

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

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
Correspondiente al período de tres meses terminado al  
31 de Marzo de 2015 y 2014

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

## **Estados Financieros Consolidados**

### **Informe de los Auditores Independientes**

### **Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado**

### **Estado Consolidado de Resultados por Función**

### **Estado Consolidado de Resultados Integrales**

### **Estado de Cambios en el Patrimonio Neto**

### **Estado Consolidado de Flujos de Efectivo - 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	4
2.4 Transacciones en moneda extranjera	4
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	7
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	9
2.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9
2.15 Otros pasivos financieros	9
2.16 Leasing	9
2.17 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	9
2.18 Beneficios a los empleados	10
2.19 Provisiones	10
2.20 Reconocimiento de ingresos	11
2.21 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes	11
2.22 Distribución de dividendos	11
2.23 Medio ambiente	11
2.24 Cambios contables	12
2.25 Nuevas normas e interpretaciones emitidas	12
3 Administración del riesgo	16
3.1 Riesgo de crédito	16
3.2 Riesgo de liquidez	17
3.3 Riesgo de tipo de cambio	17
3.4 Riesgo de mercado	18
3.5 Riesgo de interés	18
4 Estimaciones y aplicación de criterios de contabilidad	19
5 Información financiera por segmentos	20
6 Efectivo y equivalente al efectivo	22
7 Instrumentos financieros	23
7.1 Instrumentos financieros por categoría	23
7.2 Calidad crediticia de los activos financieros	23

8	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	24
9	Saldos y transacciones con entidades relacionadas	27
10	Inventarios	30
11	Otros activos no financieros	30
12	Impuestos corrientes	30
13	Activos intangibles distintos de plusvalía	31
14	Plusvalía	33
15	Propiedades, plantas y equipos	33
16	Activos y pasivos en moneda extranjera	37
17	Impuestos diferidos	38
18	Otros pasivos financieros	40
19	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	46
20	Otras provisiones largo plazo	46
21	Obligaciones por beneficios a los empleados	47
22	Patrimonio neto	49
23	Ingresos	50
24	Costos y gastos por naturaleza	50
25	Resultado financiero	51
26	Resultado por impuesto a las ganancias	52
27	Utilidad por acción	53
28	Contingencias, juicios y otros	53
29	Otra información	54
30	Medio ambiente	54
31	Hechos posteriores	55

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

ENVASES DEL PACIFICO S.A. Y FILIALES  
 ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO  
 Al 31 de Marzo de 2015 y 31 de Diciembre de 2014.  
 (Expresados en miles de pesos (M\$))

ACTIVO	NOTAS	31-03-2015	31-12-2014
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6-7	320.834	213.946
Otros activos no financieros, corrientes	11	441.425	611.786
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7-8	11.016.914	8.912.803
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	7-9	655.822	681.521
Inventarios	10	10.548.078	12.487.108
Activos por impuestos, corrientes	12	838.589	719.889
Activos corrientes totales		23.821.662	23.627.053
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos no financieros, no corrientes		2.298	2.298
Derechos por cobrar, no corrientes	7-8	445.385	443.522
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	2.358.593	2.544.281
Plusvalía	14	873.358	873.358
Propiedades, Planta y Equipo	15	39.869.873	40.354.721
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>43.549.507</b>	<b>44.218.180</b>
<b>Total de activos</b>		<b>67.371.169</b>	<b>67.845.233</b>

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

ENVASES DEL PACIFICO S.A. Y FILIALES  
 ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO  
 Al 31 de Marzo de 2015 y 31 de Diciembre de 2014.  
 (Expresados en miles de pesos (M\$))

PASIVO	NOTAS	31-03-2015	31-12-2014
<b>Patrimonio y pasivos</b>			
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	7-18	4.537.140	9.919.640
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	7-19	9.036.939	9.899.455
Otras provisiones, corrientes		108.661	108.661
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	21	48.122	60.602
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>13.730.862</b>	<b>19.988.358</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	7-18	13.245.777	7.639.138
Otras provisiones, no corrientes	20	473.672	459.743
Pasivo por impuestos diferidos	17	5.327.793	5.159.650
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	21	1.150.803	1.220.596
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>20.198.045</b>	<b>14.479.127</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>33.928.907</b>	<b>34.467.485</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	22	32.338.507	32.338.507
Ganancias (pérdidas) acumuladas	22	2.447.714	2.268.764
Otras reservas		(1.343.967)	(1.229.545)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		33.442.254	33.377.726
Participaciones no controladoras		8	22
<b>Patrimonio total</b>		<b>33.442.262</b>	<b>33.377.748</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>67.371.169</b>	<b>67.845.233</b>

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

ENVASES DEL PACIFICO S.A. Y FILIALES  
 ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN  
 Por los períodos de tres meses terminados al 31 de Marzo de 2015 y 2014  
 (Expresados en miles de pesos (M\$))

SVS Estado de Resultados Por Función	NOTAS	ACUMULADO	
		01-01-2015 31-03-2015	01-01-2014 31-03-2014
<b>Estado de resultados</b>			
<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	23	11.511.628	9.439.492
Costo de ventas	24	(10.306.775)	(8.602.963)
Ganancia bruta		<b>1.204.853</b>	<b>836.529</b>
Otros ingresos, por función		75.026	31.106
Gasto de administración	24	(490.676)	(476.822)
Otros gastos, por función	24	(322.477)	(222.064)
Otras ganancias (pérdidas)	25	(21.832)	2.711
Ingresos financieros	25	272	1.302
Costos financieros	25	(271.760)	(94.660)
Diferencias de cambio	25	33.740	(66.981)
Resultados por unidades de reajuste	25	1.544	(6.596)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		<b>208.690</b>	<b>4.525</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	26	(29.752)	1.288
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		<b>178.938</b>	<b>5.813</b>
Ganancia (pérdida)		<b>178.938</b>	<b>5.813</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		178.941	5.813
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		(3)	
Ganancia (pérdida)		<b>178.938</b>	<b>5.813</b>
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	27	1,58	0,05
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		<b>1,58</b>	<b>0,05</b>
<b>Ganancias por acción diluidas</b>			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	27	1,58	0,05
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		<b>1,58</b>	<b>0,05</b>

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

ENVASES DEL PACIFICO S.A. Y FILIALES  
 ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
 Por los períodos de tres meses terminados al 31 de Marzo de 2015 y 2014  
 (Expresados en miles de pesos (M\$))

SVS Estado de Resultados Integral	ACUMULADO	
	01-01-2015 31-03-2015	01-01-2014 31-03-2014
<b>Estado del resultado integral</b>		
Ganancia (pérdida)	178.938	5.814
<b>Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos</b>		
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	(128.927)	(57.650)
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuesto	(128.927)	(57.650)
<b>Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos</b>		
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	14.505	11.530
Resultado integral total	64.516	(40.306)
<b>Resultado integral atribuible a</b>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	64.519	(40.306)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(3)	-
Resultado integral total	64.516	(40.306)

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

ENVASES DEL PACIFICO S.A. Y FILIALES  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
Por los períodos de tres meses terminados al 31 de Marzo de 2015 y 2014  
(Expresados en miles de pesos (M\$))

	Capital emitido	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
<b>Saldo Inicial Período Actual 01/01/2015</b>	32.338.507	(1.229.545)	(1.229.545)	2.268.764	33.377.726	22	<b>33.377.748</b>
Saldo Inicial Reexpresado	32.338.507	(1.229.545)	(1.229.545)	2.268.764	33.377.726	22	<b>33.377.748</b>
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)				178.941	178.941	(3)	<b>178.938</b>
Otro resultado integral		(114.422)	(114.422)		(114.422)	-	<b>(114.422)</b>
Resultado integral		(114.422)	(114.422)	178.941	64.519	(3)	<b>64.516</b>
Dividendos				(108.661)	(108.661)		<b>(108.661)</b>
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	108.670	108.670	(11)	<b>108.659</b>
Total de cambios en patrimonio	-	(114.422)	(114.422)	178.950	64.528	(14)	<b>64.514</b>
<b>Saldo Final Período Actual 31/03/2015</b>	<b>32.338.507</b>	<b>(1.343.967)</b>	<b>(1.343.967)</b>	<b>2.447.714</b>	<b>33.442.254</b>	<b>8</b>	<b>33.442.262</b>

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

ENVASES DEL PACIFICO S.A. Y FILIALES  
 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
 Por los períodos de tres meses terminados al 31 de Marzo de 2015 y 2014  
 (Expresados en miles de pesos (M\$))

	Capital emitido	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
<b>Saldo Inicial Período Actual 01/01/2014</b>	32.338.507	(1.047.037)	(1.047.037)	3.465.349	34.756.819	27	<b>34.756.846</b>
Saldo Inicial Reexpresado	32.338.507	(1.047.037)	(1.047.037)	3.465.349	34.756.819	27	<b>34.756.846</b>
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)				5.814	5.814	-	<b>5.814</b>
Otro resultado integral		(46.120)	(46.120)		(46.120)	-	<b>(46.120)</b>
Resultado integral		(46.120)	(46.120)	5.814	(40.306)	-	<b>(40.306)</b>
Dividendos				-	-		-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	(46.120)	(46.120)	5.814	(40.306)	-	<b>(40.306)</b>
<b>Saldo Final Período Actual 31/03/2014</b>	<b>32.338.507</b>	<b>(1.093.157)</b>	<b>(1.093.157)</b>	<b>3.471.163</b>	<b>34.716.513</b>	<b>27</b>	<b>34.716.540</b>

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

ENVASES DEL PACIFICO S.A. Y FILIALES  
 ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO - MÉTODO DIRECTO  
 Por los períodos de tres meses terminados al 31 de Marzo de 2015 y 2014  
 (Expresados en miles de pesos (M\$))

SVS Estado de Flujo de Efectivo Directo	01-01-2015 31-03-2015	01-01-2014 31-03-2014
<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	10.056.778	10.926.780
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(8.287.860)	(7.751.759)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(2.035.741)	(1.699.838)
Intereses pagados	(48.158)	(11.115)
Intereses recibidos	272	547
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(121.970)	(26.818)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(51.121)	(77.313)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(487.800)	1.360.484
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Compras de propiedades, planta y equipo	(141.205)	(570.326)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(141.205)	(570.326)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	6.500.000	
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	2.299.681	3.825.982
Total importes procedentes de préstamos	8.799.681	3.825.982
Préstamos de entidades relacionadas	-	-
Pagos de préstamos	(8.053.238)	(4.420.553)
Intereses pagados	(22.380)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	724.063	(594.571)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	95.058	195.587
<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	11.830	9.257
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	106.888	204.844
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	213.946	177.626
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	320.834	382.470

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 Spa., 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 Inversiones del Pacífico S.A., es controlada por Inversiones Cabildo Spa con una participación directa del 68,3% y esta última, a su vez, tiene como controladores finales a 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 29 de Mayo de 2015.

## 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 Marzo de 2015 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados, excepto por lo dispuesto en el Oficio Circular N° 856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros. Las NIIF son normas emitidas por el International Accounting Standards Board (“IASB”).

El Oficio Circular N° 856 de la SVS, de fecha 17 de octubre de 2014 dispuso una norma de aplicación temporal y de excepción a la Norma Internacional de Contabilidad NIC 12 para la actualización de los activos y pasivos por impuestos diferidos que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, publicada en el Diario Oficial de fecha 29 de septiembre de 2014. A tal efecto, la SVS dispuso que las diferencias en los activos y pasivos por impuestos diferidos producidas por la referida actualización, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.

De acuerdo a lo anterior, el aumento de tasa significo a la compañía incrementar sus pasivos netos por impuesto diferido por M\$ 1.450.134 contra patrimonio.

### 2.1. Bases de preparación y período

Los presentes estados financieros consolidados de Envases del Pacífico S.A. y filiales al 31 de Marzo de 2015 fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (IFRS por su sigla en inglés) e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, específicamente en lo relacionado con el impuesto diferido derivado de la Reforma Tributaria contenida en la Ley N° 20.780 publicada en el Diario Oficial del 29 de septiembre de 2014 que aumentó la tasa de Impuesto Renta de 20% a 25% ó 27% en un plazo de 4 a 5 años respectivamente, dependiendo del régimen tributario adoptado, cuyo efecto inicial fue registrado en Ganancias (pérdidas) acumuladas del Patrimonio. El criterio anterior difiere de lo indicado en NIC 12, la cual establece que el efecto por el cambio de tasa de impuesto se debe registrar en resultados del ejercicio en que se publica la ley que modifica dichos impuestos.

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 tasa de Impuesto para el año 2015 corresponde a un 22,5%.

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 control. Un inversor controla una participada cuando está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder

sobre ésta. 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 la Sociedad matriz utiliza el método de adquisición. De acuerdo a este método, los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable en la fecha de 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	PAIS	MONEDA FUNCIONAL	TIPO DE PARTICIPACIONES					
				DIRECTAS		INDIRECTAS		TOTAL	
				31-03-2015	31-03-2014	31-03-2015	31-03-2014	31-03-2015	31-03-2014
76.011.487-1	Envases del Plata S.A.	Chile	Pesos Chilenos	99,99%	99,99%	0,00%	0,00%	99,99%	99,99%
76.055.199-6	Novoflex Ltda.	Chile	Pesos Chilenos	99,99%	99,99%	0,00%	0,00%	99,99%	99,99%
76.322.005-2	Edelpa Intern. S.A.	Chile	Pesos Chilenos	99,99%	99,99%	0,00%	0,00%	99,99%	99,99%

*i. En sesión ordinaria de Directorio celebrada el día 30 de julio de 2013, se acordó la creación de la filial "Envases Del Pacífico Internacional S.A." con el objeto de realizar inversiones en el extranjero para fortalecer el crecimiento de los negocios sociales.*

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 y participación no controladora**

La participación no controladora 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.

#### (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	31-03-2015	31-12-2014
	\$	\$
Dólar Estadounidense	626,58	606,75
Franco Suizo	644,5	613,81
Euro	672,73	738,05
Peso Argentino	71,04	70,97
Unidad de Fomento	24.622,78	24.627,10

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.

## 2.5 Propiedades, plantas y equipos

Los terrenos se reconocen a su costo menos pérdidas por deterioros acumuladas. 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.

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
Máquinas 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 menos amortización acumulada y cualesquiera pérdidas por deterioros acumuladas. Tienen una vida útil definida y 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.

Al 31 de Marzo de 2015 la Compañía no tiene activos financieros a valor justo con cambios en resultados, activos mantenidos hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta.

## **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 bajo riesgo de cambio de valor, y los descubiertos bancarios. En el estado 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.

La Sociedad efectúa operaciones financieras de “confirming” que consisten en obtener financiamiento bancario anticipado por las cuentas corrientes comerciales entre Edelpa y ciertos proveedores, sin costo financiero para la Sociedad. En los estados financieros consolidados estas operaciones se presentan en “Otros pasivos financieros”.

Los contratos de leasing financiero son registrados al inicio del periodo de leasing, en el activo por el importe del valor razonable del bien y en el pasivo por el valor de la deuda asociada.

### **2.16 Leasing**

Los arriendos de propiedades, plantas o equipos, donde la Compañía tiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad, se clasifican como leasing financieros. Los leasing financieros son contabilizados al comienzo del contrato de leasing al valor justo de la propiedad arrendada o el valor presente de los pagos mínimos por el leasing, el menor de los dos. Cada pago se reparte entre el capital y cargo por financiamiento, a fin de lograr una tasa de interés constante sobre el saldo pendiente de financiamiento. Las correspondientes obligaciones de leasing, neto de cargos financieros, se presentan en Préstamos que devengan intereses. La propiedad, planta y equipos adquiridos bajo contratos de leasing financiero se deprecian en función de la vida útil técnica esperada del bien.

Los leasings de bienes, cuando el arrendador se reserva todos los riesgos y beneficios de la propiedad, se clasifican como leasing operativos y los pagos de arriendos son gastos de forma lineal a lo largo de los periodos de arrendamiento.

### **2.17 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.

## **2.18 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. 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 utilidades y pérdidas actuariales se reconocen en el estado de otros resultados integrales.

### **(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.

## **2.19 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.

## **2.20 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.

## **2.21 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.

## **2.22 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 Cambios contables

Existen cambios contables por efecto de las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros por aplicación de efectos de cambio tasa en los impuestos diferidos que afectan patrimonio, según Oficio circular N° 856 del 17-10-2014 cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícito y sin reservas.

## 2.25 Nuevas normas e interpretaciones emitidas.

- a) Las mejoras y modificaciones a las IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el periodo se encuentran detalladas a continuación:

<u>Normas e interpretaciones</u>	<u>Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de</u>
IFRS 9: “Instrumentos financieros”.	01/01/2018
IFRS 14: “Cuentas regulatorias diferidas”	01/01/2016
IFRS 15: “Ingresos procedentes de contratos con clientes”	01/01/2017

### IFRS 9 “Instrumentos Financieros”

Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y para la contabilidad de coberturas. Las entidades también tendrán la opción de aplicar en forma anticipada la contabilidad de ganancias y pérdidas por cambios de valor justo relacionados con el riesgo crediticio propio para los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, sin aplicar los otros requerimientos de IFRS 9. Su aplicación es efectiva a contar del 1 de enero de 2018 y se permite la aplicación anticipada.

La Administración se encuentra evaluando el impacto de la aplicación de estos nuevos pronunciamientos estimando que no afectarán significativamente en los estados financieros consolidados de la Compañía.

### IFRS 14 “Cuentas regulatorias diferidas”

Norma emitida en enero de 2014, es una norma provisional que pretende mejorar la comparabilidad de información financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados. Muchos países tienen sectores industriales que están sujetos a la regulación de precios (ejemplo energía), la cual puede tener impacto significativo en el reconocimiento de ingresos de la entidad. Esta norma permite a las entidades que adoptan por primera vez IFRS seguir reconociendo los montos relacionados con la regulación de precios según los requerimientos de los PCGA anteriores, sin embargo, mostrándolos en forma separada. Una entidad que ya presenta estados financieros bajo IFRS no debe aplicar esta norma. Su aplicación es efectiva a contar del 1 de enero de 2016 y se permite la aplicación anticipada.

La Administración se encuentra evaluando el impacto de la aplicación de estos nuevos pronunciamientos estimando que no afectarán significativamente en los estados financieros consolidados de la Compañía.

IFRS 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”

Emitida en mayo de 2014, es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre IFRS y US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de IAS 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además requiere revelaciones más detalladas. Su aplicación es efectiva a contar del 1 de enero de 2017 y se permite la aplicación anticipada.

La Administración se encuentra evaluando el impacto de la aplicación de estos nuevos pronunciamientos estimando que no afectarán significativamente en los estados financieros consolidados de la Compañía

<u>Mejoras y modificaciones</u>	<u>Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de</u>
NIC 16: “Propiedades, planta y equipos”	01/01/2016
NIC 38: “Activos intangibles”	01/01/2016
NIC 41: “Agricultura”	01/01/2016
NIC 27: “Estados financieros separados”	01/01/2016
NIC 28: “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”	01/01/2016
IFRS 10: “Estados Financieros Consolidados”	01/01/2016
IFRS 5: “ANC Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuas”	01/01/2016
IFRS 11: “Acuerdos conjuntos”	01/01/2016

IAS 19 “Beneficios a los Empleados”

Las modificaciones a IAS 19, emitidas en noviembre de 2013, se aplican a las aportaciones de empleados o terceros a planes de beneficios definidos. El objetivo de las enmiendas es la simplificación de la contabilidad de aportaciones que están independientes de los años de servicio del empleado; por ejemplo, aportaciones de empleados que se calculan de acuerdo a un porcentaje fijo del salario. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

La Administración se encuentra evaluando el impacto de la aplicación de estos nuevos pronunciamientos estimando que no afectarán significativamente en los estados financieros consolidados de la Compañía

### IFRS 3 “Combinaciones de Negocios”

“Annual Improvements cycle 2010–2012”, emitido en diciembre de 2013, clarifica algunos aspectos de la contabilidad de consideraciones contingentes en una combinación de negocios. El IASB nota que IFRS 3 Combinaciones de Negocios requiere que la medición subsecuente de una consideración contingente debe realizarse al valor razonable y por lo cual elimina las referencias a IAS 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes u otras IFRS que potencialmente tienen otros bases de valorización que no constituyen el valor razonable. Se deja la referencia a IFRS 9 Instrumentos Financieros; sin embargo, se modifica IFRS 9 Instrumentos Financieros aclarando que una consideración contingente, sea un activo o pasivo financiero, se mide al valor razonable con cambios en resultados u otros resultados integrales dependiendo de los requerimientos de IFRS 9 Instrumentos Financieros. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

La Administración se encuentra evaluando el impacto de la aplicación de estos nuevos pronunciamientos estimando que no afectarán significativamente en los estados financieros consolidados de la Compañía.

### IAS 40 “Propiedades de Inversión”

“Annual Improvements cycle 2011–2013”, emitido en diciembre de 2013, clarifica que se requiere juicio en determinar si la adquisición de propiedad de inversión es la adquisición de un activo, un grupo de activos o una combinación de negocios dentro del alcance de IFRS 3 Combinaciones de Negocios y que este juicio está basado en la guía de IFRS 3 Combinaciones de Negocios. Además el IASB concluye que IFRS 3 Combinaciones de Negocios y IAS 40 Propiedades de Inversión no son mutuamente excluyentes y se requiere juicio en determinar si la transacción es sólo una adquisición de una propiedad de inversión o si es la adquisición de un grupo de activos o una combinación de negocios que incluye una propiedad de inversión. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

La Administración se encuentra evaluando el impacto de la aplicación de estos nuevos pronunciamientos estimando que no afectarán significativamente en los estados financieros consolidados de la Compañía

### IAS 16 “Propiedades, Planta y Equipo”, IAS 38 “Activos Intangibles”

IAS 16 y IAS 38 establecen el principio de la base de depreciación y amortización siendo el patrón esperado del consumo de los beneficios económicos futuros de un activo. En sus enmiendas a IAS 16 y IAS 38 publicadas en mayo de 2014, el IASB clarificó que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es adecuado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. El IASB también aclaró que los ingresos generalmente presentan una base inadecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados de un activo intangible. Sin embargo, esta suposición puede ser rebatida en ciertas circunstancias limitadas. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Administración se encuentra evaluando el impacto de la aplicación de estos nuevos pronunciamientos estimando que no afectarán significativamente en los estados financieros consolidados de la Compañía.

#### IAS 16 “Propiedades, Planta y Equipo”, IAS 41 “Agricultura”

Las modificaciones a IAS 16 y IAS 41 establecen que el tratamiento contable de las plantas portadoras debe ser igual a propiedades, planta y equipo, debido a que sus operaciones son similares a las operaciones de manufactura. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

#### IAS 27 “Estados Financieros Separados”

Emitida en agosto de 2014. Esta enmienda restablece la opción de utilizar el método de la participación para la contabilidad de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

#### IAS 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos y IFRS 10 “Estados Financieros Consolidados”

Emitida en septiembre de 2014. Estas enmiendas abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de NIIF 10 y los de NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Establece que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una subsidiaria o no) se reconoce una ganancia o una pérdida completa. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una subsidiaria. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

#### IFRS 5 “Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas”

Emitida en septiembre de 2014. Esta enmienda clarifica que si la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos para su disposición) desde mantenido para la venta directamente a mantenido para distribuir a los propietarios, o desde mantenido para distribuir a los propietarios directamente a mantenido para la venta, entonces el cambio en la clasificación es considerado una continuación en el plan original de venta. El IASB aclara que en estos casos no se aplicarán los requisitos de contabilidad para los cambios en un plan de venta. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

#### IFRS 11 “Acuerdos Conjuntos”

Las modificaciones a IFRS 11, emitidas en mayo de 2014, se aplican a la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio. Las enmiendas clarifican que los adquirentes de estas partes deben aplicar todos los principios de la contabilidad para combinaciones de negocios de IFRS 3 Combinaciones de Negocios y otras normas que no estén en conflicto con las guías de IFRS 11 Acuerdos Conjuntos. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Administración se encuentra evaluando el impacto de la aplicación de estos nuevos pronunciamientos estimando que no afectarán significativamente en los estados financieros consolidados de la Compañía.

### **NOTA 3 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO**

Los activos y pasivos 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.

#### **3.1 Riesgo de crédito**

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

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

Con el fin de respaldar una línea de crédito aprobado por el comité de crédito, se realiza una evaluación crediticia analizando su evaluación financiera y comportamiento en el mercado. Adicionalmente, la Compañía cuenta con una póliza de seguros de créditos por las ventas efectuadas al exterior y para la venta efectuada a clientes de la industria del salmón.

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:

	Al 31-03-2015							TOTAL M\$
	Hasta 90 días	90 días a 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Mas 3 y 4 años	Mas 4 y 5 años	Mas 5 y mas años	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Pasivos Financieros (*)	2.997.177	1.539.963	2.103.461	2.146.464	2.093.976	1.869.677	5.032.200	17.782.918
Cuentas por pagar	9.036.938							9.036.938
<b>Total</b>	<b>12.034.115</b>	<b>1.539.963</b>	<b>2.103.461</b>	<b>2.146.464</b>	<b>2.093.976</b>	<b>1.869.677</b>	<b>5.032.200</b>	<b>26.819.856</b>

(\*) Los pasivos financieros están compuestos en su mayoría por leasing financieros y préstamos bancarios de Largo plazo. Estos fondos fueron destinados a la construcción de la planta industrial Novoflex Ltda., adquisición de maquinaria y para cubrir operaciones de corto plazo.

En nota 18 c) se detallan los flujos futuros a desembolsar respecto a los pasivos financieros, los cuales comprenden cuota capital mas intereses por devengar hasta su extinción.

- 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 Marzo de 2015, la Compañía mantiene una posición pasiva neta de MUS\$ 857 Si el dólar tiene una variación de un 5%, significaría un efecto negativo aproximado de 27 millones.

### **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 Marzo de 2015, 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 \$ 1.151 millones.

### **3.5 Riesgo de interés**

El riesgo de tasa de interés de la Compañía está dado principalmente por las fuentes de financiamiento.

Al 31 de Marzo de 2015, la estructura de financiamiento de la Compañía está compuesta 100% en deuda con tasa de interés fija, en pesos y en UF., lo que genera un efecto de valorización respecto del peso. Para dimensionar este efecto, se realizó un análisis de sensibilización de esta unidad de reajuste asumiendo una inflación del 5%, manteniendo constantes las demás variables. Si la UF se incrementara en un 5%, los efectos antes de impuestos sería un efecto de pérdida por M\$ 440.747

Los términos y condiciones de las obligaciones de la Compañía al 31 de Marzo de 2015, incluyendo, tasa de interés, vencimiento y tasa de interés efectiva, se encuentran detallados en Otros pasivos financieros (Nota 18).

## **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.

### **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.

#### **4.1 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 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.

#### **4.3 Provisiones por beneficios a empleados**

La Compañía reconoce este pasivo de acuerdo a las normas técnicas, utilizando una metodología actuarial que considera estimaciones de la rotación del personal, tasa de descuento, tasa de incremento salarial y retiros promedios. Este valor así determinado se presenta a valor actuarial utilizando el método de crédito unitario proyectado.

**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 31-03-2015					
	Ventas Nacionales M\$	Ventas Extranjeras M\$	Maquila M\$	Otros (a) M\$	No distribuído M\$	Total M\$
Recaudación de ingresos por venta	7.781.482	3.602.780	-	127.366	-	11.511.628
<b>Margen del segmento que se informa</b>	<b>814.441</b>	<b>377.081</b>	-	<b>13.331</b>	-	<b>1.204.853</b>
Gastos de administración	-	-	-	-	(490.676)	(490.676)
Otros gastos por función	-	-	-	-	(322.477)	(322.477)
Costos de financiamiento neto	-	-	-	-	(271.488)	(271.488)
Otros	-	-	-	-	88.478	88.478
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>814.441</b>	<b>377.081</b>	-	<b>13.331</b>	<b>(996.163)</b>	<b>208.690</b>
Impuesto a las ganancias						(29.752)
<b>Utilidad del ejercicio</b>						<b>178.938</b>

	Acumulado al 31-03-2014					
	Ventas Nacionales M\$	Ventas Extranjeras M\$	Maquila M\$	Otros (a) M\$	No distribuído M\$	Total M\$
Recaudación de ingresos por venta	7.107.034	2.141.538	-	190.920	-	9.439.492
<b>Margen del segmento que se informa</b>	<b>629.826</b>	<b>189.783</b>	-	<b>16.920</b>	-	<b>836.529</b>
Gastos de administración	-	-	-	-	(476.822)	(476.822)
Otros gastos por función	-	-	-	-	(222.064)	(222.064)
Costos de financiamiento neto	-	-	-	-	(93.358)	(93.358)
Otros	-	-	-	-	(39.759)	(39.759)
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>629.826</b>	<b>189.783</b>	-	<b>16.920</b>	<b>(832.003)</b>	<b>4.526</b>
Impuesto a las ganancias						1.288
<b>Utilidad del ejercicio</b>						<b>5.814</b>

(a) Los "Otros" ingresos, representan la venta de servicios de grabado y modificación de diseños y la venta de materia prima.

(b) Los Otros resultados, representan la suma neta de los otros ingresos por función, otras ganancias (pérdidas), diferencias de cambio y resultados por unidades de reajuste.

La segmentación geográfica de los deudores comerciales es la siguiente:

<b>Cientes</b>	<b>31-03-2015</b> <b>M\$</b>	<b>31-12-2014</b> <b>M\$</b>
Cientes nacionales	7.248.917	6.079.937
Cientes extranjeros	3.717.530	2.706.950
Otros	50.467	125.916
<b>Total</b>	<b>11.016.914</b>	<b>8.912.803</b>

No existen otros 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.

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

- Clases de efectivo y equivalentes de efectivo

	<b>31-03-2015</b> <b>M\$</b>	<b>31-12-2014</b> <b>M\$</b>
Caja	1.163	1.474
Saldos en Bancos	318.693	212.472
Fondo Mutuo	978	-
<b>Total</b>	<b>320.834</b>	<b>213.946</b>

- El detalle por tipos de moneda es el siguiente:

	<b>31-03-2015</b> <b>M\$</b>	<b>31-12-2014</b> <b>M\$</b>
Pesos chilenos	9.149	17.543
Dólar estadounidense	306.218	190.347
Pesos argentinos	-	-
Euro	5.465	6.053
Real	1	2
Peso colombiano	-	-
Yen	-	-
Peso Uruguayo	1	1
<b>Total</b>	<b>320.834</b>	<b>213.946</b>

## NOTA 7 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 7.1 Instrumentos financieros por categoría

<u>Al 31 de Marzo de 2015</u>		
	Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Valores para negociar M\$
<b><u>Activos</u></b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	11.462.299	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	655.822	-
<b>Total</b>	<b>12.118.121</b>	-
<b><u>Pasivos</u></b>		
	Otros pasivos financieros M\$	
Préstamos que devengan intereses	17.782.917	
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	9.036.939	
<b>Total</b>	<b>26.819.856</b>	

<u>Al 31 de Diciembre de 2014</u>		
	Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Valores para negociar M\$
<b><u>Activos</u></b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9.356.325	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	681.521	-
<b>Total</b>	<b>10.037.846</b>	-
<b><u>Pasivos</u></b>		
	Otros pasivos financieros M\$	
Otros pasivos financieros	17.558.778	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9.899.455	
<b>Total</b>	<b>27.458.233</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.

- a) La composición del presente rubro al 31 de Marzo de 2015 y 31 de Diciembre de 2014 es el siguiente:

	Al 31-03-2015		Al 31-12-2014	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Cuentas por cobrar	10.935.244	-	8.760.998	-
Provisión de incobrables deudores comerciales	(28.329)	-	(28.329)	-
Provisión de incobrables otras cuentas por cobrar	-	-	-	-
Sub total cuentas por cobrar, neto	10.906.915	-	8.732.669	-
Documentos por cobrar	46.927	-	36.258	-
Otras cuentas por cobrar	63.072	445.385	143.876	443.522
Sub total otras cuentas por cobrar	109.999	445.385	180.134	443.522
<b>Total</b>	<b>11.016.914</b>	<b>445.385</b>	<b>8.912.803</b>	<b>443.522</b>

Las cuentas por cobrar no corrientes corresponden a préstamos de largo plazo otorgados a trabajadores de la Compañía.

- b) La antigüedad de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, al 31 de Marzo de 2015 y 31 de Diciembre de 2014 es el siguiente:

Antigüedad	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Cartera al día	8.428.229	7.155.229
Entre 1 y 30 días vencidos	2.319.540	1.663.196
Entre 31 y 60 días vencidos	297.474	115.629
Entre 61 y 90 días vencidos	-	-
Entre 91 y 120 días vencidos	-	-
Entre 121 y 150 días vencidos	-	-
Entre 151 y 180 días vencidos	-	-
Entre 181 y 210 días vencidos	-	-
Entre 211 y 250 días vencidos	-	-
Mas de 250 días vencidos	-	7.078
<b>Subtotal, sin provisión deterioro</b>	<b>11.045.243</b>	<b>8.941.132</b>
Menos: Provisión incobrables	(28.329)	(28.329)
<b>Total</b>	<b>11.016.914</b>	<b>8.912.803</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.

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

	31-03-2015		31-12-2014	
	Deudores Comerciales	Otros deudores	Deudores Comerciales	Otros deudores
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	28.329	-	56.826	-
Aumento/disminución de provisión	-	-	(28.497)	-
Utilización de provisión	-	-	-	-
Efecto de tipo de cambio	-	-	-	-
	-	-	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>28.329</b>	<b>-</b>	<b>28.329</b>	<b>-</b>

- d) La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor en libros, que es una aproximación al valor razonable, de cada una de las categorías de cuentas a cobrar indicadas anteriormente.

	<b>Al 31 de Marzo de 2015</b>		
	Exposición bruta según balance	Exposición bruta deteriorada	Exposición neta concentraciones de riesgo
	M\$	M\$	M\$
Cuentas por cobrar	10.935.244	(28.329)	10.906.915
Cuentas por cobrar partes relacionadas	655.822	-	655.822
Otras cuentas por cobrar	109.999	-	109.999

	<b>Al 31 de Diciembre de 2014</b>		
	Exposición bruta según balance	Exposición bruta deteriorada	Exposición neta concentraciones de riesgo
	M\$	M\$	M\$
Cuentas por cobrar	8.760.998	(28.329)	8.732.669
Cuentas por cobrar partes relacionadas	681.521	-	681.521
Otras cuentas por cobrar	180.134	-	180.134

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.

Adicionalmente, la Compañía mantiene vigente una póliza de seguros de crédito que cubre el riesgo de crédito de las ventas realizadas a los clientes de exportación y parte de su cartera de clientes del mercado local.

**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 Marzo de 2015 y 31 de Diciembre de 2014 es la siguiente:

RUT	Sociedad	País de Origen	Relación	Naturaleza de la transacción	Moneda	Plazo de pago (Meses)	Activos Corrientes	
							31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
93.899.000-K	VITAL JUGOS S.A.	Chile	Accionista y/o Director común	Venta Productos Terminados	PESOS	2	406.507	490.054
76.389.720-6	VITAL AGUAS S.A.	Chile	Accionista y/o Director común	Venta Productos Terminados	PESOS	2	102.305	59.482
91.144.000-8	EMBOTELLADORA ANDINA S.A.	Chile	Accionista y/o Director común	Venta Productos Terminados	PESOS	2	147.009	131.985
<b>Totales</b>							<b>655.822</b>	<b>681.521</b>

## b) Transacciones con empresas relacionadas

A continuación se presentan las operaciones y sus efectos en resultados al 31 de Marzo de 2015 y 31 de Diciembre de 2014.

RUT	Sociedad	Relación	País de Origen	Descripción	Monto de la transacción		Efecto en resultado	
					31-03-2015 M\$	31-03-2014 M\$	01-01-15 a 31-03-2015 M\$	01-01-14 a 31-03-2014 M\$
93.899.000-K	Vital Jugos S.A.	Accionista común	Chile	Venta de productos	776.839	468.212	81.307	41.493
76.389.720-6	Vital Aguas S.A.	Accionista común	Chile	Venta de productos	143.479	-	15.017	-
91.144.000-8	Embotelladora Andina S.A.	Indirecta	Chile	Venta de productos	225.712	182.921	23.624	16.210
76.948.930-4	Inversiones y Asesorías AMSA DOS S.A.	Director común	Chile	Asesorías	6.267	5.997	(6.267)	(5.997)
<b>Total</b>					<b>1.152.297</b>	<b>657.130</b>	<b>113.681</b>	<b>51.706</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.

Al 31 de Marzo de 2015 el equipo gerencial lo componía un Gerente General, cinco Gerentes de Área y siete Subgerentes.

## c.2) Dietas de Directorio

Nombre	Cargo	01-01-2015 a 31-03-2015			01-01-2014 a 31-03-2014		
		Dieta M\$	Remuner. M\$	Honorarios M\$	Dieta M\$	Remuner. M\$	Honorarios M\$
Renato Ramírez Fernández	Presidente	5.161	-	442	4.939	-	2.542
José Domingo Eluchans Urenda	Director	2.580	-	-	2.469	-	-
Salvador Said Somavía	Director	2.580	-	-	2.469	-	-
Isabel Said Somavía	Directora	2.580	-	-	2.469	-	-
Fernando Franke García	Director	2.580	-	442	2.469	-	425
Francisco Sáenz Rica	Director	2.580	-	442	2.469	-	425
María Carey Claro	Directora	2.580	-	442	2.469	-	425

## c.3) Remuneraciones de Administración Superior

Conceptos	01-01-2015 a 31-03-2015 M\$	01-01-2014 a 31-03-2014 M\$
Sueldos y otros Beneficios	259.082	225.520
<b>Totales</b>	<b>259.082</b>	<b>225.520</b>

**NOTA 10 - INVENTARIOS**

La composición del rubro al 31 de Marzo de 2015 y 31 de Diciembre de 2014 es la siguiente:

<b>Tipos de productos</b>	<b>31-03-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Productos terminados	1.293.606	1.895.403
Productos en proceso	1.599.345	1.292.861
Materias primas	6.556.794	8.619.992
Materiales y suministros	1.168.626	704.169
Provisión obsolescencia	(70.293)	(25.317)
<b>Total</b>	<b>10.548.078</b>	<b>12.487.108</b>

El costo de los inventarios reconocidos como gastos durante los períodos terminados al 31 de Marzo de 2015 y 2014 son los siguientes:

	<b>01-01-2015 a</b>	<b>01-01-2014 a</b>
	<b>31-03-2015</b>	<b>31-03-2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Inventarios reconocidos como gasto	6.656.283	5.533.775

**NOTA 11 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS**

Al 31 de Marzo de 2015 y 31 de Diciembre de 2014, el detalle es el siguiente:

<b>Tipos</b>	<b>31-03-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Seguros anticipados	88.102	139.923
Otros gastos pagados por anticipado	168.807	72.421
Iva Crédito Fiscal y otros	184.516	399.442
<b>Total</b>	<b>441.425</b>	<b>611.786</b>

**NOTA 12 - IMPUESTOS CORRIENTES**

Al 31 de Marzo de 2015 y 31 de Diciembre de 2014, el detalle es el siguiente:

a) Cuentas por cobrar por impuestos corrientes

<b>Concepto</b>	<b>31-03-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Pagos provisionales mensuales	485.168	345.887
Crédito por capacitación	50.000	50.000
Pérdida tributaria (PPUA)	303.421	324.002
<b>Total</b>	<b>838.589</b>	<b>719.889</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 Marzo de 2015 y 31 de Diciembre de 2014 es el siguiente:

Tipos	31-03-2015			31-12-2014		
	Monto bruto M\$	Amortización M\$	Monto neto M\$	Monto bruto M\$	Amortización M\$	Monto neto M\$
Programas informaticos	3.064.884	(875.544)	2.189.340	1.014.506	(797.038)	217.468
Licencias	421.155	(251.902)	169.253	193.097	(188.576)	4.521
Proyectos informaticos (*)	-	-	-	2.379.200	(56.908)	2.322.292
<b>Total</b>	<b>3.486.039</b>	<b>(1.127.446)</b>	<b>2.358.593</b>	<b>3.586.803</b>	<b>(1.042.522)</b>	<b>2.544.281</b>

- (\*) Los proyectos informáticos corresponden principalmente a la implementación de un nuevo sistema global de gestión (SAP), el cual comenzó su proceso de implementación a partir del último trimestre de 2014.

b) El movimiento de los ejercicios es el siguiente:

Movimiento	Al 31 de Marzo de 2015			
	Programas informaticos	Licencias	Proyectos Informaticos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial 01-01-2015	217.468	4.521	2.322.292	2.544.281
Adiciones	-	-	-	-
Desapropiaciones	-	-	-	-
Amortización	(84.207)	(717)	-	(84.924)
Deterioro	-	-	-	-
Activación	2.056.079	165.449	(2.322.292)	(100.764)
<b>Saldo al 31-03-2015</b>	<b>2.189.340</b>	<b>169.253</b>	<b>-</b>	<b>2.358.593</b>

Movimiento	Al 31 de Diciembre de 2014			
	Programas informaticos	Licencias	Proyectos Informaticos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial 01-01-2014	277.804	11.913	1.405.751	1.695.468
Adiciones	50.245	-	973.449	1.023.694
Desapropiaciones	-	-	-	-
Amortización	(110.581)	(7.392)	(56.908)	(174.881)
Deterioro	-	-	-	-
<b>Saldo al 31-12-2014</b>	<b>217.468</b>	<b>4.521</b>	<b>2.322.292</b>	<b>2.544.281</b>

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

Tipos	Vida Útil Finita	
	Vida Mínima	Vida Máxima
	Años	Años
Programas computacionales	2	10
Licencias	2	10

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

**NOTA 14 - PLUSVALIA**

El saldo al 31 de Marzo de 2015 y 31 de Diciembre de 2014 es el siguiente:

Tipos	31-03-2015	31-12-2014
	Monto bruto M\$	Monto bruto M\$
Plusvalia	873.358	873.358
<b>Total</b>	<b>873.358</b>	<b>873.358</b>

Movimiento	01-01-2015 a 31-03-2015	01-01-2014 a 31-12-2014
	M\$	M\$
Saldo inicial	873.358	873.358
Adiciones	-	-
Desapropiaciones	-	-
Amortización	-	-
Deterioro	-	-
<b>Saldo Final</b>	<b>873.358</b>	<b>873.358</b>

La Plusvalía 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 insoluble. La plusvalía no se amortiza según criterio establecido en nota 2.6.

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

Al 31 de Marzo de 2015 y 31 de Diciembre de 2014, el detalle es el siguiente:

a) 31 de Marzo de 2015

Tipo	Monto bruto	Depreciación acumulada	Valor neto
	M\$	M\$	M\$
<b>Terrenos</b>	<b>5.238.082</b>	-	<b>5.238.082</b>
Construcción y obras de infraestructura			
- Edificios	9.512.112	(2.896.026)	6.616.086
- Instalaciones	1.279.156	(472.696)	806.460
<b>Sub total</b>	<b>10.791.268</b>	<b>(3.368.722)</b>	<b>7.422.546</b>
Maquinarias y equipos			
- Equipos de transportes	431.280	(324.301)	106.979
- Máquinas y equipos	46.594.322	(26.812.029)	19.782.293
<b>Sub total</b>	<b>47.025.602</b>	<b>(27.136.330)</b>	<b>19.889.272</b>
Otros activos fijos			
- Muebles y útiles	1.804.876	(1.525.130)	279.746
- Moldes, matrices y montajes	4.466.413	(1.830.953)	2.635.460
- Herramientas e instrumentos	143.817	(129.362)	14.455
- Activos fijos en tránsito	4.390.312	-	4.390.312
<b>Sub total</b>	<b>10.805.418</b>	<b>(3.485.445)</b>	<b>7.319.973</b>
<b>Totales</b>	<b>73.860.370</b>	<b>(33.990.497)</b>	<b>39.869.873</b>

b) 31 de Diciembre de 2014

Tipo	Monto bruto	Depreciación acumulada	Valor neto
	M\$	M\$	M\$
<b>Terrenos</b>	<b>5.238.082</b>	-	<b>5.238.082</b>
Construcción y obras de infraestructura			
- Edificios	9.512.112	(2.845.909)	6.666.203
- Instalaciones	710.125	(448.921)	261.204
<b>Sub total</b>	<b>10.222.237</b>	<b>(3.294.830)</b>	<b>6.927.407</b>
Maquinarias y equipos			
- Equipos de transportes	431.280	(316.008)	115.272
- Máquinas y equipos	46.141.125	(26.194.808)	19.946.317
<b>Sub total</b>	<b>46.572.405</b>	<b>(26.510.816)</b>	<b>20.061.589</b>
Otros activos fijos			
- Muebles y útiles	1.776.573	(1.495.248)	281.325
- Moldes, matrices y montajes	4.466.413	(1.804.482)	2.661.931
- Herramientas e instrumentos	143.319	(127.510)	15.809
- Activos fijos en tránsito	5.168.578	-	5.168.578
<b>Sub total</b>	<b>11.554.883</b>	<b>(3.427.240)</b>	<b>8.127.643</b>
<b>Totales</b>	<b>73.587.607</b>	<b>(33.232.886)</b>	<b>40.354.721</b>

## c) Detalle de movimientos al 31 de Marzo de 2015

Movimiento	Terrenos (*) M\$	Edificios M\$	Instalaciones M\$	Equipos de transporte M\$	Maquina y equipos M\$	Muebles y útiles M\$	Moldes, matrices y montajes M\$	Herramientas e instrumentos M\$	Activos en tránsito (**) M\$	Total M\$
Saldo inicial 01-01-2015	5.238.082	6.666.203	261.204	115.272	19.946.317	281.325	2.661.931	15.809	5.168.578	40.354.722
Adiciones			569.031		453.303	28.370		497		1.051.202
Desapropiaciones										-
Depreciación		(50.117)	(23.775)	(8.293)	(617.328)	(29.949)	(26.471)	(1.852)	-	(757.785)
Activación									(778.266)	(778.266)
<b>Saldo al 31-03-2015</b>	<b>5.238.082</b>	<b>6.616.086</b>	<b>806.460</b>	<b>106.979</b>	<b>19.782.293</b>	<b>279.746</b>	<b>2.635.460</b>	<b>14.455</b>	<b>4.390.312</b>	<b>39.869.873</b>

## d) Detalle de movimientos al 31 de Diciembre de 2014

Movimiento	Terrenos (*) M\$	Edificios M\$	Instalaciones M\$	Equipos de transporte M\$	Maquina y equipos M\$	Muebles y útiles M\$	Moldes, matrices y montajes M\$	Herramientas e instrumentos M\$	Activos en tránsito (**) M\$	Total M\$
Saldo inicial 01-01-14	4.930.495	6.765.439	292.740	84.797	17.836.107	250.078	2.708.402	19.518	7.525.643	40.413.219
Adiciones	307.587	105.251	19.237	74.045	4.493.695	154.033	59.297	3.872	(2.357.065)	2.859.952
Desapropiaciones	-	-	-	(6.729)	(100.146)	-	-	-	-	(106.875)
Depreciación	-	(204.487)	(50.773)	(36.841)	(2.283.339)	(122.786)	(105.768)	(7.581)	-	(2.811.575)
<b>Saldo al 31-12-2014</b>	<b>5.238.082</b>	<b>6.666.203</b>	<b>261.204</b>	<b>115.272</b>	<b>19.946.317</b>	<b>281.325</b>	<b>2.661.931</b>	<b>15.809</b>	<b>5.168.578</b>	<b>40.354.721</b>

(\*) El día 10 de mayo de 2012 la sociedad filial Inversiones Del Plata Limitada, hoy Novoflex Ltda., suscribió con el Banco de Chile un contrato de leasing con opción de compra sobre el lote cuatro-L uno, de una superficie neta de 34.728,63m<sup>2</sup>, que se le asignó la numeración 10.541 de Avenida Las Industrias, y también se le asignó el N°570 de calle Chañarcillo, Comuna de Maipú.

(\*\*) 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) Activos en leasing

A continuación se detallan por grupos el valor neto de los bienes adquiridos en leasing:

<b>Tipo de Activo</b>	<b>31-03-2015</b> M\$	<b>31-12-2014</b> M\$
Terrenos	3.345.561	3.344.634
Edificios	3.346.249	3.346.249
Equipos de transporte	12.289	13.211
Maquina y equipos	2.885.757	2.919.132
<b>Totales</b>	<b>9.589.856</b>	<b>9.623.226</b>

Los montos de los pagos mínimos por leasing a la fecha del balance son:

	<b>31-03-2015</b>			<b>31-12-2014</b>		
	<b>Bruto</b> M\$	<b>Interés</b> M\$	<b>Valor presente</b> M\$	<b>Bruto</b> M\$	<b>Interés</b> M\$	<b>Valor presente</b> M\$
Menos a un año	1.393.512	252.916	1.140.596	1.453.262	330.143	1.123.119
Entre un año y cinco años	5.118.013	618.721	4.499.291	5.384.227	1.023.660	4.360.567
Más de 5 años	3.556.123	381.065	3.175.057	3.654.908	376.337	3.278.571
<b>Totales</b>	<b>10.067.647</b>	<b>1.252.703</b>	<b>8.814.945</b>	<b>10.492.397</b>	<b>1.730.140</b>	<b>8.762.257</b>

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

<b>Tipo de Activo</b>	<b>Vida útil mínima</b> Años	<b>Vida útil máxima</b> Años
Edificios	15	50
Instalaciones	7	15
Equipos de Transporte	5	8
Máquinarias 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	31-03-2015 \$M	31-12-2014 M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Dólar	\$CLP	308.972	190.406
	Euro	\$CLP	2.911	6.053
	Real (Brasil)	\$CLP	2	2
	Peso(Uruguayo)	\$CLP	0	1
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Dólar	\$CLP	3.536.572	2.709.308
	Peso (Argentino)	\$CLP	9.274	9.265
	Peso (Colombiano)	\$CLP	8.751	9.115
<b>Totales</b>			<b>3.866.482</b>	<b>2.924.150</b>

PASIVO	Moneda Extranjera	Moneda Funcional	31-03-2015		31-12-2014	
			Hasta 90 días M\$	Mas de 1 año a 3 años M\$	Hasta 90 días M\$	Mas de 1 año a 3 años M\$
Cuentas Comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	Dólar	\$CLP	3.885.473		4.295.706	
	Euro	\$CLP	141.764		96.813	
	Franco Suizo	\$CLP	15.424		1.124	
Otras provisiones, no corrientes	Dólar	\$CLP		497.231		459.743
<b>Totales</b>			<b>4.042.661</b>	<b>497.231</b>	<b>4.393.643</b>	<b>459.743</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	
	31-03-2015	31-12-2014	31-03-2015	31-12-2014	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisiones	149.522	183.271	-	-	(149.522)	(183.271)
Obligaciones por beneficio post-empleo	223.267	223.445	-	-	(223.267)	(223.445)
Beneficio pérdidas tributarias (*)	584.478	584.478	-	-	(584.478)	(584.478)
Propiedades, planta y equipos	-	-	6.016.622	5.909.565	6.016.622	5.909.565
Otros gastos anticipados	-	-	268.439	241.279	268.439	241.279
<b>Total</b>	<b>957.267</b>	<b>991.194</b>	<b>6.285.060</b>	<b>6.150.844</b>	<b>5.327.793</b>	<b>5.159.650</b>

(\*) *Corresponde principalmente al reconocimiento de un activo por impuesto diferido por la pérdida tributaria de la filial Envases del Plata S.A., Sociedad que ha definido una planificación tributaria a objeto de recuperar este activo por impuesto diferido.*

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

Movimientos	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Saldo inicial	991.194	740.228
Incrementos / (disminuciones) con efecto en resultados	-	43.239
Incrementos / (disminuciones) con efecto en ganancias acumuladas	(48.432)	103.576
Incrementos / (disminuciones) con efecto en otros resultados integrales	14.505	104.151
<b>Saldo Final</b>	<b>957.267</b>	<b>991.194</b>

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

Movimientos	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Saldo inicial	6.150.844	4.623.043
Incrementos / (disminuciones) con efecto en resultados	-	(25.909)
Incrementos / (disminuciones) con efecto en ganancias acumuladas	134.216	1.553.710
Incrementos / (disminuciones) con efecto en otros resultados integrales	-	-
<b>Saldo Final</b>	<b>6.285.060</b>	<b>6.150.844</b>

- d) En el Diario Oficial de fecha 29 de septiembre de 2014, se publicó la Ley N° 20.780, la cual efectúa una serie de modificaciones e introduce nuevas normas en materia tributaria. Esta reforma contempla un aumento progresivo de la tasa de impuesto a la renta de primera categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 en adelante, aumentando desde un 20% a un 21%, 22,5%, 24%, 25,5%, y 27% respectivamente si se opta por la aplicación del sistema de tributación parcialmente integrado. Sin embargo, si se opta por el sistema de renta atribuida, el aumento en las tasas para los años comerciales 2014, 2015, 2016 y 2017 es de 21%, 22,5%, 24% y 25% respectivamente.

Conforme con lo dispuesto en el Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros emitido en fecha 17 de octubre de 2014, las diferencias entre activos y pasivos por impuesto diferido producidos por el aumento de tasa de impuesto de primera categoría ya señalado, deben contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.

De acuerdo a lo anterior, el aumento de tasa significó a la Compañía incrementar sus pasivos netos por impuesto diferido por M\$ 1.450.134 contra patrimonio.



**NOTA 18 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS**

Al cierre de 31 de Marzo de 2015 y 31 de Diciembre de 2014, el detalle es el siguiente:

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

Tipos	31-03-2015		31-12-2014	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Préstamos bancarios	844.169	5.732.845	5.827.001	
Obligaciones por leasing	1.302.012	7.512.932	1.123.119	7.639.138
Lineas de crédito	769.718	-	745.703	-
Op. Confirming	1.621.241		2.223.817	
<b>Totales</b>	<b>4.537.140</b>	<b>13.245.777</b>	<b>9.919.640</b>	<b>7.639.138</b>

(1) Las obligaciones por leasing corresponden a los siguientes contratos

- a) Contrato de leasing con opción de compra suscrito entre la sociedad filial Envases Novoflex Ltda. y el Banco de Chile por la compra del inmueble indicado en nota 15. El monto del financiamiento corresponde a UF 120.855,63 (M\$ 2.732.000 históricos) pagaderos en 20 cuotas iguales semestrales de UF 7.890,81 y una adicional por el mismo monto correspondiente a la opción de compra. El vencimiento de su primera cuota fue el día 10 de mayo de 2014.
- b) Contrato de leasing con opción de compra suscrito entre la sociedad filial Envases Novoflex Ltda. y el Banco de Chile por la compra de una maquina impresora flexográfica de tambor central de ocho colores. El monto de financiamiento corresponde a UF 44.773,14 (M\$ 1.017.171 históricos) pagaderos en 10 cuotas iguales semestrales de UF 4.839,51 y una adicional por el mismo monto correspondiente a la opción de compra. El vencimiento de su primera cuota fue el día 10 de mayo de 2014.
- c) Contrato de leasing con opción de compra suscrito entre Envases del Pacifico S.A. y el Banco Santander Chile por la compra de una maquina extrusora y laminadora marca FKI. El monto de financiamiento corresponde a UF 26.318,27 (M\$ 603.000 históricos) pagaderos en 60 cuotas iguales mensuales de UF 483,94 y una adicional por el mismo monto correspondiente a la opción de compra. El vencimiento de su primera cuota fue el día 5 de julio de 2013.
- d) Contrato de leasing con opción de compra suscrito entre Envases del Pacifico S.A. y el Banco Santander Chile por la compra de una maquina montadora de clichés marca JM Heaford. El monto de financiamiento corresponde a UF 2.302,17 (M\$ 52.611 históricos) pagaderos en 60 cuotas iguales mensuales de UF 42,39 y una adicional por el mismo monto correspondiente a la opción de compra. El vencimiento de su primera cuota fue el día 20 de julio de 2013.

- e) *Contrato de leasing con opción de compra suscrito entre Envases del Pacifico S.A. y el Banco de Chile por la compra de una maquina evolution extrusora tri marca Reifenhauer. El monto de financiamiento corresponde a UF 25.800 (M\$ 589.588 históricos) pagaderos en 10 cuotas iguales semestrales de UF 2.744,61 y una adicional por el mismo monto correspondiente a la opción de compra. El vencimiento de su primera cuota fue el día 10 de mayo de 2014.*
  - f) *Contrato de leasing con opción de compra suscrito entre Envases del Pacifico S.A. y el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile por la compra de una maquina laminadora dúplex nordmecanica. El monto de financiamiento corresponde a UF 28.679,52 (M\$ 685.159 históricos) pagaderos en 13 cuotas iguales semestrales de UF 2.329,89 y una adicional por el mismo monto correspondiente a la opción de compra. El vencimiento de su primera cuota fue el día 26 de noviembre de 2014.*
  - g) *Contrato de leasing con opción de compra suscrito entre Envases del Pacifico S.A. y el Banco Santander Chile por la compra de un equipo galvánico tanque tipo Slim Line marca K. Wallter. El monto de financiamiento corresponde a UF 5.540 (M\$ 126.596 históricos) pagaderos en 60 cuotas iguales mensuales de UF 101,94 y una adicional por el mismo monto correspondiente a la opción de compra. El vencimiento de su primera cuota fue el día 20 de julio de 2013.*
  - h) *Contrato de leasing con opción de compra suscrito entre Envases del Pacifico S.A. y el Banco Santander Chile por la compra de una camioneta marca Volkswagen. El monto de financiamiento corresponde a UF 806,26 (M\$ 18.434 históricos) pagaderos en 48 cuotas iguales mensuales de UF 18,06 y una adicional por el mismo monto correspondiente a la opción de compra. El vencimiento de su primera cuota fue el día 7 de julio de 2013.*
  - i) *Contrato de leasing con opción de compra suscrito entre la sociedad filial Envases Novoflex Ltda. y el Banco de Chile por la construcción de un edificio industrial de 9.904,88 m2 construido en el inmueble indicado en nota 15. El monto del financiamiento correspondiente a la primera fase de construcción ascendió a UF 58.269,85 (M\$ 1.331.622 históricos) pagaderos en 20 cuotas iguales semestrales. El vencimiento de su primera cuota fue el día 10 de mayo de 2014. La segunda fase de construcción, la cual se encuentra en desarrollo, tiene un monto aprobado de UF 70.000 y fue pagadero en el mismo plazo mencionado anteriormente.*
- (2) *El monto de líneas de crédito utilizados corresponde a financiamiento destinado a la segunda etapa de construcción del edificio mencionado en letra i).*
- (3) *Los confirming celebrados por la Sociedad consisten en la cesión de créditos por vencer por parte de acreedores de Edelpa al Banco de Chile. En razón de tales cesiones, Edelpa pasa a ser deudor de las entidades bancarias cesionarias de los créditos. Los documentos entregados como subyacente al banco, corresponden a créditos simples adeudados por Edelpa, correspondientes a proveedores de materias prima. Los créditos adquiridos por el Banco de Chile constan en las liquidaciones por comprobantes de venta. El volumen total de créditos cedidos al Banco de Chile para la toma de confirming a Marzo de 2015 es de M\$ 952.000, (M\$ 1.353.426 en 2014).*
- El riesgo asociado a estas operaciones es similar a la de los créditos bancarios. Edelpa mantiene adecuados índices de capital y monitorea estos continuamente. Los confirming al igual que el resto del financiamiento de Edelpa, forman parte de este continuo monitoreo de la estructura de capital.*







RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	RUT Acreedor	Acreedor	País Acreedor	Moneda	Tipo de Autorización	Tasa Efectiva %	Tasa Nominal %	Tipo Garantía	Al 31-12-2014									
											Hasta 90 días M\$	90 días a 1 año M\$	Total Corriente M\$	Entre 1 y 2 años M\$	Entre 2 y 3 años M\$	Más 3 y 4 años M\$	Más 4 y 5 años M\$	Más 5 y mas años M\$	Total No Corriente M\$	
89.996.200-1	Edelpa S.A.	Chile	97.023.000-9	Corbanca	Chile	Pesos	Semestral	7,00%	7,00%	Sin garantía		931.850	931.850						0	
89.996.200-1	Edelpa S.A.	Chile	97.036.000-K	Santander	Chile	UF	Mensual	4,54%	4,54%	Sin garantía	35.754	107.262	143.016	143.016	143.016	83.426			369.458	
89.996.200-1	Edelpa S.A.	Chile	97.036.000-K	Santander	Chile	UF	Mensual	4,55%	4,55%	Sin garantía	3.132	9.395	12.527	12.527	12.527	12.527	1.044		38.625	
89.996.200-1	Edelpa S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Semestral	4,62%	4,62%	Sin garantía		135.184	135.184	135.184	135.184	135.184	67.592		473.144	
89.996.200-1	Edelpa S.A.	Chile	97.036.000-K	Santander	Chile	UF	Mensual	4,55%	4,55%	Sin garantía	7.531	22.594	30.125	30.126	30.126	30.126	15.063		105.441	
89.996.200-1	Edelpa S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	Mensual	3,56%	3,56%	Sin garantía		114.757	114.757	114.757	114.757	114.757	114.757	172.135	631.163	
76.055.199-6	Novoflex Ltda.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Semestral	4,76%	4,76%	Sin garantía		388.656	388.656	388.656	388.656	388.656	388.656	1.748.950	3.303.574	
76.055.199-6	Novoflex Ltda.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Semestral	4,72%	4,72%	Sin garantía		238.366	238.366	215.487	215.487	215.487	187.821		834.282	
76.055.199-6	Novoflex Ltda.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	Semestral	4,43%	4,43%	Sin garantía		385.294	385.294	385.294	385.294	385.294	385.294	1.733.823	3.274.999	
89.996.200-1	Edelpa S.A.	Chile	97.036.000-K	Santander	Chile	UF	Mensual	4,53%	4,53%	Sin garantía	1.334	4003	5.337	5.337	3.113				8.450	
89.996.200-1	Edelpa S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Al vcto.	0,35%	0,35%	Sin garantía	391.365		391.365						-	
89.996.200-1	Edelpa S.A.	Chile	97.036.000-K	Santander	Chile	Pesos	Al vcto.	0,36%	0,36%	Sin garantía	747.669		747.669						-	
89.996.200-1	Edelpa S.A.	Chile	97.036.000-K	Santander	Chile	Pesos	Al vcto.	0,35%	0,35%	Sin garantía	602.100		602.100						-	
89.996.200-1	Edelpa S.A.	Chile	97.036.000-K	Santander	Chile	Pesos	Al vcto.	0,35%	0,35%	Sin garantía	501.750		501.750						-	
89.996.200-1	Edelpa S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Al vcto.	0,35%	0,35%	Sin garantía	200.700		200.700						-	
89.996.200-1	Edelpa S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Al vcto.	0,35%	0,35%	Sin garantía	200.700		200.700						-	
89.996.200-1	Edelpa S.A.	Chile	97.036.000-K	Santander	Chile	Pesos	Al vcto.	0,36%	0,36%	Sin garantía	351.254		351.254						-	
89.996.200-1	Edelpa S.A.	Chile	97.036.000-K	Santander	Chile	Pesos	Al vcto.	0,35%	0,35%	Sin garantía	150.525		150.525						-	
89.996.200-1	Edelpa S.A.	Chile	97.036.000-K	Santander	Chile	Pesos	Al vcto.	0,35%	0,35%	Sin garantía	672.401		672.401						-	
89.996.200-1	Edelpa S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Al vcto.	0,35%	0,35%	Sin garantía	657.304		657.304						-	
76.055.199-6	Novoflex Ltda.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Al vcto.	TAB + 0,1	TAB + 0,1	Sin garantía	745.703		745.703						-	
89.996.200-1	Edelpa S.A.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Euro	Al vcto.	2,19%	2,19%	Sin garantía	456.159		456.159						-	
<b>Totales M\$</b>													<b>8.062.742</b>							<b>9.039.136</b>

*Clasificados como Otros Pasivos Financieros quedan compromisos confirming realizados por la Sociedad*

RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	RUT Acreedor	Acreedor	País Acreedor	Moneda	Tipo de Autorización	Tasa Efectiva %	Tasa Nominal %	Tipo Garantía	Al 31-12-2014									
											Hasta 90 días M\$	90 días a 1 año M\$	Total Corriente M\$	Entre 1 y 2 años M\$	Entre 2 y 3 años M\$	Más 3 y 4 años M\$	Más 4 y 5 años M\$	Más 5 y mas años M\$	Total No Corriente M\$	
89.996.200-1	Edelpa S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Al vcto.	N/A	N/A	N/A	952.200		952.200							-
89.996.200-2	Edelpa S.A.	Chile	76.212.388-6	Aquila Capital S.A	Chile	Pesos	Al vcto.	N/A	N/A	N/A	1.271.817		1.271.817							-
<b>Totales M\$</b>													<b>2.224.017</b>							

f) La Compañía tiene líneas de crédito disponibles suficientes para hacer frente a sus operaciones.

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

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

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

Tipos	31-03-2015		31-12-2014	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Proveedores Nacionales	4.261.402	-	4.881.491	-
Proveedores Extranjeros	3.880.051	-	4.173.311	-
Dividendos por Pagar	1.028	-	1.028	-
Retenciones	402.416	-	242.951	-
Vacaciones al personal	198.820	-	301.165	-
Otros beneficios al personal	80.383	-	75.185	-
Otras cuentas por pagar	212.839	-	224.324	-
<b>Totales</b>	<b>9.036.939</b>	-	<b>9.899.455</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**

Al 31 de Marzo de 2015, se mantienen bajo este rubro un saldo por MUSD 756 correspondientes a los eventuales resultados adversos de las contingencias y juicio descritos en Nota 28.

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

Movimiento	2015 M\$	2014 M\$
Saldo inicial	459.743	578.723
Utilización / reverso de provisiones (*)		(209.592)
Efectos de tipo de cambio y otros	13.929	90.612
<b>Saldo final</b>	<b>473.672</b>	<b>459.743</b>

(\*) El reverso de las provisiones esta dado por cambios en la estimación de valores a pagar por eventuales resultados adversos de las contingencias y juicios de la nota 28, los cuales varían conforme avanzan las causas.

## 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 otros resultados integrales del periodo 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:

Provisiones por beneficios a los empleados	Corriente	
	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Obligaciones por Beneficios Post Empleo (convenio colectivo)	48.122	50.602
Obligaciones por Beneficios Post Empleo (personal no sindicalizado)		10.000
<b>Total</b>	<b>48.122</b>	<b>60.602</b>

b) Los movimientos para las provisiones por beneficios post empleo para los periodos Marzo 2015 y año 2014 son las siguientes:

Valor Presente de las Obligaciones post empleo y similar	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, Saldo inicial	1.271.198	1.092.795
Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios definidos	2.480	15.729
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos	10.980	38.248
Ganancias-pérdidas actuariales obligación planes de beneficios definidos	216.865	286.657
Contribuciones pagadas obligación de planes de beneficios definidos	(222.623)	(162.231)
<b>Valor presente obligación plan de beneficios definidos, Saldo final</b>	<b>1.278.900</b>	<b>1.271.198</b>
Obligación por Beneficios a Valor Corriente (Reorganización)		10.000
<b>Total Obligación por Beneficios a los Empleados</b>	<b>1.278.900</b>	<b>1.281.198</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 Marzo de 2015 y de Diciembre de 2014 son los siguientes:

<b>Gastos reconocidos en resultados</b>	<b>01-01-2015 al 31-03-2015 M\$</b>	<b>01-01-2014 al 31-12-2014 M\$</b>	<b>Línea del estado de resultados en la que se ha reconocido</b>
Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos	2.480	15.729	Gastos de admin.-costo de ventas
Costo por intereses plan de beneficios definidos	10.980	38.248	Gastos de admin.-costo de ventas
<b>Total gastos reconocidos en resultados</b>	<b>13.460</b>	<b>53.977</b>	

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

<b>Hipótesis</b>	<b>31-03-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
Tasa de descuento anual	3,50%	3,50%
Tasa de rotación por retiro voluntario	0,50%	0,50%
Tasa de rotación por necesidades de la empresa	1,00%	1,00%
Tabla de mortalidad	RV-2009	RV-2009

- g) Por otra parte, el efecto que tendría sobre la provisión de beneficio por indemnización por años de servicios al 31 de Marzo de 2015, una variación de la tasa de descuento en un punto porcentual, se muestra en el siguiente cuadro:

<b>Efecto variación tasa de descuento</b>	<b>+ 1 punto porcentual M\$</b>	<b>- 1 punto porcentual M\$</b>
Saldo contable al 31 de Marzo de 2015	1.278.900	1.278.900
Variación actuarial	(154.480)	187.437
Pérdidas - ganancias actuarial neta de beneficios		
<b>Saldo después de variación</b>	<b>1.124.420</b>	<b>1.466.337</b>

**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 Marzo de 2015 es de 2,0; (2,0 para el cierre al 31 de Diciembre de 2014). 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.

Entre el 01 de enero y el 31 de Marzo de 2015 no se pagaron dividendos.

## c) Resultados retenidos

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

<b>Movimiento</b>	<b>31-03-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldos Iniciales	2.268.764	3.465.349
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	178.941	362.203
Dividendos definitivos	-	-
Dividendo provisorio	-	-
Provisión dividendo mínimo	-	(108.661)
Efecto OC 856 SVS (Imptos. Diferidos)	9	(1.450.127)
<b>Saldo final</b>	<b>2.447.714</b>	<b>2.268.764</b>

## d) Otras reservas

El siguiente es el movimiento de otras reservas en cada ejercicio:

<b>Movimiento</b>	<b>31-03-2015</b> <b>M\$</b>	<b>31-12-2014</b> <b>M\$</b>
Saldos Iniciales	(1.229.545)	(1.047.037)
Reservas de ganancias (perdidas) actuariales	(128.927)	(286.657)
Impuestos diferidos calculos actuariales	14.505	104.149
<b>Saldo final</b>	<b>(1.343.967)</b>	<b>(1.229.545)</b>

**NOTA 23 - INGRESOS**

a) Ingresos de la operación corresponden a:

<b>Tipos</b>	<b>01-01-2015 a</b> <b>31-03-2015</b> <b>M\$</b>	<b>01-01-2014 a</b> <b>31-03-2014</b> <b>M\$</b>
Ingresos operacionales	11.384.262	9.248.572
Venta otros	127.366	190.920
Otros ingresos por función	75.026	31.106
<b>Total</b>	<b>11.586.654</b>	<b>9.470.598</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.

<b>Tipos</b>	<b>01-01-2015 a</b> <b>31-03-2015</b> <b>M\$</b>	<b>01-01-2014 a</b> <b>31-03-2014</b> <b>M\$</b>
Costo materia prima y materiales secundarios	7.136.707	5.855.962
Energía y combustible	317.801	416.455
Fletes y seguros	245.361	182.068
Mantenimiento máquinas y equipos	74.148	71.190
Patente comercial y contribuciones	38.796	38.571
Servicios externos	130.278	139.865
Gastos comerciales	157.621	123.230
Gastos de comunicación	25.604	16.709
Otros	230.678	142.154
<b>Total</b>	<b>8.356.994</b>	<b>6.986.204</b>

## b) Gastos de personal.

<b>Tipos</b>	<b>01-01-2015 a 31-03-2015 M\$</b>	<b>01-01-2014 a 31-03-2014 M\$</b>
Sueldos	1.492.275	1.170.771
Beneficios a corto plazo	367.033	331.861
Indemnizaciones	61.378	76.990
<b>Total</b>	<b>1.920.686</b>	<b>1.579.622</b>

## c) Depreciaciones y amortizaciones.

<b>Tipos</b>	<b>01-01-2015 a 31-03-2015 M\$</b>	<b>01-01-2014 a 31-03-2014 M\$</b>
Depreciaciones y amortizaciones	842.248	736.023
<b>Total</b>	<b>842.248</b>	<b>736.023</b>

*Nota: La sumatoria de los costos y gastos detallados anteriormente es equivalente a la sumatoria de los rubros "Costo de Venta", "Gastos de Administración" y "Otros Gastos por función" del Estado Consolidado de Resultados por Función.*

**NOTA 25 - RESULTADO FINANCIERO**

El detalle del resultado financiero por los períodos de tres meses terminados al 31 de Marzo de 2015 y 2014, se presenta en el siguiente detalle:

<b>Tipos</b>	<b>01-01-2015 a 31-03-2015 M\$</b>	<b>01-01-2014 a 31-03-2014 M\$</b>
Ingresos financieros	272	1.302
Costos financieros (*)	(271.760)	(94.660)
Diferencia de cambio	33.740	(66.981)
Resultado por unidades de reajuste	1.544	(6.596)
Otras ganancias (perdidas)	(21.832)	2.712
<b>Total</b>	<b>(258.036)</b>	<b>(164.223)</b>

(\*) Intereses por Leasing Novoflex MM\$ 66

(\*) Renegociación Crédito de Corto a Largo Plazo Corpbanca MM\$ 123

(\*) Leasing y Créditos Edelpa S.A MM\$ 83



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

El cargo a resultados por impuesto a las ganancias asciende a M\$ 29.752 en el periodo de tres meses terminado al 31 de Marzo de 2015 (abono de M\$ - 1.288 al 31 de Marzo de 2014), según el siguiente detalle:

<b>Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias por partes corrientes y diferidas (Presentación)</b>	<b>01-01-2015 a 31-03-2015 M\$</b>	<b>01-01-2014 a 31-03-2014 M\$</b>
Gastos por impuesto corrientes	-	-
Ajustes por ejercicio anterior	-	-
<b>Total gastos por impuestos corriente, neto</b>	-	-
Gasto (Ingreso) diferido por impuestos relativos a la creación o reverso de diferencias temporarias	168.143	(1.288)
Otros Gastos (Ingresos) diferidos ejercicio anterior	-	-
Pérdida tributaria por recuperar (PPUA)	(138.391)	-
<b>Total por impuesto diferido a las ganancias, neto</b>	<b>29.752</b>	<b>(1.288)</b>
<b>Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias</b>	<b>29.752</b>	<b>(1.288)</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 Marzo de 2015 y 2014:

Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias por partes extranjeras y nacional (Presentación)	<b>01-01-2015 a 31-03-2015</b>		<b>01-01-2014 a 31-03-2014</b>	
	<b>M\$</b>	<b>%</b>	<b>M\$</b>	<b>%</b>
Resultado antes de impuesto	208.690		4.526	
Gasto Tributario a la tasa vigente	43.825	21,0%	905	20,0%
Gastos no deducibles	745.530		63.157	
Ingresos no imposables	(819.736)		(58.934)	
Efecto pérdida fiscal no reconocida anteriormente	60.134		(6.416)	
Efecto impto. Renta y diferidos por cambio tasa				-
Ajustes a la tasa de impositiva total	(14.073)	(6,74%)	(2.193)	(48,45%)
<b>Gasto (beneficio) por impuesto utilizando la tasa efectiva</b>	<b>29.752</b>	<b>14,3%</b>	<b>(1.288)</b>	<b>(28,5%)</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.

<b>Ganancias (Pérdidas) básicas por acción</b>	<b>Al 31-03-2015</b> <b>M\$</b>	<b>Al 31-03-2014</b> <b>M\$</b>
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto	172.795	5.814
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	1,52	0,05

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- Al 31 de Marzo de 2014, 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 (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 \$758. (MUSD 756 a Marzo 2015)

2- 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.

Mediante resolución de fecha 27 de Mayo de 2013, aclarada por resolución de fecha 10 de Junio de 2013, el 23° Juzgado Comercial acogió parcialmente la demanda, condenando a Envases del Plata S.A. al pago de la cantidad de USD 427.220 más intereses y costas y, subsidiariamente a Envases del Pacífico S.A., en su calidad de fiadora de Dinan, al pago de la misma suma a la que fue condenada Envases del Plata S.A.

Tanto el demandante Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C., como Envases del Plata S.A. y Envases del Pacífico S.A. interpusieron recursos de apelación contra la sentencia, por lo que el expediente ha pasado a la Cámara y actualmente se encuentra en resolver dichos recursos.

**NOTA 29 - OTRA INFORMACIÓN**

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

<b>Tipos</b>	<b>31-03-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
Gerentes y Subgerentes	13	12
Jefes de Area	24	23
Profesionales y Técnicos	32	34
Operarios y Otros	444	437
<b>Total</b>	<b>513</b>	<b>506</b>

**NOTA 30 - MEDIO AMBIENTE**

La Compañía evalúa constantemente el impacto de sus actividades en el medio ambiente, da 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 adsorción 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.

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.

Durante el periodo finalizado al 31 de Marzo de 2015, los costos de operación de la planta recuperadora de solventes ascendieron a M\$ 174.070 incluyendo su depreciación (M\$ 669.409 durante el año 2014).

**NOTA 31 - HECHOS POSTERIORES**

Con fecha 30 de Abril de 2015 se realizó Junta ordinaria de accionistas donde se aprobó.

1.- la Memoria de los Estados Financieros comprendidos entre el 01 de Enero al 31 de Diciembre de 2014.

2.- Con fecha 7 de Mayo de 2015 se recibió Certificados de Recepción de Obras de Edificación N° R.D.P. N°97, asociado al inmueble ubicado en calle Chañarcillo N° 600 Comuna de Maipú, el cual consta de un terreno de 34.728,63 m2 y una superficie edificada recepcionada de 9.931,63 m2. Se continúa el proceso de venta o arriendo de largo plazo.

3.-Distribucion de Dividendos por utilidades del ejercicio cerrado 2014.

4.- Dar cuenta de las operaciones realizadas con empresas Relacionadas.

5.- Fijación de Remuneraciones de los Miembros del Directorio

6.- Designación de Auditores externos y Clasificadoras de Riesgo.



Eduardo Silva Aránguiz  
Gerente de Administración y Finanzas

Horacio Cisternas Pérez  
Gerente General