos Informaticos M\$	Total M\$
Saldo inicial 01-01-2011	334.821	39.018	-	373.839
Adiciones	33.940	8.168	333.802	375.910
Desapropiaciones	-	-	-	-
Amortización	(96.782)	(15.872)	-	(112.654)
Deterioro	-	-	-	-
Saldo al 31-12-2011	271.979	31.314	333.802	637.095

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

Tipos	Vida útil finita		Vida útil infinita
	Vida Mínima años	Vida Máxima años	
Programas computacionales	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 junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Tipos	30-06-2012			31-12-2011		
	Monto bruto M\$	Amortización M\$	Monto neto M\$	Monto bruto M\$	Amortización M\$	Monto neto M\$
Plusvalia	873.358	-	873.358	873.358	-	873.358
Total	873.358	-	873.358	873.358	-	873.358

Movimiento	01-01-2012 al 30-06-2012 M\$	01-01-2011 al 31-12-2011 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 junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, el detalle es el siguiente:

a) 30 de junio de 2012

Tipo	Monto bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Valor neto M\$
Terrenos	4.643.597	-	4.643.597
Construcción y obras de infraestructura			
- Edificios	9.168.776	(2.373.720)	6.795.056
- Instalaciones	649.160	(326.624)	322.536
Sub total	9.817.936	(2.700.344)	7.117.592
Maquinarias y equipos			
- Equipos de transportes	412.957	(327.281)	85.676
- Máquinas y equipos	42.526.420	(25.092.024)	17.434.396
Sub total	42.939.377	(25.419.305)	17.520.072
Otros activos fijos			
- Muebles y útiles	1.550.711	(1.220.503)	330.208
- Moldes, matrices y montajes	4.176.071	(1.546.434)	2.629.637
- Herramientas e instrumentos	121.097	(111.675)	9.422
- Activos fijos en tránsito	1.156.533	-	1.156.533
Sub total	7.004.412	(2.878.612)	4.125.800
Totales	64.405.322	(30.998.261)	33.407.061

b) 31 de diciembre de 2011

Tipo	Monto bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Valor neto M\$
Terrenos	1.892.521	-	1.892.521
Construcción y obras de infraestructura			
- Edificios	9.164.626	(2.285.358)	6.879.268
- Instalaciones	638.446	(301.242)	337.204
Sub total	9.803.072	(2.586.600)	7.216.472
Maquinarias y equipos			
- Equipos de transportes	408.624	(306.730)	101.894
- Máquinas y equipos	41.509.985	(24.200.804)	17.309.181
Sub total	41.918.609	(24.507.534)	17.411.075
Otros activos fijos			
- Muebles y útiles	1.535.271	(1.167.953)	367.318
- Moldes, matrices y montajes	4.176.071	(1.497.383)	2.678.688
- Herramientas e instrumentos	118.411	(109.274)	9.137
- Activos fijos en tránsito	1.114.876	-	1.114.876
Sub total	6.944.629	(2.774.610)	4.170.019
Totales	60.558.831	(29.868.744)	30.690.087

c) Detalle de movimientos al 30 de junio de 2012

Movimiento	Terrenos (*) M\$	Edificios M\$	Instalaciones M\$	Equipos de transporte M\$	Máquinas y equipos M\$	Muebles y útiles M\$	Moldes, matrices y montajes M\$	Herramientas e instrumentos M\$	Activos en tránsito (**) M\$	Total M\$
Saldo inicial 01-01-2012	1.892.521	6.879.268	337.204	101.894	17.309.181	367.318	2.678.688	9.137	1.114.876	30.690.087
Adiciones	2.751.076	4.150	10.714	4.333	1.087.523	16.345	-	2.686	41.657	3.918.484
Desapropiaciones	-	-	-	-	(3.341)	-	-	-	-	(3.341)
Amortización	-	(88.362)	(25.382)	(20.551)	(958.967)	(53.455)	(49.051)	(2.401)	-	(1.198.169)
Saldo al 30-06-2012	4.643.597	6.795.056	322.536	85.676	17.434.396	330.208	2.629.637	9.422	1.156.533	33.407.061

d) Detalle de movimientos al 31 de diciembre de 2011

Movimiento	Terrenos M\$	Edificios M\$	Instalaciones M\$	Equipos de transporte M\$	Máquinas y equipos M\$	Muebles y útiles M\$	Moldes, matrices y montajes M\$	Herramientas e instrumentos M\$	Activos en tránsito (**) M\$	Total M\$
Saldo inicial 01-01-2011	1.892.521	7.011.049	322.563	125.312	17.789.944	399.443	2.740.945	12.974	684.792	30.979.543
Adiciones	-	51.517	61.322	28.940	1.509.642	73.092	34.958	3.869	430.084	2.193.424
Desapropiaciones	-	-	-	(2.485)	(35.008)	(3.235)	-	-	-	(40.728)
Amortización	-	(183.298)	(46.681)	(49.873)	(1.955.397)	(101.982)	(97.215)	(7.706)	-	(2.442.152)
Saldo al 31-12-2011	1.892.521	6.879.268	337.204	101.894	17.309.181	367.318	2.678.688	9.137	1.114.876	30.690.087

(*) El día 10 de mayo de 2012 la sociedad filial Inversiones Del Plata Limitada, hoy Novoflex Ltda., suscribió con el Banco de Chile un contrato de arrendamiento con opción de compra sobre el lote cuatro-L uno, de una superficie neta de 34.728,63m², que se le asignó la numeración 10.541 de Avenida Las Industrias, y también se le asignó el N°570 de calle Chañarcillo, Comuna de Maipú. En dicho inmueble se procederá a construir una nueva planta manufacturera de envases flexibles que complemente la actual planta, con el fin de satisfacer el crecimiento futuro de la demanda en el mercado nacional e internacional.

(**) 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 años	Vida útil máxima 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 Funcional	30-06-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Dólar	\$ CLP	86.662	190.044
	Peso Argentino	Peso Argentino	5.297	1.220
	Euro	\$ CLP	5.975	3.994
	Real Brasil	\$ CLP	61	69
	Peso Colombiano	\$ CLP	66	63
	Yen	\$ CLP	210	143
	Peso Uruguayo	\$ CLP	25	28
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	Dólar	\$CLP	4.967.095	4.244.590
	Peso Argentino	Peso Argentino	24.542	28.274
	Peso Colombiano	\$CLP	10.209	-
	Euro	\$CLP	-	269
Otros activos no financieros, corrientes	Peso Argentino	Peso Argentino	10.499	11.427
Otros activos no financieros, no corrientes	Peso Argentino	Peso Argentino	25.530	23.716
TOTAL			5.136.171	4.503.837

PASIVOS	Moneda extranjera	Moneda funcional	30-06-2012		31-12-2011	
			Hasta 90 días M\$	Mas de 1 año a 3 años M\$	Hasta 90 días M\$	Mas de 1 año a 3 años M\$
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	Dólar	\$ CLP	3.196.053	-	1.478.641	-
	Peso Argentino	Peso Argentino	578	-	931	-
	Euro	\$ CLP	55.741	-	29.693	-
	Franco suizo	\$ CLP	5.407	-	10.762	-
	Yen	\$ CLP	-	-	51	-
Otras provisiones, no corrientes	Dólar	\$ CLP	-	854.707	-	884.274
TOTAL			3.257.779	854.707	1.520.078	884.274

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:

Conceptos	Activos		Pasivos		Pasivo neto total	
	30-06-2012 M\$	31-12-2011 M\$	30-06-2012 M\$	31-12-2011 M\$	30-06-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Provisiones	49.604	54.523	-	-	(49.604)	(54.523)
Obligaciones por beneficio post-empleo	146.842	140.456	-	-	(146.842)	(140.456)
Propiedades, planta y equipos	-	-	3.375.846	3.214.247	3.375.846	3.214.247
Otros	56.416	56.221	276.515	277.720	220.099	221.499
Total	252.862	251.200	3.652.361	3.491.967	3.399.499	3.240.767

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

Movimientos	30-06-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Saldo inicial	251.200	316.312
Incrementos / (disminuciones)	1.662	(65.112)
Saldo Final	252.862	251.200

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

Movimientos	30-06-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Saldo inicial	3.491.967	3.129.008
Incrementos / (disminuciones)	160.394	362.959
Saldo Final	3.652.361	3.491.967

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 junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, el detalle es el siguiente:

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

Tipos	30-06-2012		31-12-2011	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Préstamos bancarios	1.215.167	2.700.000	1.220.125	3.300.000
Obligaciones por leasing (1)	-	2.752.792	-	-
Factoring	644.366	-	404.710	-
Totales	1.859.533	5.452.792	1.624.835	3.300.000

(1) Las obligaciones por leasing representan el contrato de arrendamiento con opción de compra suscrito entre la sociedad filial Inversiones Del Plata Limitada (Novoflex Ltda.) y el Banco de Chile por la compra del inmueble indicado en nota 15 donde se construirá una nueva planta manufacturera de envases flexibles que complemente la actual planta. El monto del financiamiento corresponde a UF 120.855,63 (M\$ 2.732.000 históricos) pagaderos en 20 cuotas iguales semestrales de UF 7.890,81 y una adicional por el mismo monto correspondiente a la opción de compra. El vencimiento de la primera cuota es el día 10 de mayo de 2014.

b) El desglose por vencimientos de los préstamos bancarios al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	RUT Acreedor	Acreedor	País Acreedor	Moneda	Tipo de Amortiz.	Tasa Efectiva %	Tasa Nominal %	Al 30-06-2012						
										Hasta 90 días M\$	90 días a 1 año M\$	Corriente M\$	Entre 1 y 3 años M\$	Entre 3 y 5 años M\$	Más de 5 años M\$	No Corriente M\$
89.996.200-1	Edelpa S.A.	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	Pesos	Semestral	7,00%	7,00%	-	1.215.167	1.215.167	2.700.000	-	-	2.700.000
76.055.199-6	Novoflex Ltda.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Semestral	4,76%	4,76%	-	-	-	408.812	520.885	1.823.095	2.752.792
89.996.200-1	Edelpa S.A.	Chile	96.894.740-0	BanChile Factoring	Chile	Pesos	Al vcto.	0,52%	0,52%	644.366	-	644.366	-	-	-	-
Totales M\$												1.859.533				5.452.792

RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	RUT Acreedor	Acreedor	País Acreedor	Moneda	Tipo de Amortiz.	Tasa Efectiva %	Tasa Nominal %	Al 31-12-2011						
										Hasta 90 días M\$	90 días a 1 año M\$	Corriente M\$	Entre 1 y 3 años M\$	Entre 3 y 5 años M\$	Más de 5 años M\$	No Corriente M\$
89.996.200-1	Edelpa S.A.	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	Pesos	Semestral	7,00%	7,00%	-	1.220.125	1.220.125	3.300.000	-	-	3.300.000
89.996.200-1	Edelpa S.A.	Chile	96.894.740-0	BanChile Factoring	Chile	Pesos	Al vcto.	0,61%	0,61%	404.710	-	404.710	-	-	-	-
Totales M\$												1.624.835				3.300.000

- c) El siguiente es el detalle de los flujos futuros de caja que la Compañía deberá desembolsar respecto a los préstamos bancarios arriba mencionados. Estos comprenden la cuota de capital más los intereses por devengar hasta su extinción:

RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	RUT Acreedor	Acreedor	País Acreedor	Moneda	Tipo de Amortiz.	Tasa Efectiva %	Tasa Nominal %	Al 30-06-2012						
										Hasta 90 días M\$	90 días a 1 año M\$	Corriente M\$	Entre 1 y 3 años M\$	Entre 3 y 5 años M\$	Más de 5 años M\$	No Corriente M\$
89.996.200-1	Edelpa S.A.	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	Pesos	Semestral	7,00%	7,00%	-	1.455.558	1.455.558	2.955.617			2.955.617
76.055.199-6	Novoflex Ltda.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Semestral	4,76%	4,76%	-	-	-	535.644	714.193	2.499.675	3.749.512
89.996.200-1	Edelpa S.A.	Chile	96.894.740-0	BanChile Factoring	Chile	Pesos	Al vcto.	0,52%	0,52%	644.366	-	644.366	-	-	-	-
Totales M\$												2.099.924				6.705.129

RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	RUT Acreedor	Acreedor	País Acreedor	Moneda	Tipo de Amortiz.	Tasa Efectiva %	Tasa Nominal %	Al 31-12-2011						
										Hasta 90 días M\$	90 días a 1 año M\$	Corriente M\$	Entre 1 y 3 años M\$	Entre 3 y 5 años M\$	Más de 5 años M\$	No Corriente M\$
89.996.200-1	Edelpa S.A.	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	Pesos	Semestral	7,00%	7,00%	-	1.498.900	1.498.900	3.672.400	-	-	3.672.400
89.996.200-1	Edelpa S.A.	Chile	96.894.740-0	BanChile Factoring	Chile	Pesos	Al vcto.	0,61%	0,61%	406.778	-	406.778	-	-	-	-
Totales M\$												1.905.678				3.672.400

- d) La Compañía tiene líneas de crédito disponibles por un monto total de \$ 21.000 millones.
- e) 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:

Tipos	30-06-2012		31-12-2011	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Proveedores nacionales	5.631.384	-	3.827.414	-
Proveedores extranjeros	3.238.822	-	1.510.661	-
Dividendos por pagar	1.168	-	840	-
Retenciones	281.443	-	336.325	-
Otras cuentas por pagar	84.529	-	57.535	-
Totales	9.237.346	-	5.732.775	-

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 junio de 2012, 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	2012 M\$	2011 M\$
Saldo inicial	884.274	797.090
Utilización de provisiones	-	-
Efectos de tipo de cambio y otros	(29.567)	87.184
Saldo final	854.707	884.274

NOTA 21 – OBLIGACIONES 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:

	Corriente		No Corriente	
	30-06-2012	31-12-2011	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisiones por beneficios a los empleados				
Provision vacaciones	194.358	244.202	-	-
Otros beneficios	259.554	132.172	-	-
Obligaciones por beneficios post empleo	45.701	46.133	818.560	776.008
Total	499.613	422.507	818.560	776.008

b) Los movimientos para las provisiones por beneficios post empleo para los ejercicios 2012 y 2011 son las siguientes:

	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Valor presente de las obligaciones post empleo y similar		
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, Saldo inicial	822.141	763.556
Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios definidos	7.785	10.252
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos	22.306	41.996
Ganancias-pérdidas actuariales obligación planes de beneficios definidos	92.119	178.720
Contribuciones pagadas obligación de planes de beneficios definidos	(80.090)	(172.383)
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, Saldo final	864.261	822.141

- 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 doce meses terminados al 30 de junio de 2012 y 2011 son los siguientes:

Gastos reconocidos en resultados	01-01-12 al 30-06-12 M\$	01-01-11 al 30-06-11 M\$	01-04-12 al 30-06-12 M\$	01-04-11 al 30-06-11 M\$	Linea del estado de resultado en que se ha reconocido
Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos	7.785	5.658	5.993	4.752	Gastos de admin.-costo de ventas
Costo por intereses plan de beneficios definidos	22.306	20.717	11.227	10.428	Gastos de admin.-costo de ventas
Pérdidas - ganancias actuarial neta de beneficios definidas	92.119	47.565	29.384	29.908	Gastos de admin.-costo de ventas
Total gastos reconocidos en resultados	122.210	73.940	46.604	45.088	

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

Hipótesis	30-06-2012	31-12-2011
Tasa de descuento anual	5,50%	5,50%
Tasa de rotación por retiro voluntario	0,50%	0,50%
Tasa de rotación por necesidades de la empresa	1,00%	1,00%
Tabla de mortalidad	RV-2009	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 junio de 2012 es de 0,6 (0,4 para el cierre al 31 de diciembre de 2011). 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 hasta el 30 de junio de 2012 y todo el año 2011 son los siguientes:

Dividendo N°	Tipo	Fecha	Monto (\$/acción)
87	Definitivo	03-05-2011	25
88	Definitivo	30-06-2011	10
89	Definitivo	30-09-2011	10
90	Definitivo	27-12-2011	10
91	Definitivo	07-05-2012	10
92	Provisorio	29-06-2012	10

c) Resultados retenidos

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

Movimiento	30-06-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Saldos Iniciales	3.690.819	5.175.878
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	1.438.043	4.762.385
Dividendos definitivos	(1.135.899)	(2.839.747)
Dividendo provisorios	(1.135.899)	(3.407.697)
Otros	-	-
Saldo final	2.857.064	3.690.819

NOTA 23 – INGRESOS

a) Ingresos de actividades ordinarias:

Tipos	01-01-2012 a 30-06-2012 M\$	01-01-2011 a 30-06-2011 M\$	01-04-2012 a 30-06-2012 M\$	01-04-2011 a 30-06-2011 M\$
Ingresos operacionales	21.810.423	24.755.871	11.433.550	12.778.679
Venta otros	465.411	575.381	257.499	293.434
Total	22.275.834	25.331.252	11.691.049	13.072.113

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.

Tipos	01-01-2012 a 30-06-2012 M\$	01-01-2011 a 30-06-2011 M\$	01-04-2012 a 30-06-2012 M\$	01-04-2011 a 30-06-2011 M\$
Costo materia prima y materiales secundarios	13.146.518	14.664.165	6.990.842	7.716.861
Energía y combustible	927.244	1.097.862	456.826	562.361
Fletes y seguros	388.919	561.728	211.016	312.102
Mantenimiento máquinas y equipos	59.785	42.647	28.013	24.435
Patente comercial y contribuciones	88.806	85.945	44.578	42.515
Servicios externos	256.899	234.358	138.198	119.391
Gastos comerciales	223.490	132.103	138.487	76.237
Gastos de comunicación	31.928	30.590	16.398	15.507
Otros	264.968	215.964	169.505	121.263
Total	15.388.557	17.065.362	8.193.863	8.990.672

b) Gastos de personal.

Tipos	01-01-2012 a 30-06-2012 M\$	01-01-2011 a 30-06-2011 M\$	01-04-2012 a 30-06-2012 M\$	01-04-2011 a 30-06-2011 M\$
Sueldos	2.662.538	2.486.726	1.470.115	1.287.018
Beneficios a corto plazo	654.980	603.186	329.429	302.017
Indemnizaciones	330.436	98.431	267.105	59.162
Total	3.647.954	3.188.343	2.066.649	1.648.197

c) Depreciaciones y amortizaciones.

Tipos	01-01-2012 a 30-06-2012 M\$	01-01-2011 a 30-06-2011 M\$	01-04-2012 a 30-06-2012 M\$	01-04-2011 a 30-06-2011 M\$
Depreciaciones y amortizaciones	1.275.415	1.163.132	661.794	598.418

NOTA 25 – RESULTADO FINANCIERO

El detalle del resultado financiero por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2012 y 2011, se presenta en el siguiente detalle:

Tipos	01-01-2012 a 30-06-2012 M\$	01-01-2011 a 30-06-2011 M\$	01-04-2012 a 30-06-2012 M\$	01-04-2011 a 30-06-2011 M\$
Ingresos por inversiones	27.410	18.417	14.610	10.513
Intereses por préstamos bancarios	(163.838)	(186.286)	(82.651)	(93.057)
Diferencia de cambio	(111.534)	(13.631)	(4.519)	(49.434)
Efecto de unidades reajustables	11.892	15.242	6.810	12.897
Otros	(25.490)	(21.351)	(16.943)	(17.553)
Total	(261.560)	(187.609)	(82.693)	(136.634)



NOTA 26 – RESULTADO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

El cargo a resultados por impuesto a las ganancias asciende a M\$ 330.103 en el ejercicio terminado al 30 de junio de 2012 (M\$ 695.305 al 30 de junio de 2011), según el siguiente detalle:

Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias por partes corrientes y diferidas (Presentación)	01-01-2012 a 30-06-2012 M\$	01-01-2011 a 30-06-2011 M\$	01-04-2012 a 30-06-2012 M\$	01-04-2011 a 30-06-2011 M\$
Gastos por impuesto corrientes	219.649	471.664	131.910	243.999
Ajustes por ejercicio anterior	-	(30.385)	-	(30.385)
Total gastos por impuestos corriente, neto	219.649	441.279	131.910	213.614
Gasto (Ingreso) diferido por impuestos relativos a la creación o reverso de diferencias temporarias	110.454	254.026	4.528	70.691
Ajustes por ejercicio anterior	-	-	-	-
Total por impuesto diferido a las ganancias, neto	110.454	254.026	4.528	70.691
Gasto por impuesto a las ganancias	330.103	695.305	136.438	284.305

El siguiente cuadro muestra la conciliación entre la determinación de impuesto a las ganancias registradas y el resultado que se generaría de aplicar la tasa efectiva para los períodos terminados al 30 de junio de 2012 y 2011:

Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias por partes extranjeras y nacional (Presentación)	01-01-2012 a 30-06-2012		01-01-2011 a 30-06-2011		01-04-2012 a 30-06-2012		01-04-2011 a 30-06-2011	
	M\$	%	M\$	%	M\$	%	M\$	%
Resultado antes de impuesto	1.768.116		3.794.846		739.398		1.734.368	
Gasto Tributario a la tasa vigente	327.101	18,5%	758.969	20%	136.789	18,5%	346.874	20%
Gastos no deducibles	164.408	9,30%	283.089	7,46%	83.671	11,32%	192.599	11,10%
Ingresos no imponibles	(161.406)	(9,13%)	(346.753)	(9,14%)	(84.021)	(11,36%)	(255.167)	(14,71%)
Ajustes a la tasa de impositiva total	3.002	0,17%	(63.664)	(1,68%)	(350)	(0,05%)	(62.568)	(3,61%)
Gasto (beneficio) por impuesto utilizando la tasa efectiva	330.103	18,7%	695.305	18,3%	136.438	18,5%	284.305	16,4%

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 30-06-2012 M\$	Al 30-06-2011 M\$
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto	1.438.013	3.099.541
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, 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 discontinuas	-	-
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción (\$ por acción) de operaciones continuas	12,66	27,29

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 No 14.512-2005 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 junio de 2012, 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 23° 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. La sentencia se encuentre firme y consentida.

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. El Tribunal Arbitral ha desestimado el recurso de nulidad y arbitrariedad interpuesto lo que ha motivado que PE Acquisitions interpusiera un recurso de queja por denegación de recurso directamente a la Cámara Comercial. Este pedido ha sido resuelto admitiéndose la queja exclusivamente con fundamento en la supuesta nulidad del laudo por vencimiento del plazo o por laudar sobre puntos no comprometidos desestimándose las demás causales opuestas vinculadas con la arbitrariedad del fallo. Edelpa ha contestado el recurso solicitando su rechazo por haber sido dictado el laudo dentro del plazo fijado por el Reglamento de la CCI y resuelto los puntos que fueron objeto del compromiso arbitral.

NOTA 29 – OTRA INFORMACIÓN

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

Tipos	30-06-2012	30-06-2011
Gerentes y Subgerentes	15	14
Profesionales y Técnicos	38	38
Operarios y Otros	495	510
Total	548	562

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, 27 de Agosto de 2012, no han ocurrido hechos posteriores que puedan afectar significativamente la interpretación de los mismos.

Eduardo Silva Aránguiz
Gerente de Administración y Finanzas

Jaime Silva Cruz
Gerente General