

# **ENVASES DEL PACÍFICO S.A. Y FILIALES**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**  
Correspondiente al período de nueve meses terminado al  
30 de septiembre de 2010

# ENVASES DEL PACIFICO S.A. Y FILIALES

## Estados Financieros Consolidados Intermedios

Estados Intermedios de Situación Financiera Consolidados

Estados Intermedios de Resultados por Función Consolidados

Estados Intermedios de Resultados Integrales por Función Consolidados

Estados Intermedios de Cambios en el Patrimonio neto

Estados Intermedios de Flujos de Efectivo Consolidados – Método Directo

### Índice de Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

	Página
1 Información general	1
2 Resumen de las principales políticas contables	2
2.1 Bases de preparación y período	2
2.2 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 del Comité de Interpretación NIIF	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	16
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	19
9 Saldos y transacciones con entidades relacionadas	22
10 Inventarios	25
11 Otros activos no financieros	25
12 Cuentas por cobrar/pagar por impuestos corrientes	25

13	Activos intangibles distintos de plusvalía	26
14	Plusvalía	28
15	Propiedades, plantas y equipos	28
16	Activos y pasivos en moneda extranjera	31
17	Impuestos diferidos	33
18	Otros pasivos financieros	34
19	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	35
20	Otras provisiones largo plazo	35
21	Obligaciones por beneficios a los empleados	36
22	Patrimonio neto	38
23	Ingresos	39
24	Costos y gastos por naturaleza	40
25	Resultado financiero	41
26	Resultado por impuesto a las ganancias	42
27	Utilidad por acción	43
28	Contingencias, juicios y otros	43
29	Otra información	45
30	Medio ambiente	45
31	Hechos posteriores	45



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

ENVASES DEL PACIFICO S.A. Y FILIALES  
 ESTADOS INTERMEDIOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS  
 Al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009.  
 (expresados en miles de pesos (M\$))

ACTIVOS	NOTAS	30-09-2010	31-12-2009
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	1.436.498	2.622.326
Otros activos no financieros, corrientes	11	571.139	248.964
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8	13.538.571	10.766.155
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	9	141.365	179.763
Inventarios	10	10.584.357	7.250.594
Activos por impuestos, corrientes	12	21.233	3.642
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>26.293.163</b>	<b>21.071.444</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos no financieros, no corrientes		19.954	20.296
Derechos por cobrar, no corrientes	8	451.458	431.991
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	376.254	454.677
Plusvalía	14	873.358	873.358
Propiedades, Planta y Equipo	15	31.616.316	31.512.161
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>33.337.340</b>	<b>33.292.483</b>
<b>Total de activos</b>		<b>59.630.503</b>	<b>54.363.927</b>

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 septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009.  
 (expresados en miles de pesos (M\$))

PASIVOS	NOTAS	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$
<b>Patrimonio y pasivos</b>			
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	18	772.872	624.500
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	19	12.020.955	7.328.987
Pasivos por Impuestos, corrientes	12	-	230.896
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	21	472.836	242.211
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>13.266.663</b>	<b>8.426.594</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	18	4.800.000	5.100.000
Otras provisiones, no corrientes	20	823.727	863.657
Pasivo por impuestos diferidos	17	2.782.965	2.413.825
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	21	716.275	646.218
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>9.122.967</b>	<b>9.023.700</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>22.389.630</b>	<b>17.450.294</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	22	32.338.507	32.338.507
Ganancias (pérdidas) acumuladas	22	4.901.925	4.574.751
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>37.240.432</b>	<b>36.913.258</b>
Participaciones no controladoras		441	375
<b>Patrimonio total</b>		<b>37.240.873</b>	<b>36.913.633</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>59.630.503</b>	<b>54.363.927</b>

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 período de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2010 y 2009  
 (expresados en miles de pesos (M\$))

Estado de Resultados	NOTAS	ACUMULADO		TRIMESTRE	
		01-01-2010	01-01-2009	01-07-2010	01-07-2009
		30-09-2010	30-09-2009	30-09-2010	30-09-2009
<b>Estado de resultados</b>					
<b>Ganancia (pérdida)</b>					
Ingresos de actividades ordinarias	23	36.639.248	34.513.455	13.162.783	11.123.520
Costo de ventas	24	(28.226.930)	(25.775.398)	(10.297.106)	(8.159.508)
Ganancia bruta		8.412.318	8.738.057	2.865.677	2.964.012
Otros ingresos, por función	23	93.195	137.503	34.351	39.883
Gasto de administración	24	(1.379.631)	(1.308.356)	(498.049)	(441.403)
Otros gastos, por función	24	(639.473)	(690.425)	(221.895)	(213.748)
Otras ganancias (pérdidas)	25	(15.436)	25.036	(29.486)	4.046
Ingresos financieros	25	20.795	147.476	4.538	51.824
Costos financieros	25	(302.100)	(323.757)	(96.049)	(109.869)
Diferencias de cambio	25	51.493	271.799	(45.170)	454.138
Resultados por unidades de reajuste	25	11.951	(67.536)	4.180	(11.098)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		6.253.112	6.929.797	2.018.097	2.737.785
Gasto por impuestos a las ganancias	26	(1.041.507)	(1.054.402)	(333.878)	(390.929)
Ganancia (pérdida)		5.211.605	5.875.395	1.684.219	2.346.856
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		5.211.539	5.875.365	1.684.219	2.346.826
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		66	30	-	30
Ganancia (pérdida)		5.211.605	5.875.395	1.684.219	2.346.856
<b>Ganancias por acción</b>					
<b>Ganancia por acción básica</b>					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		45,88	51,72	14,83	20,66
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		45,88	51,72	14,83	20,66
<b>Ganancias por acción diluidas</b>					
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		45,88	51,72	14,83	20,66
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		45,88	51,72	14,83	20,66

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 período de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2010 y 2009  
 (expresados en miles de pesos (M\$))

Estado de Resultados Integral	ACUMULADO		TRIMESTRE	
	01-01-2010 30-09-2010	01-01-2009 30-09-2009	01-07-2010 30-09-2010	01-07-2009 30-09-2009
<b>Estado del resultado integral</b>				
Ganancia (pérdida)	5.211.605	5.875.395	1.684.219	2.346.856
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>				
Otro resultado integral	-	-	-	-
Resultado integral total	5.211.605	5.875.395	1.684.219	2.346.856
<b>Resultado integral atribuible a</b>				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	5.211.539	5.875.365	1.684.219	2.346.826
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	66	30	-	30
Resultado integral total	5.211.605	5.875.395	1.684.219	2.346.856



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 nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2010 y 2009

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

	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010	32.338.507	-	-	4.574.751	36.913.258	375	36.913.633
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)				5.211.539	5.211.539	66	5.211.605
Otro resultado integral		-	-		-	-	-
Resultado integral					5.211.539	66	5.211.605
Emisión de patrimonio	-			-	-		-
Dividendos				(4.884.365)	(4.884.365)		(4.884.365)
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	327.174	327.174	66	327.240
Saldo Final Período Actual 30/09/2010	32.338.507	-	-	4.901.925	37.240.432	441	37.240.873

	Capital emitido	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2009	32.338.507	17.314	17.314	2.352.469	34.708.290	374	34.708.664
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)				5.875.365	5.875.365	30	5.875.395
Otro resultado integral		-	-		-	-	-
Resultado integral					5.875.365	30	5.875.395
Emisión de patrimonio	-			-	-		-
Dividendos				(5.095.347)	(5.095.347)		(5.095.347)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	(17.314)	(17.314)	-	(17.314)	212	(17.102)
Total de cambios en patrimonio	-	(17.314)	(17.314)	780.018	762.704	242	762.946
Saldo Final Período Anterior 30/09/2009	32.338.507	-	-	3.132.487	35.470.994	616	35.471.610

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 nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2010 y 2009  
 (expresados en miles de pesos (M\$))

Estado de Flujo de Efectivo Directo	01-01-2010 30-09-2010	01-01-2009 30-09-2009
<b>Estado de flujos de efectivo</b>		
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	38.010.544	39.924.683
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(27.392.751)	(25.816.214)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(4.244.253)	(3.789.557)
Otros pagos por actividades de operación	(370.312)	(639.161)
Intereses pagados	(1.161)	(54.951)
Intereses recibidos	18.251	17.101
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(891.373)	820.301
Otras entradas (salidas) de efectivo	1.053.834	(603.835)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>6.182.779</b>	<b>9.858.367</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Compras de propiedades, planta y equipo	(1.978.309)	(1.810.284)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(1.978.309)</b>	<b>(1.810.284)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	-	21.514.556
Total importes procedentes de préstamos	-	21.514.556
Préstamos de entidades relacionadas	-	391.427
Pagos de préstamos	(501.717)	(24.994.096)
Dividendos pagados	(4.884.365)	(2.498.266)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.590)	(10.574)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>(5.387.672)</b>	<b>(5.596.953)</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>(1.183.202)</b>	<b>2.451.130</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(2.626)	9.592
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(1.185.828)</b>	<b>2.460.722</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	2.622.326	112.974
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>1.436.498</b>	<b>2.573.696</b>

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 rola a fojas 17.073 N° 8.593 del año 1991. El objeto de la Sociedad es la producción de envases flexibles empleando dos tecnologías de impresión: huecograbado (para materiales no extensibles) y flexografía (usada también para materiales extensibles). El domicilio social se ubica en Camino a Melipilla N° 13.320, comuna de Maipú, Santiago.

El 12 de noviembre de 1991 la Sociedad fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el 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 12,02 % 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 29 de noviembre de 2010.

## NOTA 2 – RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios de Envases del Pacífico S.A. y filiales (“la Compañía”). Tal como lo requieren las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF 1), estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 30 de septiembre de 2010 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados. Las NIIF han sido adoptadas en Chile bajo la denominación Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH), que representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales, emitidas por el International Accounting Standards Board (“IASB”) y, por consideraciones prácticas, la nomenclatura utilizada en las presentes notas corresponde a la de las normas internacionales de origen.

### 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 septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 y los estados de resultados integrales, estado de cambio en el patrimonio neto y de flujo de efectivo directo por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2010 y 2009, y sus correspondientes notas explicativas. Estos estados financieros han sido preparados y presentados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el IASB.

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. Estos estados financieros interinos consolidados han sido preparados bajo NIC 34/NICCH 34

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 intermedios 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	
				30-09-10	31-12-09	30-09-10	31-12-09	30-09-10	31-12-09
76.011.487-1	Envases del Plata S.A.	Chile	Pesos chilenos	99,99%	99,99%	0,00%	0,00%	99,99%	99,99%
76.055.199-6	Inversiones del Plata Ltda.	Chile	Pesos chilenos	99,99%	99,99%	0,00%	0,00%	99,99%	99,99%
Extranjera	Mandamientos e Inversiones S.A.	Argentina	Pesos argentinos	99,99%	99,99%	0,00%	0,00%	99,99%	99,99%

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

(b) Transacciones e intereses minoritarios

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

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

### 2.3 Información financiera por segmentos operativos

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

Esta información se detalla en Nota 5.

### 2.4 Transacciones en moneda extranjera

(a) Moneda de presentación y moneda funcional

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

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados,

excepto si se difieren en patrimonio neto como sería el caso de las coberturas de flujos de efectivo y las coberturas de inversiones netas.

(c) Bases de conversión

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

Moneda	30-09-10	31-12-09
	\$	\$
Dólar Estadounidense	483,65	507,10
Franco Suizo	492,47	489,10
Euro	659,46	726,82
Peso Argentino	122,18	133,48
Unidad de Fomento	21.339,99	20.942,88

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, por los efectos de tasación de determinados activos.

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

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir al Grupo 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
Maquinaria	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 balance (Nota 2.11).

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

### (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 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 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 el Grupo 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 inicialmente por su valor justo y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva, 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 de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. El deterioro del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión incobrables y la pérdida se reconoce en el estado de resultados dentro de “costos de venta y comercialización”. La recuperación posterior de importes dados de baja con anterioridad se reconocen como un abono a los “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**

La Compañía revisa constantemente el saldo de efectivo equivalente y equivalentes al efectivo además de las amortizaciones de deuda y necesidades de financiamiento a nivel consolidado. 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.

### **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.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en filiales, excepto en aquellos casos en que la Compañía no pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

La filial Argentina determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre de cada ejercicio. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal en cada ejercicio corresponde al monto mayor al comparar el impuesto a la ganancia mínima presunta con el impuesto a las ganancias. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

## 2.17 Beneficios a los empleados

### (a) Vacaciones del personal.

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

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

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

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

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

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

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

## 2.18 Provisiones

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

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

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

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

## **2.19 Reconocimiento de ingresos**

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

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

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

Los productos se venden con descuentos por volumen de compra; los clientes tienen derecho a devolver los productos defectuosos. Las ventas se reconocen en función del precio fijado en el contrato de venta, neto de los descuentos por volumen y las devoluciones estimadas a la fecha de la venta. Los descuentos por volumen se evalúan en función de las compras anuales previstas. 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 del Comité de Interpretación NIIF (CINIIF).

Las siguientes NIIF e interpretaciones del CINIIF han sido emitidas por el IASB:

<b>Normas y enmiendas</b>	<b>Contenido</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria (*)</b>
Enmienda a la NIC 24	Partes relacionadas. Revelaciones	01 de enero de 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros. Guía para la clasificación y medición de instrumentos financieros.	01 de enero de 2013
<b>Interpretaciones</b>	<b>Contenido</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria (*)</b>
Enmienda a la CINIIF 14	Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	01 de enero de 2011

(\*) Ejercicios iniciados a contar de la fecha indicada.

La Administración de la Compañía estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros.

### **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 sus clientes de cumplir con sus compromisos contractuales y se ve reflejado en las cuentas de deudores comerciales.

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

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

Las cuentas expuestas a este tipo de riesgo son: deudores por ventas, documentos por cobrar y deudores varios (ver tabla en Nota 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 debe seguir 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		
	0 a 1 año M\$	1 a 5 años M\$	mas de 5 años M\$
Pasivos financieros	772.872	4.800.000	-
Cuentas por pagar	12.020.955	-	-
<b>Total</b>	<b>12.793.827</b>	<b>4.800.000</b>	<b>-</b>

- 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.

Está expuesto al riesgo en variaciones del tipo de cambio del dólar, sobre las ventas, compras y obligaciones que están denominadas en otras monedas. El peso chileno es la moneda que presenta el principal riesgo en el caso de una variación importante del tipo de cambio.

Este riesgo es cubierto en base a la existencia de un rango de aproximadamente un 5% de variación en tipo de cambio que se puede producir en los precios de proveedores extranjeros los cuales son traspasados al precio de venta.

Al 30 de septiembre de 2010, el valor del dólar observado alcanzó a \$483,65 es decir, un 4,6% inferior al valor de cierre al 31 de diciembre de 2009, fecha en la cual alcanzó un valor de \$507,1. Los valores máximos y mínimos que alcanzó el dólar observado en el periodo de nueve meses fueron \$ 549,17 y \$483,65, respectivamente.

La variación en los tipos de cambio mencionados anteriormente, significo para la Compañía una utilidad neta del período de M\$ 51.493.

### **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, las estrategias comerciales adoptadas por los grandes productores de envases flexibles.

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 de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2010, el análisis de sensibilización del incremento de los ingresos operacionales en + 10% manteniendo constantes las demás variables significaría una variación positiva de EBITDA de \$ 3.664 millones.



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

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

### **4.1 Estimaciones y criterios contables importantes**

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

#### **Vidas útiles de la planta y equipos**

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

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

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

### **4.2 Estimación de pérdidas por contingencias judiciales**

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

## **NOTA 5 – INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO**

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

	Acumulado al 30-09-2010					
	Ventas Nacionales M\$	Ventas Extranjeras M\$	Maquila M\$	Otros M\$	No distribuido M\$	Total M\$
Recaudación de ingresos por venta	21.538.963	13.881.090	320.784	898.411	-	36.639.248
Margen del segmento que se informa	<b>4.945.315</b>	<b>3.187.078</b>	<b>75.260</b>	<b>204.665</b>	-	<b>8.412.318</b>
Gastos de administración	-	-	-	-	(1.379.631)	(1.379.631)
Otros gastos por función	-	-	-	-	(639.473)	(639.473)
Costos de financiamiento neto	-	-	-	-	(281.305)	(281.305)
Otros	-	-	-	-	141.203	141.203
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>4.945.315</b>	<b>3.187.078</b>	<b>75.260</b>	<b>204.665</b>	<b>(2.159.206)</b>	<b>6.253.112</b>
Impuesto a las ganancias						(1.041.507)
<b>Utilidad del ejercicio</b>						<b>5.211.605</b>

	Por el trimestre terminado al 30-09-2010					
	Ventas Nacionales M\$	Ventas Extranjeras M\$	Maquila M\$	Otros M\$	No distribuido M\$	Total M\$
Recaudación de ingresos por venta	8.081.498	4.843.237	1.323	236.725	-	13.162.783
Margen del segmento que se informa	<b>1.765.802</b>	<b>1.051.760</b>	<b>(217)</b>	<b>48.332</b>	-	<b>2.865.677</b>
Gastos de administración	-	-	-	-	(498.049)	(498.049)
Otros gastos por función	-	-	-	-	(221.895)	(221.895)
Costos de financiamiento neto	-	-	-	-	(91.511)	(91.511)
Otros	-	-	-	-	(36.125)	(36.125)
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>1.765.802</b>	<b>1.051.760</b>	<b>(217)</b>	<b>48.332</b>	<b>(847.580)</b>	<b>2.018.097</b>
Impuesto a las ganancias						(333.878)
<b>Utilidad del ejercicio</b>						<b>1.684.219</b>

	Acumulado al 30-09-2009					
	Ventas Nacionales M\$	Ventas Extranjeras M\$	Maquila M\$	Otros M\$	No distribuido M\$	Total M\$
Recaudación de Ingresos por Venta	20.543.306	12.532.338	564.161	873.650	-	34.513.455
Margen del Segmento que se informa	<b>5.201.119</b>	<b>3.172.916</b>	<b>142.833</b>	<b>221.189</b>	-	<b>8.738.057</b>
Gastos de administración	-	-	-	-	(1.308.356)	(1.308.356)
Otros gastos por función	-	-	-	-	(690.425)	(690.425)
Costos de financiamiento neto	-	-	-	-	(176.281)	(176.281)
Otros	-	-	-	-	366.802	366.802
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>5.201.119</b>	<b>3.172.916</b>	<b>142.833</b>	<b>221.189</b>	<b>(1.808.260)</b>	<b>6.929.797</b>
Impuesto a las ganancias						(1.054.402)
<b>Utilidad del ejercicio</b>						<b>5.875.395</b>

	Por el trimestre terminado al 30-09-2009					
	Ventas Nacionales M\$	Ventas Extranjeras M\$	Maquila M\$	Otros M\$	No distribuido M\$	Total M\$
Recaudación de Ingresos por Venta	6.571.251	4.165.067	149.115	238.087	-	11.123.520
Margen del Segmento que se informa	<b>1.751.974</b>	<b>1.107.369</b>	<b>40.375</b>	<b>64.294</b>	-	<b>2.964.012</b>
Gastos de administración	-	-	-	-	(441.403)	(441.403)
Otros gastos por función	-	-	-	-	(213.748)	(213.748)
Costos de financiamiento neto	-	-	-	-	(58.045)	(58.045)
Otros	-	-	-	-	486.969	486.969
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>1.751.974</b>	<b>1.107.369</b>	<b>40.375</b>	<b>64.294</b>	<b>(226.227)</b>	<b>2.737.785</b>
Impuesto a las ganancias						(390.929)
<b>Utilidad del ejercicio</b>						<b>2.346.856</b>

La segmentación geográfica de los deudores comerciales es la siguiente:

Cientes	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Cientes nacionales	7.765.975	6.436.067
Cientes extranjeros	5.293.588	4.102.408
Total	13.059.563	10.538.475

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

## NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

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

- Clases de efectivo y equivalentes de efectivo

	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Caja	1.566	1.043
Saldos en bancos	359.833	261.169
Fondo mutuo	1.075.099	2.360.114
Total	1.436.498	2.622.326

- El detalle por tipos de moneda es el siguiente:

	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Pesos Chilenos	1.103.270	2.537.074
Dólar estadounidense	328.113	70.605
Pesos argentinos	684	8.479
Euro	4.199	6.168
Real Brasil	42	-
Peso Colombiano	49	-
Yen	123	-
Peso Uruguayo	18	-
Total	1.436.498	2.622.326

## NOTA 7 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 7.1 Instrumentos financieros por categoría

<u>Al 30 de septiembre de 2010</u>		Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Valores para negociar M\$
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo		-	1.075.099
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		13.990.029	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		141.365	-
Total		14.131.394	1.075.099
<b>Otros pasivos financieros</b>			
<b>Pasivos</b>		M\$	
Otros pasivos financieros		5.572.872	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		12.020.955	
Total		17.593.827	

<u>Al 31 de diciembre de 2009</u>		Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Valores para negociar M\$
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo		-	2.360.114
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		11.198.146	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		179.763	-
Total		11.377.909	2.360.114
<b>Otros pasivos financieros</b>			
<b>Pasivos</b>		M\$	
Otros pasivos financieros		5.724.500	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		7.328.987	
Total		13.053.487	

### 7.2 Calidad crediticia de activos financieros

La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro, se puede evaluar en función de la clasificación crediticia, otorgada por organismos externos al Grupo o bien a través del índice histórico de créditos fallidos.

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. Estos activos se registran a costo amortizado y se someten a una prueba de deterioro de valor.

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.

El interés implícito se desagrega y reconoce como ingreso financiero a medida que se van devengando los intereses.

El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo.

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

La composición del presente rubro al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

	Al 30-09-2010		Al 31-12-2009	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Cuentas por cobrar	17.644.157	-	15.520.100	-
Provisión de incobrables deudores comerciales	(82.852)	-	(87.774)	-
Provisión de incobrables otras cuentas por cobrar	(4.642.474)	-	(5.053.177)	-
Sub total cuentas por cobrar, neto	12.918.831	-	10.379.149	-
Iva Crédito fiscal y otros	143.115	-	270.190	-
Documentos por cobrar	59.171	-	20.828	-
Otras cuentas por cobrar	417.454	451.458	95.988	431.991
Sub total otras cuentas por cobrar	619.740	451.458	387.006	431.991
<b>Total</b>	<b>13.538.571</b>	<b>451.458</b>	<b>10.766.155</b>	<b>431.991</b>

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\$ 4.642.474 (MUSD 10.143 históricos), los cuales se encuentran 100% provisionados al 30 de septiembre de 2010.

Los plazos de vencimiento de los deudores y documentos comerciales y otras cuentas por cobrar no vencidos al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 son los siguientes:

	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$
0 a 90 días	11.168.100	8.928.769
90 a 180 días	1.377.717	637.003
180 a 270 días	-	-
270 a 360 días	-	-
más de 360 días	15.950	-
<b>Total</b>	<b>12.561.768</b>	<b>9.565.772</b>

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales vencidos y no deteriorados al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 son los siguientes:

	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$
0 a 90 días	976.803	1.111.332
90 a 180 días	-	-
180 a 270 días	-	-
270 a 360 días	-	75.285
más de 360 días	-	13.766
<b>Total</b>	<b>976.803</b>	<b>1.200.383</b>

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

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

	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Saldo inicial	5.140.951	87.774
Aumentos de provisión	49.867	5.053.177
Utilización de provisión	(54.792)	-
Efecto de tipo de cambio	(410.700)	-
Saldo final	4.725.326	5.140.951

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 septiembre de 2010		
	Exposición bruta según balance M\$	Exposición bruta deteriorada M\$	Exposición neta concentraciones de riesgo M\$
Cuentas por cobrar	17.644.157	(4.725.326)	12.918.831
Otras cuentas por cobrar	619.740	-	619.740

  

	Al 31 de diciembre de 2009		
	Exposición bruta según balance M\$	Exposición bruta deteriorada M\$	Exposición neta concentraciones de riesgo M\$
Cuentas por cobrar	15.520.100	(5.140.951)	10.379.149
Otras cuentas por cobrar	387.006	-	387.006

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

Para el riesgo de crédito no existen garantías directas significativas.

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

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

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

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

a) Cuentas por cobrar empresas y personas relacionadas

La composición del rubro al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la transacción	Moneda	Tasa anual %	Plazo de pago (Meses)	Activos Corrientes		Activos No Corrientes	
							30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$
93.899.000-K	VITAL S.A.	Chile	Venta Productos Terminados	PESOS		2	35.159	88.006	-	-
76.389.720-6	VITAL AGUAS S.A.	Chile	Venta Productos Terminados	PESOS		2	4.808	35.255	-	-
86.881.400-4	ENVASES CMF	Chile	Venta Productos Terminados	PESOS		2	-	16.493	-	-
91.144.000-8	EMBOTELLADORA ANDINA S.A.	Chile	Venta Productos Terminados	PESOS		2	101.398	40.009	-	-
			Totales				141.365	179.763	-	-

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

## b) Transacciones con empresas relacionadas

A continuación se presentan las operaciones y sus efectos en resultados al 30 de septiembre de 2010 y 2009.

RUT	Sociedad	Relación	País de origen	Descripción	Tipo de moneda	Monto de la transacción		Efecto en resultado			
						30-09-2010 M\$	30-09-2009 M\$	01-01-2010 a 30-09-2010 M\$	01-01-2009 a 30-09-2009 M\$	01-07-2010 a 30-09-2010 M\$	01-07-2009 a 30-09-2009 M\$
93.899.000-K	Vital S.A.	Accionista común	Chile	Venta de productos	Pesos	231.774	372.811	26.374	39.263	7.318	8.399
76.389.720-6	Vital Aguas S.A.	Accionista común	Chile	Venta de productos	Pesos	24.604	28.945	2.800	3.057	414	2.606
86.881.400-4	Envases CMF	Indirecta	Chile	Venta de productos	Pesos	7.103	168.379	808	17.781	-	10.002
91.144.000-8	Embotelladora Andina S.A.	Indirecta	Chile	Venta de productos	Pesos	267.672	-	30.459	-	10.340	-
78.850.310-5	Ases. e Inv. El Pangué Ltda.	Director común	Chile	Asesorías	Pesos	6.903	-	6.903	-	4.153	-
Total						538.056	570.135	67.344	60.101	22.224	21.007

## 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, seis Gerentes de Área y cinco Subgerentes.

## c.2) Dietas de Directorio

Nombre	Cargo	01-01-2010 a 30-09-2010			01-01-2009 a 30-09-2009			01-07-2010 a 30-09-2010			01-07-2009 a 30-09-2009		
		Dieta M\$	Remuner. M\$	Honorarios M\$									
José Domingo Eluchans Urenda	Presidente	11.104	-	-	6.615	-	-	4.472	-	-	2.195	-	-
Salvador Said Somavía	Director	-	19.965	-	-	20.295	-	-	6.655	-	-	6.765	-
Isabel Said Somavía	Directora	6.651	-	-	6.615	-	-	2.236	-	-	2.195	-	-
Fernando Franke García	Director	6.651	-	634	6.615	-	420	2.236	-	213	2.195	-	-
Patricio Del Sol Guzmán	Director	4.453	-	424	-	-	-	2.236	-	213	-	-	-
Francisco Sáenz Rica	Director	4.453	-	-	-	-	-	2.236	-	-	-	-	-
Renato Ramírez Fernández	Director	4.453	-	424	-	-	-	2.236	-	213	-	-	-
Fernando Agüero Garcés	Ex Presidente	5.867	-	-	13.231	-	420	-	-	-	4.390	-	-
Orlando Saenz Rojas	Ex Director	2.198	-	-	6.615	-	-	-	-	-	2.195	-	-
Jorge Awad Mehech	Ex Director	2.198	-	210	6.615	-	420	-	-	-	2.195	-	-

## c.3) Remuneraciones de Administración Superior

Conceptos	01-01-2010 a 30-09-2010 M\$	01-01-2009 a 30-09-2010 M\$	01-07-2010 a 30-09-2010 M\$	01-07-2009 a 30-09-2009 M\$
Sueldos	978.115	1.011.574	322.396	330.379
Otros beneficios	114.077	109.355	37.429	35.880
Totales	1.092.192	1.120.929	359.825	366.259

**NOTA 10 – INVENTARIOS**

La composición del rubro al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

Tipos de productos	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Productos terminados	1.105.024	1.574.073
Productos en proceso	1.353.283	572.234
Materias primas	7.782.028	4.819.431
Materiales y suministros	344.022	284.856
Provisión desvalorización	-	-
<b>Total</b>	<b>10.584.357</b>	<b>7.250.594</b>

El costo de los inventarios reconocidos como gastos durante los períodos terminados a septiembre 2010 y 2009 son los siguientes:

	01-01-2010 a 30-09-2010 M\$	01-01-2009 a 30-09-2009 M\$	01-07-2010 a 30-09-2010 M\$	01-07-2009 a 30-09-2009 M\$
Inventarios reconocidos como gasto	19.759.567	19.616.631	7.252.509	6.265.136

**NOTA 11 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS**

Al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, el detalle es el siguiente:

Tipos	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Seguros anticipados	298.243	132.378
Otros gastos pagados por anticipado	272.896	116.586
<b>Total</b>	<b>571.139</b>	<b>248.964</b>

**NOTA 12 – CUENTAS POR COBRAR/PAGAR POR IMPUESTOS CORRIENTES**

Al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, el detalle es el siguiente:

## a) Cuentas por cobrar por impuestos corrientes

Concepto	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Impuesto a la renta	(709.981)	-
Pagos provisionales mensuales	727.265	-
Crédito por capacitación	3.199	-
Otros	750	3.642
<b>Total</b>	<b>21.233</b>	<b>3.642</b>

## b) Cuentas por pagar por impuestos corrientes

Concepto	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Impuesto a la renta	-	912.650
Pagos provisionales mensuales	-	(644.047)
Crédito por capacitación	-	(37.707)
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>230.896</b>

**NOTA 13 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA**

a) Este rubro está compuesto principalmente por programas informáticos y software computacionales. Su detalle al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Tipos	30-09-2010			31-12-2009		
	Monto bruto M\$	Amortización M\$	Monto neto M\$	Monto bruto M\$	Amortización M\$	Monto neto M\$
Programas informáticos	704.978	(360.381)	344.597	690.537	(268.945)	421.592
Licencias	172.369	(140.712)	31.657	158.906	(125.821)	33.085
Total	877.347	(501.093)	376.254	849.443	(394.766)	454.677

b) El movimiento de los ejercicios es el siguiente:

Movimiento	Al 30 de septiembre de 2010		
	Programas informáticos	Licencias	Total
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial 01-01-2010	421.592	33.085	454.677
Adiciones	15.043	13.463	28.506
Desapropiaciones	-	-	-
Amortización	(92.038)	(14.891)	(106.929)
Deterioro	-	-	-
Saldo al 30-09-2010	344.597	31.657	376.254

Movimiento	Al 31 de diciembre de 2009			
	Programas informáticos	Licencias	Patentes	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial 01-01-2009	115.102	39.813	4.471	159.386
Adiciones	401.885	8.497	-	410.382
Desapropiaciones	-	-	-	-
Amortización	(95.395)	(15.225)	-	(110.620)
Deterioro	-	-	(4.471)	(4.471)
Saldo al 31-12-2009	421.592	33.085	-	454.677

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 septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Tipos	30-09-2010			31-12-2009		
	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	01-01-2010 al 30-09-2010 M\$	01-01-2009 al 31-12-2009 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 subsidiaria (Italprint) reconocida en la fecha de adquisición. La plusvalía comprada no se amortiza, pero es sometida anualmente a test de deterioro.

**NOTA 15 – PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS**

Al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, el detalle es el siguiente:

a) 30 de septiembre de 2010

Tipo	Monto bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Valor neto M\$
Terrenos	1.892.521	-	1.892.521
Construcción y obras de infraestructura			
- Edificios	9.075.243	(2.055.145)	7.020.098
- Instalaciones	572.642	(243.534)	329.108
Sub total	9.647.885	(2.298.679)	7.349.206
Maquinarias y equipos			
- Equipos de transportes	390.215	(269.370)	120.845
- Máquinas y equipos	40.162.626	(21.928.863)	18.233.763
Sub total	40.552.841	(22.198.233)	18.354.608
Otros activos fijos			
- Muebles y útiles	1.430.848	(1.044.658)	386.190
- Moldes, matrices y montajes	4.139.327	(1.376.036)	2.763.291
- Herramientas e instrumentos	113.972	(99.320)	14.652
- Activos fijos en tránsito	855.848	-	855.848
Sub total	6.539.995	(2.520.014)	4.019.981
Totales	58.633.242	(27.016.926)	31.616.316

b) 31 de diciembre de 2009

Tipo	Monto bruto	Depreciación acumulada	Valor neto
	M\$	M\$	M\$
Terrenos	1.892.521	-	1.892.521
Construcción y obras de infraestructura			
- Edificios	9.043.118	(1.914.502)	7.128.616
- Instalaciones	556.609	(211.885)	344.724
Sub total	9.599.727	(2.126.387)	7.473.340
Maquinarias y equipos			
- Equipos de transportes	385.254	(240.052)	145.202
- Máquinas y equipos	40.187.053	(21.837.953)	18.349.100
Sub total	40.572.307	(22.078.005)	18.494.302
Otros activos fijos			
- Muebles y útiles	1.412.606	(975.450)	437.156
- Moldes, matrices y montajes	4.109.623	(1.304.002)	2.805.621
- Herramientas e instrumentos	104.948	(94.047)	10.901
- Activos fijos en tránsito	398.320	-	398.320
Sub total	6.025.497	(2.373.499)	3.651.998
<b>Totales</b>	<b>58.090.052</b>	<b>(26.577.891)</b>	<b>31.512.161</b>

## c) Detalle de movimientos al 30 de septiembre de 2010

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 01-01-2010	1.892.521	7.128.616	344.724	145.202	18.349.100	437.156	2.805.621	10.901	398.320	31.512.161
Adiciones	-	32.125	16.033	4.961	1.352.910	20.609	29.703	9.096	1.922.965	3.388.402
Desapropiaciones	-	-	-	-	(136.804)	-	-	-	-	(136.804)
Amortización	-	(140.643)	(31.649)	(29.318)	(1.331.443)	(71.575)	(72.033)	(5.345)	-	(1.682.006)
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.465.437)	(1.465.437)
Saldo al 30-09-2010	1.892.521	7.020.098	329.108	120.845	18.233.763	386.190	2.763.291	14.652	855.848	31.616.316

## d) Detalle de movimientos al 31 de diciembre de 2009

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 01-01-09	1.892.521	7.273.577	226.465	123.387	18.491.516	360.031	2.743.789	8.431	1.058.503	32.178.220
Adiciones	-	53.059	153.607	67.348	1.663.579	166.594	151.570	7.457	1.603.031	3.866.245
Desapropiaciones	-	-	-	(7.608)	(11.972)	(4.015)	-	-	-	(23.595)
Amortización	-	(198.020)	(35.348)	(37.925)	(1.794.023)	(85.454)	(89.738)	(4.987)	-	(2.245.495)
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.263.214)	(2.263.214)
Saldo al 31-12-2009	1.892.521	7.128.616	344.724	145.202	18.349.100	437.156	2.805.621	10.901	398.320	31.512.161

## 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	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Dólar	\$ CLP	328.113	70.605
	Peso Argentino	Peso Argentino	684	8.479
	Euro	\$ CLP	4.199	6.168
	Real Brasil	\$ CLP	42	-
	Peso Colombiano	\$ CLP	49	-
	Yen	\$ CLP	123	-
	Peso Uruguayo	\$ CLP	18	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	Dólar	\$ CLP	5.282.217	4.067.601
	Peso Argentino	Peso Argentino	30.009	14.888
Inventarios	Dólar	\$ CLP	673.518	563.373
	Franco Suizo	\$ CLP	70	-
	Euro	\$ CLP	5.948	23.461
Propiedades, Planta y Equipo	Euro	\$ CLP	145.023	128.273
	Dólar	\$ CLP	1.709	-
Activos por impuestos, corrientes	Peso Argentino	Peso Argentino	750	3.642
Otros activos no financieros, corrientes	Peso Argentino	Peso Argentino	17.648	12.614
Otros activos no financieros, no corrientes	Peso Argentino	Peso Argentino	17.694	14.778
Total			6.507.814	4.913.882

PASIVOS	Moneda extranjera	Moneda funcional	30-09-2010		31-12-2009	
			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	4.496.844	-	2.286.213	-
	Peso Argentino	Peso Argentino	636	-	1.029	-
	Euro	\$ CLP	315.412	-	230.097	-
	Franco suizo	\$ CLP	9.155	-	9.758	-
Otros pasivos financieros, corrientes	Dólar	\$ CLP	55.272	-	-	-
Otras provisiones, no corrientes	Dólar	\$ CLP	-	823.727	-	863.657
<b>TOTAL</b>			<b>4.877.319</b>	<b>823.727</b>	<b>2.527.097</b>	<b>863.657</b>

**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 por impuesto diferido		Pasivos por impuesto diferido	
	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Provisiones	80.507	50.344	-	-
Obligaciones por beneficio post-empleo	128.401	115.611	-	-
Revaluaciones de propiedades, planta y equipos	-	-	295.575	449.176
Depreciaciones	-	-	2.474.230	2.075.792
Otros	123.926	135.288	345.994	190.100
<b>Total</b>	<b>332.834</b>	<b>301.243</b>	<b>3.115.799</b>	<b>2.715.068</b>

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

Movimientos	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Saldo inicial	301.243	537.236
Incrementos / (disminuciones)	31.591	(235.993)
<b>Saldo Final</b>	<b>332.834</b>	<b>301.243</b>

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

Movimientos	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Saldo inicial	2.715.068	2.579.473
Incrementos / (disminuciones)	400.731	135.595
<b>Saldo Final</b>	<b>3.115.799</b>	<b>2.715.068</b>

**NOTA 18 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS**

Al cierre de 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, el detalle es el siguiente:

a) Las clases de préstamos que devengan intereses son los siguientes:

Tipos	30-09-2010		31-12-2009	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Préstamos bancarios	717.600	4.800.000	624.500	5.100.000
Otros	55.272	-	-	-
Totales	772.872	4.800.000	624.500	5.100.000

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

Al 30 de septiembre del 2010

RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	RUT Acreedor	Acreedor	País Acreedor	Moneda	Tipo de Amortiz.	Tasa Efectiva %	Tasa Nominal %	Tipo Garantía	Año de Vencim.	Vencimiento			Total 30-09-2010 M\$
												Hasta 6 meses M\$	Entre 6 y 12 meses M\$	Entre 1 y 5 años M\$	
89.996.200-1	Edelpa S.A.	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	Pesos	Semestral	7,00%	7,00%	Sin garantía	2015	492.150	480.483	5.642.100	6.614.733

Al 31 de diciembre 2009

RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	RUT Acreedor	Acreedor	País Acreedor	Moneda	Tipo de Amortiz.	Tasa Efectiva %	Tasa Nominal %	Tipo Garantía	Año de Vencim.	Vencimiento				Total 31-12-09 M\$
												Hasta 6 meses M\$	Entre 6 y 12 meses M\$	Entre 1 y 5 años M\$	5 o mas años M\$	
89.996.200-1	Edelpa S.A.	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	Pesos	Semestral	7,00%	7,00%	Sin garantía	2015	501.717	492.150	5.190.733	931.850	7.116.450

c) La Compañía tiene líneas de crédito no comprometidas por un monto total de \$ 21.000 millones.

d) La Compañía ha tenido una gestión prudente del riesgo de liquidez lo que ha implicado un mantenimiento adecuado de efectivo, y valores negociables, la disponibilidad de financiamiento mediante la obtención suficiente de líneas de crédito las cuales a la fecha se encuentran en calidad de no comprometidas, 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	30-09-2010		31-12-2009	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Proveedores Nacionales	6.292.702	-	3.906.583	-
Proveedores Extranjeros	4.899.795	-	2.622.840	-
Dividendos por Pagar	20.783	-	24.132	-
Retenciones	291.716	-	250.610	-
Otras cuentas por pagar	515.959	-	524.822	-
Totales	12.020.955	-	7.328.987	-

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 por créditos garantizados, de acuerdo a párrafo precedente, los cuales correspondían a los derechos asociados a contratos de Cesión de Créditos con los bancos Patagonia (Argentina) y Surinvest (Uruguay) y con algunos proveedores de materia prima.

Al 30 de septiembre de 2010, 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	2010 M\$	2009 M\$
Saldo inicial	863.657	7.757.401
Utilización de provisiones	-	(5.053.177)
Efectos de tipo de cambio y otros	(39.930)	(1.840.567)
Saldo final	823.727	863.657

## NOTA 21 – PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

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

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

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

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

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

	Corriente		No Corriente	
	30-09-2010	31-12-2009	30-09-2010	31-12-2009
Provisiones por beneficios a los empleados	M\$	M\$	M\$	M\$
Provision vacaciones	159.569	151.117	-	-
Otros beneficios	274.238	57.249	-	-
Obligaciones por Beneficios Post Empleo	39.029	33.845	716.275	646.218
<b>Total</b>	<b>472.836</b>	<b>242.211</b>	<b>716.275</b>	<b>646.218</b>

b) Los movimientos para las provisiones por beneficios post empleo para los ejercicios 2010 y 2009 son las siguientes:

	30-09-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
Valor presente de las obligaciones post empleo y similar		
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, Saldo inicial	680.063	678.026
Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios definidos	6.703	8.193
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos	27.864	37.291
Ganancias-pérdidas actuariales obligación planes de beneficios definidos	73.981	156.702
Contribuciones pagadas obligación de planes de beneficios definidos	(33.307)	(200.149)
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, Saldo final	755.304	680.063

- c) Los montos registrados en los resultados consolidados e incluidos en “Costo de ventas”, “Otros Gastos por Función” y “Gastos de Administración” en el estado de resultados integrales en los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2010 y 2009 son los siguientes:

Gastos reconocidos en resultados	01-01-2010 al 30-09-2010 M\$	01-01-2009 al 30-09-2009 M\$	01-07-2010 al 30-09-2010 M\$	01-07-2009 al 30-09-2009 M\$	Linea del estado de resultado en que se ha reconocido
Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos	6.703	6.040	1.745	1.889	Gastos de admin.-costo de ventas
Costo por intereses plan de beneficios definidos	27.864	27.782	9.413	8.686	Gastos de admin.-costo de ventas
Pérdidas - ganancias actuarial neta de beneficios definidas	73.981	111.869	18.904	34.978	Gastos de admin.-costo de ventas
Total gastos reconocidos en resultados	108.548	145.691	30.062	45.553	

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

Hipótesis	30-09-2010	31-12-2009
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-2004	RV-2004

## NOTA 22 – PATRIMONIO NETO

### a) Capital

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

Consistente con la industria, Edelpa monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total del endeudamiento (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El índice de apalancamiento al 30 de septiembre del 2010 es de 0,6 (0,4 para el cierre al 31 de diciembre de 2009). 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

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 septiembre de 2010 y todo el año 2009 son los siguientes:

Dividendo N°	Tipo	Fecha	Monto (\$/acción)
78	Definitivo	07-05-2009	8,00
79	Definitivo	30-06-2009	7,00
80	Definitivo	30-09-2009	7,00
81	Definitivo	29-12-2009	7,34
82	Definitivo	29-12-2009	15,40
83	Definitivo	27-04-2010	25,00
84	Provisorio	29-06-2010	8,00
85	Provisorio	30-09-2010	10,00

## c) Resultados retenidos

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

Movimiento	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Saldos Iniciales	4.574.751	2.352.469
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	5.211.539	7.303.978
Dividendos definitivos	(2.839.748)	(3.332.411)
Dividendo provisorio	(2.044.617)	(1.749.285)
Otros	-	-
Saldo final	4.901.925	4.574.751

**NOTA 23 – INGRESOS**

## a) Ingresos de actividades ordinarias

Tipos	01-01-2010 a 30-09-2010	01-01-2009 a 30-09-2009	01-07-2010 a 30-09-2010	01-07-2009 a 30-09-2009
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos operacionales	35.420.053	33.075.644	12.924.735	10.736.318
Ventas otros	1.219.195	1.437.811	238.048	387.202
Total	36.639.248	34.513.455	13.162.783	11.123.520

## b) Otros ingresos por función

Tipo	01-01-2010 a 30-09-2010	01-01-2009 a 30-09-2009	01-07-2010 a 30-09-2010	01-07-2009 a 30-09-2009
	M\$	M\$	M\$	M\$
Resultado otros	93.195	137.503	34.351	39.883
Total	93.195	137.503	34.351	39.883

**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	01-01-2010 a	01-01-2009 a	01-07-2010 a	01-07-2009 a
	30-09-2010	30-09-2009	30-09-2010	30-09-2009
	M\$	M\$	M\$	M\$
Costo materia prima y materiales secundarios	20.654.938	18.553.776	7.566.309	5.756.651
Energía y combustible	1.510.905	1.741.955	544.034	502.448
Fletes y seguros	523.357	429.329	212.620	139.573
Mantención máquinas y equipos	71.917	105.146	35.736	25.444
Patente comercial y contribuciones	131.747	155.803	43.170	45.178
Servicios externos	360.028	348.086	93.471	118.299
Gastos comerciales	237.092	259.694	70.102	74.751
Gastos de comunicación	43.166	52.399	13.758	17.295
Otros	274.182	286.074	198.283	141.890
<b>Total</b>	<b>23.807.332</b>	<b>21.932.262</b>	<b>8.777.483</b>	<b>6.821.529</b>

## b) Gastos de personal

Tipos	01-01-2010 a	01-01-2009 a	01-07-2010 a	01-07-2009 a
	30-09-2010	30-09-2009	30-09-2010	30-09-2009
	M\$	M\$	M\$	M\$
Sueldos	3.441.975	3.168.852	1.208.793	1.093.010
Beneficios a corto plazo	1.049.717	774.623	373.684	270.954
Indemnizaciones	122.765	144.813	61.608	45.278
<b>Total</b>	<b>4.614.456</b>	<b>4.088.288</b>	<b>1.644.084</b>	<b>1.409.242</b>

## c) Depreciaciones y amortizaciones

Tipos	01-01-2010 a	01-01-2009 a	01-07-2010 a	01-07-2009 a
	30-09-2010	30-09-2009	30-09-2010	30-09-2009
	M\$	M\$	M\$	M\$
Depreciaciones y amortizaciones	1.824.245	1.753.629	595.482	583.888

**NOTA 25 – RESULTADO FINANCIERO**

El detalle del resultado financiero por el ejercicio terminado al 30 de septiembre de 2010 y 2009, se presenta en el siguiente detalle:

Tipos	01-01-2010 a	01-01-2009 a	01-07-2010 a	01-07-2009 a
	30-09-2010 M\$	30-09-2009 M\$	30-09-2010 M\$	30-09-2009 M\$
Ingresos por inversiones	20.209	44.840	4.538	16.643
Ingresos financieros	586	102.636	-	35.181
Intereses por préstamos bancarios	(302.100)	(323.757)	(96.049)	(109.869)
Diferencia de cambio	51.493	271.799	(45.170)	454.138
Efecto de unidades reajustables	11.951	(67.536)	4.180	(11.098)
Otros	(15.436)	25.036	(29.486)	4.046
Total	(233.297)	53.018	(161.987)	389.041



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

El cargo a resultados por impuesto a las ganancias asciende a M\$ 1.041.507 en el período terminado al 30 de septiembre de 2010 (M\$ 1.054.402 al 30 de septiembre de 2009), según el siguiente detalle:

Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias por partes corrientes y diferidas (Presentación)	01-01-2010 a 30-09-2010 M\$	01-01-2009 a 30-09-2009 M\$	01-07-2010 a 30-09-2010 M\$	01-07-2009 a 30-09-2009 M\$
Gastos por impuesto corrientes	709.981	769.296	271.175	295.894
Otros gastos por impuestos corrientes	-	-	-	-
<b>Total gastos por impuestos corriente, neto</b>	<b>709.981</b>	<b>769.296</b>	<b>271.175</b>	<b>295.894</b>
Gasto (Ingreso) diferido por impuestos relativos a la creación o reverso de diferencias temporarias	369.142	285.106	62.703	95.035
Ajustes por ejercicio anterior	(37.616)	-	-	-
<b>Total por impuesto diferido a las ganancias, neto</b>	<b>331.526</b>	<b>285.106</b>	<b>62.703</b>	<b>95.035</b>
<b>Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias</b>	<b>1.041.507</b>	<b>1.054.402</b>	<b>333.878</b>	<b>390.929</b>

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 septiembre de 2010 y 2009:

Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias por partes extranjeras y nacional (Presentación)	01-01-2010 a 30-09-2010 M\$	01-01-2009 a 30-09-2009 M\$	01-07-2010 a 30-09-2010 M\$	01-07-2009 a 30-09-2009 M\$
Gastos por impuestos utilizando la tasa legal	1.063.029	1.178.065	343.076	465.423
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	932.880	(199.633)	223.619	(99.817)
Otro incremento (Decremento) en cargo por impuestos legales	(954.402)	75.970	(232.817)	25.323
<b>Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal</b>	<b>(21.522)</b>	<b>(123.663)</b>	<b>(9.198)</b>	<b>(74.494)</b>
<b>Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva</b>	<b>1.041.507</b>	<b>1.054.402</b>	<b>333.878</b>	<b>390.929</b>

## NOTA 27 – UTILIDAD POR ACCIÓN

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

Ganancias (Pérdidas) básicas por acción	Al 30-09-2010 M\$	Al 30-09-2009 M\$
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto	5.211.605	5.875.395
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	45,88	51,72

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

## NOTA-28 – CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS

1- La Compañía mantiene vigente cuatro litigios, de cierta cuantía, pendientes de dictamen según se detalla a continuación:

1.1- Demanda ante el 4o. Juzgado Civil de Santiago, causa rol No 14.490-2005, en juicio ordinario de indemnización de perjuicios, por la eventual responsabilidad derivada de un accidente de trayecto del trabajador Sr. Carlos Alberto Arredondo Elgueta. El monto demandado asciende a M\$ 200.000. La causa se encuentra en primera instancia.

1.2- Demanda ante el 10o Juzgado Civil de Santiago, causa rol No14.512-2005 en juicio ordinario de indemnización de perjuicios, por la eventual responsabilidad derivada de un accidente de trayecto del trabajador Sr. Sergio Castillo Pérez. El monto demandado asciende a M\$ 200.000. La causa se encuentra en primera instancia.

1.3- Demanda ante el 28vo. Juzgado Civil de Santiago, causa rol No 14.479-2005 en juicio ordinario de indemnización de perjuicios, por la eventual responsabilidad derivada de un accidente de trayecto del trabajador Sr. Pedro Bórquez Olivo. El monto demandado asciende a M\$ 200.000. La causa se encuentra en primera instancia.

1.4- Demanda ante el 23vo. Juzgado Civil de Santiago, causa rol No 7743-2005 en juicio ordinario de indemnización de perjuicios, por la eventual responsabilidad derivada de un accidente de trayecto del trabajador Sr. Patricio López. El monto demandado asciende a M\$ 200.000. La causa se encuentra en primera instancia.

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

2- Al 30 de septiembre de 2010, 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, 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, siendo con fecha 19 de octubre de 2010 confirmado por la Cámara de Apelaciones el fallo que declara la incompetencia de los tribunales judiciales argentinos seleccionados por la actora.

Contra la decisión de la Cámara, la actora aún podría intentar interponer recurso extraordinario.

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 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.

Revisados los antecedentes de la demanda, nuestros asesores legales en Argentina estiman que existen sólidos fundamentos legales para sostener que en la fecha en que se realizó la transferencia de acciones de las referidas empresas, la operación no se encontraba afecta al derecho de compra preferente previsto en el Acuerdo de Accionistas celebrado entre Envases del Pacífico S.A., PE Acquisitions LLC y demás partes del acuerdo. Por tanto, en opinión de nuestros abogados, la acción interpuesta no debiera ser acogida por el Tribunal.

**NOTA-29 – OTRA INFORMACIÓN**

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

Tipos	30-09-2010	30-09-2009
Gerentes y Subgerentes	13	11
Profesionales y Técnicos	63	34
Operarios y Otros	457	452
Total	533	497

**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**

Con fecha 15 y 22 de octubre de 2010, se recibió de Mapfre Compañía de Seguros y Liberty Cía. Seguros Generales una indemnización total de UF 11.794,15 por los daños ocasionados en edificios, instalaciones, maquinarias e inventarios de la Compañía a consecuencia del terremoto ocurrido el 27 de febrero del presente año, de acuerdo con la liquidación de siniestro emitida por la Compañía Ajustadora de Seguros Faraggi Global Risk S.A. de fecha 23 de julio de 2010.

Entre la fecha de término del período y la fecha de emisión de los presentes estados financieros 29 de noviembre de 2010 no han ocurrido otros hechos posteriores que puedan afectar significativamente la interpretación de los mismos.

Eduardo Silva Aránguiz  
Gerente de Administración y Finanzas

Oscar Jaime López  
Gerente General