

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

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
Correspondiente al período de doce meses terminado al  
31 de diciembre de 2011

# ENVASES DEL PACIFICO S.A. Y FILIALES

## Estados Financieros Consolidados

### Informe de los Auditores Independientes

### Estados de Situación Financiera Consolidados

### Estados de Resultados por Función Consolidados

### Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados

### Estados de Cambios en el Patrimonio neto

### Estados de Flujos de Efectivo Consolidados – Método Directo

## Índice de Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

11	Otros activos no financieros	26
12	Cuentas por cobrar por impuestos corrientes	26
13	Activos intangibles distintos de plusvalía	27
14	Plusvalía	29
15	Propiedades, plantas y equipos	29
16	Activos y pasivos en moneda extranjera	32
17	Impuestos diferidos	33
18	Otros pasivos financieros	34
19	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	35
20	Otras provisiones largo plazo	35
21	Obligaciones por beneficios a los empleados	36
22	Patrimonio neto	38
23	Ingresos	39
24	Costos y gastos por naturaleza	40
25	Resultado financiero	41
26	Resultado por impuesto a las ganancias	42
27	Utilidad por acción	43
28	Contingencias, juicios y otros	43
29	Otra información	45
30	Medio ambiente	45
31	Hechos posteriores	46



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



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 26 de marzo de 2012

Señores Accionistas y Directores  
Envases del Pacífico S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Envases del Pacífico S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de Envases del Pacífico S.A. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados. Una auditoría comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Envases del Pacífico S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Eduardo Vergara D.  
Rut: 6.810.153-0



ENVASES DEL PACIFICO S.A. Y FILIALES  
 ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS  
 Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.  
 (expresados en miles de pesos (M\$))

ACTIVOS	NOTAS	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6-7	414.050	31.192
Otros activos no financieros, corrientes	11	229.831	216.077
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7-8	10.497.442	12.149.073
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	7-9	285.713	301.700
Inventarios	10	7.570.637	9.384.701
Activos por impuestos, corrientes	12	318.771	185.624
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		19.316.444	22.268.367
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		2.271	5.492
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>19.318.715</b>	<b>22.273.859</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos no financieros, no corrientes		35.961	19.357
Derechos por cobrar, no corrientes	7-8	455.814	384.878
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	637.095	373.839
Plusvalía	14	873.358	873.358
Propiedades, planta y equipo	15	31.111.594	31.260.524
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>33.113.822</b>	<b>32.911.956</b>
<b>Total de activos</b>		<b>52.432.537</b>	<b>55.185.815</b>

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

ENVASES DEL PACIFICO S.A. Y FILIALES  
 ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS  
 Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.  
 (expresados en miles de pesos (M\$))

PASIVOS	NOTAS	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
<b>Patrimonio y pasivos</b>			
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	<b>7-18</b>	1.624.835	623.100
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	<b>7-19</b>	6.154.282	7.788.682
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	<b>21</b>	422.507	424.437
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>8.201.624</b>	<b>8.836.219</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	<b>7-18</b>	3.300.000	4.500.000
Otras provisiones, no corrientes	<b>20</b>	884.274	797.090
Pasivo por impuestos diferidos	<b>17</b>	3.240.767	2.812.696
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	<b>21</b>	776.008	724.917
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>8.201.049</b>	<b>8.834.703</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>16.402.673</b>	<b>17.670.922</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	<b>22</b>	32.338.507	32.338.507
Ganancias acumuladas	<b>22</b>	3.690.819	5.175.878
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		36.029.326	37.514.385
Participaciones no controladoras		538	508
<b>Patrimonio total</b>		<b>36.029.864</b>	<b>37.514.893</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>52.432.537</b>	<b>55.185.815</b>

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

ENVASES DEL PACIFICO S.A. Y FILIALES  
 ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN CONSOLIDADOS  
 Por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010  
 (expresados en miles de pesos (M\$))

Estado de Resultados	NOTAS	ACUMULADO	
		01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010
<b>Estado de resultados</b>			
<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	23	47.514.726	48.229.769
Costo de ventas	24	(38.895.430)	(37.507.227)
Ganancia bruta		8.619.296	10.722.542
Otros ingresos, por función		128.445	138.209
Gasto de administración	24	(1.840.150)	(1.813.895)
Otros gastos, por función	24	(858.544)	(884.421)
Otras ganancias (pérdidas)	25	(15.045)	(24.040)
Ingresos financieros	25	28.064	27.068
Costos financieros	25	(374.445)	(404.150)
Diferencias de cambio	25	143.241	43.306
Resultados por unidades de reajuste	25	38.441	17.510
Ganancia antes de impuestos		5.869.303	7.822.129
Gasto por impuestos a las ganancias	26	(1.106.888)	(1.200.788)
Ganancia		4.762.415	6.621.341
<b>Ganancia atribuible a</b>			
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		4.762.385	6.621.394
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		30	(53)
Ganancia		4.762.415	6.621.341
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas		41,93	58,29
Ganancia por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia por acción básica		41,93	58,29
<b>Ganancias por acción diluidas</b>			
Ganancia diluida por acción de operaciones continuadas		41,93	58,29
Ganancia diluida por acción de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia diluida por acción		41,93	58,29

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

ENVASES DEL PACIFICO S.A. Y FILIALES  
 ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN CONSOLIDADOS  
 Por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010  
 (expresados en miles de pesos (M\$))

Estado de Resultados Integral	ACUMULADO	
	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010
<b>Estado del resultado integral</b>		
Ganancia	4.762.415	6.621.341
<b>Resultado integral total</b>	<b>4.762.415</b>	<b>6.621.341</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	4.762.385	6.621.394
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	30	(53)
<b>Resultado integral total</b>	<b>4.762.415</b>	<b>6.621.341</b>



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

ENVASES DEL PACIFICO S.A. Y FILIALES  
 ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
 Por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010  
 (expresados en miles de pesos (M\$))

	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01-01-2011	32.338.507	5.175.878	37.514.385	508	37.514.893
Cambios en patrimonio					
Resultado Integral					
Ganancia (pérdida)		4.762.385	4.762.385	30	4.762.415
Otro resultado integral			-	-	-
Resultado integral		4.762.385	4.762.385	30	4.762.415
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-
Dividendos		(6.247.444)	(6.247.444)		(6.247.444)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	(1.485.059)	(1.485.059)	30	(1.485.029)
<b>Saldo Final Período Actual 31-12-2011</b>	<b>32.338.507</b>	<b>3.690.819</b>	<b>36.029.326</b>	<b>538</b>	<b>36.029.864</b>

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

	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Anterior 01-01-2010	32.338.507	4.574.751	36.913.258	561	36.913.819
Cambios en patrimonio					
Resultado Integral					
Ganancia (pérdida)		6.621.394	6.621.394	(53)	6.621.341
Otro resultado integral			-	-	-
Resultado integral		6.621.394	6.621.394	(53)	6.621.341
Dividendos		(6.020.267)	(6.020.267)		(6.020.267)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	601.127	601.127	(53)	601.074
<b>Saldo Final Período Anterior 31-12-2010</b>	<b>32.338.507</b>	<b>5.175.878</b>	<b>37.514.385</b>	<b>508</b>	<b>37.514.893</b>

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

ENVASES DEL PACIFICO S.A. Y FILIALES  
 ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS – MÉTODO DIRECTO  
 Por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010  
 (expresados en miles de pesos (M\$))

Estado de Flujo de Efectivo Directo	01-01-2011 31-12-2011	01-01-2010 31-12-2010
<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	56.110.688	51.973.587
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(38.572.690)	(40.040.512)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(6.148.799)	(5.614.035)
Otros pagos por actividades de operación	(430.866)	(429.072)
Intereses pagados	(11.432)	(1.749)
Intereses recibidos	23.194	24.524
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(1.033.990)	(1.184.331)
Otras entradas (salidas) de efectivo	379.665	1.588.726
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	10.315.770	6.317.138
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Compras de propiedades, planta y equipo	(2.536.150)	(2.500.993)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(2.536.150)	(2.500.993)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	2.417.866	620.815
Pagos de préstamos	(3.583.186)	(993.867)
Dividendos pagados	(6.253.899)	(6.034.620)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(7.419.219)	(6.407.672)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	360.401	(2.591.527)
<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	22.457	393
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	382.858	(2.591.134)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	31.192	2.622.326
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>414.050</b>	<b>31.192</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 12,04 % de las acciones de Envases del Pacífico S.A., respectivamente. Por su parte estas sociedades son controladas por Inversiones Delfín Limitada y por Inversiones Cabildo S.A., respectivamente, las que a su vez son controladas por las siguientes personas: don José Said Saffie (Rut Nro. 2.305.902-9), doña Isabel Margarita Somavía Dittborn (Rut Nro. 3.221.015-5), don Salvador Said Somavía (Rut Nro. 6.379.626-3), doña Isabel Said Somavía (Rut Nro. 6.379.627-1), doña Constanza Said Somavía (Rut Nro. 6.379.628-K) y doña Loreto Said Somavía (Rut Nro. 6.379.629-8).

Los presentes estados financieros consolidados han sido aprobados por el Directorio el 26 de marzo de 2012.

## **NOTA 2 – RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados 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 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados. Estas normas son emitidas por el International Accounting Standards Board (“IASB”).

### **2.1. Bases de preparación y período**

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

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

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

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

### **2.2 Bases de consolidación**

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

#### **(a) Filiales**

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

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

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

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

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

#### (b) Transacciones e intereses minoritarios

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

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

### 2.3 Información financiera por segmentos operativos

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

Esta información se detalla en Nota 5.

### 2.4 Transacciones en moneda extranjera

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

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

## (b) Transacciones y saldos

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

## (c) Bases de conversión

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

Moneda	31-12-2011	31-12-2010
	\$	\$
Dólar Estadounidense	519,20	468,01
Franco Suizo	553,64	499,37
Euro	672,97	621,53
Peso Argentino	120,74	117,78
Unidad de Fomento	22.294,03	21.455,55

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

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

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

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

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

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

## 2.5 Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **2.6 Plusvalía**

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

## **2.7 Activos intangibles distintos de la plusvalía**

### **(a) Programas informáticos**

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

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

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

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

### **(b) Licencias**

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

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

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

## 2.9 Activos financieros

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

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

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

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

### (b) Préstamos y cuentas a cobrar

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **2.10 Inventarios**

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

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

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

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

## **2.12 Efectivo y equivalentes al efectivo**

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

## **2.13 Capital social**

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

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

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

### **2.15 Otros pasivos financieros**

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

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

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

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

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

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

## 2.17 Beneficios a los empleados

### (a) Vacaciones del personal.

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

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

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

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

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

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

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

## 2.18 Provisiones

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

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

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

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

### **2.19 Reconocimiento de ingresos**

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

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

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

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

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

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

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

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

### **2.22 Distribución de dividendos**

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

## 2.23 Medio ambiente

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

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

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

<u>Normas e interpretaciones</u>	<u>Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de</u>
NIC 24 (revisada): “Revelaciones de partes relacionadas”.	01/01/2011
IFRIC 19: “Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio”.	01/07/2010

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

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

- b) A la fecha de emisión de los presentes estados financieros las siguientes normas, enmiendas e interpretaciones habían sido emitidos por el IASB pero con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2012 y siguientes:

<u>Normas e interpretaciones</u>	<u>Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de</u>
NIC 27: “Estados financieros separados”.	01/01/2013
IFRS 9: “Instrumentos financieros”.	01/01/2015
IFRS 10: “Estados financieros consolidados”	01/01/2013
IFRS 11: “Acuerdos conjuntos”	01/01/2013
IFRS 12: “Revelaciones de participaciones en otras entidades”	01/01/2013
IFRS 13: “Medición del valor razonable”	01/01/2013
IFRIC 20: “Costos de desbroce en la fase de producción de minas a cielo abierto”	01/01/2013

<u>Enmiendas y mejoras</u>	<u>Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de</u>
NIC 12: “Impuesto a las ganancias”.	01/01/2012
IFRS 7: “Instrumentos financieros: Revelaciones”.	01/07/2013
NIC 28: “Inversiones en asociadas y joint ventures”	01/01/2013
NIC 1: “Presentación de estados financieros”	01/07/2012
NIC 19: “Beneficios a empleados”	01/01/2013
NIC 32: “Instrumentos financieros: Presentación”	01/01/2014

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

### **NOTA 3 – ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO**

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

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

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

#### **3.1 Riesgo de crédito**

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

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

Con el fin de respaldar una línea de crédito aprobado por el comité de crédito, se realiza una evaluación crediticia analizando su evaluación financiera y comportamiento en el mercado. 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 sigue a cabalidad. Las solicitudes de líneas se ingresan en un modelo de Evaluación de Crédito donde se analiza toda la información disponible, incluyendo el monto de línea otorgado por la compañía de seguros de crédito. Luego, éstas son aprobadas o rechazadas en el comité interno según el monto máximo autorizado por la Política de Créditos. Las líneas de crédito son renovadas en relación al comportamiento de pago y mejor información disponible de nuestros clientes.

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

### 3.2 Riesgo de liquidez

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

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

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

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

	Vencimientos		Total M\$
	0 a 1 año M\$	1 a 5 años M\$	
Pasivos financieros	1.624.835	3.300.000	4.924.835
Cuentas por pagar	6.154.282	-	6.154.282
<b>Total</b>	<b>7.779.117</b>	<b>3.300.000</b>	<b>11.079.117</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.

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

Al 31 de diciembre de 2011, el valor del dólar observado alcanzó a \$ 519,20 es decir, un 10,94% superior al valor de cierre al 31 de diciembre de 2010, fecha en la cual alcanzó un valor de \$468,01. Los valores máximos y mínimos que alcanzó el dólar observado en el período fueron \$533,74 y \$455,91, respectivamente.

La variación en los tipos de cambio mencionados anteriormente, significó para la Compañía una utilidad de cambio neta del período de M\$ 143.241

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

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

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

En el período finalizado al 31 de diciembre de 2011, el análisis de sensibilización de una variación de los ingresos operacionales de un 10%, manteniendo constantes las demás variables significaría un impacto en el margen bruto de \$ 4.751 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 31-12-2011						
	Ventas Nacionales M\$	Ventas Extranjeras M\$	Maquila M\$	Otros M\$	No distribuido M\$	Total M\$
Recaudación de ingresos por venta	28.852.725	17.614.607	24.471	1.022.923	-	47.514.726
<b>Margen de explotación del segmento</b>	<b>5.233.960</b>	<b>3.195.336</b>	<b>4.439</b>	<b>185.561</b>	-	<b>8.619.296</b>
Gastos de administración	-	-	-	-	(1.840.150)	(1.840.150)
Otros gastos por función	-	-	-	-	(858.544)	(858.544)
Costos de financiamiento neto	-	-	-	-	(346.381)	(346.381)
Otros	-	-	-	-	295.082	295.082
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>5.233.960</b>	<b>3.195.336</b>	<b>4.439</b>	<b>185.561</b>	<b>(2.749.993)</b>	<b>5.869.303</b>
Impuesto a las ganancias						(1.106.888)
<b>Utilidad del ejercicio</b>						<b>4.762.415</b>

Acumulado al 31-12-2010						
	Ventas Nacionales M\$	Ventas Extranjeras M\$	Maquila M\$	Otros M\$	No distribuido M\$	Total M\$
Recaudación de Ingresos por Venta	29.341.523	17.410.842	320.248	1.157.156	-	48.229.769
<b>Margen de explotación del segmento</b>	<b>6.523.268</b>	<b>3.870.814</b>	<b>71.198</b>	<b>257.262</b>	-	<b>10.722.542</b>
Gastos de administración	-	-	-	-	(1.813.895)	(1.813.895)
Otros gastos por función	-	-	-	-	(884.421)	(884.421)
Costos de financiamiento neto	-	-	-	-	(377.082)	(377.082)
Otros	-	-	-	-	174.985	174.985
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>6.523.268</b>	<b>3.870.814</b>	<b>71.198</b>	<b>257.262</b>	<b>(2.900.413)</b>	<b>7.822.129</b>
Impuesto a las ganancias						(1.200.788)
<b>Utilidad del ejercicio</b>						<b>6.621.341</b>

La segmentación geográfica de los deudores comerciales es la siguiente:

Cientes	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Cientes nacionales	6.148.639	7.520.222
Cientes extranjeros	4.265.704	4.454.353
Otros	83.099	174.498
<b>Total</b>	<b>10.497.442</b>	<b>12.149.073</b>

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

	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Caja	2.881	2.013
Saldos en bancos	321.135	29.179
Fondo mutuo	90.034	-
<b>Total</b>	<b>414.050</b>	<b>31.192</b>

- El detalle por tipos de moneda es el siguiente:

	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Pesos chilenos	218.489	21.413
Dólar estadounidense	190.044	5.621
Pesos argentinos	1.220	874
Euro	3.994	3.058
Real	69	41
Peso colombiano	63	45
Yen	143	122
Peso uruguayo	28	18
<b>Total</b>	<b>414.050</b>	<b>31.192</b>

## NOTA 7 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 7.1 Instrumentos financieros por categoría

<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>	Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Valores para negociar M\$
<b>Activos</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	90.034
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	10.953.256	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	285.713	-
<b>Total</b>	<b>11.238.969</b>	<b>90.034</b>
<b>Pasivos</b>		
	Otros pasivos financieros M\$	
Otros pasivos financieros	4.924.835	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	6.154.282	-
<b>Total</b>	<b>11.079.117</b>	-

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

### 7.2 Calidad crediticia de activos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	Al 31-12-2011		Al 31-12-2010	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Cuentas por cobrar	15.007.393	-	16.374.655	-
Provisión de incobrables deudores comerciales	(63.741)	-	(82.852)	-
Provisión de incobrables otras cuentas por cobrar	(4.596.875)	-	(4.484.180)	-
<b>Sub total cuentas por cobrar, neto</b>	<b>10.346.777</b>	<b>-</b>	<b>11.807.623</b>	<b>-</b>
Iva crédito fiscal y otros	17.501	-	47.248	-
Documentos por cobrar	5.117	-	85.391	-
Otras cuentas por cobrar	128.047	455.814	208.811	384.878
<b>Sub total otras cuentas por cobrar</b>	<b>150.665</b>	<b>455.814</b>	<b>341.450</b>	<b>384.878</b>
<b>Total</b>	<b>10.497.442</b>	<b>455.814</b>	<b>12.149.073</b>	<b>384.878</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\$ 4.596.875 (MUSD 10.143 históricos), los cuales se encuentran 100% provisionados al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

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

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

	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
0 a 90 días	8.026.352	10.459.955
90 a 180 días	1.042.747	710.895
180 a 270 días	-	-
270 a 360 días	-	-
más de 360 días	15.762	15.376
<b>Total</b>	<b>9.084.861</b>	<b>11.186.226</b>

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

	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
0 a 90 días	1.412.581	962.847
90 a 180 días	-	-
180 a 270 días	-	-
270 a 360 días	-	-
más de 360 días	-	-
<b>Total</b>	<b>1.412.581</b>	<b>962.847</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:

	31-12-2011		31-12-2010	
	Deudores Comerciales M\$	Otros deudores M\$	Deudores Comerciales M\$	Otros deudores M\$
Saldo inicial	82.852	4.484.180	87.774	5.053.177
Aumento (disminución) de provisión	(19.111)	-	49.870	-
Utilización de provisión	-	-	(54.792)	-
Efecto de tipo de cambio	-	112.695	-	(568.997)
<b>Saldo final</b>	<b>63.741</b>	<b>4.596.875</b>	<b>82.852</b>	<b>4.484.180</b>

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

  

	Al 31 de diciembre de 2010		
	Exposición bruta según balance M\$	Exposición bruta deteriorada M\$	Exposición neta concentraciones de riesgo M\$
Cuentas por cobrar	16.374.655	(4.567.032)	11.807.623
Otras cuentas por cobrar	294.202	-	294.202

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

Para el riesgo de crédito no existen garantías directas significativas.

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

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

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

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

a) Cuentas por cobrar empresas y personas relacionadas

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

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la transacción	Moneda	Plazo de pago (Meses)	Activos Corrientes	
						31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
93.899.000-K	VITAL JUGOS S.A.	Chile	Venta Productos Terminados	Pesos	2	179.676	173.083
76.389.720-6	VITAL AGUAS S.A.	Chile	Venta Productos Terminados	Pesos	2	10.526	43.809
91.144.000-8	EMBOTELLADORA ANDINA S.A.	Chile	Venta Productos Terminados	Pesos	2	95.511	84.808
<b>Totales</b>						<b>285.713</b>	<b>301.700</b>

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 31 de diciembre de 2011 y 2010.

RUT	Sociedad	Relación	País de origen	Descripción	Tipo de moneda	Monto de la transacción		Efecto en resultado (*)	
						31-12-11 M\$	31-12-10 M\$	01-01-11 a 31-12-11 M\$	01-01-10 a 31-12-10 M\$
93.899.000-K	Vital Jugos S.A.	Accionista común	Chile	Venta de productos	Pesos	1.013.682	481.249	183.885	106.992
76.389.720-6	Vital Aguas S.A.	Accionista común	Chile	Venta de productos	Pesos	82.389	61.444	14.946	13.660
86.881.400-4	Envases CMF	Indirecta	Chile	Venta de productos	Pesos	-	7.103	-	1.579
91.144.000-8	Embotelladora Andina S.A.	Indirecta	Chile	Venta de productos	Pesos	420.480	380.095	76.276	84.504
78.850.310-5	Asesorías e Inversiones El Pangué Ltda.	Director común	Chile	Asesorías	Pesos	1.396	11.081	(1.396)	(11.081)
76.948.930-4	Inversiones y Asesorías AMSA DOS S.A.	Director común	Chile	Asesorías	Pesos	13.127	-	(13.127)	-
<b>Total</b>						<b>1.531.074</b>	<b>940.972</b>	<b>260.584</b>	<b>195.654</b>

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

## c) Directorio y Administración

## c.1) Composición

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

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

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

## c.2) Dietas de Directorio

Nombre	Cargo	01-01-2011 a 31-12-2011			01-01-2010 a 31-12-2010		
		Dieta M\$	Remuner. M\$	Honorarios M\$	Dieta M\$	Remuner. M\$	Honorarios M\$
Renato Ramírez Fernández	Presidente	17.626	-	8.922	6.703	-	638
José Domingo Eluchans Urenda	Ex Presidente	9.941	-	-	15.604	-	-
Salvador Said Somavía	Director	5.405	11.364	-	-	26.740	-
Isabel Said Somavía	Directora	9.189	-	-	8.901	-	-
Fernando Franke García	Director	9.189	-	986	8.901	-	848
Patricio Del Sol Guzmán	Director	9.189	-	986	6.703	-	638
Francisco Sáenz Rica	Director	9.189	-	986	6.703	-	-
Fernando Agüero Garcés	Ex Presidente	-	-	-	5.867	-	-
Orlando Saenz Rojas	Ex Director	-	-	-	2.198	-	-
Jorge Awad Mehech	Ex Director	-	-	-	2.198	-	210

## c.3) Remuneraciones de Administración Superior

Conceptos	01-01-2011 a 31-12-2011 M\$	01-01-2010 a 31-12-2010 M\$
Sueldos y otros beneficios	920.227	927.220
<b>Totales</b>	<b>920.227</b>	<b>927.220</b>

**NOTA 10 – INVENTARIOS**

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

Tipos de productos	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Productos terminados	1.368.245	1.038.903
Productos en proceso	868.858	1.232.538
Materias primas	4.896.810	6.757.463
Materiales y suministros	436.724	355.797
Provisión desvalorización	-	-
<b>Total</b>	<b>7.570.637</b>	<b>9.384.701</b>

El costo de los inventarios reconocidos como gastos durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

	01-01-2011 a 31-12-2011 M\$	01-01-2010 a 31-12-2010 M\$
Inventarios reconocidos como gasto	26.465.314	26.001.365

**NOTA 11 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS**

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

Tipos	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Seguros anticipados	199.201	198.051
Otros gastos pagados por anticipado	30.630	18.026
<b>Total</b>	<b>229.831</b>	<b>216.077</b>

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

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

a) Cuentas por cobrar por impuestos corrientes

Concepto	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Impuesto a la renta	(715.511)	(839.532)
Pagos provisionales mensuales	991.224	981.425
Crédito por capacitación	43.058	41.201
Otros	-	2.530
<b>Total</b>	<b>318.771</b>	<b>185.624</b>

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

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

Tipos	31-12-2011			31-12-2010		
	Monto bruto M\$	Amortización M\$	Monto neto M\$	Monto bruto M\$	Amortización M\$	Monto neto M\$
Programas informáticos	752.520	(480.541)	271.979	718.580	(383.759)	334.821
Licencias	190.783	(159.469)	31.314	182.615	(143.597)	39.018
Proyectos informáticos (*)	333.802	-	333.802	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1.277.105</b>	<b>(640.010)</b>	<b>637.095</b>	<b>901.195</b>	<b>(527.356)</b>	<b>373.839</b>

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

b) El movimiento de los ejercicios es el siguiente:

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

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

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 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Tipos	31-12-2011			31-12-2010		
	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
<b>Total</b>	<b>873.358</b>	<b>-</b>	<b>873.358</b>	<b>873.358</b>	<b>-</b>	<b>873.358</b>

Movimiento	01-01-2011 al 31-12-2011 M\$	01-01-2010 al 31-12-2010 M\$
Saldo al inicio	873.358	873.358
Adiciones	-	-
Desapropiaciones	-	-
Amortización	-	-
Deterioro	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>873.358</b>	<b>873.358</b>

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

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

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

a) 31 de diciembre de 2011

Tipo	Monto bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Valor neto M\$
Terrenos	1.892.521	-	1.892.521
Construcción y obras de infraestructura			
- Edificios	9.164.626	(2.285.358)	6.879.268
- Instalaciones	638.446	(301.242)	337.204
Sub total	9.803.072	(2.586.600)	7.216.472
Maquinarias y equipos			
- Equipos de transportes	408.624	(306.730)	101.894
- Máquinas y equipos	41.931.492	(24.200.804)	17.730.688
Sub total	42.340.116	(24.507.534)	17.832.582
Otros activos fijos			
- Muebles y útiles	1.535.271	(1.167.953)	367.318
- Moldes, matrices y montajes	4.176.071	(1.497.383)	2.678.688
- Herramientas e instrumentos	118.411	(109.274)	9.137
- Activos fijos en tránsito	1.114.876	-	1.114.876
Sub total	6.944.629	(2.774.610)	4.170.019
<b>Totales</b>	<b>60.980.338</b>	<b>(29.868.744)</b>	<b>31.111.594</b>

b) 31 de diciembre 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	9.113.109	(2.102.060)	7.011.049
- Instalaciones	577.123	(254.560)	322.563
Sub total	9.690.232	(2.356.620)	7.333.612
Maquinarias y equipos			
- Equipos de transportes	404.701	(279.389)	125.312
- Máquinas y equipos	40.464.848	(22.393.923)	18.070.925
Sub total	40.869.549	(22.673.312)	18.196.237
Otros activos fijos			
- Muebles y útiles	1.467.611	(1.068.168)	399.443
- Moldes, matrices y montajes	4.141.113	(1.400.168)	2.740.945
- Herramientas e instrumentos	114.542	(101.568)	12.974
- Activos fijos en tránsito	684.792	-	684.792
Sub total	6.408.058	(2.569.904)	3.838.154
<b>Totales</b>	<b>58.860.360</b>	<b>(27.599.836)</b>	<b>31.260.524</b>

## c) Detalle de movimientos al 31 de diciembre de 2011

Movimiento	Terrenos M\$	Edificios M\$	Instalaciones M\$	Equipos de transporte M\$	Máquinas y equipos M\$	Muebles y útiles M\$	Moldes, matrices y montajes M\$	Herramientas e instrumentos M\$	Activos en tránsito (*) M\$	Total M\$
Saldo inicial 01-01-2011	1.892.521	7.011.049	322.563	125.312	18.070.925	399.443	2.740.945	12.974	684.792	31.260.524
Adiciones	-	51.517	61.322	28.940	1.509.642	73.092	34.958	3.869	430.084	2.193.424
Desapropiaciones	-	-	-	(2.485)	(35.008)	(3.235)	-	-	-	(40.728)
Amortización	-	(183.298)	(46.681)	(49.873)	(1.814.871)	(101.982)	(97.215)	(7.706)	-	(2.301.626)
<b>Saldo al 31-12-2011</b>	<b>1.892.521</b>	<b>6.879.268</b>	<b>337.204</b>	<b>101.894</b>	<b>17.730.688</b>	<b>367.318</b>	<b>2.678.688</b>	<b>9.137</b>	<b>1.114.876</b>	<b>31.111.594</b>

## d) Detalle de movimientos al 31 de diciembre 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	-	69.991	20.514	19.447	1.655.132	57.371	31.489	9.665	286.472	2.150.081
Desapropiaciones	-	-	-	-	(136.804)	-	-	-	-	(136.804)
Amortización	-	(187.558)	(42.675)	(39.337)	(1.796.503)	(95.084)	(96.165)	(7.592)	-	(2.264.914)
<b>Saldo al 31-12-2010</b>	<b>1.892.521</b>	<b>7.011.049</b>	<b>322.563</b>	<b>125.312</b>	<b>18.070.925</b>	<b>399.443</b>	<b>2.740.945</b>	<b>12.974</b>	<b>684.792</b>	<b>31.260.524</b>

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

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

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

## NOTA 16 – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

ACTIVOS	Tipo de moneda	Moneda Funcional	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Dólar	\$ CLP	190.044	5.621
	Peso Argentino	Peso Argentino	1.220	874
	Euro	\$ CLP	3.994	3.058
	Real Brasil	\$ CLP	69	41
	Peso Colombiano	\$ CLP	63	45
	Yen	\$ CLP	143	122
	Peso Uruguayo	\$ CLP	28	18
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	Dólar	\$ CLP	4.244.590	4.440.326
	Peso Argentino	Peso Argentino	28.274	28.563
	Euro	\$ CLP	269	-
Activos por impuestos, corrientes	Peso Argentino	Peso Argentino	-	2.530
Otros activos no financieros, corrientes	Peso Argentino	Peso Argentino	11.427	11.135
Otros activos no financieros, no corrientes	Peso Argentino	Peso Argentino	23.716	17.057
<b>TOTAL</b>			<b>4.503.837</b>	<b>4.509.390</b>

PASIVOS	Moneda extranjera	Moneda funcional	31-12-2011		31-12-2010	
			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	1.478.641	-	1.873.173	-
	Peso Argentino	Peso Argentino	931	-	613	-
	Euro	\$ CLP	29.693	-	49.114	-
	Franco suizo	\$ CLP	10.762	-	10.880	-
	Yen	\$ CLP	51	-	-	-
Otras provisiones, no corrientes	Dólar	\$ CLP	-	884.274	-	797.090
<b>TOTAL</b>			<b>1.520.078</b>	<b>884.274</b>	<b>1.933.780</b>	<b>797.090</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		Pasivos		Pasivo neto total	
	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Provisiones	54.523	89.046	-	-	(54.523)	(89.046)
Obligaciones por beneficio post-empleo	140.456	129.805	-	-	(140.456)	(129.805)
Propiedades, planta y equipos	-	-	3.214.247	2.813.931	3.214.247	2.813.931
Otros	56.221	97.461	277.720	315.077	221.499	217.616
<b>Total</b>	<b>251.200</b>	<b>316.312</b>	<b>3.491.967</b>	<b>3.129.008</b>	<b>3.240.767</b>	<b>2.812.696</b>

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

Movimientos	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Saldo inicial	316.312	301.243
Incrementos / (disminuciones)	(65.112)	15.069
<b>Saldo Final</b>	<b>251.200</b>	<b>316.312</b>

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

Movimientos	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Saldo inicial	3.129.008	2.715.068
Incrementos / (disminuciones)	362.959	413.940
<b>Saldo Final</b>	<b>3.491.967</b>	<b>3.129.008</b>

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

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

**NOTA 18 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS**

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

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

Tipos	31-12-2011		31-12-2010	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Préstamos bancarios	1.220.125	3.300.000	623.100	4.500.000
Factoring	404.710	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>1.624.835</b>	<b>3.300.000</b>	<b>623.100</b>	<b>4.500.000</b>

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 31 de diciembre de 2011

RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	RUT Acreedor	Acreedor	País Acreedor	Moneda	Tipo de Amortiz.	Tasa Efectiva %	Tasa Nominal %	Año de Vencim.	Vencimiento			Total 31-12-2011 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%	2015	760.125	738.775	3.672.400	5.171.300
89.996.200-1	Edelpa S.A.	Chile	96.894.740-0	BanChile Fact. S.A.	Chile	Pesos	Al vencto.	0,61%	0,61%	2012	406.778	-	-	406.778

Al 31 de diciembre 2010

RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	RUT Acreedor	Acreedor	País Acreedor	Moneda	Tipo de Amortiz.	Tasa Efectiva %	Tasa Nominal %	Año de Vencim.	Vencimiento			Total 31-12-2010 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%	2015	480.483	470.800	5.171.300	6.122.583

c) La Compañía tiene líneas de crédito disponibles por un monto total de \$ 21.000 millones.

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

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

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

Tipos	31-12-2011		31-12-2010	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Proveedores nacionales	3.827.414	-	4.890.470	-
Proveedores extranjeros	1.510.661	-	2.008.343	-
Dividendos por pagar	840	-	8.017	-
Retenciones	336.325	-	392.786	-
Otras cuentas por pagar	479.042	-	489.066	-
<b>Totales</b>	<b>6.154.282</b>	<b>-</b>	<b>7.788.682</b>	<b>-</b>

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

**NOTA 20 – OTRAS PROVISIONES LARGO PLAZO**

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

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

Al 31 de diciembre de 2011, se mantiene saldo por MUSD 1.703 de la provisión constituida durante el año 2008 por los eventuales resultados adversos de las contingencias y juicios que se describen en Nota 28.

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

Movimiento	2011 M\$	2010 M\$
Saldo inicial	797.090	863.657
Utilización de provisiones	-	-
Efectos de tipo de cambio y otros	87.184	(66.567)
<b>Saldo final</b>	<b>884.274</b>	<b>797.090</b>

**NOTA 21 – OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS**

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

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

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

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

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

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

	Corriente		No Corriente	
	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisiones por beneficios a los empleados				
Provision vacaciones	244.202	178.079	-	-
Otros beneficios	132.172	207.719	-	-
Obligaciones por beneficios post empleo	46.133	38.639	776.008	724.917
<b>Total</b>	<b>422.507</b>	<b>424.437</b>	<b>776.008</b>	<b>724.917</b>

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

	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Valor presente de las obligaciones post empleo y similar		
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, Saldo inicial	763.556	680.063
Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios definidos	10.252	8.727
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos	41.996	37.404
Ganancias-pérdidas actuariales obligación planes de beneficios definidos	178.720	100.040
Contribuciones pagadas obligación de planes de beneficios definidos	(172.383)	(62.678)
<b>Valor presente obligación plan de beneficios definidos, Saldo final</b>	<b>822.141</b>	<b>763.556</b>

- c) Los montos registrados en los resultados consolidados e incluidos en “Costo de ventas”, “Otros Gastos por Función” y “Gastos de Administración” en el estado de resultados integrales en los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

Gastos reconocidos en resultados	01-01-11 al 31-12-11 M\$	01-01-10 al 31-12-10 M\$	Linea del estado de resultado en que se ha reconocido
Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos	10.252	8.727	Costo de ventas-gastos de admin.-otros gastos por función
Costo por intereses plan de beneficios definidos	41.996	37.404	Costo de ventas-gastos de admin.-otros gastos por función
Pérdidas - ganancias actuarial neta de beneficios definidas	178.720	100.040	Costo de ventas-gastos de admin.-otros gastos por función
<b>Total gastos reconocidos en resultados</b>	<b>230.968</b>	<b>146.171</b>	

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

Hipótesis	31-12-2011	31-12-2010
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 31 de diciembre de 2011 es de 0,4 (0,5 para el cierre al 31 de diciembre de 2010). El capital total corresponde al patrimonio tal y como se muestra en el balance general más la deuda neta.

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

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

## b) Dividendos

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

El detalle de los dividendos pagados hasta el 31 de diciembre de 2011 y todo el año 2010 son los siguientes:

<b>Dividendo N°</b>	<b>Tipo</b>	<b>Fecha</b>	<b>Monto (\$/acción)</b>
83	Definitivo	27-04-2010	25
84	Provisorio	29-06-2010	8
85	Provisorio	30-09-2010	10
86	Provisorio	28-12-2010	10
87	Definitivo	03-05-2011	25
88	Provisorio	30-06-2011	10
89	Provisorio	30-09-2011	10
90	Provisorio	27-12-2011	10

## c) Resultados retenidos

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

Movimiento	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Saldos Iniciales	5.175.878	4.574.751
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	4.762.385	6.621.394
Dividendos definitivos	(2.839.747)	(2.839.748)
Dividendo provisorios	(3.407.697)	(3.180.519)
Otros	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>3.690.819</b>	<b>5.175.878</b>

## NOTA 23 – INGRESOS

## a) Ingresos de actividades ordinarias:

Tipos	01-01-2011 a 31-12-2011	01-01-2010 a 31-12-2010
	M\$	M\$
Ingresos operacionales	46.467.332	46.752.365
Venta otros	1.047.394	1.477.404
<b>Total</b>	<b>47.514.726</b>	<b>48.229.769</b>

**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	01-01-2011 a	01-01-2010 a
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Costo materia prima y materiales secundarios	27.899.657	27.292.930
Energía y combustible	2.181.979	2.038.732
Fletes y seguros	983.051	748.611
Mantenimiento máquinas y equipos	115.201	105.879
Patente comercial y contribuciones	176.442	175.069
Servicios externos	490.782	476.618
Gastos comerciales	305.711	337.210
Gastos de comunicación	58.615	58.405
Otros	431.482	385.744
<b>Total</b>	<b>32.642.920</b>	<b>31.619.198</b>

## b) Gastos de personal.

Tipos	01-01-2011 a	01-01-2010 a
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Sueldos	5.012.448	4.551.243
Beneficios a corto plazo	1.239.246	1.423.566
Indemnizaciones	283.156	179.139
<b>Total</b>	<b>6.534.850</b>	<b>6.153.948</b>

## c) Depreciaciones y amortizaciones.

Tipos	01-01-2011 a	01-01-2010 a
	31-12-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Depreciaciones y amortizaciones	2.416.354	2.432.397

**NOTA 25 – RESULTADO FINANCIERO**

El detalle del resultado financiero por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se presenta en el siguiente detalle:

Tipos	01-01-2011 a 31-12-2011 M\$	01-01-2010 a 31-12-2010 M\$
Ingresos por inversiones	28.064	26.482
Ingresos financieros	-	586
Intereses por préstamos bancarios	(374.445)	(404.150)
Diferencia de cambio	143.241	43.306
Efecto de unidades reajustables	38.441	17.510
Otros	(15.045)	(24.040)
<b>Total</b>	<b>(179.744)</b>	<b>(340.306)</b>



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

El cargo a resultados por impuesto a las ganancias asciende a M\$ 1.106.888 en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 (M\$ 1.200.788 al 31 de diciembre de 2010), según el siguiente detalle:

Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias por partes corrientes y diferidas (Presentación)	01-01-2011 a 31-12-2011 M\$	01-01-2010 a 31-12-2010 M\$
Gastos por impuesto corrientes	715.511	839.532
Ajustes por ejercicio anterior	(36.695)	(37.615)
<b>Total gastos por impuestos corriente, neto</b>	<b>678.816</b>	<b>801.917</b>
Gasto (Ingreso) diferido por impuestos relativos a la creación o reverso de diferencias temporarias	428.072	398.871
Ajustes por ejercicio anterior	-	-
<b>Total por impuesto diferido a las ganancias, neto</b>	<b>428.072</b>	<b>398.871</b>
<b>Gasto por impuesto a las ganancias</b>	<b>1.106.888</b>	<b>1.200.788</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 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias por partes extranjeras y nacional (Presentación)	01-01-2011 a 31-12-2011		01-01-2010 a 31-12-2010	
	M\$	%	M\$	%
Resultado antes de impuesto	5.869.303		7.822.129	
Gasto Tributario a la tasa vigente	1.173.861	20%	1.329.762	17%
Gastos no deducibles	124.919	2,13%	206.523	2,64%
Ingresos no imponibles	(191.892)	(3,27%)	(335.497)	(4,29%)
Ajustes a la tasa de impositiva total	(66.973)	(1,14%)	(128.974)	(1,65%)
<b>Gasto (beneficio) por impuesto utilizando la tasa efectiva</b>	<b>1.106.888</b>	<b>18,9%</b>	<b>1.200.788</b>	<b>15,4%</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 31-12-2011 M\$	Al 31-12-2010 M\$
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto	4.762.415	6.621.341
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	41,93	58,29

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

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

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

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

1.2- Demanda ante el 10o Juzgado Civil de Santiago, causa rol 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 31 de diciembre de 2011, Envases del Pacífico S.A., directamente o a través de su filial Envases del Plata S.A., mantiene responsabilidad a favor de proveedores y otros por determinadas garantías (ver Nota 20), que corresponden a compromisos asumidos con anterioridad o como parte de la enajenación de la inversión en Argentina ocurrida en mayo de 2008, por un total de MUS \$1.703, existiendo contra garantías a favor de Edelpa.

3- En relación a las obligaciones mencionadas en el numeral anterior, Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. presentó una demanda en contra de Envases del Pacífico S.A. y en contra de Envases del Plata S.A. la que se tramita ante el 23° Juzgado Comercial de Primera Instancia de Buenos Aires. El pleito dice relación con el ejercicio del derecho legal de retractación de la fianza por obligaciones futuras que ejercieron Envases del Pacífico S.A. y Envases del Plata S.A., el cual sería controvertido por Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C., en cuanto a su procedencia y a la fecha efectiva de sus ejercicios.

4- Demanda Tramitada en el Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Comercial Nro. 20 Secretaría 39 de la Ciudad de Buenos Aires. Edelpa ha sido demandada por incumplimiento de contrato y daños y perjuicios por María Elena Bonanni, María Helena Herrero, Eduardo Antonio Herrero, María Cecilia Herrero y Cemaedu S.A., en la que se reclama la sustitución de las garantías otorgadas por el Sr. Pedro Miguel Herrero López y, en subsidio el otorgamiento de las contra garantías y la reparación de los daños y perjuicios. La Compañía contestó la demanda oponiendo excepciones de incompetencia (por falta de jurisdicción internacional argentina y, en subsidio, por falta de jurisdicción de los tribunales judiciales argentinos, toda vez que se había pactado una cláusula arbitral para ante la ICC), falta de legitimación activa de Cemaedu S.A. y, en subsidio, solicitando el rechazo de la demanda por falta de vigencia de la garantía e incumplimiento de la parte actora. La excepción de incompetencia fundada en la existencia de cláusula arbitral para ante la ICC fue acogida en primera instancia. Con fecha 19 de octubre de 2010 fue confirmado por la Cámara de Apelaciones el fallo que acogió la excepción interpuesta y declaró la incompetencia de los tribunales judiciales argentinos seleccionados por la actora. La sentencia se encuentre firme y consentida.

5- Demanda arbitral notificada el 13 de marzo de 2009, presentada ante la Cámara Internacional de Comercio (ICC), en Buenos Aires, por PE Acquisitions LLC, al estimar el peticionario que Envases del Pacífico S.A. habría violado el pacto de accionistas que mantenía con ellos al venderle a terceros (Hurlington S.A.) las acciones de las filiales argentinas, sin respetarles su supuesto derecho de opción preferente de compra (First Refusal).

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

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

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

**NOTA 29 – OTRA INFORMACIÓN**

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

Tipos	31-12-2011	31-12-2010
Gerentes y Subgerentes	14	13
Profesionales y Técnicos	38	40
Operarios y Otros	474	477
Total	526	530

**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 24 de enero de 2012, el directorio de Envases del Pacífico S.A. acordó que la sociedad se constituya en aval, fiador y codeudor solidario de su sociedad filial “Inversiones del Plata Limitada, para garantizar el íntegro y oportuno cumplimiento de todas y cualesquiera de las obligaciones, créditos, leasings, mutuos o préstamos de dinero, cualquiera sea la forma en que dichas obligaciones se contraigan, y que esta sociedad tenga o pueda llegar a tener para con el Banco de Chile, las que en forma individual o en conjunto no podrán ser superiores a la suma de treinta millones de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, suma hasta la cual se limitó ésta garantía. El crédito a Inversiones del Plata Limitada será destinado a desarrollar una nueva planta manufacturera de envases flexibles que complemente la actual planta ubicada en Camino a Melipilla N° 13.320.

Entre la fecha de término del ejercicio y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, 26 de Marzo de 2012, 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

