

ENVASES DEL PACÍFICO S.A. Y FILIALES

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
Correspondiente al ejercicio terminado al
31 de marzo de 2010

ENVASES DEL PACIFICO S.A. Y FILIALES
Estados Financieros Consolidados Intermedios

Estados de Situación Financiera Interina Consolidada
Estados de Resultados Integrales Interinos Consolidados
Estados de Cambios en el Patrimonio neto
Estados de Flujos de Efectivo Interinos Consolidados

Índice de Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

	Página
1 Información general	1
2 Resumen de las principales políticas contables	2
2.1 Bases de preparación y período	2
2.2 Bases de consolidación	2
2.3 Información financiera por segmentos operativos	3
2.4 Transacciones en moneda extranjera	3
2.5 Propiedades, plantas y equipos	5
2.6 Plusvalía	6
2.7 Activos intangibles distintos de la plusvalía	6
2.8 Deterioro de valor de los activos no financieros	6
2.9 Activos financieros	7
2.10 Inventarios	8
2.11 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8
2.12 Efectivo y equivalentes al efectivo	8
2.13 Capital social	8
2.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	8
2.15 Otros pasivos financieros	9
2.16 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	9
2.17 Beneficios a los empleados	10
2.18 Provisiones	10
2.19 Reconocimiento de ingresos	11
2.20 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes	11
2.21 Activos no corrientes mantenidos para la venta	11
2.22 Distribución de dividendos	11
2.23 Medio ambiente	12
2.24 Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes	12
3 Administración del riesgo	13
3.1 Riesgo de crédito	13
3.2 Riesgo de liquidez	14
3.3 Riesgo de tipo de cambio	14
3.4 Riesgo de mercado	15
4 Estimaciones y aplicación de criterios de contabilidad	16
5 Información financiera por segmentos	16
6 Efectivo y equivalente al efectivo	18
7 Instrumentos financieros	19
7.1 Instrumentos financieros por categoría	19
7.2 Calidad crediticia de los activos financieros	19
8 Deudores comerciales y Otras cuentas a cobrar	19
9 Saldos y transacciones con entidades relacionadas	22
10 Inventarios	25
11 Otros activos no financieros	25
12 Cuentas por cobrar/pagar por impuestos corrientes	25
13 Activos intangibles distintos de plusvalía	26

14	Plusvalía	28
15	Propiedades, plantas y equipos	28
16	Activos y pasivos en moneda extranjera	31
17	Impuestos diferidos	33
18	Otros pasivos financieros	34
19	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	35
20	Otras provisiones largo plazo	35
21	Obligaciones por beneficios post – empleo	36
22	Otros pasivos no financieros corrientes	38
23	Patrimonio neto	38
24	Ingresos	39
25	Costos y gastos por naturaleza	40
26	Resultado financiero	41
27	Resultado por impuesto a las ganancias	42
28	Utilidad por acción	43
29	Contingencias, juicios y otros	43
30	Otra información	44
31	Medio ambiente	45
32	Hechos posteriores	45



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

ENVASES DEL PACIFICO S.A. Y FILIALES
 ESTADOS CONSOLIDADOS INTERINOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO
 Al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009.
 (expresados en miles de pesos (M\$))

ACTIVOS	NOTAS	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	3.959.889	2.622.326
Otros Activos No Financieros, Corriente	11	235.933	248.964
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8	10.950.006	10.766.155
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	9	220.811	179.763
Inventarios	10	6.820.298	7.250.594
Activos por impuestos corrientes	12	3.691	3.642
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		22.190.628	21.071.444
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		-	-
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		-	-
Activos corrientes totales		22.190.628	21.071.444
Activos no corrientes			
Otros activos no financieros no corrientes		16.751	20.296
Derechos por cobrar no corrientes	8	431.836	431.991
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	424.924	454.677
Plusvalía	14	873.358	873.358
Propiedades, Planta y Equipo	15	31.942.225	31.512.161
Total de activos no corrientes		33.689.094	33.292.483
Total de activos		55.879.722	54.363.927

Las Notas adjuntas números 1 a 32 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

PASIVOS	NOTAS	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	18	729.500	624.500
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	19	7.151.598	7.328.987
Pasivos por Impuestos corrientes	12	167.701	230.896
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	21	34.890	33.845
Otros pasivos no financieros corrientes	22	88.728	208.366
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		8.172.417	8.426.594
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta			
Pasivos corrientes totales		8.172.417	8.426.594
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	18	5.100.000	5.100.000
Otras provisiones a largo plazo	20	893.232	863.657
Pasivo por impuestos diferidos	17	2.611.835	2.413.825
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	21	663.214	646.218
Total de pasivos no corrientes		9.268.281	9.023.700
Total pasivos		17.440.698	17.450.294
Patrimonio			
Capital emitido	23	32.338.507	32.338.507
Ganancias (pérdidas) acumuladas	23	6.100.136	4.574.751
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		38.438.643	36.913.258
Participaciones no controladoras		381	375
Patrimonio total		38.439.024	36.913.633
Total de patrimonio y pasivos		55.879.722	54.363.927

Las Notas adjuntas números 1 a 32 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ENVASES DEL PACIFICO S.A. Y FILIALES
 ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS POR FUNCION
 Por los período de tres meses terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009
 (expresados en miles de pesos (M\$))

Estado de Resultados	Notas	01-01-2010 al 31-03-2010 M\$	01-01-2009 al 31-03-2009 M\$
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	24	10.530.399	11.577.978
Costo de ventas	25	(7.966.299)	(8.687.335)
Ganancia bruta		2.564.100	2.890.643
Otros ingresos, por función	24	28.864	58.798
Gasto de administración	25	(414.047)	(380.910)
Otros gastos, por función	25	(330.496)	(328.345)
Otras ganancias (pérdidas)	26	(837)	10.858
Ingresos financieros	26	12.256	14.125
Costos financieros	26	(106.820)	(116.751)
Diferencias de cambio	26	71.696	48.887
Resultado por unidades de reajuste	26	2.787	(45.980)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		1.827.503	2.151.325
Gasto por impuestos a las ganancias	27	(302.118)	(342.914)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		1.525.385	1.808.411
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		1.525.385	1.808.411
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		1.525.379	1.808.396
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		6	15
Ganancia (pérdida)		1.525.385	1.808.411
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		13,43	15,92
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		13,43	15,92
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		-	-

Las Notas adjuntas números 1 a 32 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ENVASES DEL PACIFICO S.A. Y FILIALES
 ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
 Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009
 (expresados en miles de pesos (M\$))

	Capital emitido	Primas de emisión	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010	32.338.507	-	-	-	4.574.751	36.913.258	375	36.913.633
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	32.338.507	-	-	-	4.574.751	36.913.258	375	36.913.633
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)					1.525.385	1.525.385	6	1.525.391
Otro resultado integral						-	-	-
Resultado integral						1.525.385	6	1.525.391
Emisión de patrimonio	-	-						
Dividendos								
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-						
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-						
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-						
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-						
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control								
Total de cambios en patrimonio	-	-			1.525.385	1.525.385	6	1.525.391
Saldo Final Período Actual 31/03/2010	32.338.507	-	-	-	6.100.136	38.438.643	381	38.439.024

	Capital emitido	Primas de emisión	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2009	32.338.507	-	17.314	17.314	2.352.469	34.708.290	374	34.708.664
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	32.338.507	-	17.314	17.314	2.352.469	34.708.290	374	34.708.664
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)					1.808.411	1.808.411	15	1.808.426
Otro resultado integral					-	-	-	-
Resultado integral						1.808.411	15	1.808.426
Emisión de patrimonio	-	-			-	-		-
Dividendos					-	-		-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-		-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-		-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	(17.314)	(17.314)	-	(17.314)		(17.314)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-			-	-		-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida d								
Total de cambios en patrimonio	-	-	(17.314)	(17.314)	1.808.411	1.791.097	15	1.791.112
Saldo Final Período Actual 31/03/2009	32.338.507	-	-	-	4.160.880	36.499.387	389	36.499.776

Las Notas adjuntas números 1 a 32 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ENVASES DEL PACIFICO S.A. Y FILIALES
 ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO CONSOLIDADOS
 Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009
 (expresados en miles de pesos (M\$))

SVS Estado de Flujo de Efectivo Directo	01-01-2010 31-03-2010	01-01-2009 31-03-2009
Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	11.916.555	13.484.747
Otros cobros por actividades de operación	9.224	958.333
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(8.034.160)	(9.916.541)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.338.829)	(1.343.405)
Intereses pagados	(102)	(12.015)
Intereses recibidos	-	4.793
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(149.312)	(5)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(196.416)	(187.275)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	2.206.960	2.988.632
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Préstamos a entidades relacionadas	-	(88.780)
Compras de propiedades, planta y equipo	(897.198)	(538.074)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(897.198)	(626.854)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	-	8.274.812
Total importes procedentes de préstamos	-	8.274.812
Pagos de préstamos	-	(10.022.273)
Otras entradas (salidas) de efectivo	6.928	(919)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	6.928	(1.748.380)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	1.316.690	613.398
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	20.873	(301.110)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	1.337.563	312.288
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	2.622.326	111.835
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	3.959.889	424.123

Las Notas adjuntas números 1 a 32 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ENVASES DEL PACIFICO S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
(expresados en miles de pesos (M\$))

NOTA 1 – INFORMACION GENERAL

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

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

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

El 12 de noviembre de 1991 la Sociedad fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 0398.

Envases del Pacífico S.A. es controlada por Inversiones Cabildo S.A. e Inversiones del Pacífico S.A., las cuales son propietarias directas del 34,80 % y del 12,02 % de las acciones de Envases del Pacífico S.A., respectivamente. Por su parte estas sociedades son controladas por Inversiones Delfín Limitada y por Inversiones Cabildo S.A., respectivamente, las que a su vez son controladas por las siguientes personas: don José Said Saffie (Rut Nro. 2.305.902-9), doña Isabel Margarita Somavía Dittborn (Rut Nro. 3.221.015-5), don Salvador Said Somavía (Rut Nro. 6.379.626-3), doña Isabel Said Somavía (Rut Nro. 6.379.627-1), doña Constanza Said Somavía (Rut Nro. 6.379.628-K) y doña Loreto Said Somavía (Rut Nro. 6.379.629-8).

Los presentes estados financieros consolidados intermedios han sido aprobados por el Directorio el 24 de mayo de 2010.

NOTA 2 – RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios de Envases del Pacífico S.A. y filiales (“la Compañía”). Tal como lo requieren las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF 1), estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2010 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados. Las NIIF han sido adoptadas en Chile bajo la denominación Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH), que representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales, emitidas por el International Accounting Standards Board (“IASB”) y, por consideraciones prácticas, la nomenclatura utilizada en las presentes notas corresponde a la de las normas internacionales de origen.

2.1. Bases de preparación y período

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Envases del Pacífico S.A. y filiales comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009 y los estados de resultados integrales, estado de cambio en el patrimonio neto y de flujo de efectivo directo por los períodos terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009, y sus correspondientes notas explicativas. Estos estados financieros han sido preparados y presentados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el IASB.

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

La preparación de los presentes estados financieros consolidados intermedios conforme a las NIIF requiere del uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros consolidados. Estos estados financieros interinos consolidados han sido preparados bajo NIC 34/NICCH 34

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

2.2 Bases de consolidación

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

(a) Filiales

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

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

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

RUT	SOCIEDAD	PAÍS	MONEDA FUNCIONAL	TIPO DE PARTICIPACIONES					
				DIRECTAS		INDIRECTAS		TOTAL	
				31-03-10	31-12-09	31-03-10	31-12-09	31-03-10	31-12-09
76.011.487-1	Envases del Plata S.A.	Chile	Pesos chilenos	99,99%	99,99%	0,00%	0,00%	99,99%	99,99%
76.055.199-6	Inversiones del Plata Ltda.	Chile	Pesos chilenos	99,99%	99,99%	0,00%	0,00%	99,99%	99,99%
Extranjera	Mandamientos e Inversiones S.A.	Argentina	Pesos argentinos	99,99%	99,99%	0,00%	0,00%	99,99%	99,99%

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

(b) Transacciones e intereses minoritarios

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

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

2.3 Información financiera por segmentos operativos

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

Esta información se detalla en Nota 5.

2.4 Transacciones en moneda extranjera

(a) Moneda de presentación y moneda funcional

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

(b) Transacciones y saldos

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

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

(c) Bases de conversión

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

Moneda	31-03-10	31-12-09
	\$	\$
Dólar Estadounidense	524,46	507,10
Franco Suizo	498,3	489,10
Euro	709,3	726,82
Peso Argentino	135,29	133,48
Unidad de Fomento	20.998,52	20.942,88

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

(d) Conversión de filial con distinta moneda funcional

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

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

En la consolidación, las diferencias de cambio que surgen de la conversión de una inversión neta en entidades extranjeras, y de préstamos y otros instrumentos en moneda extranjera designados como coberturas de esas inversiones, se llevan al estado de resultados integrales. Cuando se produce una baja de la inversión, esas diferencias de cambio se reconocen en el estado de resultados como parte de la pérdida o ganancia en la venta.

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

2.5 Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.6 Plusvalía

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

2.7 Activos intangibles distintos de la plusvalía

(a) Programas informáticos

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

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

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

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

(b) Licencias

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

2.8 Deterioro de valor de los activos no financieros

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

2.9 Activos financieros

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

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

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

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

(b) Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a doce meses desde la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar en el balance (Nota 2.11).

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

(c) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

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

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

(d) Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

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

2.10 Inventarios

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

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

2.11 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor justo y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. El deterioro del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión incobrables y la pérdida se reconoce en el estado de resultados dentro de “costos de venta y comercialización”. La recuperación posterior de importes dados de baja con anterioridad se reconocen como un abono a los “costos de venta y comercialización”.

2.12 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.13 Capital social

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

2.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

2.15 Otros pasivos financieros

La Compañía revisa constantemente el saldo de efectivo equivalente y equivalentes al efectivo además de las amortizaciones de deuda y necesidades de financiamiento a nivel consolidado. En base a esto la gerencia de finanzas toma instrumentos de financiamiento, los cuales deben cumplir con el perfil conservador de la Compañía, además de contar con buenas condiciones de mercado. Estos instrumentos financieros son constantemente monitoreados por el Directorio de la Compañía. Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor justo, el que corresponde al valor de colocación descontando todos los gastos de transacción directamente asociados a ella para luego ser controlados utilizando el método del costo de amortizado en base a la tasa efectiva. Dado que la Compañía mantiene su grado de inversión, la administración estima que se puede endeudar en condiciones de precio y plazo similares a los cuales se encuentra la deuda vigente por lo que considera como valor justo el valor libro de la deuda.

2.16 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

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

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

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

2.17 Beneficios a los empleados

(a) Vacaciones del personal.

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

(b) Indemnizaciones por años de servicio, PIAS.

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

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

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

(c) Planes de participación en beneficios y bonos

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

2.18 Provisiones

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

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

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

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

2.19 Reconocimiento de ingresos

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

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

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

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

2.20 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

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

2.21 Activos no corrientes mantenidos para la venta.

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

2.22 Distribución de dividendos

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

2.23 Medio ambiente

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

2.24 Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes.

Las siguientes NIIF e interpretaciones del CINIIF han sido emitidas, las cuales no son de aplicación obligatoria a la fecha de emisión de los presentes estados financieros:

Normas y enmiendas	Contenido	Fecha de aplicación obligatoria (*)
Enmienda a la NIC 24	Partes relacionadas. Revelaciones	01 de enero de 2011
Interpretaciones CINIIF 19	Extinción de pasivos financieros utilizado instrumentos patrimonios	01 de julio de 2010
Enmienda a la CINIIF 14	Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	01 de enero de 2011
Enmiendas diversa	Proyecto de mejoramiento 2009 sobre numerosos aspectos menores de diferentes NIC/NIIF, emitido en Abril de 2009	01 de julio de 2010
NIIF para PYMES	Normas para entidades pequeñas y medianas	01 de enero de 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros. Guía para la clasificación y medición de instrumentos financieros.	01 de enero de 2013

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

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

NOTA 3 – ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

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

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

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

3.1 Riesgo de crédito

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

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

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

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

Las cuentas expuestas a este tipo de riesgo son: deudores por ventas, documentos por cobrar y deudores varios (ver tabla en Nota N° 8).

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

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

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

El deterioro de las cuentas por cobrar comerciales se ha determinado en un 0,6% del total de la deuda para el ejercicio 2010.

3.2 Riesgo de liquidez

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

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

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

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

	Vencimientos		
	0 a 1 año M\$	1 a 5 años M\$	mas de 5 años M\$
Pasivos financieros	729.500	3.900.000	1.200.000
Cuentas por pagar	7.151.598	-	-
Total	7.881.098	3.900.000	1.200.000

- Política de colocaciones:

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

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

3.3 Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

Al 31 de marzo de 2010, la Compañía cuenta con una posición neta activa en dólares de MUS 3.252, por lo que un aumento (disminución) de un 3,4% en el tipo de cambio generaría una utilidad (pérdida) de M\$ 57.988, asumiendo constante la relación entre el tipo de cambio y otras variables de riesgo. El monto de exposición ha sido calculado como la diferencia entre activos y pasivos denominados en dólares americanos vigentes a la fecha de presentación de los estados financieros. La fluctuación del tipo de cambio ha sido estimada en función del tipo de cambio del cierre contable inmediatamente anterior. La sensibilización realizada muestra cómo podría verse afectado el resultado del ejercicio por cambios en la variable relevante de riesgo, que sean razonablemente posibles en la fecha de presentación.

3.4 Riesgo de mercado - Precio de envases flexibles

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

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

En el análisis de sensibilización del incremento de los ingresos operacionales en + 10% manteniendo constantes las demás variables significaría una variación trimestral de EBITDA de M\$ 425.000 y una variación en el resultado final de M\$ 350.000.



NOTA 4 - ESTIMACIONES Y APLICACIÓN DE CRITERIOS DE CONTABILIDAD

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

4.1 Estimaciones y criterios contables importantes

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

(a) Vidas útiles de la planta y equipos

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

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

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

4.2 Estimación de pérdidas por contingencias judiciales

La Compañía es parte en juicios de diversa índole por los cuales no es posible determinar con exactitud los efectos económicos que estos podrán tener sobre los estados financieros. En los casos que la administración y los abogados de la Compañía han opinado que se obtendrán resultados favorables o que los resultados son inciertos y los juicios se encuentran en trámite, no se constituyen provisiones al respecto. En los casos que la opinión de la administración y de los abogados de la Compañía es desfavorable se han constituido provisiones con cargo a gastos en función de estimaciones de los montos máximos a pagar. El detalle de estos litigios y contingencias se muestra en Nota 29.

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 31-03-2010					Total M\$
	Ventas Nacionales M\$	Ventas Extranjeras M\$	Maquila M\$	Otros M\$	No distribuído M\$	
Recaudación de ingresos por venta	6.101.287	3.930.226	181.829	317.057	-	10.530.399
Margen del segmento que se informa (contribución)	1.485.633	956.991	44.274	77.202	-	2.564.100
Gastos de administración	-	-	-	-	(414.047)	(414.047)
Otros gastos por función	-	-	-	-	(330.496)	(330.496)
Costos de financiamiento neto	-	-	-	-	(94.564)	(94.564)
Otros	-	-	-	-	102.510	102.510
Utilidad (pérdida) antes de impuestos						1.827.503
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	(302.118)
Utilidad (pérdida) del período						1.525.385

	Acumulado al 31-03-2009					Total M\$
	Ventas Nacionales M\$	Ventas Extranjeras M\$	Maquila M\$	Otros M\$	No distribuído M\$	
Recaudación de Ingresos por Venta	6.681.062	4.299.444	290.575	306.897	-	11.577.978
Margen del Segmento que se informa (contribución)	1.668.043	1.073.431	72.547	76.622	-	2.890.643
Gastos de administración	-	-	-	-	(380.910)	(380.910)
Otros gastos por función	-	-	-	-	(328.345)	(328.345)
Costos de financiamiento neto	-	-	-	-	(102.626)	(102.626)
Otros	-	-	-	-	72.563	72.563
Utilidad (pérdida) antes de impuestos						2.151.325
Impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	(342.914)
Utilidad (pérdida) del período						1.808.411

La segmentación geográfica de los deudores comerciales es la siguiente:

Cientes	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Cientes nacionales	6.306.032	6.436.067
Cientes extranjeros	4.053.189	4.102.408
Total	10.359.221	10.538.475

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

NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

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

- Clases de efectivo y equivalentes de efectivo

	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Caja	905	1.043
Saldos en bancos	115.871	261.169
Fondo mutuo	3.843.113	2.360.114
Total	3.959.889	2.622.326

- El detalle por tipos de moneda es el siguiente:

	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Pesos Chilenos	3.864.792	2.537.074
Dólar estadounidense	93.294	70.605
Pesos argentinos	593	8.479
Euro	1.020	6.168
Real Brasil	4	-
Peso Colombiano	46	-
Yen	119	-
Peso Uruguayo	21	-
Total	3.959.889	2.622.326

NOTA 7 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS**7.1 Instrumentos financieros por categoría**

Al 31 de marzo de 2010		Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Valores para negociar M\$
Activos			
Efectivo y equivalentes al efectivo		-	3.843.113
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		11.381.842	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		220.811	-
	Total	11.602.653	3.843.113
Otros pasivos financieros			
Pasivos		M\$	
Otros pasivos financieros		5.829.500	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		7.151.598	
	Total	12.981.098	

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

7.2 Calidad crediticia de activos financieros

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

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

NOTA 8 – DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

Los deudores comerciales y cuentas por cobrar se incluyen dentro de activos corrientes, excepto aquellos activos con vencimiento mayor a 12 meses. Estos activos se registran a costo amortizado y se someten a una prueba de deterioro de valor.

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

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

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

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

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

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

	Al 31-03-2010		Al 31-12-2009	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Cuentas por cobrar	15.491.031	-	15.520.100	-
Provisión de incobrables	(5.206.748)	-	(5.140.951)	-
Sub total cuentas por cobrar, neto	10.284.283	-	10.379.149	-
Iva Crédito fiscal y otros	331.331	-	270.190	-
Documentos por cobrar	35.141	-	20.828	-
Otras cuentas por cobrar	299.251	431.836	95.988	431.991
Sub total otras cuentas por cobrar	665.723	431.836	387.006	431.991
Total	10.950.006	431.836	10.766.155	431.991

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

	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$
0 a 3 meses	8.928.881	8.928.769
3 a 6 meses	1.219.971	637.003
6 a 9 meses	-	-
9 a 12 meses	-	-
más de 12 meses	-	-
Total	10.148.852	9.565.772

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

	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$
0 a 3 meses	733.628	1.111.332
3 a 6 meses	-	-
6 a 9 meses	-	-
9 a 12 meses	-	75.285
más de 12 meses	67.526	13.766
Total	801.154	1.200.383

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

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

	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Saldo inicial	5.140.951	87.774
Aumento/(utilización) neto	65.797	5.053.177
Saldo final	5.206.748	5.140.951

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

	Al 31 de marzo de 2010		
	Exposición bruta según balance M\$	Exposición bruta deteriorada M\$	Exposición neta concentraciones de riesgo M\$
Cuentas por cobrar	15.491.031	(5.206.748)	10.284.283
Otras cuentas por cobrar	665.723	-	665.723

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

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

Dentro del rubro cuentas por cobrar corrientes se incluyen cuentas por cobrar de la filial Mandamientos e Inversiones S.A. (Filial Argentina) que se convirtió en acreedor directo e indirecto de Dinan S.A.C.I.F.I. originados por la situación descrita en Nota 29, la que representa un total de M\$5.173.766 en el año 2010. Dicho monto se encuentra provisionado en su totalidad.

Para el riesgo de crédito no existen garantías directas materialmente importantes.

NOTA 9 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

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

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

a) Cuentas por cobrar empresas y personas relacionadas

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

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la transacción	Moneda	Tasa anual %	Plazo de pago (Meses)	Activos Corrientes		Activos No Corrientes	
							31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$
93.899.000-K	VITAL S.A.	Chile	Venta Productos Terminados	PESOS		2	146.744	88.006	-	-
76.389.720-6	VITAL AGUAS S.A.	Chile	Venta Productos Terminados	PESOS		2	23.841	35.255	-	-
86.881.400-4	ENVASES CMF	Chile	Venta Productos Terminados	PESOS		2	-	16.493	-	-
91.144.000-8	EMBOTELLADORA ANDINA S.A.	Chile	Venta Productos Terminados	PESOS		2	50.226	40.009	-	-
			Totales				220.811	179.763	-	-

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

b) Transacciones con empresas relacionadas

A continuación se presentan las operaciones y sus efectos en resultados al 31 de marzo de 2010 y 2009.

RUT	Sociedad	Relación	País de origen	Descripción	Tipo de moneda	Monto de la transacción		Efecto en resultado	
						31-03-2010 M\$	31-03-2009 M\$	01-01-2010 a 31-03-2010 M\$	01-01-2009 a 31-03-2009 M\$
93.899.000-K	Vital S.A.	Accionista común	Chile	Venta de productos	Pesos	118.570	236.820	13.740	24.392
76.389.720-6	Vital Aguas S.A.	Accionista común	Chile	Venta de productos	Pesos	20.697	-	2.398	-
86.881.400-4	Envases CMF	Indirecta	Chile	Venta de productos	Pesos	7.103	35.669	823	3.674
91.144.000-8	Embotelladora Andina S.A.	Indirecta	Chile	Venta de productos	Pesos	76.524	-	8.868	-
Total						222.894	272.489	25.829	28.066

c) Directorio y Administración

c.1) Composición

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

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

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

c.2) Dietas de Directorio

Nombre	Cargo	01-01-2010 a 31-03-2010			01-01-2009 a 31-03-2009		
		Dieta M\$	Remuneraciones M\$	Honorarios M\$	Dieta M\$	Remuneraciones M\$	Honorarios M\$
Fernando Agüero Garcés	Presidente	4.395	-	210	4.435	-	211
Salvador Said Somavía	Director	-	7.413	-	-	7.196	-
Orlando Saenz Rojas	Director	2.198	-	-	2.218	-	-
Isabel Said Somavía	Directora	2.198	-	-	2.218	-	-
Jorge Awad Mehech	Director	2.198	-	210	2.218	-	211
José Domingo Eluchans Urenda	Director	2.198	-	-	2.218	-	-
Fernando Franke García	Director	2.198	-	210	2.218	-	211

c.3) Remuneraciones de Administración Superior

Conceptos	01-01-2010 a 31-03-2010 M\$	01-01-2009 a 31-03-2009 M\$
Sueldos	330.615	345.784
Otros beneficios	38.776	37.171
Totales	369.391	382.955

NOTA 10 – INVENTARIOS

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

Tipos de productos	31-03-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
Productos terminados	1.124.208	1.574.073
Productos en proceso	977.183	572.234
Materias primas	4.384.902	4.819.431
Materiales y suministros	334.005	284.856
Provisión desvalorización	-	-
Total	6.820.298	7.250.594

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

	01-01-2010 a 31-03-2010	01-01-2009 a 31-03-2009
	M\$	M\$
Inventarios reconocidos como gasto	5.536.554	6.053.007

NOTA 11 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

Tipos	31-03-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
Seguros anticipados	69.152	132.378
Otros gastos pagados por anticipado	166.781	116.586
Total	235.933	248.964

NOTA 12 – CUENTAS POR COBRAR/PAGAR POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

a) Cuentas por cobrar por impuestos corrientes

Concepto	31-03-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
Otros	3.691	3.642
Total	3.691	3.642

b) Cuentas por pagar por impuestos corrientes

Concepto	31-03-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
Impuesto a la renta	1.016.758	912.650
Pagos provisionales mensuales	(813.722)	(644.047)
Crédito por capacitación	(35.335)	(37.707)
Total	167.701	230.896

NOTA 13 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA

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

Tipos	31-03-2010			31-12-2009		
	Monto bruto M\$	Amortización M\$	Monto neto M\$	Monto bruto M\$	Amortización M\$	Monto neto M\$
Programas informáticos	693.933	(299.923)	394.010	690.537	(268.945)	421.592
Licencias	161.392	(130.478)	30.914	158.906	(125.821)	33.085
Total	855.325	(430.401)	424.924	849.443	(394.766)	454.677

b) El movimiento de los ejercicios es el siguiente:

Movimiento	Al 31 de marzo de 2010		
	Programas informáticos M\$	Licencias M\$	Total M\$
Saldo inicial 01-01-2010	421.592	33.085	454.677
Adiciones	3.396	2.486	5.882
Desapropiaciones	-	-	-
Amortización	(30.978)	(4.657)	(35.635)
Deterioro	-	-	-
Saldo al 31-03-2010	394.010	30.914	424.924

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

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

Tipos	Vida útil finita		Vida útil infinita
	Vida Mínima años	Vida Máxima años	
Programas computacionales	2	5	
Licencias	2	5	
Patentes	-	-	X

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

NOTA 14 – PLUSVALIA

El saldo al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Tipos	31-03-2010			31-12-2009		
	Monto bruto M\$	Amortización M\$	Monto neto M\$	Monto bruto M\$	Amortización M\$	Monto neto M\$
Plusvalia	873.358	-	873.358	873.358	-	873.358
Total	873.358	-	873.358	873.358	-	873.358

Movimiento	01-01-2010 al 31-03-2010	01-01-2009 al 31-12-2009
	M\$	M\$
Saldo al inicio	873.358	873.358
Adiciones	-	-
Desapropiaciones	-	-
Amortización	-	-
Deterioro	-	-
Saldo final	873.358	873.358

La Plusvalía comprada representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Compañía en los activos netos identificables de la subsidiaria (Italprint) reconocida en la fecha de adquisición. La plusvalía comprada no se amortiza, pero es sometida anualmente a test de deterioro.

NOTA 15 – PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

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

a) 31 de marzo de 2010

Tipo	Monto bruto	Depreciación acumulada	Valor neto
	M\$	M\$	M\$
Terrenos	1.892.521	-	1.892.521
Construcción y obras de infraestructura			
- Edificios	9.055.540	(1.961.789)	7.093.751
- Instalaciones	564.779	(222.377)	342.402
Sub total	9.620.319	(2.184.166)	7.436.153
Maquinarias y equipos			
- Equipos de transportes	388.975	(250.094)	138.881
- Máquinas y equipos	40.513.092	(22.304.601)	18.208.491
Sub total	40.902.067	(22.554.695)	18.347.372
Otros activos fijos			
- Muebles y útiles	1.415.694	(1.000.006)	415.688
- Moldes, matrices y montajes	4.119.623	(1.327.945)	2.791.678
- Herramientas e instrumentos	105.657	(95.405)	10.252
- Activos fijos en tránsito	1.048.561	-	1.048.561
Sub total	6.689.535	(2.423.356)	4.266.179
Totales	59.104.442	(27.162.217)	31.942.225

b) 31 de diciembre de 2009

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

c) Detalle de movimientos al 31 de marzo de 2010

Movimiento	Terrenos M\$	Edificios M\$	Instalaciones M\$	Equipos de transporte M\$	Máquinas y equipos M\$	Muebles y útiles M\$	Moldes, matrices y montajes M\$	Herramientas e instrumentos M\$	Activos en tránsito M\$	Total M\$
Saldo inicial 01-01-2010	1.892.521	7.128.616	344.724	145.202	18.349.100	437.156	2.805.621	10.901	398.320	31.512.161
Adiciones	-	12.422	8.170	3.721	331.571	3.088	9.999	1.122	1.020.334	1.390.427
Desapropiaciones	-	-	-	-	(5.532)	-	-	(341)	-	(5.873)
Amortización	-	(47.287)	(10.492)	(10.042)	(466.648)	(24.556)	(23.942)	(1.430)	-	(584.397)
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	(370.093)	(370.093)
Saldo al 31-03-2010	1.892.521	7.093.751	342.402	138.881	18.208.491	415.688	2.791.678	10.252	1.048.561	31.942.225

d) Detalle de movimientos al 31 de diciembre de 2009

Movimiento	Terrenos M\$	Edificios M\$	Instalaciones M\$	Equipos de transporte M\$	Máquinas y equipos M\$	Muebles y útiles M\$	Moldes, matrices y montajes M\$	Herramientas e instrumentos M\$	Activos en tránsito M\$	Total M\$
Saldo inicial 01-01-09	1.892.521	7.273.577	226.465	123.387	18.491.516	360.031	2.743.789	8.431	1.058.503	32.178.220
Adiciones	-	53.059	153.607	67.348	1.663.579	166.594	151.570	7.457	1.603.031	3.866.245
Desapropiaciones	-	-	-	(7.608)	(11.972)	(4.015)	-	-	-	(23.595)
Amortización	-	(198.020)	(35.348)	(37.925)	(1.794.023)	(85.454)	(89.738)	(4.987)	-	(2.245.495)
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.263.214)	(2.263.214)
Saldo al 31-12-2009	1.892.521	7.128.616	344.724	145.202	18.349.100	437.156	2.805.621	10.901	398.320	31.512.161

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

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

NOTA 16 – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

ACTIVOS	Tipo de moneda	Moneda Funcional	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Efectivo y equivalentes de efectivo	Dólar	\$ CLP	93.294	70.605
	Peso Argentino	Peso Argentino	593	8.479
	Euro	\$ CLP	1.020	6.168
	Real Brasil	\$ CLP	4	-
	Peso Colombiano	\$ CLP	46	-
	Yen	\$ CLP	119	-
	Peso Uruguayo	\$ CLP	21	-
	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Dólar	\$ CLP	4.016.767
Peso Argentino		Peso Argentino	33.016	14.888
Inventarios	Dólar	\$ CLP	270.430	563.373
	Franco Suizo	\$ CLP	1.714	-
	Euro	\$ CLP	-	23.461
Propiedades, Planta y Equipo	Euro	\$ CLP	303.226	128.273
Activos por impuestos corrientes	Peso Argentino	Peso Argentino	3.691	3.642
Otros Activos No Financieros, Corriente	Peso Argentino	Peso Argentino	12.785	12.614
Otros activos no financieros no corrientes	Peso Argentino	Peso Argentino	14.979	14.778
Total			4.751.705	4.913.882

PASIVOS	Moneda extranjera	Moneda funcional	31-03-2010		31-12-2009	
			Hasta 90 días M\$	Mas de 1 año a 3 años M\$	Hasta 90 días M\$	Mas de 1 año a 3 años M\$
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Dólar	\$ CLP	1.781.620	-	2.286.213	-
	Peso Argentino	Peso Argentino	705	-	1.029	-
	Euro	\$ CLP	521.217	-	230.097	-
	Franco suizo	\$ CLP	8.620	-	9.758	-
Otras provisiones a largo plazo	Dólar	\$ CLP	-	893.232	-	863.657
TOTAL			2.312.162	893.232	2.527.097	863.657

NOTA 17 – IMPUESTOS DIFERIDOS

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

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

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

Conceptos	Activos por impuesto diferido		Pasivos por impuesto diferido	
	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Provisiones	66.060	50.344	-	-
Obligaciones por beneficio post-empleo	118.678	115.611	-	-
Revaluaciones de propiedades, planta y equipos	922.269	787.788	1.236.964	1.236.964
Depreciaciones	-	-	2.305.523	2.075.792
Otros	52.290	135.288	228.645	190.100
Total	1.159.297	1.089.031	3.771.132	3.502.856

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

Movimientos	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Saldo inicial	1.089.031	537.236
Incrementos	70.266	551.795
Saldo Final	1.159.297	1.089.031

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

Movimientos	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Saldo inicial	3.502.856	2.579.473
Incrementos	268.276	923.383
Saldo Final	3.771.132	3.502.856

NOTA 18 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

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

Tipos	31-03-2010		31-12-2009	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Préstamos bancarios	729.500	5.100.000	624.500	5.100.000
Totales	729.500	5.100.000	624.500	5.100.000

b) El detalle de los préstamos que devengan intereses es el siguiente:

Al 31 de marzo del 2010

RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	RUT Acreedor	Acreedor	País Acreedor	Moneda	Tipo de Amortiz.	Tasa Efectiva %	Tasa Nominal %	Tipo Garantía	Año de Vencim.	Vencimiento				Total 31-03-2010 M\$
												Hasta 6 meses M\$	Entre 6 y 12 meses M\$	Entre 1 y 5 años M\$	5 o mas años M\$	
89.996.200-1	Edelpa S.A.	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	Pesos	Semestral	7,00%	7,00%	Sin garantía	2015	501.717	492.150	5.190.733	931.850	7.116.450

Al 31 de diciembre 2009

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

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

d) La Compañía ha tenido una gestión prudente del riesgo de liquidez lo que ha implicado un mantenimiento adecuado de efectivo, y valores negociables, la disponibilidad de financiamiento mediante la obtención suficiente de líneas de crédito las cuales a la fecha se encuentran en calidad de no comprometidas, limitación de los montos de deuda y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado.

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

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

Tipos	31-03-2010		31-12-2009	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Proveedores Nacionales	3.793.552	-	3.906.583	-
Proveedores Extranjeros	2.447.518	-	2.622.840	-
Dividendos por Pagar	29.769	-	24.132	-
Retenciones	343.080	-	250.610	-
Otras cuentas por pagar	537.679	-	524.822	-
Totales	7.151.598	-	7.328.987	-

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

NOTA 20 – OTRAS PROVISIONES LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2008, bajo el rubro de pasivos no corrientes se registraban provisiones para cubrir riesgos contingentes asociados a las obligaciones de Envases del Pacífico S.A. relativas a avales y garantías con bancos y proveedores de materias primas por un total de MUSD 12.189, las que se debieron mantener aún luego de enajenada la inversión en Argentina. Durante el ejercicio 2009, la Compañía, a través de sus filiales, ha cancelado créditos garantizados por un total de MUSD 10.143, los cuales correspondían a los derechos asociados a contratos de Cesión de Créditos con los bancos Patagonia (Argentina) y Surinvest (Uruguay) y con algunos proveedores de materia prima, mediante los cuales se adquirieron la totalidad de los derechos y créditos que los referidos bancos y proveedores mantenían directa e indirectamente contra la empresa DINAN S.A.C.I.F.I (ex -filial de Edelpa SA.), la que fue enajenada a terceros el 9 de mayo de 2008 .

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

Movimiento	2010 M\$	2009 M\$
Saldo inicial	863.657	7.757.401
Utilización de provisiones	-	(5.053.177)
Efectos de tipo de cambio y otros	29.575	(1.840.567)
Saldo final	893.232	863.657

Se mantiene esta provisión por los eventuales resultados adversos de las contingencias y juicios que se describen en Nota 29.

NOTA 21 – OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST-EMPLEO

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

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

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

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

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

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

	31-03-2010	31-12-2009
Obligaciones post empleo y otros beneficios	M\$	M\$
Obligaciones Post Empleo Corriente	34.890	33.845
Obligaciones Post Empleo No Corriente	663.214	646.218
Total	698.104	680.063

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

	31-03-2010	31-12-2009
Valor presente de las obligaciones post empleo y similar	M\$	M\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, Saldo inicial	680.063	678.026
Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios definidos	1.951	8.193
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos	9.164	37.291
Ganancias-pérdidas actuariales obligación planes de beneficios definidos	9.728	156.702
Contribuciones pagadas obligación de planes de beneficios definidos	(2.802)	(200.149)
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, Saldo final	698.104	680.063

- c) Los montos registrados en los resultados consolidados e incluidos en “Costo de ventas”, “Otros Gastos por Función” y “Gastos de Administración” en el estado de resultados integrales en los períodos de 03 meses terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009 son los siguientes:

Gastos reconocidos en resultados	01-01-2010 al 31-03-2010 M\$	01-01-2009 al 31-03-2009 M\$	Linea del estado de resultado en que se ha reconocido
Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos	1.951	5.236	Gastos de admin.-costo de ventas
Costo por intereses plan de beneficios definidos	9.164	24.595	Gastos de admin.-costo de ventas
Pérdidas - ganancias actuarial neta de beneficios definidas	9.728	26.108	Gastos de admin.-costo de ventas
Total gastos reconocidos en resultados	20.843	55.939	

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

Hipótesis	31-03-2010	31-12-2009
Tasa de descuento anual	5,50%	5,50%
Tasa de rotación por retiro voluntario	0,50%	0,50%
Tasa de rotación por necesidades de la empresa	1,00%	1,00%
Tabla de mortalidad	RV-2004	RV-2004

NOTA 22 – OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

El detalle de los pasivos devengados es el siguiente:

Conceptos	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Provisión de Vacaciones	61.619	151.117
Otros	27.109	57.249
Total	88.728	208.366

NOTA 23 – PATRIMONIO NETO

a) Acciones ordinarias

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 del 2010 es de 0,4 (0,4 para el cierre al 31 de diciembre de 2009). El capital total corresponde al patrimonio tal y como se muestra en el balance general más la deuda neta.

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

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

b) Dividendos

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

El detalle de los dividendos pagados hasta el 31 de marzo de 2010 y todo el año 2009 son los siguientes:

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

c) Resultados retenidos

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

Movimiento	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Saldos Iniciales	4.574.751	2.352.469
Resultado del ejercicio	1.525.385	7.303.978
Dividendos definitivos	-	(3.332.411)
Dividendo provisorio	-	(1.749.285)
Otros	-	-
Saldo final	6.100.136	4.574.751

NOTA 24 – INGRESOS

a) Ingresos de actividades ordinarias

Tipos	01-01-2010 a 31-03-2010	01-01-2009 a 31-03-2009
	M\$	M\$
Ingresos operacionales	10.031.513	10.980.506
Ventas otros	498.886	597.472
Total	10.530.399	11.577.978

b) Otros ingresos por función

Tipo	01-01-2010 a 31-03-2010	01-01-2009 a 31-03-2009
	M\$	M\$
Resultado otros	28.864	58.798
Total	28.864	58.798

NOTA 25 – COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

a) Costos, Gastos de Administración y otros.

Tipos	01-01-2010 a	01-01-2009 a
	31-03-2010	31-03-2009
	M\$	M\$
Costo materia prima y materiales secundarios	5.835.268	6.453.635
Energía y combustible	453.806	600.351
Fletes y seguros	137.957	139.753
Mantenimiento máquinas y equipos	16.783	35.386
Patente comercial y contribuciones	44.254	55.313
Servicios externos	127.254	86.760
Gastos comerciales	79.112	87.988
Gastos de comunicación	13.505	18.523
Otros	60.545	78.002
Total	6.768.484	7.555.711

b) Gastos de personal

Tipos	01-01-2010 a	01-01-2009 a
	31-03-2010	31-03-2009
	M\$	M\$
Sueldos	1.010.173	946.919
Beneficios a corto plazo	289.031	255.190
Indemnizaciones	23.191	55.939
Total	1.322.395	1.258.048

c) Depreciaciones y amortizaciones

Tipos	01-01-2010 a	01-01-2009 a
	31-03-2010	31-03-2009
	M\$	M\$
Depreciaciones y amortizaciones	619.963	582.831

NOTA 26 – RESULTADO FINANCIERO

El detalle del resultado financiero por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2010 y 2009, se presenta en el siguiente detalle:

Tipos	01-01-2010 a	01-01-2009 a
	31-03-2010	31-03-2009
	M\$	M\$
Ingresos por inversiones	9.988	14.125
Ingresos financieros	2.268	-
Intereses por préstamos bancarios	(106.820)	(116.751)
Diferencia de cambio positiva	71.696	48.887
Efecto de unidades reajustables	2.787	(45.980)
Otros	(837)	10.858
Total	(20.918)	(88.861)



NOTA 27 – RESULTADO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

El cargo a resultados por impuesto a las ganancias asciende a M\$ 302.118 en el período terminado al 31 de marzo de 2010 (M\$ 342.914 al 31 de marzo de 2009), según el siguiente detalle:

Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias por partes corrientes y diferidas (Presentación)	01-01-2010 a 31-03-2010 M\$	01-01-2009 a 31-03-2009 M\$
Gastos por impuesto corrientes	141.724	128.433
Otros gastos por impuestos corrientes	-	-
Total gastos por impuestos corriente, neto	141.724	128.433
Gasto (Ingreso) diferido por impuestos relativos a la creación o reverso de diferencias temporarias	198.010	214.481
Ajustes por ejercicio anterior	(37.616)	-
Total por impuesto diferido a las ganancias, neto	160.394	214.481
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	302.118	342.914

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 2010 y 2009:

Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias por partes extranjeras y nacional (Presentación)	01-01-2010 a 31-03-2010 M\$	01-01-2009 a 31-03-2009 M\$
Gastos por impuestos utilizando la tasa legal	310.676	365.725
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	616.810	204.540
Otro incremento (Decremento) en cargo por impuestos legales	(625.368)	(227.351)
Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(8.558)	(22.811)
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	302.118	342.914

NOTA 28 – UTILIDAD POR ACCIÓN

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

Ganancias (Pérdidas) básicas por acción	Al 31-03-2010 M\$	Al 31-03-2009 M\$
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto	1.525.385	1.808.411
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	13,43	15,92

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

NOTA-29 – CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS

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

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

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

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

En opinión de los asesores legales de la Compañía estas tres acciones judiciales serán rechazadas por el Tribunal, por lo cual no se han constituido provisiones al respecto en razón de carecer ellas de causa, toda vez que la Compañía contrató el transporte de su personal a través de una empresa externa de primer nivel, constituyendo los hechos que sirven de fundamento a la demanda un accidente involuntario.

1.4- La Compañía se encuentra demandada ante el 1er Juzgado del Trabajo de Santiago (causa rol-806-2008), en juicio ordinario del trabajo por cobro de indemnizaciones por supuesto despido injustificado del ex trabajador de la empresa señor Luis Llamín Carilao. El monto demandado asciende a \$ 4.921.487. La causa se encuentra en primera instancia.

2- Al 31 de marzo de 2010, Envases del Pacífico S.A., directamente o a través de su filial Envases del Plata S.A., mantiene responsabilidad a favor de proveedores y otros por determinadas garantías (ver Nota 20), que corresponden a compromisos asumidos con anterioridad o como parte de la enajenación de la inversión en Argentina, por un total de MUS \$1.703, existiendo contra garantías a favor de Edelpa.

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

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

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

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

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

NOTA-30 – OTRA INFORMACIÓN

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

Tipos	31-03-2010	31-03-2009
Gerentes y Subgerentes	13	12
Profesionales y Técnicos	36	38
Operarios y Otros	461	445
Total	510	495

NOTA-31 – MEDIO AMBIENTE

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

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

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

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

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

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

NOTA 32 – HECHOS POSTERIORES

- 1) En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 19 de abril en curso, se aprobaron los siguientes temas considerados de mayor relevancia, por aclamación de los accionistas.
 - 1.1) Se acordó distribuir con cargo a las utilidades del año 2009, un dividendo definitivo de \$ 25.- por acción, el que se pagó a contar del día 27 de abril a los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas hasta el día 21 de abril de 2010. Este dividendo tiene el carácter de mixto, desglosándose en \$ 3,89 por acción como dividendo mínimo legal y \$ 21,11 como definitivo adicional .
 - 1.2) Se procedió a la renovación total del directorio, designándose por un período de 3 años como miembros titulares a los señores José Domingo Eluchans Urenda, Salvador Said Somavía, Isabel Said Somavía, Francisco Sáenz Rica, Renato Ramírez Fernández, Fernando Franke García y Patricio Del Sol Guzmán, siendo elegidos los dos últimos en calidad de directores independientes de la sociedad.
- 2) En sesión de directorio celebrada el mismo 19 de abril de este año, se procedió a elegir a don José Domingo Eluchans Urenda como nuevo presidente del directorio. Igualmente, se designó a los señores Fernando Franke García, Patricio Del Sol Guzmán y Renato Ramírez Fernández como integrantes del comité de directores.

Entre la fecha de término del ejercicio y la fecha de emisión de los presentes estados financieros 24 de mayo de 2010 no han ocurrido otros hechos que puedan afectar significativamente la interpretación de los mismos.

Eduardo Silva Aránguiz
Gerente de Administración y Finanzas

Oscar Jaime López
Gerente General