

 **BESALCO S.A.**

---

# **MEMORIA ANUAL 2017**

**BESALCO S.A.**

**CONSTRUYENDO**

**GRANDES**

**OBRAS POR**

**MÁS DE 73 AÑOS.**

**TRAYECTORIA,**

**EXPERIENCIA,**

**INNOVACIÓN**

**FLEXIBILIDAD Y**

**COMPROMISO.**



 **BESALCO S.A.**

---

# **MEMORIA ANUAL 2017**



# ÍNDICE

- 06** Carta del Presidente
- 08** Identificación de la Sociedad
- 10** Construyendo Historia



- 
- 14** Actividades Financieras
  - 18** Sector Industrial
  - 22** Clientes y Proveedores
  - 24** Propiedades e Instalaciones
  - 25** Factores de Riesgo
  - 30** Políticas de Inversión
  - 32** Políticas de Financiamiento



- 
- 36** Controlador de la Sociedad
  - 37** Accionistas Mayoritarios Distintos de los Controladores
  - 38** Distribución de la Propiedad



- 
- 42** Composición Accionaria
  - 42** Política de Dividendos
  - 43** Estadísticas de Acciones
  - 46** Transacción de Acciones



- 50** Organigrama Administración de Besalco S.A.
- 51** Descripción de la Organización
- 52** Directores, Administradores y Ejecutivos
- 53** Remuneraciones
- 56** Dotación de Personal
- 57** Remuneraciones de Gerente y Principales Ejecutivos



- 110** Responsabilidad Social Empresarial
- 110** Relación con la Comunidad
- 111** Relación con Nuestros Trabajadores
- 114** Responsabilidad Social y Desarrollo Sostenible



- 60** Estados Financieros Resumidos Filiales
- 98** Información General Filiales y Subsidiarias Besalco S.A.
- 106** Esquema de Propiedad de las Sociedades



- 118** Informe de los Auditores Independientes
- 120** Estados Consolidados de Situación Financiera
- 122** Estados Consolidados de Resultados Integrales
- 124** Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
- 125** Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
- 127** Notas a los Estados Financieros Consolidados
- 250** Análisis Razonado Besalco S.A. y Filiales
- 275** Hechos Relevantes Besalco S.A. y Filiales
- 276** Síntesis de Comentarios y Proposiciones del Comité de Directores y Accionistas
- 277** Declaración de Responsabilidad

# CARTA DEL PRESIDENTE

El resultado del ejercicio alcanzó a  
**M\$9.808.554**

A man with white hair, wearing a white dress shirt, a red tie, and blue trousers, stands in a modern office lobby. Behind him is a concrete wall with the BESALCO logo and name in large, metallic letters. The lobby features a reception desk on the left, two elevators in the center, and a large potted plant on the right. The floor is polished and reflects the lights.

**BESALCO**

## SEÑORES ACCIONISTAS,

Con mucho agrado presentamos la memoria y los estados financieros consolidados de Besalco S.A. correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017. El resultado del año está en línea con lo esperado por esta administración, sin perjuicio que consideramos que es un débil resultado atendido el patrimonio de la compañía. Los resultados tienen relación directa con el desempeño de la economía nacional y en particular con la baja inversión que registra el país, siendo las áreas con menor dinamismo aquellas donde la compañía presta sus servicios tales como minería y proyectos de inversión privados. También hay factores internos que inciden en la rentabilidad de la inversión, por lo que estamos permanentemente buscando alternativas para optimizar nuestros procesos de trabajo y rentabilizar sus operaciones.

Las utilidades atribuibles a los controladores alcanzaron por \$9.808.554.087, que corresponde a un 13,8% inferior al ejercicio 2016.

Durante el ejercicio 2017 trabajamos en el fortalecimiento financiero de la compañía, situación que es posible apreciarla en una combinación de factores como son la disminución del endeudamiento en un 12,8%; incremento en la razón de liquidez que va desde 1,27 a 1,35 veces; el aumento de la razón acida de 0,77 a 0,92 veces, por último, la razón de endeudamiento, que disminuye de 2,39 a 2,31 veces, lo que representa una baja del 3,3% en este índice. A lo anterior debe agregarse el alza registrada por el capital de trabajo, el cual alcanzó a M\$84.090.639 a diciembre de 2017, superior al registrado a diciembre de 2016 de M\$66.465.647.

El país ha experimentado cambios importantes, los cuales traerán mayor actividad y certeza a los agentes económicos, todo lo cual genera es un ambiente muy propicio para compañías como Besalco, que están enfocadas a la prestación de servicios. Este nuevo escenario ya comienza a reflejarse en aspectos tales como el incremento de nuestra carga de trabajo, la cual alcanzaba a US\$1.249 millones en obras por ejecutar al 31 de diciembre de 2017, superando al valor registrado a diciembre del año 2016 de US\$711 millones. En definitiva, este indicador presenta un incremento del 75,6%.

Las mejores expectativas de la economía nacional también se han visto reflejadas en el mayor interés que el mercado ha mostrado por nuestra compañía. Lo anterior es posible apreciarlo en el alza experimentada por el valor bursátil que alcanzó a 210,8% durante el año 2017 y en el incremento del volumen de transacciones, superando los \$145.000 millones, lo que permitió el retorno de las acciones de Besalco al IPSA.

Al cierre del ejercicio, la dotación de personal de la compañía alcanzaba 10.078 personas, cifra que comprende a todos aquellos trabajadores que se encuentran relacionados con la empresa tanto en forma directa como indirecta (subcontratistas). Desde nuestra perspectiva, el equipo humano y su seguridad resultan esenciales para alcanzar el éxito en cualquier emprendimiento y de ellos depende la permanencia de la empresa en el tiempo. Corresponde a la administración organizar a sus colaboradores, apoyarlos y lograr que todos se enfoquen a un mismo objetivo, el desarrollo de la empresa, lo que irá en beneficio de todos. Besalco se ha caracterizado por sus buenas relaciones laborales, lo cual es mérito de ambas partes, trabajadores y administración. Agradecemos la confianza de todos nuestros colaboradores y continuaremos con el compromiso de transitar por la misma senda, pues estamos convencido que el éxito de la empresa depende fundamentalmente de la alianza entre la empresa y sus trabajadores.

Miramos el futuro con optimismo porque el país presenta buenas expectativas y porque contamos con un excelente equipo humano y maquinaria de última generación.

Atentamente,



Víctor Bezanilla Saavedra  
PRESIDENTE

# IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

## IDENTIFICACIÓN BÁSICA, DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS Y DIRECCIONES

**Besalco S.A.** es una sociedad anónima abierta que figura inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el número 0497, de fecha 9 de enero de 1995, habiendo dado inicio a transacciones de sus acciones en la Bolsa de Comercio de Santiago durante ese mismo año.

Besalco S.A. nace de la transformación de la sociedad de responsabilidad limitada que giraba bajo la razón social de "Sanz, Bezanilla y Salinas Limitada", constituida en Santiago por escritura pública de fecha 27 de mayo de 1944 otorgada en la notaría de don Luis Azócar Álvarez.

### IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Casa Matriz	Ebro N° 2705 Las Condes. Código Postal N° 7550154. Casilla 14754, Correo 21, Santiago Chile.
Teléfonos	(56) 2 2338 0800 (56) 2 2338 0900 Gerencia General (56) 2 2338 0890 Contabilidad
Dirección web	<a href="http://www.besalco.cl">http://www.besalco.cl</a>
Correo Electrónico	<a href="mailto:besalco@besalco.cl">besalco@besalco.cl</a>
Rut	92.434.000-2
Nombre de Fantasía	Bezanilla Salinas Construcciones S.A.
Departamento de Acciones	Depósito Central de Valores S.A. Huérfanos N° 770, piso 22, Santiago Chile.
Teléfono	(56) 2 2393 9000
Auditores Externos	Deloitte Auditores y Consultores Ltda.



# “ EL EQUIPO HUMANO

resulta esencial para alcanzar el éxito en cualquier emprendimiento y de este depende la permanencia de la empresa en el tiempo.

 **BESALCO S.A.**



# CONSTRUYENDO HISTORIA

A LO LARGO DE SUS 7 DÉCADAS, LA COMPAÑÍA HA COLABORADO ESTRECHAMENTE CON EL DESARROLLO DEL PAÍS, ESTANDO PRESENTE EN TODA OBRA CHILENA DE IMPORTANCIA, COMO ES EL ENTRAMADO VIAL QUE RECORRE NUESTRO PAÍS DE NORTE A SUR, EL METRO DE SANTIAGO, HOSPITALES, PUERTOS, REPRESAS, GASODUCTOS Y EMBALSES DE IMPORTANCIA ESTRATÉGICA; JUNTO A GRANDES PROYECTOS DEL TERCER MILENIO, DONDE DESTACAN EL SISTEMA DE CÁRCELES CONCESIONADAS Y LA CONSTRUCCIÓN DE CENTRALES HIDROELÉCTRICAS DE PASADA CON LAS CUALES LA EMPRESA HA EMPEZADO A CONTRIBUIR CON NUEVA ENERGÍA PARA CHILE.



Besalco ha logrado conjugar debidamente trayectoria y experiencia, junto con flexibilidad y determinación para asumir los riesgos que exige el crecimiento; destacando, además, por la prudencia de sus políticas de inversión, que le han permitido enfrentar los diversos ciclos de la economía, manteniendo una sana posición financiera, gracias a lo cual ha contado con el apoyo del mercado para capitalizarse cuando ha decidido crecer e incursionar en nuevas áreas de negocios.

Besalco nació el 27 de mayo de 1944, desde entonces y por espacio de casi 2 décadas, la empresa abordó obras de vialidad urbana a lo largo del país, en los comienzos para la entonces Corporación de Mejoramiento Urbano (Cormu), principalmente urbanizaciones de diversa magnitud en Santiago, La Serena, Linares, Chillan, Concepción y Cañete.

Obras emblemáticas de esos años son la pavimentación del camino Santiago-San José de Maipo (1951-1955); la urbanización de Los Dominicos, en 1953; el ensanche de la avenida Gran Avenida (1958-1960); y la pavimentación del Parque O'Higgins en 1962.

Una de las últimas obras que la empresa realizara en esta primera etapa de su vida, fue el ensanche de Av. Tobalaba, siendo a su vez el estreno del uso de asfalto en Chile.

A principios de la década del 60 y de la mano de la experiencia alcanzada, la compañía empezó a incursionar en obras de vialidad de mayor envergadura, así como nuevas especialidades constructivas, generando un importante dinamismo que la llevó a ordenarse administrativamente como Sociedad Anónima.

Obras que destacan de esta fase, son tramos importantes de la carretera longitudinal Norte-Sur, el camino Puerto Natales-Punta Arenas, la gigantesca y exigente carretera Coya-Colón, así como la construcción del aeropuerto El Tepual de Puerto Montt y la ampliación del aeropuerto Presidente Ibáñez de Punta Arenas.



A partir de la década del 90 junto a la gran expansión económica que empieza a experimentar el país; Besalco inicia un sustancial crecimiento, tanto en el número de contratos como en la envergadura de los mismos, siendo el punto de partida de la compañía moderna y diversa que es hoy.

Besalco en el año 1995 se convierte en la primera constructora nacional que ingresa al mercado accionario, otorgando una importante transparencia en su administración; este hecho, unido a una gestión profesional y meticulosa, le asegura desde el primer día la confianza de los más importante grupos inversores, convirtiéndose de inmediato su acción en una de las 40 más transadas de la bolsa.

De cara al tercer milenio y conforme el crecimiento experimentado durante los últimos 15 años, la compañía decide en 2002 reorganizarse a partir de una matriz y 5 filiales, cada una con absoluta independencia operacional, con patrimonio y capital propio, permitiendo un mayor control y diversificación tanto por mercados, como en clientes y plazos de los contratos.

La creciente necesidad de energía demandada por Chile para alcanzar el desarrollo en las próximas décadas, se sumaron a las capacidades de la empresa para abordar proyectos de esta envergadura, decidiendo su incorporación activa en la construcción de proyectos energéticos propios, dando sus primeros pasos a partir del 2007 y que se materializa en el año 2012 en la formación de una nueva filial, Besalco Energía S.A. siendo su primer emprendimiento el Complejo Hidroeléctrico Melado, en la VII Región del Maule, y considera el desarrollo de 5 centrales hidroeléctricas ERNC.

En 2011 Kipreos Ingenieros se une al Grupo Besalco, iniciando la construcción de centrales eléctricas y líneas de transmisión propias, obras que por definición se emplazan en entornos de difícil acceso, materia en la que esta nueva filial cuenta con competencias y un reconocido prestigio.

Este año también se concreta la venta de las sociedades Concesionaria Melipilla S.A. y Sociedad Concesionaria Autopista Interportuaria S.A.

En el 2013 comienza la operación del Cementerio Santísima Trinidad; y a finales de este año un gran hito para la empresa la operación de la Central Hidroeléctrica Los Hierros aporta por primera vez energía para Chile.

Los últimos cinco años también ingresamos al área de la salud, construyendo hospitales públicos como el de Talca, Copiapó y Puerto Montt; y para el sector privado actualmente en construcción la Clínica Bupa.

A mediados del 2016 comienza la operación del estacionamiento subterráneo Plaza Sucre ubicado en Viña del Mar bajo la administración del área de Concesiones uniéndose al que ya operamos en el centro cívico de Las Condes.

La última década Besalco S.A. y sus Filiales han continuado en los negocios de construcción asociados a la energía, infraestructura, inmobiliaria, montajes, servicios de maquinaria, entre otros.

## PRESENTE Y FUTURO

Setenta y tres años después de su formación y convertido en un actor relevante del mercado nacional, el Grupo Besalco cuenta con la experiencia, el personal experto, los recursos financieros y las habilidades necesarias para enfrentar el futuro con tranquilidad y optimismo, manteniendo su posicionamiento como una de las más importantes empresas de ingeniería y construcción del país.





- 
- 14** Actividades Financieras
  - 18** Sector Industrial
  - 22** Clientes y Proveedores
  - 24** Propiedades e Instalaciones
  - 25** Factores de Riesgo
  - 30** Políticas de Inversión
  - 32** Políticas de Financiamiento

# ÁMBITO DE NEGOCIOS

# ACTIVIDADES FINANCIERAS

**\$419.080**  
**MILLONES**

INGRESOS POR  
VENTAS AÑO 2017

DURANTE EL AÑO 2017 BESALCO S.A. ALCANZÓ INGRESOS POR VENTAS DE \$419.080 MILLONES, LO QUE REPRESENTÓ UN AUMENTO DE UN 6,0% CON RESPECTO A LOS INGRESOS DEL AÑO 2016.



**Paulo Bezanilla Saavedra**  
GERENTE GENERAL

Lo anterior, se explica principalmente por una mayor actividad en el segmento de obras civiles en las filiales de Besalco Construcciones y Besalco Montajes.

El frágil contexto económico en Chile durante el año junto al desempeño bajo lo esperado en obras puntuales afectó los márgenes tanto en EBITDA como la ganancia para el controlador. Sin embargo, los resultados a nivel de las filiales fueron más bien mixtos. En efecto, las filiales de Besalco Maquinarias, Besalco Montajes y BESCO presentaron relevantes avances en los resultados de la última línea como consecuencia de una mayor actividad. Además, Besalco Inmobiliaria mostró adecuados niveles de utilidad, los que son inferiores al 2016 producto de la alta base comparativa. Por otra parte, Besalco Construcciones y Kipreos mostraron contracción en sus resultados producto del bajo desempeño en obras puntuales. Por último, Besalco Energía y Besalco Concesiones experimentaron resultados negativos como consecuencia de un menor resultado operacional.

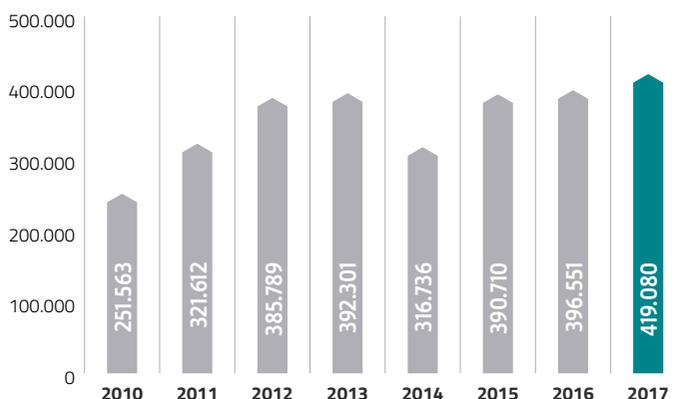
Las operaciones de la filial Besalco Maquinarias continúan enfocadas en el sector minero y forestal, además del transporte de áridos y hormigón premezclado.

A su vez, Besalco S.A. mantiene su participación internacional a través de diversos proyectos en Perú, donde se siguen desarrollando distintos proyectos inmobiliarios y comenzaron, durante el último trimestre del año, las obras civiles de la Villa Panamericana para los juegos Panamericanos de Lima 2019.

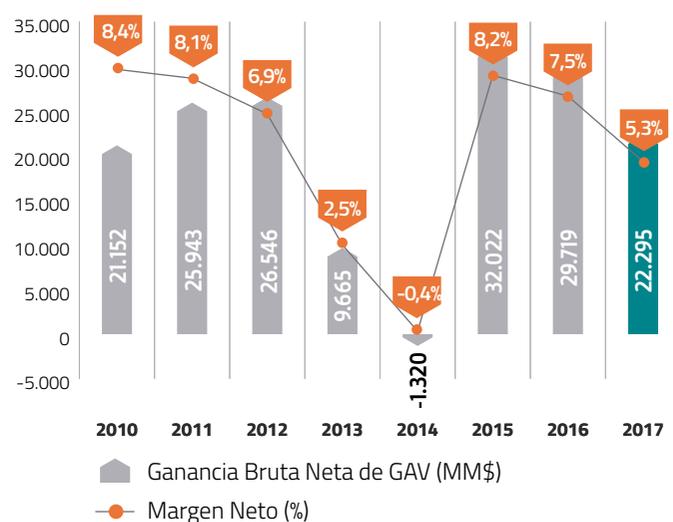
La ejecución de contratos de obras civiles por parte de Besalco Construcciones, Besalco MD Montajes y Kipreos se mantiene como el área de mayor actividad de Besalco, con un 57% del total de ingresos -un 13,6% superior al año 2016- seguido por el segmento inmobiliario, que comprende a las empresas Besalco Inmobiliaria y Besco, con un 21% de participación. El área de servicios de maquinarias comprende el 18% de los ingresos y los proyectos de inversión se mantienen con un 4% de participación.

La Ganancia Bruta del año 2017 alcanzó \$41.537 millones, anotando una disminución de un 9,4% respecto al ejercicio anterior. En tanto la Ganancia Bruta neta de gastos de administración y ventas anotó un valor de \$22.295 millones. Así, el margen bruto representa un 9,9% respecto del total de ingresos, mientras el margen bruto neto de gastos de administración y ventas alcanza un 5,3%.

### INGRESOS ORDINARIOS (MM\$)



### GANANCIA BRUTA NETA DE GAV (MM\$)



## ACTIVIDADES FINANCIERAS

Besalco conforma sociedades específicas para proyectos en los cuales, o bien requiere un know-how técnico o de mercado, como lo es en el caso de Perú, o bien, necesita disponer de mayor capacidad financiera, como es el caso de las concesiones. Es por esto que, en materia no operacional, las ganancias de empresas asociadas y negocios conjuntos, que se contabilizan utilizando el método de la participación, que en este periodo alcanzaron los \$3.355 millones. Estas ganancias son el producto de las asociaciones minoritarias en desarrollos inmobiliarios en Perú y Chile, negocios de concesión y algunos consorcios para obras civiles.

La ganancia de los tenedores de acciones durante el año 2017 (ex – utilidad neta en norma PCGA) alcanzó los \$9.809 millones, cifra inferior a la registrada durante el periodo anterior (\$11.376 millones).

El patrimonio presenta una rentabilidad (ROE) de un 5,3% Esta cifra se calcula promediando los patrimonios a diciembre de los años 2016 y 2017.

En el ejercicio del periodo 2017, el EBITDA, alcanzó un valor de \$53.019 millones. Este indicador incluye la participación en las ganancias

de las empresas asociadas y otras ganancias de la actividad no operacional, debido a que corresponden a consorcios relacionados al mismo tipo de operación de la compañía. La relación EBITDA sobre ingresos de la operación, en este periodo, fue de 12,7%

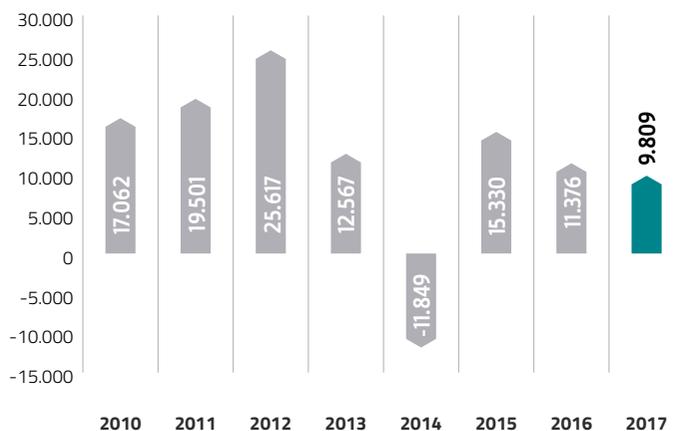
Por su parte, el patrimonio para el controlador a diciembre de 2017 fue \$187.213 millones, un 2,0% superior al año anterior.

El backlog de la empresa, que corresponde al saldo de obras contratadas por ejecutar (proporcional a la participación de las empresas Besalco, en el caso de los consorcios), alcanza, a diciembre de 2016, los US\$ 1.248 millones, logrando el máximo nivel para la compañía en toda su historia.

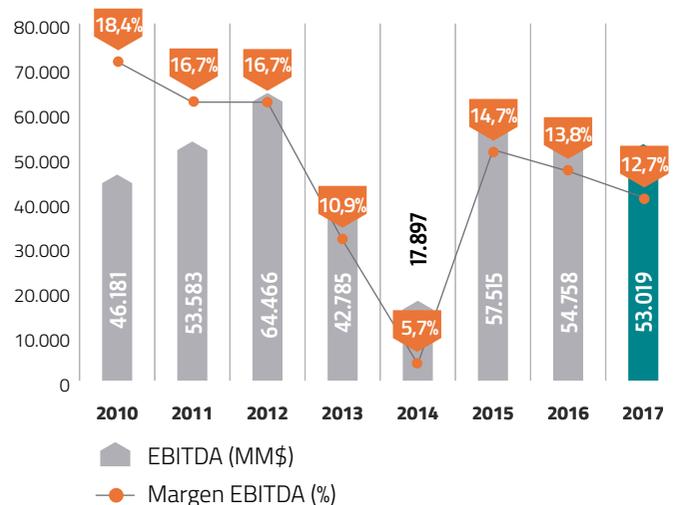
Al cierre del periodo 2017 existe un elevado monto de contratos vigentes desarrollándose en diversos sectores económicos. Destacan los contratos vigentes en el sector minería del cobre con un 45% del backlog total, seguido de contratos en el MOP en obras directas y a través de concesiones, que representan un 19% de participación y el sector habitacional y de obras civiles, con un 10% y 8% de participación, respectivamente.

### GANANCIA DE CONTROLADORES

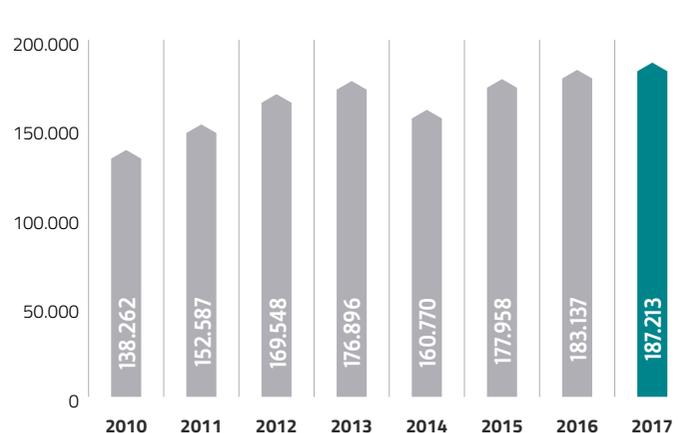
(MM\$)



### EBITDA (MM\$)

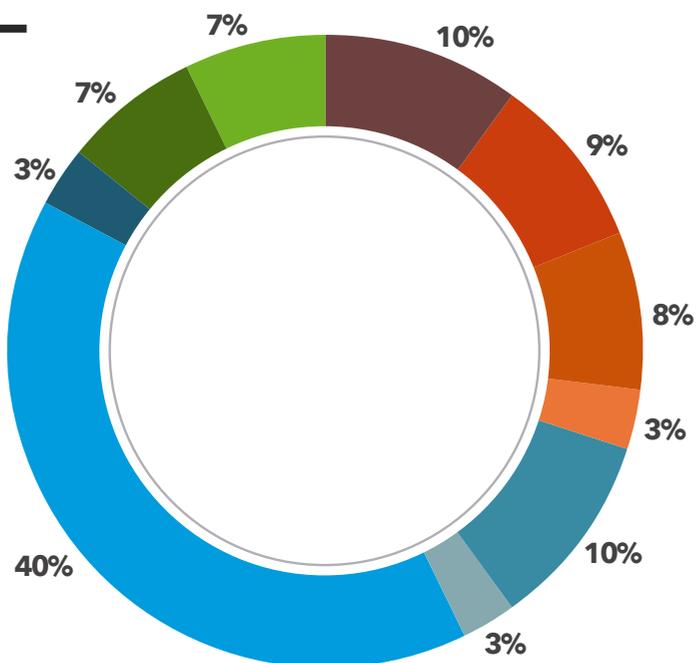


### GANANCIA TENEDORES DE ACCIONES (MM\$)



### DISTRIBUCIÓN DEL BACKLOG A DICIEMBRE 2017

- MOP Directo
- MOP Concesiones
- Obras Civiles
- Montaje
- Habitacional
- Transporte
- Minería Cobre
- Minería No Cobre
- Forestal
- Salud



# SECTOR INDUSTRIAL

**\$240.403**  
MILLONES  
INGRESOS POR  
OBRAS CIVILES AÑO 2017



## SEGMENTO DE OBRAS CIVILES

Los proyectos que se gestionan bajo este segmento corresponden a obras tanto para entidades públicas como privadas, tales como carreteras, puentes, viaductos, túneles, presas, obras sanitarias, obras ferroviarias, obras de generación y transmisión de energía eléctrica, y edificación de uso comercial, hospitalario y residencial. Está orientado a clientes públicos como privados, entre los que destacan, el Ministerio de Obras Públicas, Empresas de Ferrocarriles del Estado (EFE), Metro de Santiago, Dirección General de Aeronáutica Civil (DGAC), Servicios de Salud, Poder Judicial, CODELCO, TRANSELEC, entre otros. Esta área alcanzó ingresos durante el año 2017 por \$240.403 millones, un 13,6% sobre los ingresos registrados en el periodo anterior. En la actualidad, se encuentra ejecutando interesantes proyectos, entre los que destacan la construcción del embalse Chironta, la normalización de los hospitales de Ancud y Quellón, la construcción de obras civiles y estaciones para la línea 3 del Metro de Santiago, la construcción de la ruta Arica - Tambo Quemado, la construcción del By Pass Castro, montaje de obras de reposición planta de ácidos en Chuquicamata, la construcción de la villa olímpica para los juegos panamericanos de Lima 2019, la línea de transmisión en 500 kV Kimal – Los Changos y diferentes obras a lo largo del país.

El área de montaje industrial orienta sus actividades, principalmente al sector de minería, pero también ha incursionado en otros sectores, tales como papel y celulosa, tratamiento de aguas, energía, entre otras. Los contratos son a "la medida del cliente" tomando en cuenta sus requisitos y aportando con ingeniería propia para mejorar algunos aspectos durante la ejecución de las obras. Esta empresa tiene una vasta experiencia en el mercado y cuenta con personal altamente calificado. En este periodo, esta filial recuperó su nivel de ingresos y márgenes gracias a una mayor actividad del sector minero. Es así como la participación de esta filial en los ingresos totales representó un 9,3%, por sobre el 7,5% de participación en los ingresos totales del período anterior.



Dentro del área de obras civiles, se destaca la participación en los ingresos de la filial Kipreos Ingenieros. En el año 2017, los ingresos de esta filial alcanzaron una participación de un 5,8% sobre los ingresos consolidados. A fines de este periodo, Kipreos se mantiene muy activa en la ejecución y estudios de propuestas de instalación de líneas de transmisión eléctrica que abarcan los sectores de energía, minería y obras civiles, entre otras.

### **SEGMENTO DE SERVICIOS DE MAQUINARIA**

Las actividades desarrolladas por esta área de negocio comprenden la prestación de servicios con maquinaria especializada en el transporte y operaciones de los sectores minero, forestal y obras civiles, entre otros. Dentro de las actividades que se realizan están el transporte y chancado de minerales de cobre, sales minerales, transporte de áridos y hormigón premezclado, cosecha de bosques, servicio de transporte de ripios y operaciones a botaderos. Esta importante filial combina ingeniería de transporte, capital humano especializado e inversiones en maquinarias y equipos que se rentabilizan con contratos de largo plazo logrando eficiencia para los clientes.

Para el periodo 2017, este segmento alcanzó ingresos por \$75.050 millones, un 5,5% sobre los ingresos registrados en el periodo anterior, representando un 18,0% sobre el total de ingresos consolidados. Durante el transcurso del año esta filial experimentó una reactivación en su nivel de ventas debido a la mayor actividad en todos los segmentos en donde la compañía opera, principalmente en faenas asociadas a la minería del cobre. Además, la compañía se adjudicó dieciocho nuevos contratos y renovó tres 3 contratos vigentes.

### **SEGMENTO DE DESARROLLO INMOBILIARIO**

La principal actividad considerada bajo este segmento corresponde al desarrollo y ejecución de proyectos inmobiliarios propios y en consorcios con terceros. La estrategia de negocios contempla la totalidad del ciclo inmobiliario, que se inicia con la adquisición de los terrenos, pasando por el desarrollo de los proyectos, la obtención de los permisos, la construcción y la posterior venta y post-venta.

## SECTOR INDUSTRIAL

Besalco Inmobiliaria, empresa especialista en el diseño, construcción, y venta de casas y departamentos entre UF 1.600 y UF 24.000. Actualmente, esta filial cuenta con proyectos en el desarrollo urbano de la zona de Chamisero, comuna de Colina, proyecto Terralta Los Domínicos en la comuna de las Condes, dos proyectos habitacionales en San Bernardo, en donde uno de ellos está acogido al programa de integración social DS-19. Además, durante el año, la compañía adquirió cuatro terrenos para la ejecución inmediata en proyectos de departamentos en las comunas de Santiago, Ñuñoa y la Florida.

Durante el año 2017, los ingresos de esta filial alcanzaron los \$73.484 millones, lo que representa un adecuado nivel de escrituraciones tomando en consideración el término a la excepción del IVA a la vivienda.

### SEGMENTO DE PROYECTOS DE INVERSIÓN

En este segmento se agrupan las inversiones en concesiones de infraestructura y en energías renovables. La filial Besalco Concesiones gestiona contratos de concesión de obras públicas y privadas que incluyen el desarrollo de los proyectos de ingeniería, la gestión del financiamiento, la contratación de la construcción y la mantención y operación de obras. Actualmente cuenta con la concesión de un embalse de riego (Embalse Convento Viejo, VI Región), de tres recintos penitenciarios (Grupo 1 de Cárcel Concesionadas: Alto Hospicio, La Serena y Rancagua), un cementerio (Santísima Trinidad, Santiago), estacionamientos subterráneos (Centro Cívico, Las Condes, Santiago, y Plaza Sucre, Viña del Mar), bodegas y oficinas para arrendar en el aeropuerto Internacional Comodoro Arturo Merino Benítez (ABX) y la autopista Rutas de Nahuelbuta, con esta última en trámite de firma ante la contraloría general de la república del Decreto supremo de adjudicación.





En este segmento cabe destacar la adjudicación de la autopista Rutas de Nahuelbuta, que permite la conectividad directa entre las Comunas de Negrete, y Los Ángeles de la Región del Biobío, y las Comunas de Angol y Renaico de la Región de La Araucanía. El proyecto contempla la ampliación a doble calzada de la vía existente, en una longitud aproximada de 55 kilómetros, mejorando sustancialmente su estándar vial. El proyecto contempla, tanto un período de ingeniería y construcción hasta mediados del año 2023, como un período de operación y explotación hasta el año 2052.

La filial Besalco Energía Renovable tiene dos proyectos hidroeléctricos que actualmente están en explotación, Los Hierro I y Los Hierros II con una capacidad instalada de 30 MW. Además, esta filial tiene en estudio nueve centrales hidroeléctricas de pasada, proyectos que se encuentran en distintas etapas de avance, desde ingeniería básica hasta tramitación de permisos, de acuerdo a un cronograma preestablecido, que totalizan 154 MW de potencia instalada para suministro de energía eléctrica al Sistema Interconectado Central (SIC).

En este segmento cabe destacar el inicio de la construcción del proyecto eólico El Arbol, ubicado en la comuna de Lebu, región del Biobío. Este PMGD (Pequeño Medio de Generación Distribuido) tiene una capacidad instalada de 10,35 MW y una generación esperada de 37,9 [GWh/Año]. Las obras de construcción del proyecto, consideran las obras de montajes de tres aerogeneradores, las obras civiles de caminos y movimientos de tierra y la construcción una nueva línea transmisión de 6 km. y el reforzamiento de una línea existente de 3 km de propiedad de SAESA. Por último, el inicio de operación comercial esperado para el proyecto es a fines del año 2018.

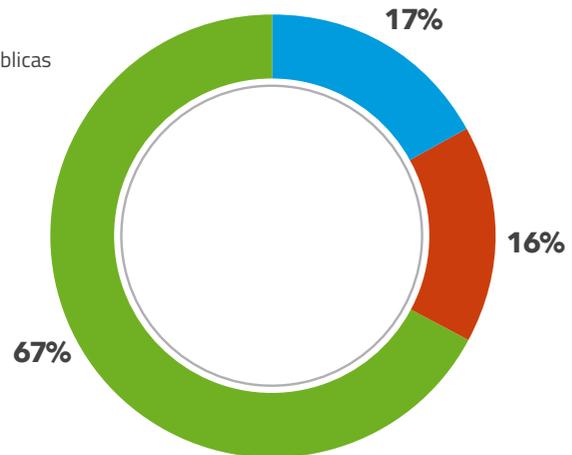
# CLIENTES Y PROVEEDORES

## CLIENTES

Principales clientes que representan individualmente más de un 10% de las ventas según segmento de negocio.

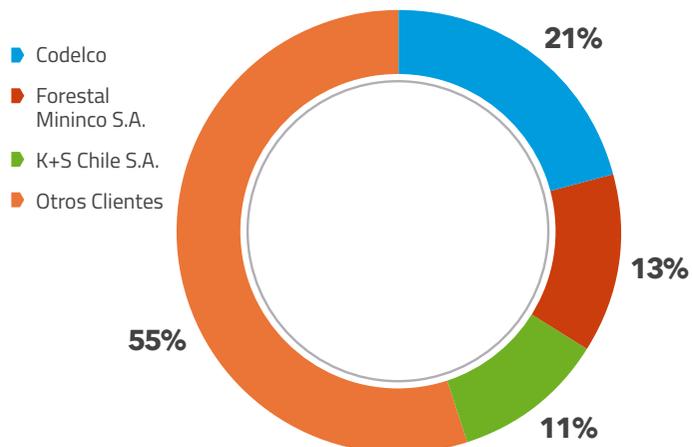
### OBRAS CIVILES

- Ministerio de Obras Públicas
- Metro S.A.
- Otros Clientes

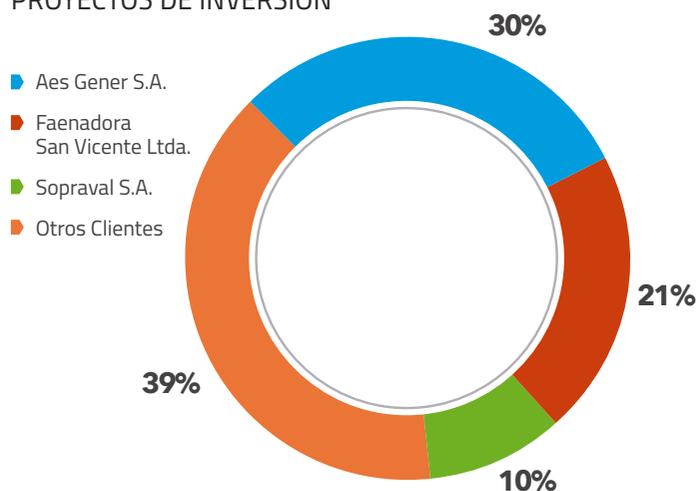




### SERVICIO DE MAQUINARIAS



### PROYECTOS DE INVERSIÓN



Cabe destacar que el segmento inmobiliario por estar dirigido a personas naturales no cuenta con clientes que de manera individual representen más de un 10% de las ventas del segmento.

### PROVEEDORES

En cuanto a las compras al cierre de 2017, no hay proveedores que de forma individual representen más del 10% del total de las compras en ninguno de nuestros segmentos de negocio.



# PROPIEDADES E INSTALACIONES

A continuación se presenta un cuadro con el detalle de las propiedades e instalaciones del Grupo Besalco.

PROPIETARIO	PROPIEDAD	UBICACIÓN
Besalco S.A.	Edificio y Terreno	Ebro N°2705, Las Condes, Santiago
Besalco S.A.	Oficinas 301, 302 Y 303	Avenida Nueva Tajamar N°183, Las Condes, Santiago
Besalco Construcciones S.A.	Oficinas 401 y 501	Avenida Nueva Tajamar N°183, Las Condes, Santiago
Besalco Maquinarias S.A.	Terreno	Lote C, Hijuela La Turbina, Negrete, Octava Región
Besalco Maquinarias S.A.	Instalaciones y Terreno	J.J. Prieto N°9660, El Bosque, Santiago
Besalco Maquinarias S.A.	Terreno	Lote N°32, Parcela 11, Piedra Colgada, Copiapó
Besalco MD Montajes S.A.	Oficinas 101 y 102	Avenida Nueva Tajamar N°183, Las Condes, Santiago

# FACTORES DE RIESGO

LA SOCIEDAD Y SUS FILIALES ESTÁN EXPUESTAS A DETERMINADOS RIESGOS QUE GESTIONAN MEDIANTE LA APLICACIÓN DE SISTEMAS DE IDENTIFICACIÓN, MEDICIÓN, LIMITACIÓN DE CONCENTRACIONES Y SUPERVISIÓN.



Dentro de los principios básicos definidos destacan los siguientes:

- Cumplir con las normas establecidas por la Administración y lineamientos del Directorio.
- Operar con operadores autorizados.
- Los negocios se establecen para cada mercado en el cual participan, su predisposición al riesgo es de forma coherente con la estrategia definida.
- Todas las operaciones de los negocios se efectúan dentro de los límites aprobados por la Administración y el Directorio.
- Los negocios, líneas de negocio y empresas establecen los controles de gestión de riesgos necesarios para asegurar que las transacciones en los mercados se realizan de acuerdo con las políticas, normas y procedimientos la Sociedad.

## RIESGOS FINANCIEROS:

### a) Tasa de interés

Como en todo proyecto de inversión, la variabilidad de las tasas de interés constituye un factor de riesgo en el área de la construcción, afectando además en forma directa las ventas inmobiliarias, el costo de financiamiento de la construcción, así como el costo de financiamiento de los equipos.

Para mitigar el riesgo anterior, la sociedad y sus filiales han buscado en los principales contratos de crédito y en las emisiones de bonos, privilegiar la tasa fija, o de lo contrario se han complementado los créditos con productos financieros que aseguren que la tasa a pagar tenga un tope superior.

## FACTORES DE RIESGO

A su vez los créditos son acordados en la misma moneda en que se originan los flujos.

Por consiguiente, utilizando estas políticas financieras de tasa de interés y moneda, se logra un calce de flujos en el largo plazo.

Adicionalmente, el riesgo de la eventual variación de las tasas de interés se mitiga a través de la definición de políticas de precios, traspaso de estas variaciones al mandante de acuerdo a los contratos establecidos y/o con la compensación de mayores producciones.

### b) Riesgo de crédito

Las inversiones de excedentes de caja se efectúan en entidades financieras nacionales de primera línea, con límites establecidos para cada entidad y con una clasificación de riesgo igual o superior a los límites preestablecidos para cada tipo de instrumento. Considerando estas calificaciones solicitadas en sus inversiones, la administración no espera que ninguna de sus contra partes deje de cumplir sus obligaciones.

El riesgo asociado a los clientes del grupo construcciones y maquinarias (Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar) está determinado por una cartera de clientes de grandes compañías del ámbito económico y de entidades públicas. En referencia a los ingresos obtenidos por las concesionarias, dichas transacciones son en gran cantidad, pero de bajo monto y cancelado en efectivo anulando cualquier tipo de riesgo crediticio.

Las cuentas por cobrar son generalmente a 30 días.

### c) Riesgo de liquidez

La Sociedad financia sus actividades e inversiones con los dividendos y distribuciones de utilidades de las empresas en las cuales participa y con los fondos obtenidos en la venta de activos y/o en la emisión de títulos de deuda y acciones. La Sociedad privilegia el financiamiento de largo plazo para mantener una estructura financiera que sea acorde con la liquidez de sus activos y cuyos perfiles de vencimiento son compatibles con la generación de flujo de caja.

Por otro lado, la Sociedad para sus proyectos, en las cuales invierte con otros consorcios, entrega garantías y préstamos a sus sociedades afiliadas o consorcios (en proporción a su participación), las garantías se encuentran para el respaldo de las obras que Besalco efectúan en distintos ámbitos.

La política del Directorio es mantener una base de capital sólida de manera de conservar la confianza de los inversionistas, acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio. El Directorio monitorea el retorno de capital, como también el porcentaje de dividendos pagados a los accionistas.

Para un mayor análisis de los vencimientos de las principales deudas con instituciones financieras de la Sociedad y sus filiales.

## RIESGOS DEL NEGOCIO:

### a) Riesgo de Abastecimiento de Insumos y Servicios.

La variación de los precios de los principales insumos es otro factor de riesgo de la Sociedad y sus filiales, para lo cual en la gran mayoría de los contratos se cuenta con índices de reajuste que buscan minimizar dicho riesgo. Si bien a mediano plazo este sistema minimiza los riesgos, mirado a corto plazo, un alza importante y sostenida de algún insumo puede generar un impacto negativo, de igual modo, cualquier baja importante en los insumos genera un impacto positivo por el mismo motivo anterior.

El riesgo de la eventual variación de los costos en materias primas también se mitiga a través de la definición de políticas de precios, traspaso de estas variaciones al mandante de acuerdo a los contratos establecidos y/o con la compensación de mayores producciones.

### b) Riesgo cambiario

En las operaciones dentro del país, el riesgo cambiario al que está expuesta la Sociedad es poco significativo, pues tanto los contratos, el financiamiento y los insumos están expresados casi en su totalidad en moneda nacional. En aquellos casos en que se ha previsto un riesgo cambiario significativo, se han tomado los seguros y coberturas respectivas para minimizar el eventual impacto.



En la operación de Besco S.A.C. (filial en Perú) y las filiales chilenas Empresa Eléctrica Aguas del Melado S.A. y Empresa Eléctrica Portezuelo SpA (cuya moneda funcional es el dólar), no existen riesgos cambiarios relevantes, toda vez que gran parte de los ingresos y financiamientos de los proyectos se encuentran en igual moneda. Sin embargo, se mantiene el riesgo cambiario de las inversiones realizadas en estas empresas. Los negocios de estas filiales dicen relación con inversiones inmobiliarias (Perú) y de generación de energía (Chile). Las políticas de mitigación de riesgos son las mismas que en su matriz Besalco S.A.

A continuación, se muestra la importancia relativa en los resultados operacionales que se generaron en moneda extranjera:

ESTADO DE RESULTADOS	MONEDA NACIONAL		MONEDA EXTRANJERA		TOTAL	
	M\$	%	M\$	%	M\$	%
Ingresos de Actividades Ordinarias	394.359.096	94,10	24.721.293	5,08	419.080.389	100,00
Costo de Ventas	(357.361.888)	94,66	(20.181.245)	5,35	(377.543.133)	100,00
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>36.997.208</b>	<b>89,07</b>	<b>4.540.048</b>	<b>10,93</b>	<b>41.537.256</b>	<b>100,00</b>

### c) Riesgo de Siniestros.

Este riesgo se controla mediante la contratación de pólizas de seguros responsabilidad civil, que cubre daños a terceros, daños a la propiedad de terceros, y seguros que cubren daños a activos y bienes de la sociedad producto de la ejecución de las obras y servicios con coberturas que abarcan todos los riesgos físico, perjuicios por paralización, responsabilidad civil, manipulación de carga y descarga, entre otros, minimizando los efectos potenciales adversos y/o cubriendo las eventuales pérdidas presentes o futuras que se ocasionen. También, la empresa mantiene cubiertos los riesgos externos y asociados al desarrollo de sus contratos con pólizas de todo riesgo construcción.

## FACTORES DE RIESGO

### d) Riesgo de Precio de principales Insumos

Las alzas en el costo los principales insumos utilizados para el giro del negocio de Besalco y sus filiales, pueden afectar los resultados de los proyectos y por ende de la Empresa. La estrategia para minimizar el impacto de dichas alzas está en fijar el precio de los principales insumos de cada oferta en el mismo instante en que se formaliza la oferta a nuestros clientes. Respecto de la mano de obra, el riesgo está relacionado con las variaciones de costo de esta. Los riesgos antes mencionados se mitigan básicamente estableciendo cláusulas de reajuste en los contratos con nuestros mandantes que representen nuestra estructura de costos y que por tanto protejan a nuestra Compañía de los impactos de las alzas antes mencionadas.

### e) Riesgo de Ciclo Económico.

Nuestra Compañía dadas las actividades que desarrolla se puede ver afectada a los ciclos económicos y variables económicas tales como, tasas de interés y condiciones de financiamiento, inflación, tasa de desempleo, niveles de inversión, precios de los commodities y expectativas económicas, los que impactan en los niveles actividad de la Compañía.

Besalco y sus distintas filiales soporta éste riesgo con la siguiente estrategia:

- La diversificación de sus líneas de negocio a través de sus distintas filiales.
- La operación en distintos mercados dentro y fuera de Chile.
- Mantener una estructura de costos flexibles que le permita adaptarse a las condiciones del mercado, potenciando los negocios que se vean menos afectados con los movimientos del ciclo económico.

### f) Riesgo de Competencia.

Existe un gran número de empresas locales y extranjeras que participan en las actividades que desarrolla Besalco y sus respectivas Filiales, generando una considerable y permanente competencia lo cual puede impactar nuestros costos y márgenes. Dicho riesgo se mitiga dado el importante volumen de negocios que maneja y al sólido backlog que posee, lo que nos permite tener ventajas competitivas y sinergias que nos generan economías de escala, lo que sumado a la diversión de nuestros distintos negocios, mercados, ubicación geográfica e internacionalización nos permiten mantener operaciones rentables en el tiempo.

### g) Riesgo Político, variables regulatorias y reglamentarias.

Las modificaciones en las condiciones políticas, regulatorias y reglamentarias pueden afectar los resultados de la Compañía, dado que se ven afectadas las decisiones de inversión y consumo de los distintos agentes por modificaciones de las variables tributarias, ambientales, legales, etc. La Compañía tiene definida como estrategia estudiar meticulosamente todas las iniciativas que puedan significar cambios en las principales variables y costos de nuestros negocios de manera de ir incorporando las nuevas realidades a nuestros estudios de propuestas de manera de protegernos de los efectos que dichos cambios tengan en nuestro negocio.





# POLÍTICAS DE INVERSIÓN

**US\$424  
MILLONES**

**EN INVERSIÓN DE  
ENERGÍA RENOVABLE  
NO CONVENCIONAL**



Las inversiones del grupo de empresas Besalco están destinadas a asegurar el crecimiento futuro de la compañía en los sectores de la economía en los que la empresa se desenvuelve.

Las adquisiciones se materializan de acuerdo a un plan anual de inversión conforme a las aprobaciones específicas que se analizan en los respectivos directorios de cada filial y coligada del grupo. La ejecución de las inversiones se proyecta en relación a la rentabilidad esperada de acuerdo al riesgo de cada negocio y al equilibrio que debe existir entre las filiales y coligadas para asegurar un crecimiento orgánico de las empresas del grupo Besalco.

Durante el 2017 se invirtió principalmente en la adquisición de terrenos para el desarrollo de proyectos inmobiliarios en Chile y Perú, junto a la ejecución de obras para casas y edificios, en las filiales de Besalco Inmobiliaria y BESCO.

En los proyectos de inversión, Besalco Concesiones continua la construcción de la Fase III del Embalse Convento Viejo y la central de generación a pie de presa, Central Convento Viejo la cual tiene una capacidad instalada de 16 MW. Además, Besalco Energía continúa la inversión en desarrollo de la cartera de proyectos y dio inicio la construcción del proyecto El Arrebol a fines de año.

Las inversiones en maquinarias fueron realizadas por la filial Besalco Maquinarias, con la compra de maquinarias de última generación para la ejecución de nuevos contratos y la reposición de máquinas antiguas.



### **POLÍTICAS DE INVERSIÓN DE BESALCO CONSTRUCCIONES S.A.**

Esta sociedad no requiere de inversión en maquinarias, toda vez que para la ejecución de sus contratos considera el arriendo de éstas en el mercado o bien a filial Besalco Maquinarias. Excepcionalmente, adquiere maquinaria específica para proyectos únicos y no repetibles.

### **POLÍTICAS DE INVERSIÓN DE BESALCO MAQUINARIAS S.A.**

Las inversiones de Besalco Maquinarias están orientadas a mantener un moderno parque de maquinaria de construcción de obras civiles, movimiento y carguío de diversos materiales y minerales. Presta servicios a clientes externos e internos, principalmente a Besalco Construcciones.

### **POLÍTICAS DE INVERSIÓN DE BESALCO INMOBILIARIA S.A.**

El área inmobiliaria de Besalco se centra en la construcción y venta de casas y departamentos en Santiago y Quinta región. Las inversiones están destinadas a la adquisición de terrenos y la ejecución de las obras de edificación de casas, edificios y strip center.

### **POLÍTICAS DE INVERSIÓN DE BESALCO CONCESIONES S.A.**

Las inversiones de esta compañía están destinadas a las concesiones de obras públicas impulsadas por el Ministerio de

Obras Públicas y las principales Municipalidades del país, para el caso de concesiones de estacionamientos subterráneos. Besalco Concesiones ha participado en la mayoría de los llamados a licitación de Concesiones, participando sólo o bien formando consorcios nacionales o internacionales de manera tal de aprovechar las sinergias entre empresas y limitar el riesgo financiero.

### **POLÍTICAS DE INVERSIÓN DE BESALCO MD MONTAJES S.A.**

La actividad de esta empresa no requiere inversión en maquinaria puesto que ejecuta sus obras con subcontratos de servicios o bien los equipos comprados se amortizan durante el período que dura la obra.

### **POLÍTICAS DE INVERSIÓN DE BESCO (PERÚ)**

La empresa maneja inversiones en negocios inmobiliarios los cuales se ejecutan con socios peruanos de reconocido prestigio, formando sociedades en conjunto.

### **POLÍTICAS DE INVERSIÓN DE BESALCO ENERGÍA RENOVABLE S.A.**

Esta compañía tiene como principal objetivo la inversión en proyectos de desarrollo hidroeléctricos con energía renovable no convencional. Hoy posee una cartera de inversión a futuro de más de US\$ 424 millones.

# POLÍTICAS DE FINANCIAMIENTO

**\$199.339**  
**MILLONES**  
**PATRIMONIO DE BESALCO**  
**A DICIEMBRE 2017**

Las políticas de financiamiento de la empresa son utilizadas para la obtención de recursos financieros o bien para renovaciones, tomando en cuenta la estructura de capital de la empresa, sus proyectos y retornos esperados y el costo financiero de la deuda. Estas políticas de financiamiento consideran tanto recursos propios como recursos financieros de las instituciones más prestigiadas del país.

Besalco y sus filiales consideran estrictas políticas de endeudamiento estructuradas sobre pilares básicos en cada caso particular. Estas políticas son: calce de plazo con la generación de flujos del proyecto, calce de moneda y minimización de garantías otorgadas (que deben ser específicas para cada contrato). De esta forma, cada empresa y proyecto debe velar porque el financiamiento solicitado para realizar un determinado contrato o proyecto vaya en equilibrio con estos tres fundamentos. También es relevante para la compañía la caja autogenerada por los negocios y que no es retirada mediante dividendos. Por último, en los negocios de obras civiles, es importante disponer de anticipos de clientes como medio de financiamiento de las obras en el corto plazo.

Los principales financiamientos obtenidos durante el año 2017 dicen relación con necesidades de capital de trabajo, desarrollo de proyectos inmobiliarios, desarrollo de proyectos de energía y adquisición de nuevas maquinarias y equipos para la filial Besalco Maquinarias.

A diciembre de 2017 el patrimonio de Besalco fue de \$199.339 millones y el Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora de \$187.213 millones, aumentando un 3,5% y 2,2% respectivamente en el año.



A diciembre de 2017, los pasivos corrientes totalizaron \$241.920 millones. Los principales componentes corresponden a Otros Pasivos Financieros Corrientes por \$94.381 millones, Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar que asciende a \$75.748 millones. Los pasivos financieros corresponden, principalmente, a necesidades de capital de trabajo de corto plazo, desarrollo de proyectos inmobiliarios y deudas por inversiones en maquinarias.

Los Pasivos no Corrientes ascienden a \$178.900 millones al cierre de 2017. Están compuestos principalmente por Otros Pasivos Financieros, que asciende a \$145.807 millones, que considera deudas consolidadas desde las filiales de Concesiones y Energía, Maquinarias, Inmobiliaria y Construcciones. La deuda de estas filiales se encuentra respaldada principalmente por el financiamiento de proyectos de inversión mediante créditos estructurados, compra de maquinarias mediante contratos de leasings y compra de terrenos mediante créditos de largo plazo.

El total de activos, al cierre del periodo 2017, alcanza el valor de \$620.159 millones, en niveles muy similares respecto al cierre del año anterior. Este monto se compone, en un 52,7% del total de activos corrientes, que alcanza el valor de \$326.755 millones, cuyo principal aporte son los Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar por \$161.496 millones e Inventarios por \$101.088 millones.

El total de activos no corrientes alcanza los \$293.404 millones. Esta cuenta está compuesta en un 48,6% por la partida Plantas y Equipos, que asciende a \$142.474 millones; en un 13,1% de la

cuenta Activos por impuestos diferidos, que alcanza los \$38.483 millones, un 10,4% por la cuenta Activos Intangibles distintos de la Plusvalía, con un total de \$30.587 millones - que corresponden básicamente a derechos de concesión y a la cuenta Propiedades - y en un 10,6% la cuenta de Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de Participación, que alcanza los \$31.112 millones y corresponde a la participación en coligadas dentro del giro del negocio.

La deuda financiera disminuyó un 12,8%, desde \$275.332 millones en diciembre de 2016 a \$240.190 millones al cierre de 2017. Esta baja en la deuda financiera se explica tanto por el menor nivel de inversiones en las filiales de inmobiliaria y maquinarias como por la venta de las acciones de la sociedad Transmisora del Melado SpA, en la filial de energía.

El financiamiento bancario está compuesto, principalmente, por deudas para proyectos inmobiliarios, para capital de trabajo y financiamientos de largo plazo para proyectos de energía y concesiones.





- 
- 36** Controlador de la Sociedad
  - 37** Accionistas Mayoritarios Distintos de los Controladores
  - 38** Distribución de la Propiedad

# OPORTUNIDAD

# CONTROLADOR DE LA SOCIEDAD

El controlador de la sociedad son las personas naturales indicadas a continuación, en atención a su grado de parentesco se presume un acuerdo de actuación conjunta según los términos descritos en la Ley 18.045. Las personas naturales mencionadas controlan directamente o bien a través de personas jurídicas el 59,23% de las acciones suscritas y pagadas de Besalco S.A. al 31 de diciembre del 2017.

CONTROLADOR	VÍCTOR BEZANILLA SAAVEDRA RUT 5.632.977-3 PARTICIPACIÓN	PAULO BEZANILLA SAAVEDRA RUT 7.060.451-5 PARTICIPACIÓN	RODRIGO BEZANILLA SAAVEDRA RUT 6.348.909-3 PARTICIPACIÓN	ADRIANA BEZANILLA SAAVEDRA RUT 7.060.458-2 PARTICIPACIÓN	ISABEL BEZANILLA SAAVEDRA RUT 5.716.215-5 PARTICIPACIÓN	RAÚL BEZANILLA SAAVEDRA RUT 6.972.176-1 PARTICIPACIÓN	MARÍA ELENA BEZANILLA SAAVEDRA RUT 5.716.140-K PARTICIPACIÓN	FRANCISCO BEZANILLA SAAVEDRA RUT 7.012.003-8 PARTICIPACIÓN	TOTALES
Inversión Directa	0,08357%	0,04420%	0,00014%	0,02005%	0,00703%	0,00774%	0,00000%	0,00000%	0,16272%
Inversiones Don Víctor S.A.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%
Inversiones Don Víctor I S.A.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	3,76428%	0,00000%	3,76428%
Inversiones Don Víctor II S.A.	3,76428%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	3,76428%
Inversiones Don Víctor III S.A.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	3,76428%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	3,76428%
Inversiones Don Víctor IV S.A.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	3,76428%	3,76428%
Inversiones Don Víctor V S.A.	0,00000%	0,00000%	3,76428%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	3,76428%
Inversiones Don Víctor VI S.A.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	3,76428%	0,00000%	0,00000%	3,76428%
Inversiones Don Víctor VII S.A.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	3,76428%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	3,76428%
Inversiones Don Víctor VIII S.A.	0,00000%	3,76428%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	3,76428%
Tora Construcciones S.A.	8,91859%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	8,91859%
Inversiones O'Brien Ltda.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%
Inversiones O'Brien I S.A.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,82824%	0,00000%	0,82824%
Inversiones O'Brien II S.A.	0,82824%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,82824%
Inversiones O'Brien III S.A.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,82824%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,82824%
Inversiones O'Brien IV S.A.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,82824%	0,82824%
Inversiones O'Brien V S.A.	0,00000%	0,00000%	0,82824%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,82824%
Inversiones O'Brien VI S.A.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,82824%	0,00000%	0,00000%	0,82824%
Inversiones O'Brien VII S.A.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,82824%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,82824%
Inversiones O'Brien VIII S.A.	0,00000%	0,82824%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,82824%
Inversiones San Raúl Ltda.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	2,44525%	0,00000%	0,00000%	2,44525%
Inversiones San Rodrigo Ltda.	0,00000%	0,00000%	2,25248%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	2,25248%
Inversiones San José Ltda.	0,00000%	2,47150%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	2,47150%
Inversiones Santa María Ltda.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	2,18216%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	2,18216%
Inversiones El Notro Ltda.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	2,03257%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	2,03257%
Inversiones Vera Cruz Ltda.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	1,81492%	0,00000%	1,81492%
Inversiones San Francisco S.A.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,10999%	0,10999%
Comercial Viluco S.A.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,02410%	0,02410%
R. Lira y Cía. Ltda.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,01036%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,01036%
Otros	0,05398%	0,00000%	0,00000%	0,00008%	0,00211%	0,01140%	0,00000%	0,00000%	0,06755%
<b>TOTALES</b>	<b>13,64865%</b>	<b>7,10821%</b>	<b>6,84514%</b>	<b>6,80516%</b>	<b>6,63422%</b>	<b>7,05691%</b>	<b>6,40744%</b>	<b>4,72661%</b>	<b>59,23235%</b>

# ACCIONISTAS MAYORITARIOS DISTINTOS DE LOS CONTROLADORES

No existen personas naturales o jurídicas distintas de los controladores, que por sí sola o con otras con que tenga acuerdo de actuación conjunta, puedan designar, a lo menos, un miembro de la administración de la sociedad, o posea un 10% o más del capital o del capital con derecho a voto si se tratare de una sociedad por acciones.

ACCIONISTAS MAYORITARIOS DISTINTOS DE LOS CONTROLADORES		BANCO DE CHILE	BTG PACTUAL CHILE	BANCO BICE	COMPASS GROUP CHILE	BANCO SANTANDER CHILE	TOTALES
		PARTICIPACIÓN					
Chile Fondo de Inversión Small Cap	96.767.630-6	5,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	5,01%
Banchile Adm. General de Fondos S.A.	96.767.630-6	1,77%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,77%
Banco de Chile por Cuenta de Terceros No Residentes	97.004.000-5	1,53%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,53%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	96.571.220-8	0,89%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,89%
Btg Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	84.177.300-4	0,00%	3,64%	0,00%	0,00%	0,00%	3,64%
Btg Pactual Small Cap Chile Fondo de Inversión	96.966.250-7	0,00%	2,71%	0,00%	0,00%	0,00%	2,71%
Siglo XXI Fondo de Inversión	96.514.410-2	0,00%	0,00%	5,41%	0,00%	0,00%	5,41%
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	79.532.990-0	0,00%	0,00%	0,40%	0,00%	0,00%	0,40%
Fondo Mutuo Bice Acciones Chile Mid Cap	76.616.584-2	0,00%	0,00%	0,24%	0,00%	0,00%	0,24%
Fondo Mutuo Bice Acciones Chile Activo	76.616.569-9	0,00%	0,00%	0,05%	0,00%	0,00%	0,05%
Fondo Mutuo Bice Acciones Chile	96.514.410-2	0,00%	0,00%	0,05%	0,00%	0,00%	0,05%
Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	96.804.330-7	0,00%	0,00%	0,00%	6,09%	0,00%	6,09%
Fondo Mutuo Compass Acciones Chilenas	96.804.330-7	0,00%	0,00%	0,00%	0,03%	0,00%	0,03%
Fondo de Inversión Santander Small Cap	96.667.040-1	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,57%	2,57%
Santander Corredores de Bolsa Ltda.	96.683.200-2	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,85%	0,85%
Fondo Mutuo Santander Acciones Chilenas	96.667.040-1	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,23%	0,23%
Fondo Mutuo Santander Acciones Selectas	96.667.040-1	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,12%	0,12%
Banco Santander por Cuenta de Inv. Extranjeros	97.036.000-K	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,05%	0,05%
Fondo Mutuo Santander C	96.667.040-1	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,04%	0,04%
Fondo Mutuo Santander A	96.667.040-1	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,04%	0,04%
Fondo Mutuo Santander Acciones Mid Cap Chile	96.667.040-1	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,03%	0,03%
Fondo Mutuo Santander Acciones Retail y Consumo	96.667.040-1	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,03%	0,03%
Fondo Mutuo Santander B	96.667.040-1	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%	0,02%
Fondo Mutuo Santander D	96.667.040-1	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%
Fondo Mutuo Santander Pb Agresivo	96.667.040-1	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%
Fondo Mutuo Santander Select Equilibrio	96.667.040-1	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%
Fondo Mutuo Santander Moderado	96.667.040-1	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Fondo Mutuo Santander Select Dinámico	96.667.040-1	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>TOTALES</b>		<b>9,20%</b>	<b>6,35%</b>	<b>6,14%</b>	<b>6,12%</b>	<b>4,00%</b>	<b>31,81%</b>

# DISTRIBUCIÓN DE LA PROPIEDAD

Al 31 de diciembre de 2017, el patrimonio de la sociedad asciende a M\$ 199.339.002, dividido en 576.172.664 acciones suscritas y pagadas, distribuidas entre los siguientes accionistas:

12 MAYORES ACCIONISTAS	ACCIONES	PARTICIPACIÓN
Tora Construcciones S.A.	51.386.498	8,92%
Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	35.083.881	6,09%
Siglo XXI Fondo de Inversión	31.181.271	5,41%
Chile Fondo de Inversión Small Cap	28.886.079	5,01%
Inversiones Don Víctor I S.A.	21.688.758	3,76%
Inversiones Don Víctor II S.A.	21.688.758	3,76%
Inversiones Don Víctor III S.A.	21.688.758	3,76%
Inversiones Don Víctor IV S.A.	21.688.758	3,76%
Inversiones Don Víctor V S.A.	21.688.758	3,76%
Inversiones Don Víctor VI S.A.	21.688.758	3,76%
Inversiones Don Víctor VII S.A.	21.688.758	3,76%
Inversiones Don Víctor VIII S.A.	21.688.758	3,76%
Otros 262	256.124.871	44,45%
<b>TOTALES</b>	<b>576.172.664</b>	<b>100,00%</b>

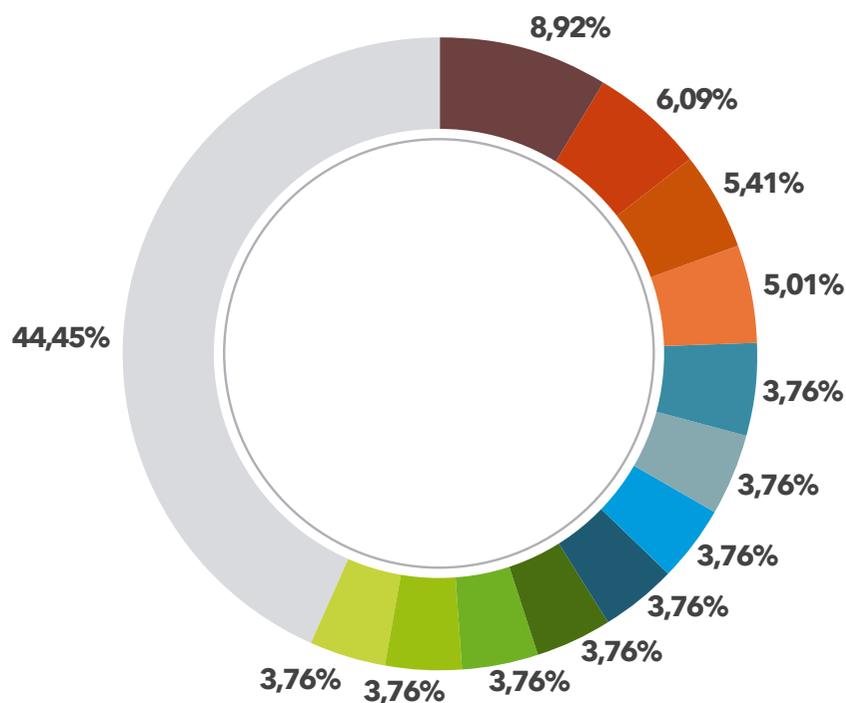
*Cantidad de accionistas* 274  
*Cantidad de acciones* 576.172.664





### 12 MAYORES ACCIONISTAS

- Tora Construcciones S.A.
- Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión
- Siglo XXI Fondo de Inversión
- Chile Fondo de Inversión Small Cap
- Inversiones Don Victor I S.A.
- Inversiones Don Victor II S.A.
- Inversiones Don Victor III S.A.
- Inversiones Don Victor IV S.A.
- Inversiones Don Victor V S.A.
- Inversiones Don Victor VI S.A.
- Inversiones Don Victor VII S.A.
- Inversiones Don Victor VIII S.A.
- Otros 262







- 
- 42** Composición Accionaria
  - 42** Política de Dividendos
  - 43** Estadísticas de Acciones
  - 46** Transacción de Acciones

# 03 TÍTULOS ACCIONARIOS

# COMPOSICIÓN ACCIONARIA

SERIE	ÚNICA
Nº de acciones suscritas	576.172.664
Nº de acciones pagadas	576.172.664
Nº de acciones con derecho a voto	576.172.664

El grupo controlador de la compañía está formado por la familia Bezanilla, con una participación al 31 de diciembre del 2017 de un 58,749%. Su participación al 31 de diciembre del 2016 era de un 59,024%.

# POLÍTICA DE DIVIDENDOS

La junta de accionistas por la unanimidad de los asistentes, acordó como política de dividendos para el ejercicio 2017 distribuir como mínimo obligatorio una suma que al menos represente un 30% de la utilidad líquida de dicho ejercicio.

## REPARTO DE DIVIDENDOS ÚLTIMOS TRES EJERCICIOS

FECHA	\$ POR ACCIÓN MONEDA DE CADA FECHA	IMPUTADO A EJERCICIO	CANTIDAD DE ACCIONES
30-ago-15	3	2015	576.172.664
12-nov-15	3	2015	576.172.664
28-abr-16	4	2016	576.172.664
04-ago-16	2	2016	576.172.664
10-nov-16	2	2016	576.172.664
13-abr-17	4	2017	576.172.664
10-ago-17	2	2017	576.172.664
09-nov-17	2	2017	576.172.664

# ESTADÍSTICA DE ACCIONES

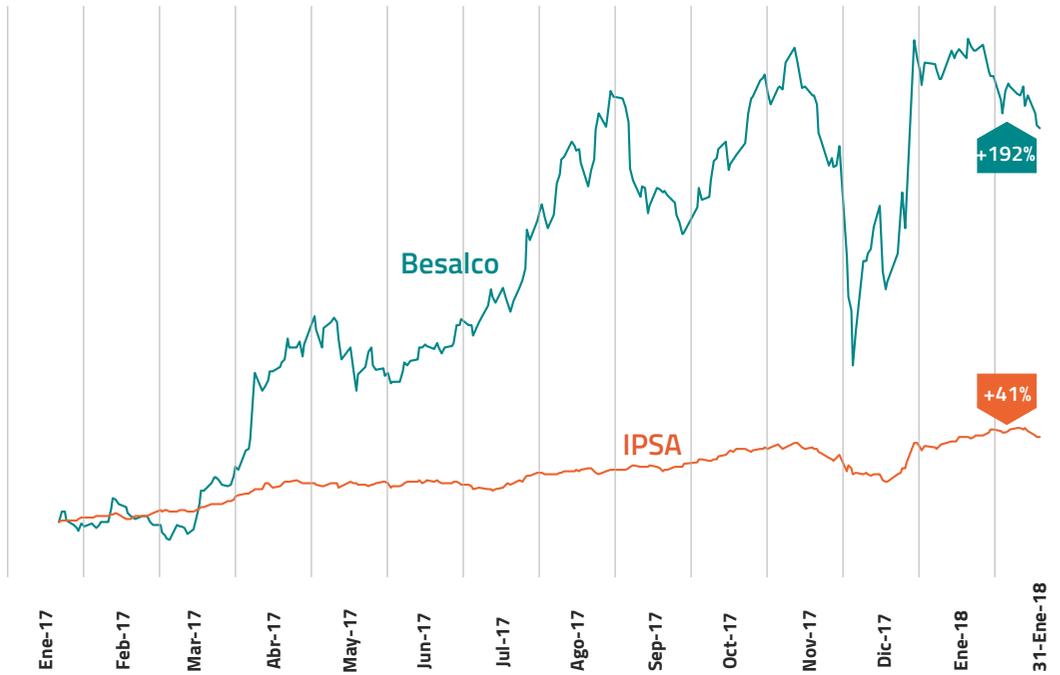
AÑO	TRIMESTRE	NÚMERO DE ACCIONES TRANSADAS	MONTO TOTAL TRANSADO (\$)	PRECIO PROMEDIO (\$)
2015	1	19.059.824	6.432.500.002	337,49
	2	11.395.548	4.620.552.848	405,47
	3	9.377.053	2.386.366.218	254,49
	4	15.817.995	3.735.103.159	236,13
2016	1	8.638.225	1.939.530.781	224,53
	2	16.842.299	3.967.673.402	235,58
	3	58.247.690	16.103.350.525	276,46
	4	30.737.839	8.219.045.346	267,39
2017	1	74.019.637	20.429.642.942	276,00
	2	44.443.302	19.425.154.472	437,08
	3	69.176.083	41.093.209.909	594,04
	4	99.245.336	64.187.168.925	646,75

## MONTOS MENSUALES EFECTIVAMENTE TRANSADOS

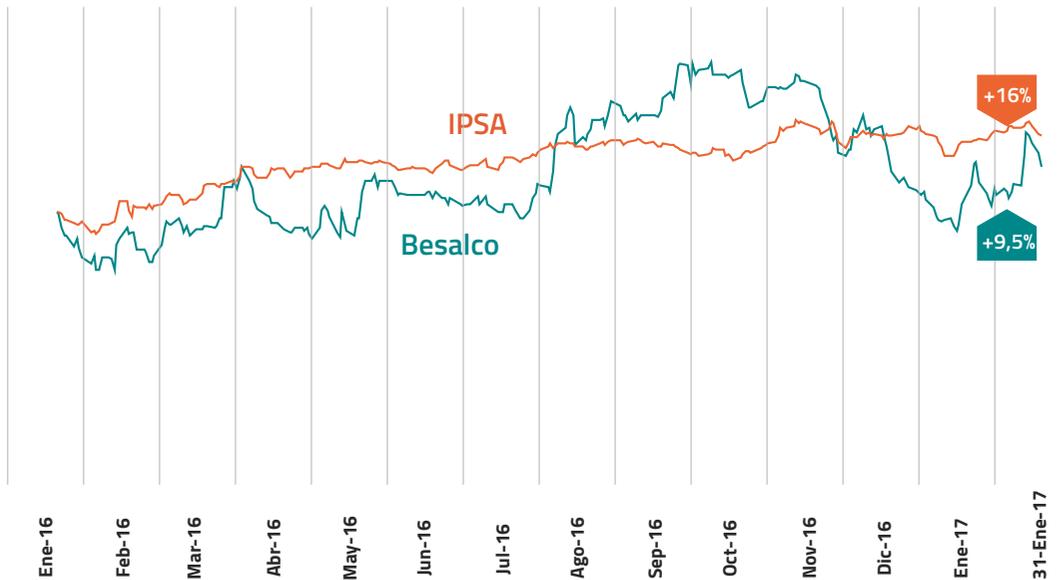
FECHA	CIERRE MES	MÍNIMO	MÁXIMO	MONTO TRANSADO MES (MILLONES DE \$)	PROMEDIO DIARIO TRANSADO
ene-17	255	236	272	1.322	66,1
feb-17	250	226	253	2.514	132,3
mar-17	410	265	410	16.431	714,4
abr-17	423	415	469	11.586	609,8
may-17	436	388	436	3.546	161,2
jun-17	484	430	499	4.294	214,7
jul-17	660	474	660	15.624	558,0
ago-17	582	582	715	17.335	787,9
sept-17	652	560	652	8.134	428,1
oct-17	745	628	761	14.637	731,9
nov-17	543	416	720	29.019	1.381,8
dic-17	728	499	770	20.531	1.080,6

## ESTADÍSTICA TRIMESTRAL

PRECIO DE LA ACCIÓN / VALOR IPSA 2017



PRECIO DE LA ACCIÓN / VALOR IPSA 2016





# TRANSACCIÓN DE ACCIONES

PRINCIPALES ÍNDICES BURSÁTILES	2017	2016
Valor Mínimo	\$ 226 / acción	\$ 205 / acción
Valor Máximo	\$ 770 / acción	\$ 306 / acción
Valor al 31 de diciembre	\$ 728 / acción	\$237 / acción
Clasificación de solvencia Feller-Rate	BBB+	BBB+
Clasificación de solvencia Fitch Ratings	BBB	BBB
Mayor Transacción Diaria	\$ 8.901 millones	\$ 3.148 millones
Promedio Transacciones <sup>(1)</sup>	\$ 574 millones	\$122 millones
Rentabilidad Anual	195,70%	1,70%
Precio / Utilidad <sup>(3)</sup>	38,10	12,00
Utilidad / Precio <sup>(3)</sup>	0,03	0,08
Bolsa / Libro <sup>(3)</sup>	2,11	0,71
Nº de Acciones en Circulación	576.172.664	576.172.664
Nº de Acciones Emitidas	580.000.000	580.000.000
Capitalización Bursátil <sup>(3)</sup>	\$ 419.166 millones	\$ 136.438 millones
Presencia Anual Ajustada <sup>(2)</sup>	98,9%	68,9%
Rotación (unidades transadas / nº de acciones)	48,8%	19,7%

(1) Promedio de los días que efectivamente se efectuaron transacciones.

(2) Porcentaje de días en el año con transacciones superiores a 80 unidades de fomento.

(3) Al 31 de diciembre de cada año.



## TRANSACCIONES DE ACCIONES 2017

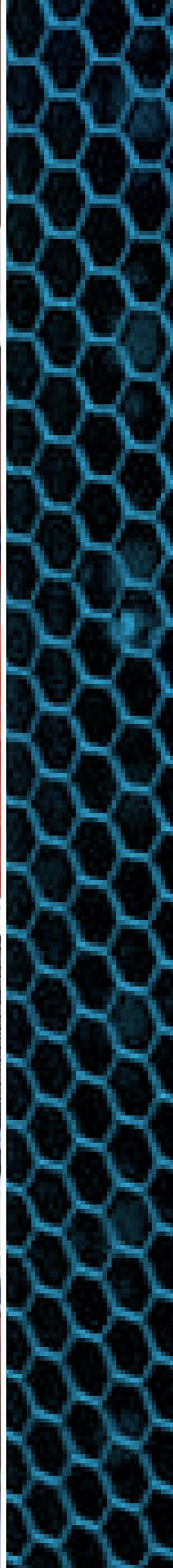
Por el ejercicio comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2017

NOMBRE	RELACIÓN	ACCIONES COMP.	VALOR TRANSACCIÓN	MONTO TOTAL	ACCIONES VENDIDAS	VALOR TRANSACCIÓN	MONTO TOTAL
Inversiones San Raúl Ltda.	Accionista Mayoritario				60.000	717,00	42.840.822
Inversiones San Raúl Ltda.	Accionista Mayoritario				60.000	717,02	43.021.449
Inversiones San Raúl Ltda.	Accionista Mayoritario				90.000	707,26	63.653.721
Inversiones San Raúl Ltda.	Accionista Mayoritario				80.000	715,11	57.208.829
Inversiones San Raúl Ltda.	Accionista Mayoritario				40.000	725,72	29.028.948
Inversiones San Raúl Ltda.	Accionista Mayoritario				40.000	735,60	29.301.449
Inversiones San Rodrigo Ltda.	Accionista Mayoritario				135.260	710,00	95.463.193
Inversiones San Rodrigo Ltda.	Accionista Mayoritario				124.138	655,72	80.915.519
Inversiones San Rodrigo Ltda.	Accionista Mayoritario				103.959	659,80	68.184.968
Inversiones San Rodrigo Ltda.	Accionista Mayoritario				51.284	646,12	32.938.742
Inversiones San Rodrigo Ltda.	Accionista Mayoritario				156.632	649,39	101.110.064
Inversiones San Rodrigo Ltda.	Accionista Mayoritario				63.987	643,98	40.961.403
Inversiones San Rodrigo Ltda.	Accionista Mayoritario				85.048	637,44	53.891.147
Inversiones San Rodrigo Ltda.	Accionista Mayoritario				90.000	625,00	55.915.312
Inversiones San Rodrigo Ltda.	Accionista Mayoritario				10.000	625,00	6.212.812
Inversiones San Rodrigo Ltda.	Accionista Mayoritario				100.000	626,44	62.271.465
Inversiones San Rodrigo Ltda.	Accionista Mayoritario				4.500	690,00	3.081.200
Inversiones San Rodrigo Ltda.	Accionista Mayoritario				4.117	707,50	2.888.978
Inversiones San Rodrigo Ltda.	Accionista Mayoritario				106.335	718,79	76.205.535
Inversiones San Rodrigo Ltda.	Accionista Mayoritario				160.000	709,32	113.154.961
Jose Ignacio Bezanilla Zañartu	Accionista Mayoritario				55.975	582,50	32.585.500
Jose Ignacio Bezanilla Zañartu	Accionista Mayoritario				44.025	580,07	25.535.487

## TRANSACCIONES DE ACCIONES 2016

Por el ejercicio comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2016

NOMBRE	RELACIÓN	ACCIONES COMP.	VALOR TRANSACCIÓN	MONTO TOTAL	ACCIONES VENDIDAS	VALOR TRANSACCIÓN	MONTO TOTAL
Inversiones San Raúl Ltda.	Accionista Mayoritario				41.322	240,00	9.917.280
Inversiones San Raúl Ltda.	Accionista Mayoritario				15.712	240,00	3.770.880
Inversiones San Raúl Ltda.	Accionista Mayoritario				19.000	240,00	4.560.000
Inversiones San Raúl Ltda.	Accionista Mayoritario				10.348	240,00	2.483.520
Inversiones San Raúl Ltda.	Accionista Mayoritario				24.330	240,00	5.839.200
Inversiones San Raúl Ltda.	Accionista Mayoritario				40.000	241,11	9.644.400
Inversiones San Raúl Ltda.	Accionista Mayoritario				4.915	249,00	1.223.835
Inversiones San Raúl Ltda.	Accionista Mayoritario				100.000	244,00	24.400.000
Inversiones San Raúl Ltda.	Accionista Mayoritario				1.140.000	250,16	285.182.400
Inversiones San Raúl Ltda.	Accionista Mayoritario				2.000.000	270,00	540.000.000
Inversiones San Raúl Ltda.	Accionista Mayoritario				1.500.000	284,42	426.630.000

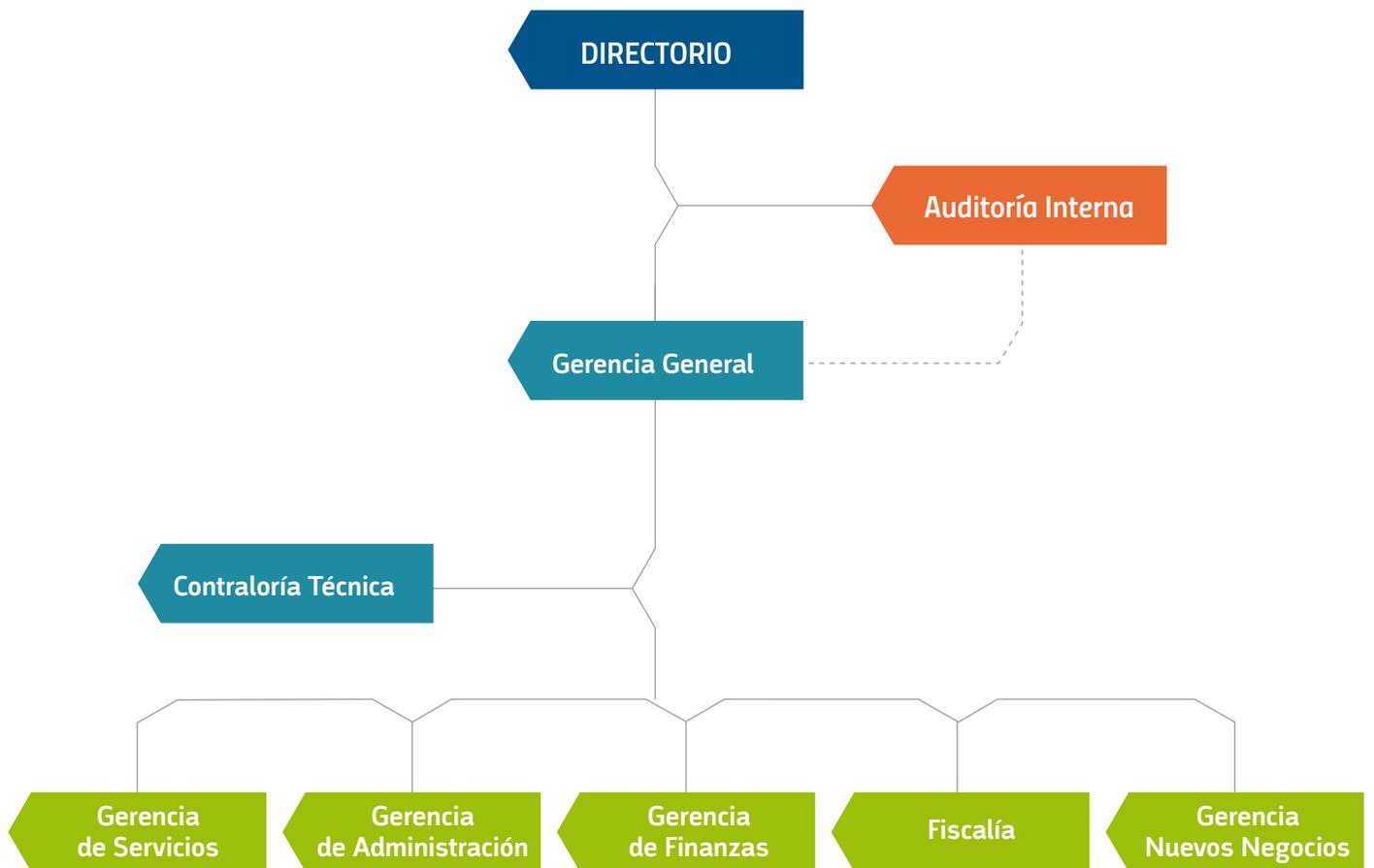




- 
- 50** Organigrama Administración de Besalco S.A.
  - 51** Descripción de la Organización
  - 52** Directores, Administradores y Ejecutivos
  - 53** Remuneraciones
  - 56** Dotación de Personal
  - 57** Remuneraciones de Gerentes y Principales Ejecutivos

# ADMINISTRACIÓN

# ORGANIGRAMA ADMINISTRACIÓN DE BESALCO S.A.





## DESCRIPCIÓN DE LA ORGANIZACIÓN

La empresa es administrada por un directorio compuesto de siete miembros elegidos por la Junta Ordinaria de Accionistas realizada el 04 de abril de 2017 durando estos tres años en sus funciones, pudiendo ser reelectos indefinidamente.

El directorio designa al Gerente General, quien tiene todas las facultades y obligaciones propias de un factor de comercio y aquellas otras que contempla la ley y que le confiera expresamente el directorio.

La organización de Besalco S.A. como matriz está dirigida principalmente al mercado de construcción de obras civiles, montaje industrial y edificaciones; también participa en el desarrollo inmobiliario en Chile y en el extranjero (Perú y Colombia), en el área de servicios tales como concesiones, explotación minera, explotación forestal, etc. y en el rubro de infraestructura, inmobiliario, viviendas, obras sanitarias, aguas subterráneas, montajes, túneles, cárceles, establecimientos médicos, metro, etc., las que ejecuta directamente o a través de las empresas filiales y coligadas, tanto en el mercado nacional como en el internacional.

# DIRECTORES, ADMINISTRADORES Y EJECUTIVOS

## BESALCO S.A.

DIRECTORIO	RUN		FECHA		N° DE ACCIONES	% PARTICIPACIÓN	
			NOMBRA-MIENTO	CESACÓN			
Presidente	Víctor Bezanilla Saavedra	Constructor Civil	5.632.977-3	04-04-17	-	481.479	0,00084 (*)
Director	Florencio Correa Bezanilla	Ingeniero Civil	5.197.731-9	04-04-17	-	-	0,00000
Director	Cristián Eyzaguirre Johnston	Ingeniero Comercial	4.773.765-6	28-04-15	17-02-17	-	0,00000
Director	John Graell Moore	Ingeniero Civil	6.153.784-8	04-04-17	-	-	0,00000
Director	Mario Valcarce Durán	Ingeniero Comercial	5.850.972-8	28-04-15	01-03-17	-	0,00000
Director	Víctor Renner Berry	Ingeniero Civil	5.110.301-7	04-04-17	-	-	0,00000
Director	Juan Benabarre Benaiges	Ingeniero Civil	5.899.848-6	04-04-17	-	-	0,00000
Director	Andrés Serra Cambiaso	Ingeniero Civil	7.636.219-K	04-04-17	-	-	0,00000
Director	Rodrigo Vergara Montes	Ingeniero Comercial	7.980.977-2	04-04-17	-	-	0,00000

EJECUTIVOS Y ADMINISTRACIÓN BESALCO S.A.			RUN	FECHA CARGO	N° DE ACCIONES	% PARTICIPACIÓN
Gerente General	Paulo Bezanilla Saavedra	Ingeniero Civil	7.060.451-5	21-11-01	254.655	0,00044 (*)
Contralor Técnico	Miguel Capó Valdés	Ingeniero Civil	6.371.853-K	21-11-01	-	0,00000
Gerente de Administración	Eduardo Araya Rivera	Contador Auditor	7.016.507-4	21-11-01	-	0,00000
Gerente de Servicios	Rodrigo Bezanilla Saavedra	Factor de Comercio	6.348.909-3	21-11-01	784	0,00000 (*)
Gerente de Finanzas	Jorge Arrigorriaga Gonzalez	Ingeniero Comercial	12.263.378-0	01-07-17	90.000	0,01562
Fiscal	Rafael Lira Salinas	Abogado	6.948.906-0	21-11-01	-	0,00000 (*)
Auditor Interno	Gloria Aguirre Rivera	Contador Auditor	10.953.970-8	26-09-11	-	0,00000

(\*) Integrante del grupo controlador

### COMITÉ DE DIRECTORES

Director Independiente	Víctor Renner Berry	Ingeniero Civil	5.110.301-7
Director Independiente	John Graell Moore	Ingeniero Civil	6.153.784-8
Director Independiente	Mario Valcarce Durán	Ingeniero Comercial	5.850.972-8
Director Independiente	Rodrigo Vergara Montes	Ingeniero Comercial	7.980.977-2



# REMUNERACIONES

La sociedad matriz ha efectuado los siguientes pagos a los miembros del directorio y asesores:

## HONORARIOS DEL COMITÉ DE DIRECTORES

DIRECTOR	2017	2016
	M\$	M\$
John Graell Moore	3.538	3.463
Mario Valcarce Durán	877	3.463
Rodrigo Vergara Montes	1.779	-
Víctor Renner Berry	3.538	3.463
<b>TOTAL</b>	<b>9.732</b>	<b>10.389</b>

## REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO AÑO 2017

	DIETA	PARTICIPACIÓN	ASESORÍAS FINANCIERAS	SUELDOS	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Víctor Bezanilla Saavedra	15.478	-	-	200.375	215.853
Florencio Correa Bezanilla	18.091	-	-	33.726	51.817
Cristián Eyzaguirre Johnston	1.185	-	1.974	-	3.159
John Graell Moore	6.411	-	-	-	6.411
Mario Valcarce Durán	1.318	-	-	-	1.318
Juan Benabarre Benaiges	10.131	-	-	-	10.131
Víctor Renner Berry	7.738	-	-	-	7.738
Andrés Serra Cambiaso	7.091	-	-	-	7.091
Rodrigo Vergara Montes	5.093	-	-	-	5.093
<b>TOTAL</b>	<b>72.536</b>	<b>-</b>	<b>1.974</b>	<b>234.101</b>	<b>308.611</b>

## REMUNERACIONES

### REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO AÑO 2016

	DIETA	PARTICIPACIÓN	ASESORÍAS FINANCIERAS	SUELDOS	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Víctor Bezanilla Saavedra	13.629	38.324	-	335.760	387.713
Florencio Correa Bezanilla	16.828	19.162	-	33.663	69.653
Cristián Eyzaguirre Johnston	12.541	19.162	21.484	-	53.187
John Graell Moore	7.473	19.162	-	-	26.635
Mario Valcarce Durán	6.180	19.162	-	-	25.342
Juan Benabarre Benaiges	10.335	12.775	-	-	23.110
Víctor Renner Berry	7.473	19.162	-	-	26.635
<b>TOTAL</b>	<b>74.459</b>	<b>146.909</b>	<b>21.484</b>	<b>369.423</b>	<b>612.275</b>

### INFORME ANUAL COMITE DE DIRECTORES

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 50 bis de la Ley 18.046 sobre sociedades anónimas, el Comité de Directores presenta el informe anual de sus actividades y gestiones.

En sesión de Directorio de fecha 21 de abril de 2017 se designa como integrantes del Comité de Directores, a los señores John Graell Moore, Víctor Renner Berry y Rodrigo Vergara Montes. Todos en calidad de independientes. En el periodo inmediatamente anterior, el Comité estuvo integrado por los señores John Graell Moore, Víctor Renner Berry y Mario Valcarce Durán.

El Comité se reunió en las siguientes oportunidades, donde se trataron las materias que resumidamente se indican a continuación:

- Reunión de fecha 2 de febrero de 2017, la cual tuvo por objeto conocer el estado de la auditoría al 31 de diciembre de 2016, cumplimiento de la Norma de Carácter General N°385 de la Superintendencia de Valores y Seguros y otros asuntos de contabilidad y auditoría. Dicha reunión contó con la asistencia de don Cristián Maturana Socio de auditoría de KPMG Auditores Consultores Limitada, quien dio a conocer la opinión de auditoría la cual no contenía observaciones.
- Reunión de fecha 16 de marzo de 2017, la cual tuvo por objeto conocer las cotizaciones por los servicios de auditoría externa para el ejercicio 2017. El Comité resolvió proponer





en primer lugar la contratación de los servicios de auditoría con la empresa Deloitte Auditores y Consultores Limitada; en segundo lugar a EY Audit S.p.A. y en tercer lugar, Price Waterhouse Coopers Consultores, Auditores y Cía. Limitada. Con relación a las empresas clasificadoras de riesgo, el Comité resolvió recomendar al Directorio la contratación de los servicios de Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Limitada y Feller Rate Clasificadora de Riesgo. Por último, en dicha reunión se aprobó el informe anual del Comité de Directores que debe incorporarse a la memoria del ejercicio 2016.

- Reunión del 31 de julio de 2017, donde se conoció el informe de auditoría interna correspondiente al primer semestre del año, con seguimiento a las observaciones de los años anteriores; estatus de los indicadores de gestión; cumplimiento de la Ley 20.393 sobre responsabilidad penal de personas jurídicas y plan de trabajo de Auditoría año 2017. También en dicha oportunidad el Comité conoció el resultado de la revisión intermedia o limitada a los estados financieros (30 de junio de 2017) que realizan los auditores. En el proceso de revisión limitada a los estados financieros al 30 de junio de 2017, los

auditores fueron de opinión que no había ajustes que realizar como tampoco desacuerdos con la administración en la aplicación de criterios contables, ni cambios en la aplicación de políticas contables en relación al ejercicio anterior. Basado en la revisión efectuada, los auditores informaron que no tienen conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera hacerse a los estados financieros para que los mismos estén conforme a la Norma NIC 34 incorporada a las Normas Internacionales de Información Financiera.

- Reunión de 22 de diciembre de 2017, donde se conoció el Informe de Control Interno preparado por Deloitte Auditores y Consultores Limitada, destacándose que no se detectaron debilidades clasificadas como importantes. En esa oportunidad también se conocieron los descargos que la administración efectuó respecto de deficiencias detectadas por los auditores y se revisaron otros asuntos de interés.

**Santiago, marzo de 2018**

# DOTACIÓN DE PERSONAL

## DOTACIÓN DE PERSONAL BESALCO S.A., FILIALES Y COLIGADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

EMPRESA	EJECUTIVOS	PROFESIONALES Y TÉCNICOS	TRABAJADORES	TOTAL
Besalco S.A.	8	47	9	64
BS. Construcciones S.A.	10	178	2.117	2.305
Besalco Energía Renovable S.A.	3	32	23	58
BS. Inmobiliaria S.A.	9	167	584	760
BS. Maquinaria S.A.	9	436	1.338	1.783
BS. Concesiones S.A.	3	20	237	260
BS. MD Montajes S.A.	2	83	822	907
Besco S.A.	1	165	321	487
Kipreos Ingenieros	6	142	10	158
<b>TOTAL</b>	<b>51</b>	<b>1.270</b>	<b>5.461</b>	<b>6.782</b>

## DOTACIÓN DE PERSONAL BESALCO S.A., FILIALES Y COLIGADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

EMPRESA	EJECUTIVOS	PROFESIONALES Y TÉCNICOS	TRABAJADORES	TOTAL
Besalco S.A.	10	51	7	68
BS. Construcciones S.A.	11	194	2.289	2.494
Besalco Energía Renovable S.A.	3	37	26	66
BS. Inmobiliaria S.A.	8	177	888	1073
BS. Maquinaria S.A.	7	432	1351	1790
BS. Concesiones S.A.	3	24	232	259
BS. MD Montajes S.A.	1	78	337	416
Besco S.A.	1	147	135	283
Kipreos Ingenieros	7	578	10	595
<b>TOTAL</b>	<b>51</b>	<b>1.718</b>	<b>5.275</b>	<b>7.044</b>



# REMUNERACIONES DE GERENTES Y PRINCIPALES EJECUTIVOS

En el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017, las remuneraciones de los gerentes y principales ejecutivos de la sociedad ascienden a \$60 millones mensuales, distribuidos en 6 ejecutivos (80 millones mensuales durante el ejercicio 2016 distribuidos en 6 ejecutivos).

En el ámbito de incentivos existen bonos al personal de la Sociedad, los cuales son asignados caso a caso y de acuerdo al desempeño de cada uno de ellos. La evaluación se efectúa año a año.





- 
- 60** Estados Financieros Resumidos Filiales
  - 98** Información General Filiales y Subsidiarias Besalco S.A.
  - 106** Esquema de Propiedad de las Sociedades

# 06 FILIALES Y SUBSIDIARIAS

# ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIALES

Los estados financieros completos de Besalco S.A. y de las sociedades filiales, se encuentran a disposición del público en las oficinas de la sociedad, Ebro 2705 Las Condes y en la Superintendencia de Valores y Seguros.

## BESALCO CONSTRUCCIONES S.A. Y FILIALES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2017	2016
	M\$	M\$
<b>ACTIVOS</b>		
Total Activos Corrientes	71.031.328	78.099.297
Total Activos No Corrientes	14.448.183	29.209.607
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>85.479.511</b>	<b>107.308.904</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
<b>PASIVOS</b>		
Total Pasivos Corrientes	42.337.193	64.643.918
Total Pasivos No Corrientes	12.548.079	13.439.340
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>54.885.272</b>	<b>78.083.258</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	26.873.744	26.669.916
Participaciones No Controladoras	3.720.495	2.555.730
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>30.594.239</b>	<b>29.225.646</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>85.479.511</b>	<b>107.308.904</b>
ESTADO DE RESULTADOS	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-17 31-12-17	01-01-16 31-12-16
	M\$	M\$
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		
<b>GANANCIA BRUTA</b>	<b>6.622.378</b>	<b>7.665.130</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3.402.213</b>	<b>5.056.540</b>
Impuestos a las ganancias	(986.013)	(1.027.066)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>2.416.200</b>	<b>4.029.474</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A</b>		
Los propietarios de la controladora	23.836	1.935.826
Participaciones no controladoras	2.392.364	2.093.648
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>2.416.200</b>	<b>4.029.474</b>

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-17 31-12-17	01-01-16 31-12-16
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(9.117.281)	4.566.781
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(515.857)	(9.859.561)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	6.946.378	(2.886.275)
<b>INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO</b>	<b>(2.686.760)</b>	<b>(8.179.055)</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(4.418)	(348)
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO</b>	<b>4.956.858</b>	<b>13.136.261</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>2.265.680</b>	<b>4.956.858</b>

## AL 31 DE DICIEMBRE 2017

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	CAPITAL EMITIDO	SUPERÁVIT DE REVALUACIÓN	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS POR COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL									
											M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
											SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL 01/01/2017	41.450.906	-	-	-	-	-	(14.780.990)	26.669.916
Total de cambios en patrimonio	(11.238.088)	-	-	-	-	-	11.441.916	203.828	1.164.765	1.368.593									
<b>SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2017</b>	<b>30.212.818</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3.339.074)</b>	<b>26.873.744</b>	<b>3.720.495</b>	<b>30.594.239</b>									

## AL 31 DE DICIEMBRE 2016

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	CAPITAL EMITIDO	SUPERÁVIT DE REVALUACIÓN	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS POR COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL									
											M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
											SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL 01/01/2016	41.450.906	-	-	-	-	-	(16.716.816)	24.734.090
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	1.935.826	1.935.826	1.380.052	3.315.878									
<b>SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2016</b>	<b>41.450.906</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(14.780.990)</b>	<b>26.669.916</b>	<b>2.555.730</b>	<b>29.225.646</b>									

## ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIALES

### BESALCO MAQUINARIAS S.A. Y FILIALES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2017	2016
	M\$	M\$
<b>ACTIVOS</b>		
Total Activos Corrientes	30.055.895	31.848.118
Total Activos No Corrientes	56.667.676	66.456.375
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>86.723.571</b>	<b>98.304.493</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
<b>PASIVOS</b>		
Total Pasivos Corrientes	25.163.496	29.725.737
Total Pasivos No Corrientes	21.416.478	29.758.355
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>46.579.974</b>	<b>59.484.092</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	40.143.509	38.806.395
Participaciones No Controladoras	88	14.006
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>40.143.597</b>	<b>38.820.401</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>86.723.571</b>	<b>98.304.493</b>

ESTADO DE RESULTADOS	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-17 31-12-17	01-01-16 31-12-16
	M\$	M\$
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		
GANANCIA BRUTA	5.311.826	4.826.230
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS	6.173.234	2.777.303
Impuestos a las ganancias	(1.171.329)	322.143
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>5.001.905</b>	<b>3.099.446</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A</b>		
Los propietarios de la controladora	5.001.599	3.091.435
Participaciones no controladoras	306	8.011
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>5.001.905</b>	<b>3.099.446</b>

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-17 31-12-17	01-01-16 31-12-16
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	17.284.562	19.672.007
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	6.011.825	(2.422.778)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(23.449.497)	(17.197.979)
<b>INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO</b>	<b>(153.110)</b>	<b>51.250</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO</b>	<b>605.122</b>	<b>553.872</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>452.012</b>	<b>605.122</b>

AL 31 DE DICIEMBRE 2017										
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	CAPITAL EMITIDO	SUPERÁVIT DE REVALUACIÓN	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS POR COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL 01/01/2017	36.594.568	-	47.822	-	-	47.822	2.164.005	38.806.395	14.006	38.820.401
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	1.337.114	1.337.114	(13.918)	1.323.196
<b>SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2017</b>	<b>36.594.568</b>	<b>-</b>	<b>47.822</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>47.822,00</b>	<b>3.501.119</b>	<b>40.143.509</b>	<b>88</b>	<b>40.143.597</b>

AL 31 DE DICIEMBRE 2016										
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	CAPITAL EMITIDO	SUPERÁVIT DE REVALUACIÓN	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS POR COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL 01/01/2016	36.594.568	-	47.822	-	-	47.822	1.956.344	38.598.734	15.069	38.613.803
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	207.661	207.661	(1.063)	206.598
<b>SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2016</b>	<b>36.594.568</b>	<b>-</b>	<b>47.822</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>47.822,00</b>	<b>2.164.005</b>	<b>38.806.395</b>	<b>14.006</b>	<b>38.820.401</b>

## ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIALES

### BESALCO CONCESIONES S.A. Y FILIALES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2017	2016
	M\$	M\$
<b>ACTIVOS</b>		
Total Activos Corrientes	4.954.296	4.472.990
Total Activos No Corrientes	42.557.056	44.054.086
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>47.511.352</b>	<b>48.527.076</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
<b>PASIVOS</b>		
Total Pasivos Corrientes	3.352.386	2.386.184
Total Pasivos No Corrientes	25.877.300	27.034.772
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>29.229.686</b>	<b>29.420.956</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	18.286.718	19.110.526
Participaciones No Controladoras	(5.052)	(4.406)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>18.281.666</b>	<b>19.106.120</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>47.511.352</b>	<b>48.527.076</b>

ESTADO DE RESULTADOS	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-17 31-12-17	01-01-16 31-12-16
	M\$	M\$
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		
GANANCIA BRUTA	176.053	55.132
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS	(2.896.029)	(6.364.190)
Impuestos a las ganancias	287.657	1.631.625
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>(2.608.372)</b>	<b>(4.732.565)</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A</b>		
Los propietarios de la controladora	(2.607.726)	(4.732.007)
Participaciones no controladoras	(646)	(558)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>(2.608.372)</b>	<b>(4.732.565)</b>

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-17 31-12-17	01-01-16 31-12-16
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(919.907)	2.335.391
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	57.613	1.154.210
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	1.048.848	(3.482.832)
<b>INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO</b>	<b>186.554</b>	<b>6.769</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO</b>	<b>456.198</b>	<b>449.429</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>642.752</b>	<b>456.198</b>

AL 31 DE DICIEMBRE 2017										
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	CAPITAL EMITIDO	SUPERÁVIT DE REVALUACIÓN	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS POR COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL 01/01/2017	26.884.242	-	(9.766)	(438.238)	-	(448.004)	(7.325.712)	19.558.530	(4.406)	19.106.120
Total de cambios en patrimonio	2.000.000	-	(10.695)	(205.387)	-	(216.082)	(2.607.726)	(823.808)	(646)	(824.454)
<b>SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2017</b>	<b>28.884.242</b>	<b>-</b>	<b>(20.461)</b>	<b>(643.625)</b>	<b>-</b>	<b>(664.086)</b>	<b>(9.933.438)</b>	<b>18.950.804</b>	<b>(5.052)</b>	<b>18.281.666</b>

AL 31 DE DICIEMBRE 2016										
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	CAPITAL EMITIDO	SUPERÁVIT DE REVALUACIÓN	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS POR COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL 01/01/2016	22.884.242	-	(16.405)	-	-	(16.405)	(2.593.705)	20.290.532	(3.848)	20.270.284
Total de cambios en patrimonio	4.000.000	-	6.639	(438.238)	-	(431.599)	(4.732.007)	(1.163.606)	(558)	(1.164.164)
<b>SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2016</b>	<b>26.884.242</b>	<b>-</b>	<b>(9.766)</b>	<b>(438.238)</b>	<b>-</b>	<b>(448.004)</b>	<b>(7.325.712)</b>	<b>19.558.530</b>	<b>(4.406)</b>	<b>19.106.120</b>

## ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIALES

### BESALCO INMOBILIARIA S.A. Y FILIALES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2017	2016
	M\$	M\$
<b>ACTIVOS</b>		
Total Activos Corrientes	65.110.332	110.905.347
Total Activos No Corrientes	48.038.134	20.610.627
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>113.148.466</b>	<b>131.515.974</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
<b>PASIVOS</b>		
Total Pasivos Corrientes	58.444.452	75.039.011
Total Pasivos No Corrientes	20.430.021	19.726.355
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>78.874.473</b>	<b>94.765.366</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	34.304.504	37.720.748
Participaciones No Controladoras	(30.511)	(970.140)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>34.273.993</b>	<b>36.750.608</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>113.148.466</b>	<b>131.515.974</b>

ESTADO DE RESULTADOS	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-17 31-12-17	01-01-16 31-12-16
	M\$	M\$
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		
GANANCIA BRUTA	13.045.272	17.661.593
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS	8.438.667	12.574.761
Impuestos a las ganancias	(2.020.649)	(2.350.791)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>6.418.018</b>	<b>10.223.970</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A</b>		
Los propietarios de la controladora	5.624.912	10.505.261
Participaciones no controladoras	793.106	(281.291)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>6.418.018</b>	<b>10.223.970</b>

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-17 31-12-17	01-01-16 31-12-16
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	22.299.858	23.626.183
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(79.299)	(43.810)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(22.596.244)	(24.068.453)
<b>INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO</b>	<b>(375.685)</b>	<b>(486.080)</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO</b>	<b>720.821</b>	<b>1.206.901</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>345.136</b>	<b>720.821</b>

## AL 31 DE DICIEMBRE 2017

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	CAPITAL EMITIDO	SUPERÁVIT DE REVALUACIÓN	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS POR COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL									
											M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
											SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL 01/01/2017	30.106.908	-	-	-	-	-	7.613.840	37.720.748
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	(3.416.244)	(3.416.244)	939.629	(2.476.615)									
<b>SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2017</b>	<b>30.106.908</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.197.596</b>	<b>34.304.504</b>	<b>(30.511)</b>	<b>34.273.993</b>									

## AL 31 DE DICIEMBRE 2016

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	CAPITAL EMITIDO	SUPERÁVIT DE REVALUACIÓN	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS POR COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL									
											M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
											SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL 01/01/2016	30.106.908	-	-	-	-	-	3.777.601	33.884.509
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	3.836.239	3.836.239	(335.158)	3.501.081									
<b>SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2016</b>	<b>30.106.908</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.613.840</b>	<b>37.720.748</b>	<b>(970.140)</b>	<b>36.750.608</b>									

## ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIALES

### BESALCO ENERGIA RENOVABLE S.A. Y FILIALES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2017	2016
	M\$	M\$
<b>ACTIVOS</b>		
Total Activos Corrientes	21.518.300	12.734.074
Total Activos No Corrientes	88.441.467	104.512.550
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>109.959.767</b>	<b>117.246.624</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
<b>PASIVOS</b>		
Total Pasivos Corrientes	41.740.999	44.982.397
Total Pasivos No Corrientes	56.575.356	62.605.645
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>98.316.355</b>	<b>107.588.042</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	11.604.219	9.494.988
Participaciones No Controladoras	39.193	163.594
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>11.643.412</b>	<b>9.658.582</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>109.959.767</b>	<b>117.246.624</b>

ESTADO DE RESULTADOS	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-17 31-12-17	01-01-16 31-12-16
	M\$	M\$
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		
GANANCIA BRUTA	1.645.508	2.672.489
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS	148.079	(245.019)
Impuestos a las ganancias	(371.424)	(2.904.907)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>(223.345)</b>	<b>(3.149.926)</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A</b>		
Los propietarios de la controladora	(222.932)	(3.150.378)
Participaciones no controladoras	(413)	452
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>(223.345)</b>	<b>(3.149.926)</b>

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-17 31-12-17	01-01-16 31-12-16
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(632.837)	(3.149.111)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	6.277.404	66.993
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	702.512	3.659.770
<b>INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO</b>	<b>6.347.079</b>	<b>577.652</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO</b>	<b>1.363.096</b>	<b>785.444</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>7.710.175</b>	<b>1.363.096</b>

## AL 31 DE DICIEMBRE 2017

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	CAPITAL EMITIDO	SUPERÁVIT DE REVALUACIÓN	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS POR COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO		
								ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL 01/01/2017	10.000.000	-	939.398	(1.533.419)	-	(594.021)	89.008	9.494.987	163.594	9.658.581
Total de cambios en patrimonio	3.000.000	-	206.772	(874.608)	-	(667.836)	(222.932)	2.109.232	(124.401)	1.984.831
<b>SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2017</b>	<b>13.000.000</b>	<b>-</b>	<b>1.146.170</b>	<b>(2.408.027)</b>	<b>-</b>	<b>(1.261.857)</b>	<b>(133.924)</b>	<b>11.604.219</b>	<b>39.193</b>	<b>11.643.412</b>

## AL 31 DE DICIEMBRE 2016

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	CAPITAL EMITIDO	SUPERÁVIT DE REVALUACIÓN	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS POR COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO		
								ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL 01/01/2016	10.000.000	-	2.447.601	(1.523.643)	-	923.958	3.292.383	14.216.341	79.393	14.295.734
Total de cambios en patrimonio	-	-	(1.508.203)	(9.776)	-	(1.517.979)	(3.203.375)	(4.721.354)	84.201	(4.637.153)
<b>SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2016</b>	<b>10.000.000</b>	<b>-</b>	<b>939.398</b>	<b>(1.533.419)</b>	<b>-</b>	<b>(594.021)</b>	<b>89.008</b>	<b>9.494.987</b>	<b>163.594</b>	<b>9.658.581</b>

## ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIALES

### BESCO S.A.C. Y FILIALES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2017	2016
	M\$	M\$
<b>ACTIVOS</b>		
Total Activos Corrientes	43.785.253	19.501.688
Total Activos No Corrientes	11.263.249	9.456.552
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>55.048.502</b>	<b>28.958.240</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
<b>PASIVOS</b>		
Total Pasivos Corrientes	29.279.922	5.797.028
Total Pasivos No Corrientes	5.195.414	2.422.537
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>34.475.336</b>	<b>8.219.565</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	20.488.143	20.654.219
Participaciones No Controladoras	85.023	84.456
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>20.573.166</b>	<b>20.738.675</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>55.048.502</b>	<b>28.958.240</b>

ESTADO DE RESULTADOS	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-17 31-12-17	01-01-16 31-12-16
	M\$	M\$
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		
GANANCIA BRUTA	1.784.872	1.169.887
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS	2.222.936	1.642.149
Impuestos a las ganancias	(871.873)	(519.920)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>1.351.063</b>	<b>1.122.229</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A</b>		
Los propietarios de la controladora	1.349.233	1.185.880
Participaciones no controladoras	1.830	(63.651)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>1.351.063</b>	<b>1.122.229</b>

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-17 31-12-17	01-01-16 31-12-16
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	6.994.740	(2.163.959)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(65.702)	1.063.518
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	7.221.528	625.161
<b>INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO</b>	<b>14.150.566</b>	<b>(475.280)</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO</b>	<b>978.972</b>	<b>1.790.898</b>
<b>DIFERENCIA EN CAMBIO POR CONVERSIÓN</b>	<b>(36.947)</b>	<b>(336.646)</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>15.092.591</b>	<b>978.972</b>

## AL 31 DE DICIEMBRE 2017

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	AL 31 DE DICIEMBRE 2017									
	CAPITAL EMITIDO	RESERVA LEGAL	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS POR COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL 01/01/2017	8.381.433	1.675.193	2.863.490	-	453.076,00	4.991.759	7.281.027	20.654.219	84.456,00	20.738.675
Total de cambios en patrimonio	-	-	(1.000.588)	-	-	(1.000.588)	834.512	(166.076)	567	(165.509)
<b>SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2017</b>	<b>8.381.433</b>	<b>1.675.193</b>	<b>1.862.902</b>	<b>-</b>	<b>453.076</b>	<b>3.991.171</b>	<b>8.115.539</b>	<b>20.488.143</b>	<b>85.023</b>	<b>20.573.166</b>

## AL 31 DE DICIEMBRE 2016

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	AL 31 DE DICIEMBRE 2016									
	CAPITAL EMITIDO	RESERVA LEGAL	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS POR COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL 01/01/2016	8.381.433	1.675.193	2.863.490	-	453.076,00	4.991.759	7.306.643	20.679.835	995.824,00	21.675.659
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	(25.616)	(25.616)	(911.368)	(936.984)
<b>SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2016</b>	<b>8.381.433</b>	<b>1.675.193</b>	<b>2.863.490</b>	<b>-</b>	<b>453.076</b>	<b>4.991.759</b>	<b>7.281.027</b>	<b>20.654.219</b>	<b>84.456</b>	<b>20.738.675</b>

## ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIALES

### KIPREOS INGENIEROS S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2017	2016
	M\$	M\$
<b>ACTIVOS</b>		
Total Activos Corrientes	23.711.601	26.302.069
Total Activos No Corrientes	1.676.821	936.684
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>25.388.422</b>	<b>27.238.753</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
<b>PASIVOS</b>		
Total Pasivos Corrientes	20.787.160	21.184.025
Total Pasivos No Corrientes	192.930	77.831
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>20.980.090</b>	<b>21.261.856</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	4.316.048	5.976.897
Participaciones No Controladoras	91.744	-
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.407.792</b>	<b>5.976.897</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>25.387.882</b>	<b>27.238.753</b>

ESTADO DE RESULTADOS	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-17 31-12-17	01-01-16 31-12-16
	M\$	M\$
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		
GANANCIA BRUTA	(1.798.330)	2.546.913
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS	(2.652.651)	1.890.816
Impuestos a las ganancias	629.359	(869.591)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>(2.023.292)</b>	<b>1.021.225</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A</b>		
Los propietarios de la controladora	(2.112.959)	1.021.225
Participaciones no controladoras	89.667	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>(2.023.292)</b>	<b>1.021.225</b>

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-17 31-12-17	01-01-16 31-12-16
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	1.127.278	(638.120)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	8.322.762	(855.059)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(8.578.754)	(1.964.217)
<b>INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO</b>	<b>871.286</b>	<b>(3.457.396)</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO</b>	<b>1.715.569</b>	<b>5.172.965</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>2.586.855</b>	<b>1.715.569</b>

## AL 31 DE DICIEMBRE 2017

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	CAPITAL EMITIDO	SUPERÁVIT DE REVALUACIÓN	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS POR COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL									
											M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
											SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL 01/01/2017	3.069.996	-	-	(82.482)	-	(82.482)	2.989.383	5.976.897
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	423.822	-	423.822	(2.084.671)	(1.660.849)	91.744	(1.569.105)									
<b>SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2017</b>	<b>3.069.996</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>341.340</b>	<b>-</b>	<b>341.340</b>	<b>904.712</b>	<b>4.316.048</b>	<b>91.744</b>	<b>4.407.792</b>									

## AL 31 DE DICIEMBRE 2016

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	CAPITAL EMITIDO	SUPERÁVIT DE REVALUACIÓN	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS POR COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL									
											M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
											SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL 01/01/2016	3.069.996	-	-	(1.589.230)	-	(1.589.230)	2.274.526	3.755.292
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	1.506.748	-	1.506.748	714.857	2.221.605	-	2.221.605									
<b>SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2016</b>	<b>3.069.996</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(82.482)</b>	<b>-</b>	<b>(82.482)</b>	<b>2.989.383</b>	<b>5.976.897</b>	<b>-</b>	<b>5.976.897</b>									

## ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIALES

### SERVICIOS AEREOS KIPREOS S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2017	2016
	M\$	M\$
<b>ACTIVOS</b>		
Total Activos Corrientes	3.460.129	3.067.750
Total Activos No Corrientes	2.710.500	2.669.269
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>6.170.629</b>	<b>5.737.019</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
<b>PASIVOS</b>		
Total Pasivos Corrientes	1.393.941	1.430.924
Total Pasivos No Corrientes	481.808	451.258
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>1.875.749</b>	<b>1.882.182</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	4.294.880	3.854.837
Participaciones No Controladoras	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.294.880</b>	<b>3.854.837</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>6.170.629</b>	<b>5.737.019</b>

ESTADO DE RESULTADOS	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-17 31-12-17	01-01-16 31-12-16
	M\$	M\$
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		
GANANCIA BRUTA	1.015.445	1.250.560
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS	883.621	1.057.330
Impuestos a las ganancias	(251.405)	(271.266)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>632.216</b>	<b>786.064</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A</b>		
Los propietarios de la controladora	632.216	786.064
Participaciones no controladoras	-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>632.216</b>	<b>786.064</b>

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-17 31-12-17	01-01-16 31-12-16
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	1.422.585	(251.487)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(15.919)	(26.481)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(1.508.377)	385.290
<b>INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO</b>	<b>(101.711)</b>	<b>107.322</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO</b>	<b>237.089</b>	<b>129.767</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>135.378</b>	<b>237.089</b>

AL 31 DE DICIEMBRE 2017										
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	CAPITAL EMITIDO	SUPERÁVIT DE REVALUACIÓN	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS POR COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL 01/01/2017	1.176.354	-	-	-	-	-	2.678.483	3.854.837	-	3.854.837
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	440.043	440.043	-	440.043
<b>SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2017</b>	<b>1.176.354</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.118.526</b>	<b>4.294.880</b>	<b>-</b>	<b>4.294.880</b>

AL 31 DE DICIEMBRE 2016										
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	CAPITAL EMITIDO	SUPERÁVIT DE REVALUACIÓN	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS POR COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL 01/01/2016	1.176.354	-	-	-	-	-	2.128.238	3.304.592	-	3.304.592
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	550.245	550.245	-	550.245
<b>SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2016</b>	<b>1.176.354</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.678.483</b>	<b>3.854.837</b>	<b>-</b>	<b>3.854.837</b>

## ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIALES

### BESALCO MD MONTAJES S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2017	2016
	M\$	M\$
<b>ACTIVOS</b>		
Total Activos Corrientes	14.596.696	17.028.570
Total Activos No Corrientes	2.631.291	1.173.703
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>17.227.987</b>	<b>18.202.273</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
<b>PASIVOS</b>		
Total Pasivos Corrientes	7.840.769	11.455.601
Total Pasivos No Corrientes	188.288	244.831
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>8.029.057</b>	<b>11.700.432</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	9.198.930	6.501.841
Participaciones No Controladoras	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>9.198.930</b>	<b>6.501.841</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>17.227.987</b>	<b>18.202.273</b>

ESTADO DE RESULTADOS	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-17 31-12-17	01-01-16 31-12-16
	M\$	M\$
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		
GANANCIA BRUTA	6.631.948	2.582.193
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS	5.127.643	1.345.064
Impuestos a las ganancias	(1.274.659)	(281.765)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>3.852.984</b>	<b>1.063.299</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A</b>		
Los propietarios de la controladora	3.852.984	1.063.299
Participaciones no controladoras	-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>3.852.984</b>	<b>1.063.299</b>

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-17 31-12-17	01-01-16 31-12-16
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	2.813.575	(6.467.751)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(493.117)	286.057
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(683.705)	(1.647.780)
<b>INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO</b>	<b>1.636.753</b>	<b>(7.829.474)</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO</b>	<b>2.434.141</b>	<b>10.263.615</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>4.070.894</b>	<b>2.434.141</b>

## AL 31 DE DICIEMBRE 2017

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	CAPITAL EMITIDO	SUPERÁVIT DE REVALUACIÓN	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS POR COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL 01/01/2017	1.225.439	-	-	-	28.849	28.849	5.247.553	6.501.841	-	6.501.841
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	2.697.089	2.697.089	-	2.697.089
<b>SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2017</b>	<b>1.225.439</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>28.849</b>	<b>28.849,00</b>	<b>7.944.642</b>	<b>9.198.930</b>	<b>-</b>	<b>9.198.930</b>

## AL 31 DE DICIEMBRE 2016

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	CAPITAL EMITIDO	SUPERÁVIT DE REVALUACIÓN	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS POR COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL 01/01/2016	1.225.439	-	-	-	28.849	28.849	6.293.621	7.547.909	-	7.547.909
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	(1.046.068)	(1.046.068)	-	(1.046.068)
<b>SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2016</b>	<b>1.225.439</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>28.849</b>	<b>28.849,00</b>	<b>5.247.553</b>	<b>6.501.841</b>	<b>-</b>	<b>6.501.841</b>

## ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIALES

### CONSORCIO CONSTRUCTOR EMBALSE EL BATO LTDA.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2017	2016
	M\$	M\$
<b>ACTIVOS</b>		
Total Activos Corrientes	147.532	146.261
Total Activos No Corrientes	18	736
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>147.550</b>	<b>146.997</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
<b>PASIVOS</b>		
Total Pasivos Corrientes	104.499	104.480
Total Pasivos No Corrientes	-	-
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>104.499</b>	<b>104.480</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	43.051	42.517
Participaciones No Controladoras	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>43.051</b>	<b>42.517</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>147.550</b>	<b>146.997</b>

ESTADO DE RESULTADOS	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-17 31-12-17	01-01-16 31-12-16
	M\$	M\$
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		
GANANCIA BRUTA	-	-
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS	1.252	(4.329)
Impuestos a las ganancias	(718)	736
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>534</b>	<b>(3.593)</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A</b>		
Los propietarios de la controladora	534	(3.593)
Participaciones no controladoras	-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>534</b>	<b>(3.593)</b>

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-17 31-12-17	01-01-16 31-12-16
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	1.241	784
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-	-
<b>INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO</b>	<b>1.241</b>	<b>784</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO</b>	<b>30.236</b>	<b>29.452</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>31.477</b>	<b>30.236</b>

## AL 31 DE DICIEMBRE 2017

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	CAPITAL EMITIDO	SUPERÁVIT DE REVALUACIÓN	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS POR COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL 01/01/2017	20.000	-	-	-	-	-	22.517	42.517	-	42.517
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	534	534	-	534
<b>SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2017</b>	<b>20.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23.051</b>	<b>43.051</b>	<b>-</b>	<b>43.051</b>

## AL 31 DE DICIEMBRE 2016

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	CAPITAL EMITIDO	SUPERÁVIT DE REVALUACIÓN	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS POR COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL 01/01/2016	20.000	-	-	-	-	-	346.010	366.010	-	366.010
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	(323.493)	(323.493)	-	(323.493)
<b>SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2016</b>	<b>20.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22.517</b>	<b>42.517</b>	<b>-</b>	<b>42.517</b>

## ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIALES

### CONSORCIO HOSPITAL PUERTO MONTT S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2017	2016
	M\$	M\$
<b>ACTIVOS</b>		
Total Activos Corrientes	918.354	880.482
Total Activos No Corrientes	3.811.768	3.811.768
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>4.730.122</b>	<b>4.692.250</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
<b>PASIVOS</b>		
Total Pasivos Corrientes	5.440.453	5.291.800
Total Pasivos No Corrientes	-	-
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>5.440.453</b>	<b>5.291.800</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	(710.331)	(599.550)
Participaciones No Controladoras	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>(710.331)</b>	<b>(599.550)</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>4.730.122</b>	<b>4.692.250</b>
ESTADO DE RESULTADOS	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-17 31-12-17	01-01-16 31-12-16
	M\$	M\$
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		
GANANCIA BRUTA	-	-
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS	(110.781)	51.686
Impuestos a las ganancias	-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>(110.781)</b>	<b>51.686</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A</b>		
Los propietarios de la controladora	(110.781)	51.686
Participaciones no controladoras	-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>(110.781)</b>	<b>51.686</b>

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-17 31-12-17	01-01-16 31-12-16
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(136.488)	(123.280)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	148.000	111.000
<b>INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO</b>	<b>11.512</b>	<b>(12.280)</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO</b>	<b>16.135</b>	<b>28.415</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>27.647</b>	<b>16.135</b>

## AL 31 DE DICIEMBRE 2017

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	CAPITAL EMITIDO	SUPERÁVIT DE REVALUACIÓN	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS POR COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL 01/01/2017	20.000	-	-	-	-	-	(619.550)	(599.550)	-	(599.550)
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	(110.781)	(110.781)	-	(110.781)
<b>SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2017</b>	<b>20.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(730.331)</b>	<b>(710.331)</b>	<b>-</b>	<b>(710.331)</b>

## AL 31 DE DICIEMBRE 2016

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	CAPITAL EMITIDO	SUPERÁVIT DE REVALUACIÓN	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS POR COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL 01/01/2016	20.000	-	-	-	-	-	(671.236)	(651.236)	-	(651.236)
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	51.686	51.686	-	51.686
<b>SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2016</b>	<b>20.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(619.550)</b>	<b>(599.550)</b>	<b>-</b>	<b>(599.550)</b>

## ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIALES

### CONSORCIO VIADUCTO CHAMIZA S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2017	2016
	M\$	M\$
<b>ACTIVOS</b>		
Total Activos Corrientes	2.366.663	3.236.553
Total Activos No Corrientes	145.265	148.765
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>2.511.928</b>	<b>3.385.318</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
<b>PASIVOS</b>		
Total Pasivos Corrientes	740.411	1.589.544
Total Pasivos No Corrientes	3.742.750	3.462.750
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>4.483.161</b>	<b>5.052.294</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	(1.971.233)	(1.666.976)
Participaciones No Controladoras	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>(1.971.233)</b>	<b>(1.666.976)</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>2.511.928</b>	<b>3.385.318</b>

ESTADO DE RESULTADOS	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-17 31-12-17	01-01-16 31-12-16
	M\$	M\$
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		
GANANCIA BRUTA	(338.610)	(84.361)
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS	(304.257)	(41.289)
Impuestos a las ganancias	-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>(304.257)</b>	<b>(41.289)</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A</b>		
Los propietarios de la controladora	(304.257)	(41.289)
Participaciones no controladoras	-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>(304.257)</b>	<b>(41.289)</b>

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-17 31-12-17	01-01-16 31-12-16
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(141.466)	(967.887)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-	78.346
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	318.437	(526.107)
<b>INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO</b>	<b>176.971</b>	<b>(1.415.648)</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO</b>	<b>96.528</b>	<b>1.512.176</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>273.499</b>	<b>96.528</b>

## AL 31 DE DICIEMBRE 2017

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	CAPITAL EMITIDO	SUPERÁVIT DE REVALUACIÓN	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS POR COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL 01/01/2017	10.000	-	-	-	-	-	(1.676.976)	(1.666.976)	-	(1.666.976)
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	(304.257)	(304.257)	-	(304.257)
<b>SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2017</b>	<b>10.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.981.233)</b>	<b>(1.971.233)</b>	<b>-</b>	<b>(1.971.233)</b>

## AL 31 DE DICIEMBRE 2016

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	CAPITAL EMITIDO	SUPERÁVIT DE REVALUACIÓN	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS POR COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL 01/01/2016	10.000	-	-	-	-	-	(1.635.687)	(1.625.687)	-	(1.625.687)
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	(41.289)	(41.289)	-	(41.289)
<b>SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2016</b>	<b>10.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.676.976)</b>	<b>(1.666.976)</b>	<b>-</b>	<b>(1.666.976)</b>

## ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIALES

### MUELLE MELBOURNE & CLARK S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2017	2016
	M\$	M\$
<b>ACTIVOS</b>		
Total Activos Corrientes	46.432	166.040
Total Activos No Corrientes	2.335	8.810
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>48.767</b>	<b>174.850</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
<b>PASIVOS</b>		
Total Pasivos Corrientes	38.124	147.571
Total Pasivos No Corrientes	-	-
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>38.124</b>	<b>147.571</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	10.643	27.279
Participaciones No Controladoras	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>10.643</b>	<b>27.279</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>48.767</b>	<b>174.850</b>

ESTADO DE RESULTADOS	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-17 31-12-17	01-01-16 31-12-16
	M\$	M\$
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		
GANANCIA BRUTA	160,00	-
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS	7.391	86.787
Impuestos a las ganancias	(6.473)	(19.836)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>918</b>	<b>66.951</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A</b>		
Los propietarios de la controladora	918	66.951
Participaciones no controladoras	-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>918</b>	<b>66.951</b>

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-17 31-12-17	01-01-16 31-12-16
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(5.013)	(100.155)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	7.971	6.195
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(24.685)	(200.000)
<b>INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO</b>	<b>(21.727)</b>	<b>(293.960)</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO</b>	<b>26.597</b>	<b>320.557</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>4.870</b>	<b>26.597</b>

AL 31 DE DICIEMBRE 2017

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	CAPITAL EMITIDO	SUPERÁVIT DE REVALUACIÓN	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS POR COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL									
											M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
											SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL 01/01/2017	10.000	-	-	-	-	-	17.279	27.279
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	(16.636)	(16.636)	-	(16.636)									
<b>SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2017</b>	<b>10.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>643</b>	<b>10.643</b>	<b>-</b>	<b>10.643</b>									

AL 31 DE DICIEMBRE 2016

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	CAPITAL EMITIDO	SUPERÁVIT DE REVALUACIÓN	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS POR COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL									
											M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
											SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL 01/01/2016	10.000	-	-	-	-	-	110.414	120.414
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	(93.135)	(93.135)	-	(93.135)									
<b>SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2016</b>	<b>10.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17.279</b>	<b>27.279</b>	<b>-</b>	<b>27.279</b>									

## ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIALES

### CONSORCIO CONSTRUCTOR PUENTE SANTA ELVIRA S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2017	2016
	M\$	M\$
<b>ACTIVOS</b>		
Total Activos Corrientes	1.789.083	2.732.128
Total Activos No Corrientes	103.320	161.923
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>1.892.403</b>	<b>2.894.051</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
<b>PASIVOS</b>		
Total Pasivos Corrientes	2.148.826	3.141.840
Total Pasivos No Corrientes	-	-
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>2.148.826</b>	<b>3.141.840</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	(256.423)	(247.789)
Participaciones No Controladoras	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>(256.423)</b>	<b>(247.789)</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>1.892.403</b>	<b>2.894.051</b>
ESTADO DE RESULTADOS	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-17 31-12-17	01-01-16 31-12-16
	M\$	M\$
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		
GANANCIA BRUTA	(62.203)	(482.547)
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS	49.854	(607.396)
Impuestos a las ganancias	(58.488)	153.716
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>(8.634)</b>	<b>(453.680)</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A</b>		
Los propietarios de la controladora	(8.634)	(453.680)
Participaciones no controladoras	-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>(8.634)</b>	<b>(453.680)</b>

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-17 31-12-17	01-01-16 31-12-16
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	381.935	(1.472.919)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(200.001)	534.366
<b>INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO</b>	<b>181.934</b>	<b>(938.553)</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO</b>	<b>17.166</b>	<b>955.719</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>199.100</b>	<b>17.166</b>

## AL 31 DE DICIEMBRE 2017

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	CAPITAL EMITIDO	SUPERÁVIT DE REVALUACIÓN	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS POR COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL 01/01/2017	10.000	-	-	-	-	-	(257.789)	(247.789)	-	(247.789)
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	(8.634)	(8.634)	-	(8.634)
<b>SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2017</b>	<b>10.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(266.423)</b>	<b>(256.423)</b>	<b>-</b>	<b>(256.423)</b>

## AL 31 DE DICIEMBRE 2016

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	CAPITAL EMITIDO	SUPERÁVIT DE REVALUACIÓN	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS POR COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL 01/01/2016	10.000	-	-	-	-	-	195.891	205.891	-	205.891
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	(453.680)	(453.680)	-	(453.680)
<b>SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2016</b>	<b>10.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(257.789)</b>	<b>(247.789)</b>	<b>-</b>	<b>(247.789)</b>

## ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIALES

### PIQUES Y TÚNELES S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2017	2016
	M\$	M\$
<b>ACTIVOS</b>		
Total Activos Corrientes	19.278.421	3.760.676
Total Activos No Corrientes	480.135	147.536
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>19.758.556</b>	<b>3.908.212</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
<b>PASIVOS</b>		
Total Pasivos Corrientes	18.997.504	3.119.023
Total Pasivos No Corrientes	6.236	89.012
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>19.003.740</b>	<b>3.208.035</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	754.816	700.177
Participaciones No Controladoras	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>754.816</b>	<b>700.177</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>19.758.556</b>	<b>3.908.212</b>

ESTADO DE RESULTADOS	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-17 31-12-17	01-01-16 31-12-16
	M\$	M\$
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		
GANANCIA BRUTA	2.691.155	1.796.904
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS	1.428.645	1.262.882
Impuestos a las ganancias	(364.623)	(276.915)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>1.064.022</b>	<b>985.967</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A</b>		
Los propietarios de la controladora	1.064.022	985.967
Participaciones no controladoras	-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>1.064.022</b>	<b>985.967</b>

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-17 31-12-17	01-01-16 31-12-16
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	1.223.578	1.521.281
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(471.939)	(1.447)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	167.443	(2.351.185)
<b>INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO</b>	<b>919.082</b>	<b>(831.351)</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO</b>	<b>1.752.815</b>	<b>2.584.166</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>2.671.897</b>	<b>1.752.815</b>

## AL 31 DE DICIEMBRE 2017

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	CAPITAL EMITIDO	SUPERÁVIT DE REVALUACIÓN	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS POR COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL 01/01/2017	10.000	-	-	-	-	-	690.177	700.177	-	700.177
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	54.639	54.639	-	54.639
<b>SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2017</b>	<b>10.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>744.816</b>	<b>754.816</b>	<b>-</b>	<b>754.816</b>

## AL 31 DE DICIEMBRE 2016

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	CAPITAL EMITIDO	SUPERÁVIT DE REVALUACIÓN	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS POR COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL 01/01/2016	10.000	-	-	-	-	-	2.228.795	2.238.795	-	2.238.795
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	(1.538.618)	(1.538.618)	-	(1.538.618)
<b>SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2016</b>	<b>10.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>690.177</b>	<b>700.177</b>	<b>-</b>	<b>700.177</b>

## ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIALES

### BESALCO PERU S.A.C.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2017	2016
	M\$	M\$
<b>ACTIVOS</b>		
Total Activos Corrientes	112.187	468.394
Total Activos No Corrientes	-	-
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>112.187</b>	<b>468.394</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
<b>PASIVOS</b>		
Total Pasivos Corrientes	14	365.430
Total Pasivos No Corrientes	-	-
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>14</b>	<b>365.430</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	112.173	102.964
Participaciones No Controladoras	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>112.173</b>	<b>102.964</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>112.187</b>	<b>468.394</b>

ESTADO DE RESULTADOS	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-17 31-12-17	01-01-16 31-12-16
	M\$	M\$
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		
GANANCIA BRUTA	-	-
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS	(110.832)	(242.839)
Impuestos a las ganancias	-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>(110.832)</b>	<b>(242.839)</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A</b>		
Los propietarios de la controladora	(110.832)	(242.839)
Participaciones no controladoras	-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>(110.832)</b>	<b>(242.839)</b>

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-17 31-12-17	01-01-16 31-12-16
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(505.929)	96.753
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-	214.747
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	139.363	-
<b>INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO</b>	<b>(366.566)</b>	<b>311.500</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO</b>	<b>387.208</b>	<b>-</b>
<b>DIFERENCIA EN CAMBIO POR CONVERSIÓN</b>	<b>(19.048)</b>	<b>75.708</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>1.594</b>	<b>387.208</b>

AL 31 DE DICIEMBRE 2017										
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	CAPITAL EMITIDO	RESERVA LEGAL	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS POR COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL 01/01/2017	741.717	-	-	-	-	-	(518.712)	223.005	-	223.005
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	(110.832)	(110.832)	-	(110.832)
<b>SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2017</b>	<b>741.717</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(629.544)</b>	<b>112.173</b>	<b>-</b>	<b>112.173</b>

AL 31 DE DICIEMBRE 2016										
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	CAPITAL EMITIDO	RESERVA LEGAL	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS POR COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL 01/01/2016	14.555	-	-	-	-	-	-	14.555	-	14.555
Total de cambios en patrimonio	727.162	-	-	-	-	-	(518.712)	208.450	-	208.450
<b>SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2016</b>	<b>741.717</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(518.712)</b>	<b>223.005</b>	<b>-</b>	<b>223.005</b>

## ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIALES

### CONSORCIO BESALCO ARAUCO S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2017	2016
	M\$	M\$
<b>ACTIVOS</b>		
Total Activos Corrientes	6.292.331	14.272
Total Activos No Corrientes	84.797	-
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>6.377.128</b>	<b>14.272</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
<b>PASIVOS</b>		
Total Pasivos Corrientes	6.046.998	4.272
Total Pasivos No Corrientes	-	-
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>6.046.998</b>	<b>4.272</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	330.130	10.000
Participaciones No Controladoras	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>330.130</b>	<b>10.000</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>6.377.128</b>	<b>14.272</b>

ESTADO DE RESULTADOS	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-17 31-12-17	01-01-16 31-12-16
	M\$	M\$
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		
GANANCIA BRUTA	950.423	-
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS	613.868	-
Impuestos a las ganancias	(156.540)	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>457.328</b>	<b>-</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A</b>		
Los propietarios de la controladora	457.327	-
Participaciones no controladoras	-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>457.327</b>	<b>-</b>

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-17 31-12-17	01-01-16 31-12-16
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	2.888.672	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(2.106.704)	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(5.976)	-
<b>INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO</b>	<b>775.992</b>	<b>-</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>775.992</b>	<b>-</b>

AL 31 DE DICIEMBRE 2017										
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	CAPITAL EMITIDO	SUPERÁVIT DE REVALUACIÓN	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS POR COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL 01/01/2017	10.000	-	-	-	-	-	-	10.000	-	10.000
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	320.130	320.130	-	320.130
<b>SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2017</b>	<b>10.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>320.130</b>	<b>330.130</b>	<b>-</b>	<b>330.130</b>

AL 31 DE DICIEMBRE 2016										
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	CAPITAL EMITIDO	SUPERÁVIT DE REVALUACIÓN	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS POR COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL 29/11/2016	10.000	-	-	-	-	-	-	10.000	-	10.000
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2016</b>	<b>10.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.000</b>	<b>-</b>	<b>10.000</b>

## ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIALES

### CONSORCIO EMBALSE CHIRONTA S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2017	2016
	M\$	M\$
<b>ACTIVOS</b>		
Total Activos Corrientes	1.880.500	-
Total Activos No Corrientes	378.153	-
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>2.258.653</b>	<b>-</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
<b>PASIVOS</b>		
Total Pasivos Corrientes	2.178.722	-
Total Pasivos No Corrientes	17.728	-
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>2.196.450</b>	<b>-</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	62.203	-
Participaciones No Controladoras	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>62.203</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>2.258.653</b>	<b>-</b>

ESTADO DE RESULTADOS	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-17 31-12-17	01-01-16 31-12-16
	M\$	M\$
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		
GANANCIA BRUTA	1.155.762	-
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS	71.529	-
Impuestos a las ganancias	(19.326)	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>52.203</b>	<b>-</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A</b>		
Los propietarios de la controladora	52.203	-
Participaciones no controladoras	-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>52.203</b>	<b>-</b>



## ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIALES

### CONSORCIO LAGUNA VERDE S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2017	2016
	M\$	M\$
<b>ACTIVOS</b>		
Total Activos Corrientes	10.356	-
Total Activos No Corrientes	-	-
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>10.356</b>	<b>-</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
<b>PASIVOS</b>		
Total Pasivos Corrientes	356	-
Total Pasivos No Corrientes	-	-
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>356</b>	<b>-</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	10.000	-
Participaciones No Controladoras	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>10.000</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>10.356</b>	<b>-</b>

ESTADO DE RESULTADOS	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-17 31-12-17	01-01-16 31-12-16
	M\$	M\$
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		
GANANCIA BRUTA	-	-
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS	-	-
Impuestos a las ganancias	-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A</b>		
Los propietarios de la controladora	-	-
Participaciones no controladoras	-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



# INFORMACIÓN GENERAL FILIALES Y SUBSIDIARIAS BESALCO S.A.

## BESALCO MD MONTAJES S.A.

### Razón Social y Naturaleza Jurídica

Objeto Social	Estudio, elaboración y ejecución de proyectos de montaje industrial.
Datos Generales	RUT: 99.564.360-K
Participación de Besalco S.A.	60,00% Directa
Capital	M\$ 1.225.439
Gerente General	Enrique García López
Directorio	Víctor Bezanilla Saavedra (1) - Paulo Bezanilla Saavedra (2) - Hernán Marambio Pérez - Carlos Veloso Álvarez
Relación Comercial	Prestación de servicios

## KIPREOS INGENIEROS S.A.

### Razón Social y Naturaleza Jurídica

Objeto Social	Instalaciones, Proyectos, Asesorías y Comercialización de productos eléctricos.
Datos Generales	RUT: 77.431.100-9
Participación de Besalco S.A.	68,00%
Capital	M\$ 3.069.996
Gerente General	José de la Fuente
Directorio	Víctor Bezanilla Saavedra (1) - Paulo Bezanilla Saavedra (2) - Patricio Lahsen Maiza - Mónica de la Fuente Wylie - Gonzalo Hernández de la Fuente
Relación Comercial	No hay

## SERVICIOS AEROS KIPREOS S.A.

### Razón Social y Naturaleza Jurídica

Objeto Social	Servicio de Transporte y Trabajos Aéreos
Datos Generales	RUT: 77.796.890-4
Participación de Besalco S.A.	68,00%
Capital	M\$ 1.176.354
Gerente General	José de la Fuente
Directorio	Víctor Bezanilla Saavedra (1) - Paulo Bezanilla Saavedra (2) - Patricio Lahsen Maiza - Mónica de la Fuente Wylie - Gonzalo Hernández de la Fuente
Relación Comercial	No hay

(1) Director de Besalco S.A.; (2) Gerente General de Besalco S.A.; (3) Ejecutivo de Besalco S.A.

**BESALCO CONSTRUCCIONES S.A.****Razón Social y Naturaleza Jurídica**

Objeto Social	Ejecución de toda clase de obras civiles de construcción, de ingeniería y de arquitectura, instalaciones y líneas.
Datos Generales	RUT: 96.727.830-0
Participación de Besalco S.A.	99,999% Directa / 0,001% Indirecta
Capital	M\$ 18.005.191
Gerente General	Paulo Bezanilla Saavedra (2)
Directorio	Víctor Bezanilla Saavedra (1) - Florencio Correa Bezanilla - Paulo Bezanilla Saavedra (2) - Patricio Lahsen Maiza - Raul Bezanilla Saavedra
Relación Comercial	Subcontrato obras

**CONSORCIO CONSTRUCTOR EMBALSE EL BATO LTDA.****Razón Social y Naturaleza Jurídica**

Objeto Social	Construcción de obras civiles, tales como muro de presa, pantalla de hormigón, pared moldeada, coronamiento, canal de diseño, túnel de desviación y otras obras de similar naturaleza relativas al proyecto "Construcción Embalse El Bato, IV Región de Coquimbo".
Datos Generales	RUT: 76.873.500-K
Participación de Besalco S.A.	50,01% Directa
Capital	M\$ 20.000
Gerente General	Alejandro Martino Audisio
Directorio	Corresponde a los socios en conjunto
Relación Comercial	No hay

**CONSORCIO HOSPITAL DE PUERTO MONTT S.A.****Razón Social y Naturaleza Jurídica**

Objeto Social	Ejecución de todas las obras comprendidas en la licitación pública convocada por el servicio de salud del Reloncaví, identificada con el contrato "Construcción del nuevo Hospital de Puerto Montt", sus modificaciones y ampliaciones.
Datos Generales	RUT: 76.079.598-4
Participación de Besalco S.A.	50,01% Directa
Capital	M\$ 20.000
Gerente General	Rafael Mery Pinto
Relación Comercial	No hay

(1) Director de Besalco S.A.; (2) Gerente General de Besalco S.A.; (3) Ejecutivo de Besalco S.A.

## INFORMACIÓN GENERAL FILIALES Y SUBSIDIARIAS BESALCO S.A.

### BESALCO INMOBILIARIA S.A.

#### Razón Social y Naturaleza Jurídica

Objeto Social	Construcción de viviendas y en general, ejecución de trabajos, obras o servicios vinculados directa o indirecta a la construcción de inmuebles sea por cuenta propia o ajena. Inversión en bienes raíces, inmuebles, acciones y cualquier tipo de valores como asimismo la administración de éstos.
Datos Generales	RUT: 84.056.200-K
Participación de Besalco S.A.	99,99984% Directa
Capital	M\$ 30.106.908
Gerente General	Eduardo Nestler Gebauer
Directorio	Víctor Bezanilla Saavedra (1) - Paulo Bezanilla Saavedra (2) - Rodrigo Bezanilla Saavedra (3) - Isabel Bezanilla Saavedra - Daniel Lowener Maron
Relación Comercial	Subcontrato de obra

### BESALCO MAQUINARIAS S.A.

#### Razón Social y Naturaleza Jurídica

Objeto Social	La realización de toda clase de actos y contratos realizados con la presentación de servicios a la industria minera en general, incluyendo entre otras, las labores de exploración, ejecución de proyectos y operación de los mismos, como igualmente la adquisición y arrendamiento de equipos y maquinarias para la minería y la construcción, transporte de carga por carretera.
Datos Generales	RUT: 79.633.220-4
Participación de Besalco S.A.	99,9999957284% Directa / 0,0000042716% Indirecta
Capital	M\$ 33.527.563
Gerente General	Raúl Bezanilla Saavedra
Directorio	Víctor Bezanilla Saavedra (1) - Rodrigo Bezanilla Saavedra (3) - Florencio Correa Bezanilla - Paulo Bezanilla Saavedra (2) - Pablo Campino Edwards
Relación Comercial	Prestación de servicios

### BESALCO CONCESIONES S.A.

#### Razón Social y Naturaleza Jurídica

Objeto Social	Ejecución de obras de infraestructura, tales como obras viales, portuarias, aeroportuarias, de aguas y servicios sanitarios o cualquiera otra, que se encomiende bajo la modalidad o sistema de concesiones o bajo cualquier otra figura jurídica distinta a la concesión, siempre que en la forma de ejecución de tales obras se reúna copulativamente la construcción, mantenimiento y explotación de las mismas
Datos Generales	RUT: 96.980.720-3
Participación de Besalco S.A.	99,9999875% Directa / 0,0000125% Indirecta
Capital	M\$ 28.884.242
Gerente General	Alfredo Carbajal Molinare
Directorio	Víctor Bezanilla Saavedra (1) - Paulo Bezanilla Saavedra (2) - Rodrigo Bezanilla Saavedra (3) - Patricio Lahsen Maiza - Raimundo Alemparte Perez
Relación Comercial	Prestación de servicios

(1) Director de Besalco S.A.; (2) Gerente General de Besalco S.A.; (3) Ejecutivo de Besalco S.A.

**BESCO S.A.C. (PERÚ)****Razón Social y Naturaleza Jurídica**

Objeto Social	Ejecución de trabajos, obras o servicios vinculados directa o indirectamente a la construcción, movimiento de tierras; importaciones, exportaciones y comercialización de cualquier clase de productos o servicios relacionados con la actividad de la construcción e ingeniería y montaje.
Datos Generales	R.U.C: 20416162299
Participación de Besalco S.A.	91,08% Directa / 0,92% Indirecta
Capital	M\$ 3.569.436
Gerente General	Javier Salazar Flores
Directorio	José Amézaga Arellano - Víctor Bezanilla Saavedra (1) -Pablo Valenzuela Mancilla (3)
Relación Comercial	Licencia de uso de signos distintivos y Apoyo financieros

**BESALCO ENERGÍA RENOVABLE S.A.****Razón Social y Naturaleza Jurídica**

Objeto Social	Estudiar, evaluar construir, desarrollar, operar y explotar centrales de generación eléctrica, hidroeléctricas, eólicas, a carbón, diésel o de otra naturaleza, subestaciones, líneas de transmisión y otros sistemas eléctricos de su propiedad o de terceros y realizar todas las construcciones y obras civiles necesarias al electo.
Datos Generales	RUT: 76.249.099-4
Participación de Besalco S.A.	99,999% Directa / 0,001% Indirecta
Capital	M\$ 13.000.000
Gerente General	Paulo Bezanilla Saavedra (2)
Directorio	Víctor Bezanilla Saavedra (1) - Paulo Bezanilla Saavedra (2) - Rodrigo Bezanilla Saavedra (3) - Florencio Correa Bezanilla - Juan Benabarre Benaiges
Relación Comercial	No hay

**MUELLE MELBOURNE & CLARK S.A.****Razón Social y Naturaleza Jurídica**

Objeto Social	La ejecución de todas las obras, provisión de servicios y materiales, que digan relación con la licitación pública llamada por el Ministerio de Obras Públicas denominada "Restauración Muelle Salitrero Melbourne & Clark"
Datos Generales	RUT: 76.306.575-8
Participación de Besalco S.A.	50,000% Directa
Capital	M\$ 10.000
Gerente General	Pablo Berthet
Directorio	Paulo Bezanilla Saavedra (2) - Rodrigo Perez Ahumada - Pablo Ruiz Parrilla - Cesar Lindo Garrido
Relación Comercial	No hay

(1) Director de Besalco S.A.; (2) Gerente General de Besalco S.A.; (3) Ejecutivo de Besalco S.A.

## INFORMACIÓN GENERAL FILIALES Y SUBSIDIARIAS BESALCO S.A.

### CONSORCIO VIADUCTO CHAMIZA S.A.

#### Razón Social y Naturaleza Jurídica

Objeto Social	La ejecución de todas las obras comprendidas en la licitación que convocó la Dirección General de Obras Públicas para el proyecto denominado "Construcción Conexión Vial Ruta cinco / Puerto Montt / Ruta Siete / Chamiza /, sector Volcán Puntagüedo - Conexión Ruta Siete, Región de Los Lagos"
Datos Generales	RUT: 76.306.588-K
Participación de Besalco S.A.	67,000% Directa
Capital	M\$ 10.000
Gerente General	Marcos Ruz González
Directorio	Paulo Bezanilla Saavedra (2) - Leonardo Daneri Jones - Vittorio Arrigoni
Relación Comercial	No hay

### CONSORCIO CONSTRUCTOR BAHÍA CHILOTA S.A.

#### Razón Social y Naturaleza Jurídica

Objeto Social	la ejecución de todas las obras, provisión de servicios y materiales, que digan relación con la licitación pública denominada "Conservación Vía de Navegación en Bahía Chilota – Porvenir – 4to Llamado", a ejecutarse en el sector de Bahía Chilota, Comuna Porvenir, Provincia Tierra del Fuego, Región de Magallanes y Antártica Chilena, así como la ejecución de todas las obras, provisión de servicios y materiales Chilena, así como la ejecución de todas las obras, provisión de servicios y materiales comprendidos en sus modificaciones y ampliaciones.
Datos Generales	RUT: 76.308.975-4
Participación de Besalco S.A.	50,010% Directa
Capital	M\$ 10.000
Gerente General	Pablo Berthet
Directorio	Julio Espinoza Lolas - Rodrigo Perez Ahumada - Pablo Ruiz Parrilla - Pablo Berthet
Relación Comercial	No hay

### CONSORCIO CONSTRUCTOR PUENTE SANTA ELVIRA S.A.

#### Razón Social y Naturaleza Jurídica

Objeto Social	La ejecución de todas las obras, provisión de servicios y materiales, que digan relación con la licitación pública denominada "Construcción Circunvalación Valdivia y Puente Santa Elvira"
Datos Generales	RUT: 76.327.939-1
Participación de Besalco S.A.	50,010% Directa
Capital	M\$ 10.000
Gerente General	Pablo Berthet
Directorio	Guillermo García Cano - Marcos Ruz Gonzalez - Pablo Ruiz Parrilla
Relación Comercial	No hay

(1) Director de Besalco S.A.; (2) Gerente General de Besalco S.A.; (3) Ejecutivo de Besalco S.A.

**BESALCO PERÚ S.A.****Razón Social y Naturaleza Jurídica**

Objeto Social	Ejecución de trabajos, obras o servicios vinculados directa o indirectamente a la construcción, movimiento de tierras; importaciones, exportaciones y comercialización de cualquier clase de productos o servicios relacionados con la actividad de la construcción e ingeniería y montaje.
Datos Generales	R.U.C: 20565538510
Participación de Besalco S.A.	80% Directa / 20% Indirecta
Capital	M\$ 746.737
Gerente General	Guido Nanetti Sandoval
Directorio	Víctor Bezanilla Saavedra (1) - Javier Salazar Flores - Pablo Valenzuela Mancilla
Relación Comercial	No hay

**PIQUES Y TUNELES S.A.****Razón Social y Naturaleza Jurídica**

Objeto Social	La ejecución de todas las obras, provisión de servicios y materiales, que digan relación con la construcción de piques, túneles y estaciones de Metro S.A.
Datos Generales	RUT: 76.362.176-6
Participación de Besalco S.A.	50,010% Directa
Capital	M\$ 10.000
Gerente General	Pablo Berthet
Directorio	Guillermo García Cano - Rodrigo Perez Ahumada - Pablo Ruiz Parrilla - Pablo Berthet
Relación Comercial	No hay

**CONSORCIO BESALCO ARAUCO S.A.****Razón Social y Naturaleza Jurídica**

Objeto Social	Ejecución, provisión de servicios y materiales, que digan relación con la obra denominada "Construcción de Edificio Tribunales de Familia, Civiles y Laboral de Rancagua (Centro Judicial)", en general la ejecución de todo tipo de obras de infraestructuras tales como, Obras Viales, portuarios, aeroportuarias, embalses de edificación, tuneles, trabajos subterráneos, movimiento de tierra o cualquier otra que se encomienden, como también el desarrollo de proyectos de ingeniería, fabricación y montajes de estructuras.
Datos Generales	RUT: 76.618.511-8
Participación de Besalco S.A.	50,01% Directa
Capital	M\$ 10.000
Gerente General	Ignacio Zañartu Stambuk
Directorio	Guillermo García Cano - Juan Mery pinto - Héctor Zañartu Velasco - Rodrigo Zañartu Velasco
Relación Comercial	No hay

(1) Director de Besalco S.A.; (2) Gerente General de Besalco S.A.; (3) Ejecutivo de Besalco S.A.

## INFORMACIÓN GENERAL FILIALES Y SUBSIDIARIAS BESALCO S.A.

### CONSORCIO EMBALSE CHIRONTA S.A.

#### Razón Social y Naturaleza Jurídica

Objeto Social	La Sociedad tiene como objeto la ejecución, la provisión de servicios y materiales, que digan relación con la obra denominada "Construcción Embalse Chironta, Valle de Lluta XV Región de Arica y Parinacota", adjudicada por Resolución DGOP N° 165 de fecha 18/10/2017 así como la ejecución de todas a las obras, provisión de servicios y materiales comprendidos en sus modificaciones y ampliaciones, obras nuevas, obras adicionales, obras conexas o complementarias que se incorporen a la obra antes mencionadas
Datos Generales	RUT: 76.748.947-1
Participación de Besalco S.A.	50,010% Directa
Capital	M\$ 10.000
Gerente General	Pablo Berthet
Directorio	Guillermo García Cano - Rafael Mery Pinto - Ramón Astor Catalan - Pablo Berthet
Relación Comercial	No hay

### CONSORCIO LAGUNA VERDE S.A.

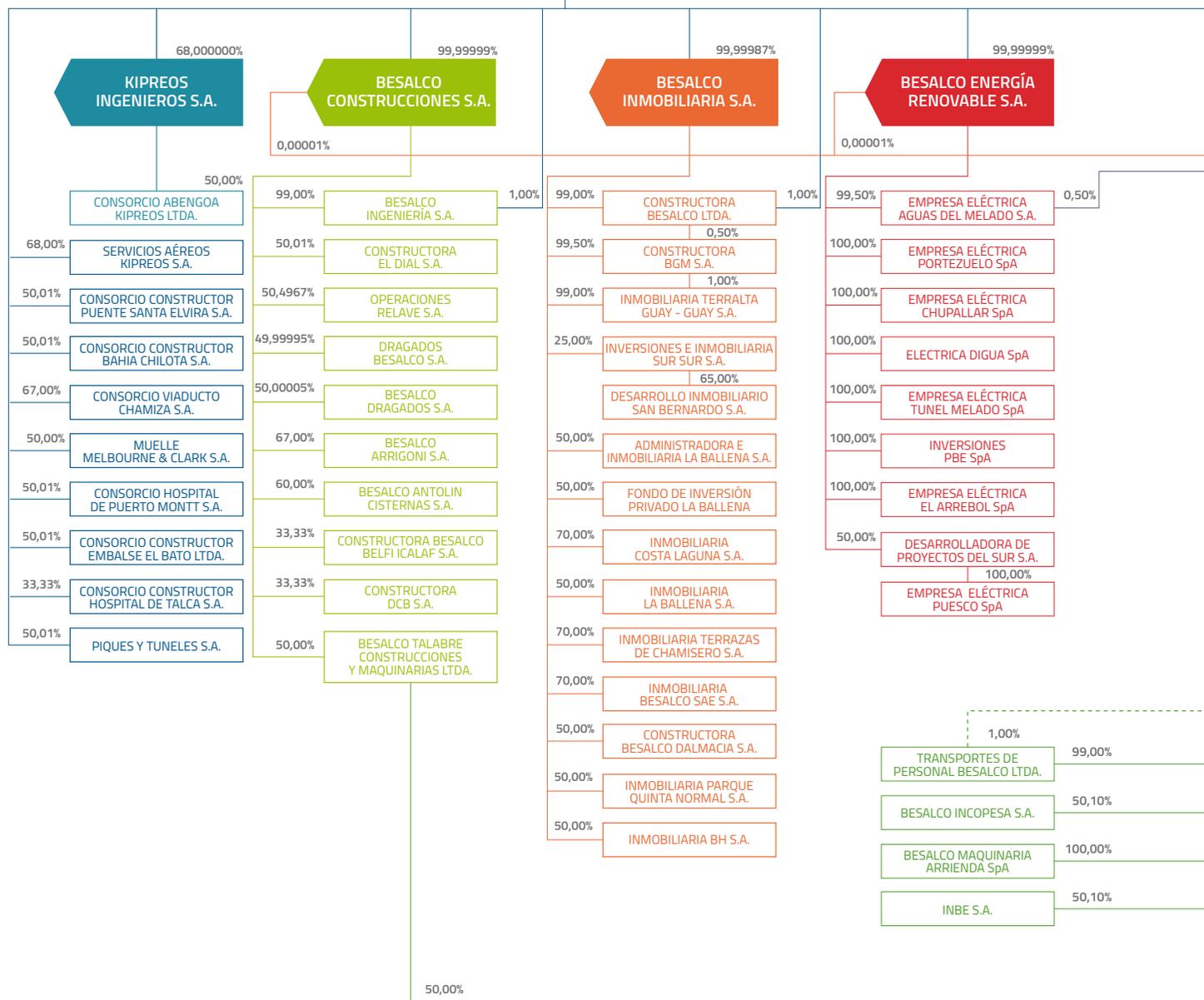
#### Razón Social y Naturaleza Jurídica

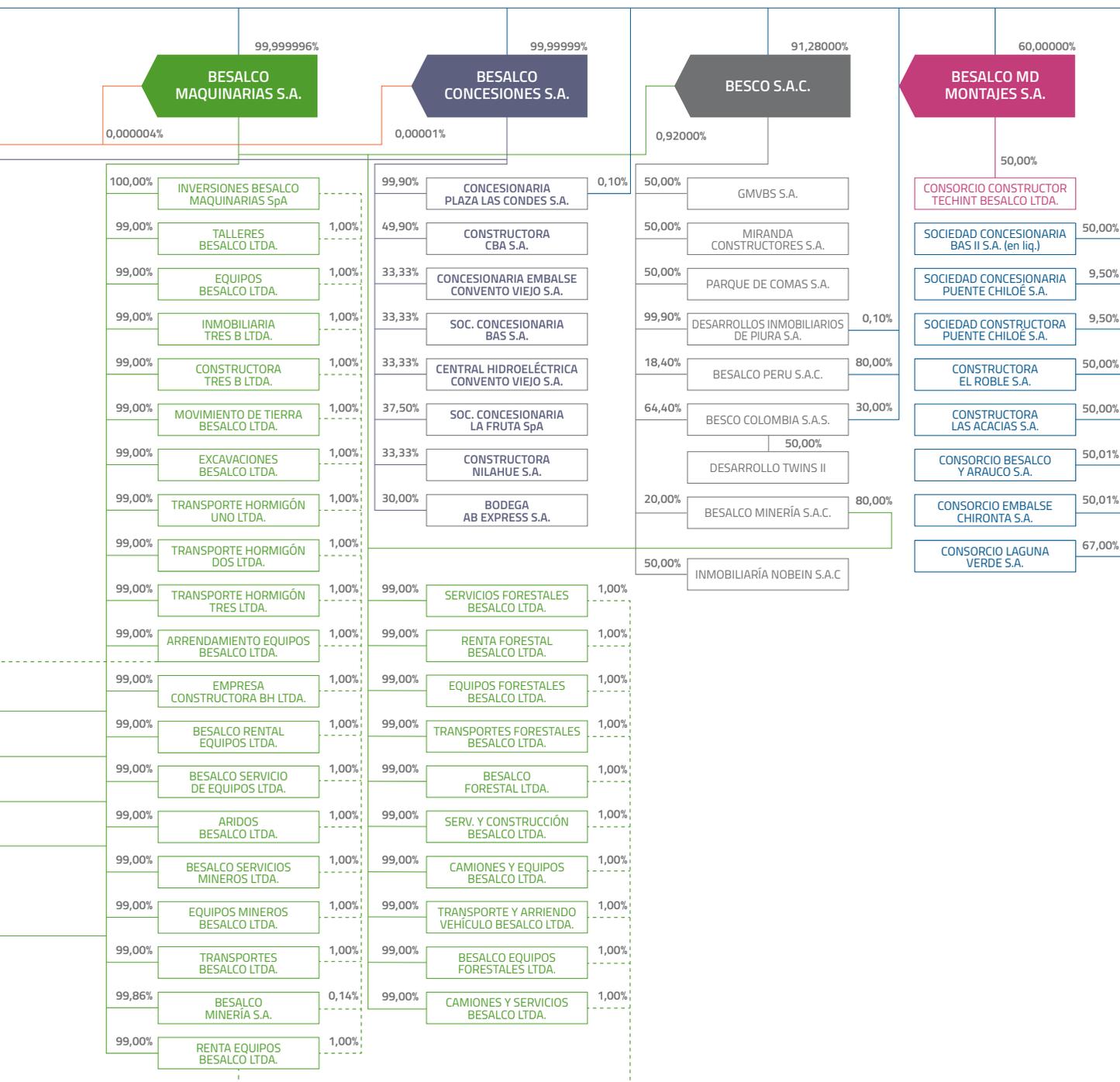
Objeto Social	La Sociedad tiene como objeto la ejecución, la provisión de servicios y materiales, que digan relación con la obra denominada "Mejoramiento Camino Longitudinal Austral Ruta siete sur, Cerro Castillo – Laguna Verde, Tramo Uno Obras Básicas, km setecientos seis mil seiscientos seis a km setecientos veinte mil ciento setenta y uno, Comuna Río Ibáñez, Provincia General Carrera, Región de Aysén", así como la ejecución de todas a las obras, provisión de servicios y materiales comprendidos en sus modificaciones y ampliaciones.
Datos Generales	RUT: 76.818.074-1
Participación de Besalco S.A.	67,000% Directa
Capital	M\$ 10.000
Gerente General	Roberto Fernández Versin
Directorio	Guillermo García Cano - Ignacio Hierro Honores - Leonardo Daneri Jones
Relación Comercial	No hay

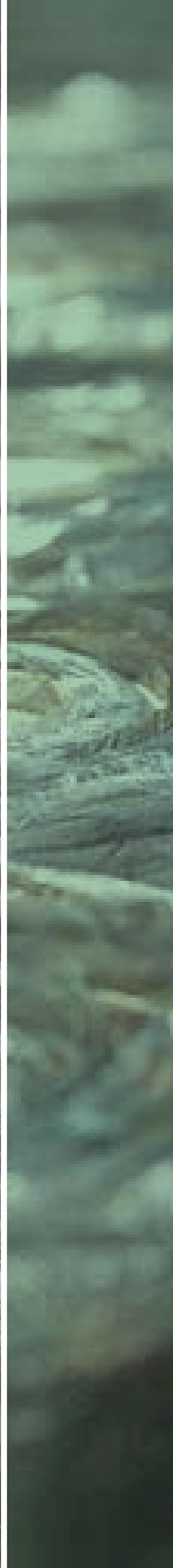
(1) Director de Besalco S.A.; (2) Gerente General de Besalco S.A.; (3) Ejecutivo de Besalco S.A.



# ESQUEMA DE PROPIEDAD DE LAS SOCIEDADES









- 
- 110** Responsabilidad Social Empresarial
  - 110** Relación con la Comunidad
  - 111** Relación con nuestros trabajadores
  - 114** Responsabilidad Social y Desarrollo Sostenible

# RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL

# RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL

Besalco mantiene su contribución activa al mejoramiento de la sociedad, agregando valor a través de la protección del medioambiente, atención de sus trabajadores y relación con la comunidad.

## RELACIÓN CON LA COMUNIDAD

En su compromiso con la comunidad y con la promoción del cuidado del medio ambiente, Besalco en conjunto con Ace Green, fomentan la conciencia ecológica en escolares a través de la implementación del "programa de promoción de la gestión del reciclaje", en escuela básica Ethel Henck de Grant.

Además, contribuye en la restauración de la Iglesia Santa Teresita, aportando al desarrollo del arte y estética de la Patagonia.





# RELACIÓN CON NUESTROS TRABAJADORES

## BENEFICIOS

Como parte fundamental del bienestar de nuestros, es que Besalco a través de su equipo de RRHH, ofrece durante al año 2017, diversos convenios y actividades para ellos:

- **Convenio FALP:** Besalco relanza su convenio con Fundación Arturo López Pérez, gran beneficio de protección oncológica, para los trabajadores y sus familias.
- **Facilitación al trabajador para tener su casa propia:** Besalco ofrece esta gran oportunidad para sus trabajadores, que en conjunto con el beneficio de subsidio estatal, puedan optar a alcanzar el sueño de conseguir su casa propia: viviendas de mayor calidad y más equipamiento, cercana a múltiples servicios y áreas verdes.

## OPERATIVOS DE SALUD

Con el objetivo de evaluar y mantener una buena salud en nuestros trabajadores y ayudarlos a diagnosticar y prevenir enfermedades futuras, es que se realizaron diversos operativos de salud:

- **Operativo Dental:** las Faenas de Besalco Construcciones, Constructora BGM y Constructora Besalco recibió la atención de la clínica dental móvil, con profesionales especialistas de la Corporación de Salud Laboral de la Cámara. El servicio consistió en atención odontológica a muy bajo costo, que incluía diagnóstico dental, higiene bucal, tapaduras y extracciones simples.
- **Operativo Oftalmológico:** Se realizó en Oficina Central, para diagnosticar y prevenir problemas a la vista, este operativo oftalmológico con más de 50 atenciones a nuestros trabajadores,

## RELACIÓN CON NUESTROS TRABAJADORES

y exhibición de marcos y cristales ópticos. Los trabajadores pudieron acceder a esta obtención de lentes ópticos con facilidad de compra empresa, descuento por planilla y uso de su seguro complementario de salud.

- **Operativo de la Piel:** Con el fin de informar acerca del correcto cuidado de la piel y recomendar acciones para mantener una piel sana, es que Besalco en conjunto con Cosmetólogas certificadas realizan un operativo de atención que incluyó, para nuestras mujeres trabajadoras de oficina central, atención especializada, análisis de la piel y una completa limpieza facial.
- **Vacunación contra la influenza:** Como acción preventiva ante el contagio de este virus invernal, durante el mes de Abril se realiza la Campaña de Vacunación de forma gratuita para los trabajadores.
- **Operativo auditivo en Obras:** Con el fin de realizar un chequeo en la capacidad auditiva de nuestros trabajadores de Obra, es que se realiza un Screening auditivo en Besalco Construcciones, en las faenas del Remanso y Ruta 90 San Fernando, logrando pesquisar si existe disminución auditiva o Hipoacusia, a través de audiometría y otoscopia de ambos oídos.
- **Operativo nutricional:** RRHH de Besalco, a través de Asistente social, organiza e implementa dos operativos nutricionales:
  - A. El primero se realiza con la alianza de Caja los Andes, donde nuestros trabajadores de Oficina Central participaron de un operativo médico nutricional para detectar riesgos cardiovasculares y concientizar acerca de hábitos de alimentación saludable. En quienes se detectó riesgos o sospechas de enfermedad, fueron derivados a los especialistas respectivos.
  - B. Además, en trabajo en conjunto Clínica Tabancura, es que se realiza operativo médico para Oficina Central. Contando con la evaluación de una Enfermera se practicaron diversos exámenes como los de control de Glicemia y colesterol. Además, contamos con una atención personalizada de especialista en Nutrición, quien proporcionó una pauta de alimentación en base a los resultados de la evaluación de cada asistente. Quien obtuvo resultados con factores de riesgos fueron derivados a interconsulta con especialista pertinente.





### Actividades Deportivas y de Recreación

Para fortalecer y habilitar nuevos espacios dedicados al deporte y distensión, es que el año 2017 se organizaron diversas y entretenidas actividades como:

- **Evento Maestro de Chile:** Trabajadores de El Remanso y Hacienda los Conquistadores, de Besalco Construcciones, disfrutaron de este gran evento gestionado por el diario La Cuarta. Cada faena recibe un escenario móvil con team de modelos y animación, incluyendo entretenidos regalos y concursos.
- **Fútbol 3x3:** Con reconocimiento a nuestros trabajadores ganadores de esta actividad deportiva y espacio para la promoción de la calidad de vida, es que CORDEP y LA CUARTA, organizan esta actividad que consiste en Jugaron Futbol 3x3, modalidad que se ejercita en una cancha de futbol de dimensiones reducidas (Aprox. 1/3 del futbol sala) con dos equipos de tres jugadores, sin portero y partidos que se desarrollan en tres minutos por lado. (En obras de Constructora Besalco, Besalco Dragados y Besalco Construcciones),
- **Campeonato Futbolito Besalco:** Con gran participación de 15 equipos deportivos de trabajadores de oficina y obras de Besalco Inmobiliaria, Constructora, Montajes, Piques y túneles, Dragados y Maquinaria es que se llevó a cabo este torneo de 7 fechas en conjunto con el Sindicato y empresa.

### PLAN DE TRABAJO EN OBRAS

De manera semestral se coordina, a través de la Asistente social de Oficina Central, atención individual de casos de nuestros trabajadores, además de charlas, programas y operativos.

Además, como parte del proceso de ingreso y contratación del nuevo trabajador, recibe una inducción para informarle acerca de sus beneficios generales de la compañía, además los beneficios con Caja de Compensación Los Andes, Seguro de salud y de vida, proporcionándole también orientación previsional en salud de entidades como Fonasa e Isapre.

### CAPACITACIÓN EN OBRAS

**Taller de sustentabilidad energética:** Con el fin de educar y concientizar a nuestros trabajadores acerca de sustentabilidad energética, es que la Corporación de Desarrollo Tecnológico de la CCHC implementó taller teórico-práctico a trabajadores de obra el Remanso de BS Construcciones y en Hacienda Los Conquistadores de Constructora Besalco Ltda. Cada trabajador recibió un Kit de implementos de ahorro y sustentabilidad para llevar a la práctica lo aprendido.

**Reconocimiento a la Gestión en seguridad y salud ocupacional:** Porque la seguridad y el cuidado de nuestros trabajadores es fundamental, es que se realizaron importantes reconocimientos a 3 de nuestras filiales: Besalco Inmobiliaria, reconocidos por Mutual de seguridad como *"Mejor Gestión preventiva"*. Premiación por Codelco Chile a Besalco Montajes MD como la *"Mejor empresa contratista"* y destacando además, a nuestro trabajador Sr. Alejandro Sepúlveda como el *"Mejor administrador de contratos"*. Finalmente, Mutual de seguridad premia también a Besalco Construcciones, por *"Gestión de SSO"* en el marco de Jornada de seguridad y Salud ocupacional.

# RESPONSABILIDAD SOCIAL Y DESARROLLO SOSTENIBLE

## NÚMERO DE PERSONAS POR GENERO EN CHILE

CARGO	HOMBRES	MUJERES	TOTAL
Directores	7	0	7
Gerentes	46	3	49
Trabajadores	6.239	492	6.731

## NÚMERO DE PERSONAS POR NACIONALIDAD

CARGO	CHILENOS	EXTRANJEROS	TOTAL
Directores	7	0	7
Gerentes	47	2	49
Trabajadores	6.007	724	6.731

## NÚMERO DE PERSONAS POR RANGO DE EDAD

CARGO	MENOS DE 30 AÑOS	ENTRE 30 Y 40	ENTRE 41 Y 50	ENTRE 51 Y 60	ENTRE 61 Y 70	MÁS DE 70	TOTAL
Directores	0	0	0	3	4	0	7
Gerentes	0	8	18	19	4	0	49
Trabajadores	1.223	2.196	1.824	1.181	290	17	6.731

## NÚMERO DE PERSONAS POR ANTIGÜEDAD

CARGO	MENOS DE 3 AÑOS	ENTRE 3 Y 6	MÁS DE 6 Y MENOS DE 9	ENTRE 9 Y 12	MÁS DE 12	TOTAL
Directores	3	1		1	2	7
Gerentes	7	11	5	7	19	49
Trabajadores	5.336	703	285	196	211	6.731

## BRECHA SALARIAL POR GÉNERO

CARGO	%
Gerentes	-9,98
Ejecutivos y Administrativos	-69,30
Trabajadores	-20,03



# ESTADOS FINANCIEROS

## BESALCO S.A. Y FILIALES

al 31 de diciembre de 2017 y 2016

---

M\$ : Cifras expresadas en miles de pesos chilenos

UF : Cifras expresadas en unidades de fomento

US\$ : Cifras expresadas en dólares estadounidenses





- 
- 118** Informe de los Auditores Independientes
  - 120** Estados Consolidados de Situación Financiera
  - 122** Estados Consolidados de Resultados Integrales
  - 124** Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
  - 125** Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
  - 127** Notas a los Estados Financieros Consolidados
  - 250** Análisis Razonado Besalco S.A. y Filiales
  - 275** Hechos Relevantes Besalco S.A. y Filiales
  - 276** Síntesis de Comentarios y Proposiciones del Comité de Directores y Accionistas
  - 277** Declaración de Responsabilidad

# INFORMACIÓN FINANCIERA

# INFORME DE LOS AUDITORES

# Deloitte.

Deloitte  
Auditores y Consultores Limitada  
Rosario Norte 407  
Rut: 80.276.200-3  
Las Condes, Santiago  
Chile  
Fono: (56) 227 297 000  
Fax: (56) 223 749 177  
deloittechile@deloitte.com  
www.deloitte.cl

## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas y Directores de  
BESALCO S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Besalco S.A. y subsidiarias, que comprende el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y el correspondiente estado consolidado de resultados integrales, de cambio en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

### Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB"). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

### Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Deloitte® se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en [www.deloitte.com](http://www.deloitte.com) la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: 1st Floor, 1 Little New Street, London, EC4A 3DF, Reino Unido.

**Opinión**

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Besalco S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2017 y el resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB").

**Otros asuntos, informe de otros auditores sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016**

Los estados financieros consolidados de Besalco S.A. y subsidiarias por el año terminado al 31 de diciembre de 2016, fueron auditados por otros auditores, quienes expresaron una opinión sin modificaciones sobre los mismos en su informe de fecha 2 de febrero de 2017.



Enero 31, 2018  
Santiago, Chile



Juan Carlos Rodríguez C.  
RUT: 10.024.147-1

**BESALCO S.A. Y FILIALES****ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

<b>ACTIVOS</b>	<b>NOTA</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	8	38.582.585	18.115.961
Otros Activos Financieros	9	344.719	506.667
Otros Activos No Financieros	10	1.921.402	970.761
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corrientes	11	161.496.465	150.661.490
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes	12	8.002.581	5.216.944
Inventarios	13	101.088.298	114.939.459
Activos por Impuestos Corrientes	14	12.559.168	11.116.176
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	41	2.760.181	7.466.833
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>326.755.399</b>	<b>308.994.291</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros Activos No Financieros No Corrientes	10	15.807.630	14.604.223
Cuentas por Cobrar No Corrientes	11	21.992.999	15.040.206
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corrientes	12	9.956.106	9.451.079
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	15	31.112.581	30.537.551
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	16	30.587.444	32.100.078
Plusvalía	17	1.581.546	1.581.546
Propiedades, Plantas y Equipos	18	142.474.127	167.469.976
Propiedades de Inversión	19	1.408.138	2.063.836
Activos por Impuestos Diferidos	20	38.483.004	39.021.212
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>293.403.575</b>	<b>311.869.707</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>620.158.974</b>	<b>620.863.998</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>NOTA</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros Pasivos Financieros, Corrientes	21	94.381.994	125.587.356
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	22	75.748.885	70.204.563
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes	12	10.707.420	8.268.099
Otras Provisiones, Corrientes	23	1.168.302	1.060.948
Pasivos por Impuestos	14	6.275.456	6.697.806
Beneficios a los Empleados	24	4.563.129	3.089.703
Otros Pasivos No Financieros	25	49.819.574	27.620.169
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>242.664.760</b>	<b>242.528.644</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros Pasivos Financieros, No Corrientes	21	145.807.551	149.744.911
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corrientes	12	7.934.538	10.707.307
Otras Provisiones, No Corrientes	23	3.185.991	3.179.657
Pasivos por Impuestos Diferidos	20	20.779.694	21.807.056
Beneficios a los Empleados	24	447.438	384.428
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>178.155.212</b>	<b>185.823.359</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital Emitido	26	59.047.773	59.047.773
Prima de Emisión		9.867.228	9.867.228
Otras Reservas	26	879.443	2.472.717
Ganancias Acumuladas	26	117.419.038	111.749.741
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora		187.213.482	183.137.459
Participaciones No Controladoras		12.125.520	9.374.536
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>199.339.002</b>	<b>192.511.995</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>620.158.974</b>	<b>620.863.998</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

**BESALCO S.A. Y FILIALES****ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

ESTADO DE RESULTADOS	NOTA	01/01/2017	01/01/2016
		31/12/2017	31/12/2016
		M\$	M\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	28	419.080.389	396.550.784
Costo de Ventas	29	(377.543.133)	(350.691.388)
<b>GANANCIA BRUTA</b>		<b>41.537.256</b>	<b>45.859.396</b>
Gastos de Administración		(19.241.765)	(16.140.102)
Otras Ganancias (Pérdidas)	30	7.070.143	4.577.659
Ingresos Financieros		1.339.546	2.493.587
Costos Financieros	31	(10.984.184)	(11.856.884)
Participación en Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados Utilizando el Método de la Participación	15	3.354.655	375.204
Diferencias de Cambio	32	(644.328)	(1.124.953)
Resultados por Unidades de Reajuste	33	(1.654.473)	(2.686.683)
Resultado Antes de Impuesto		20.776.850	21.497.224
Beneficio (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	34	(5.858.050)	(6.870.298)
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas		14.918.800	14.626.926
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Discontinuas		-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) NETA</b>		<b>14.918.800</b>	<b>14.626.926</b>
<b>GANANCIA ATRIBUIBLE A</b>			
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora		9.808.554	11.375.636
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones No Controladoras		5.110.246	3.251.290
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) NETA</b>		<b>14.918.800</b>	<b>14.626.926</b>
<b>GANANCIAS (PÉRDIDAS) POR ACCIÓN ACCIONES COMUNES</b>	<b>NOTA</b>	<b>01/01/2017</b>	<b>01/01/2016</b>
		<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ganancias Básicas por Acción	35	0,0170	0,0197
Ganancias Básicas por Acción de Operaciones Continuas	35	0,0170	0,0197
Ganancias Básicas por Acción de Operaciones Discontinuas	35	-	-

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	01/01/2017 31/12/2017	01/01/2016 31/12/2016
	M\$	M\$
<b>GANANCIA</b>	<b>14.918.800</b>	<b>14.626.926</b>
<b>COMPONENTES DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES ANTES DE IMPUESTOS</b>		
Ganancias (Pérdidas) por Diferencias de Cambio de Conversión, Antes de Impuestos	(2.881.070)	(2.447.197)
Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo Antes de Impuestos	1.287.796	826.028
Otro Resultado Integral	-	-
<b>OTROS COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL, ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(1.593.274)</b>	<b>(1.621.169)</b>
<b>IMPUESTOS A LAS GANANCIAS RELACIONADO CON COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL</b>		
Impuesto a las Ganancias con Diferencia de Cambio de Conversión de otro Resultado Integral	-	-
Impuesto a las Ganancias Relacionado con Coberturas de Flujos de Efectivo de Otro Resultado Integral	-	-
Total Impuestos a las Ganancias Relacionado con Componentes de Otro Resultado Integral	-	-
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL</b>	<b>(1.593.274)</b>	<b>(1.621.169)</b>
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>	<b>13.325.526</b>	<b>13.005.757</b>
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora	8.215.280	9.754.467
Resultado Integral Atribuible a Participaciones No Controladoras	5.110.246	3.251.290
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>	<b>13.325.526</b>	<b>13.005.757</b>

## BESALCO S.A. Y FILIALES

# ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

	CAPITAL EMITIDO	PRIMA DE EMISIÓN	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS DE COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA	OTRAS RESERVAS VARIAS	TOTAL OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>SALDO INICIAL EJERCICIO 01/01/2017</b>	<b>59.047.773</b>	<b>9.867.228</b>	<b>3.745.402</b>	<b>(3.423.202)</b>	<b>2.150.517</b>	<b>2.472.717</b>	<b>111.749.741</b>	<b>183.137.459</b>	<b>9.374.536</b>	<b>192.511.995</b>
<b>RESULTADO INTEGRAL</b>										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	9.808.554	9.808.554	5.110.246	14.918.800
Otro resultado integral	-	-	(2.881.070)	1.287.796	-	(1.593.274)	-	(1.593.274)	-	(1.593.274)
Resultado Integral	-	-	(2.881.070)	1.287.796	-	(1.593.274)	9.808.554	8.215.280	5.110.246	13.325.526
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(4.139.257)	(4.139.257)	-	(4.139.257)
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.359.262)	(2.359.262)
<b>TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2.881.070)</b>	<b>1.287.796</b>	<b>-</b>	<b>(1.593.274)</b>	<b>5.669.297</b>	<b>4.076.023</b>	<b>2.750.984</b>	<b>6.827.007</b>
<b>SALDO FINAL EJERCICIO 31/12/2017</b>	<b>59.047.773</b>	<b>9.867.228</b>	<b>864.332</b>	<b>(2.135.406)</b>	<b>2.150.517</b>	<b>879.443</b>	<b>117.419.038</b>	<b>187.213.482</b>	<b>12.125.520</b>	<b>199.339.002</b>
Ver nota	26(b)		26(f)	26(f)	26(f)	26(f)				

	CAPITAL EMITIDO	PRIMA DE EMISIÓN	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS DE COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA	OTRAS RESERVAS VARIAS	TOTAL OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>SALDO INICIAL EJERCICIO 01/01/2016</b>	<b>59.047.773</b>	<b>9.867.228</b>	<b>6.192.599</b>	<b>(4.249.230)</b>	<b>2.150.517</b>	<b>4.093.886</b>	<b>104.949.605</b>	<b>177.958.492</b>	<b>10.020.537</b>	<b>187.979.029</b>
<b>RESULTADO INTEGRAL</b>										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	11.375.636	11.375.636	3.251.290	14.626.926
Otro resultado integral	-	-	(2.447.197)	826.028	-	(1.621.169)	-	(1.621.169)	-	(1.621.169)
Resultado Integral	-	-	(2.447.197)	826.028	-	(1.621.169)	11.375.636	9.754.467	3.251.290	13.005.757
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(4.575.500)	(4.575.500)	-	(4.575.500)
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.897.291)	(3.897.291)
<b>TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2.447.197)</b>	<b>826.028</b>	<b>-</b>	<b>(1.621.169)</b>	<b>6.800.136</b>	<b>5.178.967</b>	<b>(646.001)</b>	<b>4.532.966</b>
<b>SALDO FINAL EJERCICIO 31/12/2016</b>	<b>59.047.773</b>	<b>9.867.228</b>	<b>3.745.402</b>	<b>(3.423.202)</b>	<b>2.150.517</b>	<b>2.472.717</b>	<b>111.749.741</b>	<b>183.137.459</b>	<b>9.374.536</b>	<b>192.511.995</b>
Ver nota	26(b)		26(f)	26(f)	26(f)	26(f)				

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

## ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

NOTA	01/01/2017 31/12/2017	01/01/2016 31/12/2016
	M\$	M\$
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Cobros Procedentes de las Ventas de Bienes y Prestaciones de Servicios	476.466.940	447.091.434
Cobros Procedentes de Primas y Prestaciones, Anualidades y Otros Beneficios de Póliza		
Suscritas	293.382	825.072
Otros Cobros por Actividades de Operación	922.956	4.211.479
Pagos a Proveedores por Suministro de Bienes y Servicios	(333.997.412)	(306.534.691)
Pagos a y por Cuenta de los Empleados	(113.466.760)	(111.779.920)
Otros Pagos por Actividades de Operación	(4.751.461)	(6.733.076)
Intereses Pagados	(4.860.380)	(8.874.117)
Intereses Recibidos	923.728	2.263.680
Impuestos a las Ganancias Reembolsados (Pagados)	(7.910.900)	(6.891.871)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	77.848	3.557.887
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>13.697.941</b>	<b>17.135.877</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Flujos de Efectivo Procedentes de la Pérdida de Control de Subsidiarias u Otros Negocios	8.727.880	-
Flujos de Efectivo Utilizados Para Obtener el Control de Subsidiarias u Otros Negocios	(298.635)	-
Otros Cobros para la Venta de Patrimonio o Instrumentos de Deuda de Otras Entidades	-	2.065.148
Préstamos a Entidades Relacionadas	(4.211.923)	(2.795.604)
Importes Procedentes de la Venta de Propiedades, Plantas y Equipos	12.722.598	6.481.564
Compras de Propiedades, Plantas y Equipos	(8.604.547)	(7.522.019)
Pagos Derivados de Contratos Futuro, a Término, de Opciones y de Permuta Financiera	(1.306.080)	(301.790)
Cobros Procedentes de Contratos Futuro, a Término, de Opciones y de Permuta Financiera	249.090	233.019
Cobros a Entidades Relacionadas	4.159.114	2.928.889
Dividendos Recibidos	264.000	-
Intereses Recibidos	173.094	85.365
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(1.502.662)	(263.368)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>10.371.929</b>	<b>911.204</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

**BESALCO S.A. Y FILIALES****ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, continuación**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

	NOTA	01/01/2017 31/12/2017	01/01/2016 31/12/2016
		M\$	M\$
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Importes Procedentes de la Emisión de Acciones		28.754	9.998
Importes Procedentes de Préstamos de Largo Plazo		49.003.983	45.940.778
Importes Procedentes de Préstamos de Corto Plazo		125.184.148	51.047.213
Préstamos de Entidades Relacionadas		3.958.551	5.481.101
Pagos de Préstamos		(148.596.584)	(106.347.784)
Pagos de Pasivos por Arrendamientos Financieros		(22.065.031)	(23.744.228)
Pago de Préstamos a Entidades Relacionadas		(2.905.836)	(2.574.347)
Dividendos Pagados		(6.394.853)	(7.730.018)
Intereses Pagados		(1.893.937)	(2.235.380)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo		149.181	917.883
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>(3.531.624)</b>	<b>(39.234.784)</b>
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio		20.538.246	(21.187.703)
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio Sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo		(71.622)	(12.628)
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo		20.466.624	(21.200.331)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período		18.115.961	39.316.292
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO, ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, SALDO FINAL</b>	<b>8</b>	<b>38.582.585</b>	<b>18.115.961</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

## NOTA 1 - ENTIDAD QUE REPORTA

### A) INFORMACIÓN DE LA ENTIDAD

Besalco S.A. (en adelante indistintamente "Besalco" o la "Sociedad") es una sociedad anónima abierta, Rut: 92.434.000-2, cuyo domicilio está ubicado en Ebro N°2705, Las Condes, Santiago. La Sociedad está inscrita en el Registro de Valores bajo el N°0497 y sujeta a la fiscalización de la Comisión para el Mercado Financiero, antes Superintendencia de Valores y Seguros.

### B) DESCRIPCIÓN DE OPERACIONES Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

La Sociedad mantiene inversiones en diversos sectores de la economía mediante las siguientes filiales:

- Los servicios de obras civiles y construcciones son administrados por Besalco Construcciones S.A.;
- El negocio inmobiliario es administrado a través de Besalco Inmobiliaria S.A., y por Besco S.A.C., en el ámbito internacional;
- El negocio de servicios de maquinarias es administrado por Besalco Maquinarias S.A.;
- Los servicios de concesiones con inversiones en concesiones de embalses, recintos penitenciarios y estacionamientos son administrados por Besalco Concesiones S.A.
- Los servicios de desarrollo de proyectos de energía renovables y operación de los mismos son administrados por Besalco Energía Renovable S.A.

El detalle del negocio y las industrias donde la Sociedad opera es el siguiente:

#### NEGOCIO OBRAS CIVILES Y CONSTRUCCIONES:

- Besalco Construcciones S.A., gestiona y ejecuta contratos de construcción de obras viales para entidades privadas y públicas, túneles, obras sanitarias, tuberías industriales, manejos de relave para la gran minería, obras subterráneas y proyectos de infraestructura privada. Estos contratos son ejecutados directamente o a través de empresas filiales o coligadas (consorcios).
- Besalco MD Montajes S.A., brinda servicios en distintos rubros, la finalidad de esta empresa es atender principalmente el mercado de proyectos industriales tanto en el sector de la minería como del papel, celulosa, madera, petróleo, gas, petroquímica, alimentos, cemento, tratamientos de aguas, infraestructura y otros.
- Kípreos Ingenieros S.A., presta servicios de instalación, ejecución de proyectos, asesorías, exportación y comercialización de productos eléctricos de alta, media y baja tensión. Servicios Aéreos Kípreos S.A. presta el servicio de transporte aéreo de pasajeros y carga, y trabajos aéreos en el territorio nacional y países limítrofes. Los sectores de la economía donde operan estas sociedades principalmente son: minería, construcción, transmisión eléctrica y agricultura, además de la prestación de servicios a los organismos gubernamentales de emergencias nacionales.

#### NEGOCIO INMOBILIARIO:

Besalco Inmobiliaria S.A., gestiona y ejecuta proyectos inmobiliarios propios y de terceros. Su estrategia de negocios en los proyectos propios contempla la integración de la adquisición de terrenos, desarrollo de proyectos, construcción y posterior venta de casas y departamentos.

El negocio inmobiliario en Perú es administrado por medio de Besco Perú S.A.C.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### NEGOCIO DE SERVICIO DE MAQUINARIAS:

El giro principal de Besalco Maquinarias S.A., es el servicio de arriendo de maquinaria pesada y equipos en general, relacionados con el sector minero, el sector forestal y el transporte de materiales de construcción. Este servicio incluye la operación de maquinaria pesada y transporte principalmente para terceros no relacionados y para clientes internos (ventas a sociedades del grupo Besalco). Entre los principales servicios se encuentran:

- Carguío y transporte de productos mineros;
- Extracción y servicios integrales para el procesamiento de minerales;
- Cosecha motorizada de bosques, carguío y transportes de rollizos de madera;
- Prestación de servicios de transporte de ripios y operación de botaderos.

### PROYECTOS DE INVERSIÓN:

- Besalco Concesiones S.A., administra contratos de concesión de obras públicas y privadas el cual incluye el desarrollo de los proyectos de ingeniería y la gestión del financiamiento, la contratación de la construcción, la mantención y operación de obras viales, embalses y redes de canales de riego, recintos penitenciarios y estacionamientos.
- Besalco Energía Renovable S.A., es la encargada de desarrollar y explotar inversiones en proyectos de energía renovable no convencional. Administra la construcción de centrales hidroeléctricas de pasada que suministrarán energía al Sistema Interconectado Central (SIC). Estos proyectos se encuentran en distintas etapas de avance, desde ingeniería básica hasta construcción y explotación.

## C) EMPLEADOS

El siguiente cuadro muestra el número de empleados de Besalco y sus filiales, incluyendo los subcontratos, al 31 de diciembre de:

	N° DE EMPLEADOS	
	2017	2016
Besalco S.A.	64	62
Besalco M.D. Montajes S.A.	936	1.357
Besalco Construcciones S.A. y filiales	4.695	4.388
Besalco Energía Renovable S.A. y filiales	58	59
Besalco Inmobiliaria S.A. y filiales	1.476	807
Besalco Maquinarias S.A. y filiales	1.783	1.994
Besalco Concesiones S.A. y filiales	260	348
Empresas Kipreos	166	806
Besco S.A.C. (Perú)	640	133
<b>TOTAL EMPLEADOS</b>	<b>10.078</b>	<b>9.954</b>

## NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN

### A) ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF" o IFRS por su sigla en inglés) emitidos por el International Accounting Standards Board (IASB).

El Directorio de Besalco S.A. ha tomado conocimiento de la información contenida en los presentes estados financieros consolidados, y han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad en sesión de fecha 31 de enero de 2018.

### B) PERÍODO CUBIERTO

Los presentes estados financieros consolidados cubren los siguientes períodos:

- Estados de situación financiera: por los ejercicios terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- Estados de resultados integrales: por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- Estados de Cambios en el Patrimonio y de Flujo de Efectivo Directo: por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

### C) BASES DE MEDICIÓN

Los estados financieros consolidados, han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de los instrumentos financieros derivados, los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados, los activos financieros disponibles para la venta y las obligaciones de pagos basados en acciones que son medidos al valor razonable.

### D) MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros consolidados son presentados en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad y sus filiales. Toda la información es presentada en miles de pesos chilenos (M\$) y ha sido redondeada a la unidad más cercana. Cada subsidiaria determina su propia moneda funcional y las partidas son medidas usando esa moneda funcional, las cuales son incluidas en estos estados financieros consolidados.

Los estados financieros consolidados consideran también la inclusión de la filial Empresa Eléctrica Aguas del Melado SpA y Empresa Eléctrica Portezuelo SpA, cuyas monedas funcionales se han definido como dólar estadounidense, ya que los ingresos, las transacciones y la gestión de estas empresas son medidas en esta moneda. La moneda funcional de las filiales peruanas, Besco S.A.C. y Besalco Perú S.A.C., es el Sol peruano. A la fecha de reporte, los activos y pasivos de estas filiales son convertidos a la moneda de presentación de la Sociedad al tipo de cambio a la fecha del estado de situación financiera, y sus estados de resultados integrales y de flujos de efectivos, son traducidos al tipo de cambio promedio de cada mes. Las diferencias de tipo de cambio que surgen de la traducción de los estados financieros de estas Sociedades, son llevadas directamente a un componente separado del patrimonio en el rubro Otras Reservas.

### E) USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS

La información sobre las áreas más significativas de estimación de incertidumbres y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre el monto reconocido en los estados financieros consolidados, se describen en las siguientes notas de criterios:

#### E.1) INTANGIBLES

##### *e.1.1) Derechos en concesión*

Principalmente corresponden a derechos por concesiones de servicios por los cuales se tiene un derecho a cobrar por el uso de la infraestructura.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### ***e.1.2) Programas informáticos***

Las licencias para programas informáticos adquiridas, se capitalizan sobre la base de los costos que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas o el período de las licencias (el que resulte menor).

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen con cargo a resultados integrales cuando se incurre en ellos.

### **E.2) IMPUESTOS DIFERIDOS**

Los impuestos diferidos son los impuestos que el grupo Besalco, espera pagar o recuperar en el futuro por las diferencias temporarias imponibles en la medida que sea probable que en el futuro se graven utilidades fiscales entre el valor libro de los activos y pasivos para propósitos de reporte financiero y la correspondiente base tributaria de estos activos y pasivos utilizada en la determinación de las utilidades afectas a impuesto. Las estimaciones de utilidades afectas a impuestos futuros se hacen utilizando presupuestos y proyecciones de operación.

### **E.3) BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS**

La Sociedad matriz y sus filiales que tienen pactado con su personal el pago de indemnizaciones por años de servicio con características a todo evento, y se aplica calculan esta obligación sobre la base del método de cálculo de valor actual, teniendo presente los términos de convenios y contratos vigentes.

Para los jornales que realizan sus funciones en las obras que tienen una fecha de término definida por contrato de construcción o hitos, con el fin de generar los costos por indemnización a lo largo de la vida del contrato de construcción se provisiona sobre la base del valor corriente.

### **E.4) PROVISIONES**

Se reconoce una provisión cuando existe 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 y el importe se ha estimado de forma fiable.

Las provisiones se valorizan al valor actual de los desembolsos que se espera sean necesarios para liquidar la obligación usando la mejor estimación de la Sociedad.

### **E.5) JUICIOS Y ESTIMACIONES**

En la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado determinadas estimaciones, realizadas por la Administración, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La valoración de activos a largo plazo y plusvalías asociadas, para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- La vida útil y valores residuales de las propiedades, plantas y equipos.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad (deterioro) de deudores por venta y cuentas por cobrar a clientes.
- Valor razonable de los instrumentos derivados y otros instrumentos financieros.
- Estimación del valor neto realizable de inventarios terminados.
- Litigios y otras contingencias.
- Cálculo del impuesto a las ganancias y activos por impuestos diferidos.

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, pero es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlos (al alza o a la baja) en períodos próximos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados futuros.

#### **E.6) INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

Los activos financieros dentro del alcance de la NIC 39 son clasificados como activos financieros a valor razonable con efecto en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento o activos financieros disponibles para la venta, según corresponda.

#### **E.7) INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS**

Los ingresos de las áreas de negocio son reconocidos en la medida que son traspasados todos los riesgos, y que los beneficios económicos que se esperan fluirán a la Sociedad, pueden ser medidos fiablemente. Los ingresos son medidos al valor justo del pago recibido, excluyendo descuentos, rebajas y otros impuestos a la venta o derechos.

#### **E.8) CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN**

Los costos de construcción se reconocen cuando se incurre en ellos. Son parte del costo del contrato aquellos costos directos, costos indirectos atribuibles a la actividad del contrato y costos específicamente cargables al cliente, así como también se incluyen, eventualmente, costos por asegurar el contrato y costos financieros relacionados con contratos específicos.

Se reconocen en el estado consolidado de resultados integrales todos los costos relacionados directamente con el grado de avance reconocido como ingresos. Esto implicará que los materiales no incorporados a la obra y los pagos adelantados a subcontratistas, y en general cualquier costo incurrido relacionado con actividades a ser desarrolladas en el futuro (trabajo en proceso), no forman parte del costo reconocido en resultado en ese período.

### **F) PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS**

- **Estados de Situación Financiera**  
Besalco S.A. y sus filiales han optado por presentar sus estados de situación financiera bajo el formato clasificado (Corriente y No Corriente).
- **Estados Integrales de Resultados**  
Besalco S.A. y sus filiales han optado por presentar sus estados de resultados integrales clasificados por función.
- **Estados de Flujos de Efectivo**  
Besalco S.A. y sus filiales han optado por presentar sus estados de flujos de efectivo de acuerdo al método directo.

### **G) BASES DE CONSOLIDACIÓN**

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de sus filiales. Los efectos de las transacciones significativas realizadas con las sociedades filiales han sido eliminados y se ha reconocido el valor de las participaciones de accionistas no controladores en el patrimonio y en los resultados consolidados que se presentan en los rubros participaciones no controladoras y resultado integral participaciones no controladoras, respectivamente.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Los estados financieros de las filiales han sido preparados en la misma fecha de la Sociedad Matriz y se han aplicado políticas contables uniformes, considerando la naturaleza de cada línea de negocio.

Las filiales cuyos estados financieros han sido incluidos en la consolidación son las siguientes:

RUT	NOMBRE SOCIEDAD (1)	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN					
		31/12/2017		31/12/2016			
		PAÍS ORIGEN	MONEDA FUNCIONAL	DIRECTA	INDIRECTA	TOTAL	TOTAL
				%	%	%	%
96.727.830-0	Besalco Construcciones S.A. y filiales	Chile	Pesos	99,999	0,001	100,000	100,000
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A. y filiales	Chile	Pesos	99,999	0,001	100,000	100,000
96.980.720-3	Besalco Concesiones S.A. y filiales	Chile	Pesos	99,999	0,001	100,000	100,000
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A. y filiales	Chile	Pesos	99,999	-	99,999	99,999
76.249.099-4	Besalco Energía Renovable S.A. y filiales	Chile	Pesos	99,999	0,001	100,000	100,000
0-E	Besco S.A.C. y filiales	Perú	Soles	91,280	0,920	92,200	92,000
77.431.100-9	Kipreos Ingenieros S.A.	Chile	Pesos	68,000	-	68,000	68,000
77.796.890-4	Servicios Aéreos Kipreos S.A.	Chile	Pesos	68,000	-	68,000	68,000
99.564.360-K	Besalco MD Montajes S.A.	Chile	Pesos	60,000	-	60,000	60,000
76.873.500-K	Consortio Constructor Embalse El Bato Ltda.	Chile	Pesos	50,010	-	50,010	50,010
76.079.598-4	Consortio Hospital de Puerto Montt S.A.	Chile	Pesos	50,010	-	50,010	50,010
76.306.588-K	Consortio Viaducto Chamiza S.A.	Chile	Pesos	67,000	-	67,000	67,000
76.306.575-8	Muelle Melbourne & Clark S.A.	Chile	Pesos	50,000	-	50,000	50,000
76.308.975-4	Consortio Constructor Bahía Chilota S.A.	Chile	Pesos	50,010	-	50,010	50,010
76.327.939-1	Consortio Constructor Puente Santa Elvira S.A.	Chile	Pesos	50,010	-	50,010	50,010
76.362.176-6	Piques y Túneles Metro S.A.	Chile	Pesos	50,010	-	50,010	50,010
0-E	Besalco Perú S.A.C.	Perú	Soles	80,000	18,400	98,400	98,400
76.618.511-8	Consortio Besalco Arauco S.A.	Chile	Pesos	50,010	-	50,010	50,010
76.616.439-0	Dragados Besalco Estaciones S.A.	Chile	Pesos	-	-	-	50,010
76.748.947-1	Consortio Embalse Chironta S.A.	Chile	Pesos	50,010	-	50,010	-
76.818.074-1	Consortio Laguna Verde S.A.	Chile	Pesos	67,000	-	67,000	-

(1) Ver mayor información de sociedades incluidas en la consolidación en Nota 37.

Las filiales o subsidiarias son entidades controladas por la Sociedad. Existe control cuando la Sociedad, ya sea en forma directa o indirecta a través de sus filiales, tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operacionales de la entidad con el propósito de obtener beneficios de sus actividades. Al evaluar el control la Sociedad y sus filiales toman en cuenta los derechos potenciales de voto que actualmente son ejecutables. Los estados financieros de las filiales son incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha de término de éste.

Sociedades creadas y las principales transacciones o inversiones durante el año 2017 que forman parte del grupo de empresas consolidadas son:

- 1) Con fecha 27 de enero de 2017, Besalco S.A. en conjunto con Dragados S.A. Agencia en Chile, constituyen la sociedad Besalco Dragados Grupos 5 y 6 S.A., el capital asciende a M\$10.000 equivalente a 10.000 acciones de las cuales Besalco S.A. suscribe y paga un total de 5.001 acciones por un valor de M\$5.001, lo que representa un 50,01% del capital accionario.
- 2) Con Fecha 16 de febrero de 2017 el Servicio de Impuesto Internos certifica según folio 950474674, término de giro para Constructora Besalco Arrigoni Brundl S.A.
- 3) Con fecha 31 de marzo de 2017 se perfecciona la operación de venta de la filial Transmisión del Melado S.p.A., sobre la cual, Besalco S.A. detentaba la calidad de controlador indirecto de la sociedad enajenada, con el 100% de la participación de ésta.
- 4) Con fecha 30 de mayo de 2017, Besalco S.A. en conjunto con Dragados S.A. Agencia en Chile, constituyen la sociedad Consorcio Embalse Chironta S.A., el capital asciende a M\$10.000 equivalente a 10.000 acciones de las cuales Besalco S.A. suscribe y paga un total de 5.001 acciones por un valor de M\$5.001, lo que representa un 50,01% del capital accionario.
- 5) Con fecha 16 de junio de 2017, Besalco S.A. compra a Jose Amézaga la cantidad de 83.333 acciones de Besco S.A.C. por un valor de US\$61.703, que representa un 0,2% del capital accionario.
- 6) Con fecha 01 de septiembre de 2017, Piques y Túneles S.A. compra a Besalco S.A. 5.001 acciones por un valor de M\$ 35.172 que representa un 50,01% y a Dragados S.A. Agencia en Chile 4.999 acciones por un valor de M\$ 35.158 que representa un 49,99% del capital accionario de Dragados Besalco Estaciones S.A. Con esto Pique y Túneles S.A. al quedar con el 100% del capital accionario de Dragados Besalco Estaciones S.A., se genera una fusión por incorporación.
- 7) Con fecha 01 de septiembre de 2017, Piques y Túneles S.A. compra a Besalco S.A. 5.001 acciones por un valor de M\$ 25.177 que representa un 50,01% y a Dragados S.A. Agencia en Chile 4.999 acciones por un valor de M\$ 25.176 que representa un 49,99% del capital accionario de Besalco Dragados Grupos 5 y 6 S.A. Con esto Piques y Túneles S.A. al quedar con el 100% del capital accionario de Besalco Dragados Grupos 5 y 6 S.A., se genera una fusión por incorporación.
- 8) Con fecha 23 de noviembre de 2017, Besalco S.A. en conjunto con Arrigoni Ingeniería y Construcción, constituyen la sociedad Consorcio Laguna Verde S.A., el capital asciende a M\$10.000 equivalente a 10.000 acciones de las cuales Besalco S.A. suscribe y paga un total de 6.700 acciones por un valor de M\$6.700, lo que representa un 67,00% del capital accionario.

Sociedades creadas durante el año 2016 que forman parte del grupo de empresas consolidadas son:

- 1) Con Fecha 23 de agosto de 2016 el Servicio de Impuesto Internos certifica según folio 950505466, término de giro para Consorcio Constructor CGB S.A.
- 2) Con fecha 27 de septiembre de 2016, Besalco Inmobiliaria S.A. en conjunto con Inversiones y Servicios Hartwig, constituyen la sociedad Inmobiliaria BH S.A., el capital asciende a M\$1.307.082 equivalente a 1.000 acciones de las cuales Besalco Inmobiliaria S.A. suscribe un total de 500 acciones por un valor de M\$653.541, lo que representa un 50,00% del capital accionario.
- 3) Con fecha 24 de noviembre de 2016, Besalco S.A. en conjunto con Dragados S.A. Agencia en Chile, constituyen la sociedad Dragados Besalco Estaciones S.A., el capital asciende a M\$10.000 equivalente a 10.000 acciones de las cuales Besalco S.A. suscribe y paga un total de 5.001 acciones por un valor de M\$5.001, lo que representa un 50,01% del capital accionario.
- 4) Con fecha 29 de noviembre de 2016, Besalco S.A. en conjunto con Arauco S.A., constituyen la sociedad Consorcio Besalco Arauco S.A., el capital asciende a M\$10.000 equivalente a 10.000 acciones de las cuales Besalco S.A. suscribe y paga un total de 5.001 acciones por un valor de M\$5.001, lo que representa un 50,01% del capital accionario.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables establecidas a continuación han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en los presentes Estados Financieros Consolidados y han sido aplicados consistentemente por las entidades del grupo.

#### A) INVERSIONES EN FILIALES (COMBINACIONES DE NEGOCIOS)

Las combinaciones de negocios son reconocidas usando el método de la compra. Esto involucra el reconocimiento de activos identificables (incluyendo activos intangibles anteriormente no reconocidos) y pasivos (incluyendo pasivos contingentes y excluyendo reestructuraciones futuras) del negocio adquirido a su valor razonable. Los costos relacionados con la adquisición se reconocen en los resultados al momento de ser incurridos. Cualquier diferencia entre los activos y pasivos aportados a la consolidación y a la contraprestación entregada, se registra directamente en el patrimonio neto, como un cargo o abono a otras reservas.

#### B) INVERSIONES EN ASOCIADAS (COLIGADAS)

La Sociedad valoriza sus inversiones en asociadas (coligadas) usando el método del valor patrimonial (VP). Una asociada (coligada) es una entidad en la cual la Sociedad tiene influencia significativa. Influencia significativa es el poder de participar en las decisiones de políticas financieras y operativas, pero no control o control conjunto sobre esas políticas. Los resultados, activos y pasivos de las asociadas son incorporados en estos Estados Financieros utilizando el método de la participación, excepto cuando la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso es contabilizada en conformidad con IFRS 5 Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas. Bajo este método, la inversión es registrada en el estado de situación financiera al costo más cambios posteriores a la adquisición en forma proporcional al patrimonio neto de la asociada utilizando para ello el porcentaje de participación en la propiedad de la asociada (coligada). La plusvalía comprada generada es incluida en el valor libro de la inversión y no es amortizada. El cargo o abono a resultados refleja la proporción en los resultados de la coligada.

Las variaciones patrimoniales de las coligadas son reconocidas proporcionalmente con cargo o abono a Otras Reservas, dentro del rubro Patrimonio y clasificadas de acuerdo a su origen y si corresponde, son revelados en el estado de cambios del patrimonio.

Las fechas de reporte y las políticas contables de las asociadas (coligadas) y de la Sociedad son similares para transacciones equivalentes y eventos bajo circunstancias similares.

En la eventualidad que se pierda la influencia significativa o la inversión se venda o quede disponible para la venta, se discontinúa el método del valor patrimonial suspendiendo el reconocimiento de resultados proporcionales.

#### C) INVERSIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS (JOINT VENTURES)

Los negocios conjuntos son acuerdos contractuales mediante el cual dos o más partes (socios o accionistas) realizan una actividad económica que está sujeta a un control conjunto. Existe control conjunto cuando las decisiones relacionadas con actividades operativas y financieras requieren del acuerdo unánime de las partes. Una entidad controlada conjuntamente involucra el establecimiento de una compañía, sociedad u otra entidad en la cual el grupo de accionistas mantienen una participación de acuerdo a su propiedad. Los resultados, activos y pasivos de la entidad controlada en forma conjunta (en adelante "el negocio conjunto") son incorporados en los estados financieros consolidados usando el método del valor patrimonial dando un tratamiento idéntico a la inversión en coligadas.

#### D) MONEDA EXTRANJERA

##### (I) TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA Y MONEDA REAJUSTE

Las transacciones en una moneda distinta a la moneda funcional se consideran en moneda extranjera y son inicialmente registradas al tipo de cambio de la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son traducidos al tipo

de cambio de la moneda funcional a la fecha del estado de situación financiera. Todas las diferencias son registradas con cargo o abono a resultados integrales en el rubro Diferencias de Cambio.

Los activos y pasivos presentados en unidades de fomento ("U.F.") son valorizados al valor de cierre de esta unidad de reajuste a la fecha del estado de situación financiera y corresponde al valor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas (I.N.E.). Todas las variaciones por reajustes son presentados en el rubro Resultados por Unidades de Reajustes.

## (II) OPERACIONES EN EL EXTRANJERO

Las diferencias de cambio originadas por la valorización de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se incluyen en los resultados integrales del período en la cuenta Diferencias de Cambio, en tanto las diferencias originadas por los cambios en unidades de reajustes se registran en la cuenta Resultados por Unidades de Reajustes.

Para efectos de consolidación, los activos y pasivos de las subsidiarias cuya moneda funcional es distinta del peso chileno, son traducidos a pesos chilenos usando los tipos de cambio vigentes a la fecha de los estados financieros, mientras las diferencias de cambio originadas por la conversión de los activos y pasivos, son registradas en la cuenta Reserva de Conversión dentro de Otras Reservas de Patrimonio, los ingresos, costos y gastos son traducidos al tipo de cambio promedio mensual para los respectivos períodos, en consideración a que no han existido dentro de cada mes fluctuaciones significativas en el tipo de cambio.

## E) INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### (I) INSTRUMENTOS FINANCIEROS NO DERIVADOS

Los instrumentos financieros no derivados abarcan inversiones en capital y títulos de deuda, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, efectivo y equivalentes al efectivo, préstamos y financiamientos y acreedores por venta y otras cuentas por pagar. Los instrumentos financieros no derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable más, en el caso de instrumentos que no estén al valor razonable con cambios en resultados, los costos directamente atribuibles a la transacción.

Posterior al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros no derivados son valorizados como se describe a continuación:

**Efectivo y equivalente de efectivo:** El efectivo y equivalentes al efectivo abarcan los saldos de efectivo, los saldos en cuentas corrientes bancarias, los depósitos a la vista y las inversiones en documentos con pacto de retroventa, fondos mutuos, cuyo vencimiento no supere los 90 días, siendo fácilmente convertibles en cantidades conocidas de efectivo y sin riesgo significativo de cambios a su valor. En el caso de existir sobregiros bancarios que son reembolsables sin restricciones y que forman parte integral de la administración de efectivo de Besalco, se incluyen como componentes del efectivo y equivalentes al efectivo para propósitos del estado de flujos de efectivo.

**Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:** Si se tiene la intención y capacidad de mantener los títulos de deuda hasta el vencimiento, estas inversiones son clasificadas como mantenidas hasta el vencimiento. Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son reconocidas al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.

**Préstamos y cuentas por cobrar:** Son valorizados al costo amortizado. Corresponden a activos financieros no derivados con pagos fijos y determinables, que no son cotizados en un mercado activo. Surgen de operaciones de préstamo de dinero, venta de bienes y prestación de servicios directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta a cobrar y además, no están dentro de las siguientes categorías:

- Aquellas en las cuales se tiene la intención de vender inmediatamente en un futuro próximo y/o son mantenidas para su comercialización.
- Aquellas designadas en su reconocimiento inicial como disponibles para la venta.
- Aquellas mediante las cuales el tenedor no pretende parcialmente recuperar sustancialmente toda su inversión inicial por otras razones distintas al deterioro del crédito y por lo tanto, deben ser clasificadas como disponibles para la venta.

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

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### (II) INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Besalco mantienen instrumentos financieros, derivados para cubrir la exposición de riesgo en moneda extranjera y tasa de interés.

Los instrumentos financieros derivados son reconocidos al valor razonable y los costos de transacción atribuibles son reconocidos en resultados cuando se incurren.

Los cambios en el valor razonable se registran directamente en resultados salvo en el caso de que el derivado haya sido designado contablemente como instrumento de cobertura de flujo de efectivo y se den todas las condiciones establecidas por las NIIF para aplicar contabilidad de cobertura, entre ellas, que la cobertura sea altamente efectiva, en cuyo caso su registro es el siguiente:

**Coberturas de flujo de efectivo:** Los cambios en el valor razonable son reconocidos directamente en el patrimonio en el rubro "Reserva de coberturas de flujos de caja" en la medida que la cobertura sea efectiva. Las ganancias o pérdidas acumuladas reconocidas en dicho rubro se traspasan a resultados en el mismo ejercicio que la partida cubierta afecta el resultado. Cuando una partida de cobertura es un activo no financiero, el monto reconocido en este rubro es transferido como parte del valor libro del activo cuando es reconocido. En la medida que la cobertura o una parte de ella no sea efectiva los cambios en el valor razonable son reconocidos con cargo o abono a resultados integrales. Si el instrumento de cobertura ya no cumple con los criterios de la contabilidad de cobertura, caduca, es vendido, es suspendido o ejecutado, esta cobertura se discontinúa de forma prospectiva.

Cuando un instrumento financiero derivado no es mantenido para negociación y no es designado para una relación que califique de cobertura todos los cambios en el valor razonable son reconocidos inmediatamente con cargo o abono a resultados integrales.

La Sociedad también evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos e instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal siempre que el conjunto no esté siendo contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones de valor en la cuenta de resultados consolidada.

### (III) CAPITAL SOCIAL

#### *Acciones comunes*

Las acciones comunes son clasificadas como Patrimonio. Los costos atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes y a opciones de acciones son reconocidas como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

#### *Acciones preferenciales*

La Sociedad al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 no posee acciones preferentes.

### F) PLUSVALÍA COMPRADA

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad Matriz en los activos netos identificables de la filial o coligada adquirida en la fecha de adquisición y es contabilizado a su valor de costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. La plusvalía relacionada con adquisiciones de negocios conjuntos y coligadas, se incluyen en el valor contable de la inversión.

La Sociedad somete a prueba de deterioro los activos intangibles con vida útil indefinida de forma anual y cada vez que exista un indicio de que el activo pueda verse deteriorado, de acuerdo a lo definido en la NIC N° 36.

## G) PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

### (I) RECONOCIMIENTO Y MEDICIÓN

Los elementos de propiedades, plantas y equipos son valorizados al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

El costo comprende su precio de compra, los derechos de importación y cualquier costo directamente atribuible para poner al activo en condiciones de operación para su uso destinado.

El costo de activos auto-construidos incluye el costo de los materiales, de la mano de obra directa, cualquier otro costo atribuible directamente al proceso de hacer que el activo quede en condiciones de operación para su uso previsto y los costos de desmantelar, remover las partidas y de restaurar el lugar donde estén ubicados.

Los costos de préstamos o financiamientos relacionados con la adquisición, construcción o producción que califiquen, son reconocidos como parte del costo de los elementos de propiedades, plantas y equipos.

Cuando partes de un elemento de propiedad, planta y equipo poseen vidas útiles distintas, son registradas como partidas separadas (componentes importantes).

Las ganancias y pérdidas de la venta o retiro de un elemento de propiedades, plantas y equipos son determinadas comparando el monto obtenido de la venta con el valor libro del elemento y se reconocen netas dentro de "otras ganancias (pérdidas)" en el estado de resultados integrales.

Debido a la naturaleza de las obras y proyectos que se construyen en la Sociedad y dado que no existen obligaciones contractuales u otra exigencia constructiva como las mencionadas por las NIIF, el concepto de costos de desmantelamiento no es aplicable a la fecha de los presentes estados financieros consolidados.

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados no existen activos fijos de importancia temporalmente fuera de servicio o totalmente depreciados.

### (II) COSTOS POSTERIORES

El costo de reemplazar parte de una partida es reconocido en su valor en libros, si es posible que los beneficios económicos futuros incorporados dentro de la parte fluyan a la Sociedad y su costo pueda ser medido de manera fiable. El valor en libros de la parte reemplazada se da de baja.

Los costos de ampliación, modernización o mejoras que representen un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un aumento de la vida útil, son capitalizados aumentando el valor de los bienes. Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento son registrados como un cargo a resultado en el momento en que son incurridos.

### (III) DEPRECIACIÓN

La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de depreciación lineal en base a las vidas útiles estimadas de cada componente de una partida de propiedades, plantas y equipos.

Los activos arrendados son depreciados en el período más corto entre el arrendamiento y sus vidas útiles, a menos que sea razonablemente seguro que la Sociedad obtendrá la propiedad al final del período de arrendamiento.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Las vidas útiles estimadas para las propiedades, plantas y equipos son las siguientes:

<b>GRUPO DE ACTIVOS</b>	<b>RANGO DE VIDA ÚTIL ESTIMADA (AÑOS)</b>
Construcciones e infraestructura	20 – 50
Maquinarias y equipos	10 – 15
Motores y equipos	5 – 9
Otros activos fijos	4 – 15

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada fecha de cierre y ajustados en caso que sea necesario en forma prospectiva.

La depreciación de las propiedades, plantas y equipos en construcción comienza cuando los bienes están en condiciones de ser utilizados.

Los terrenos incluidos en este rubro son registrados de forma independiente de los edificios o instalaciones y se entiende que tienen una vida útil infinita, por lo tanto, no son objeto de depreciación.

Los vehículos de motor (helicópteros) y sus componentes son depreciados en base a las horas de vuelo.

### H) ACTIVOS INTANGIBLES

#### (I) ACUERDOS DE CONCESIÓN DE SERVICIOS

El Grupo Besalco reconoce los activos intangibles que surgen de un acuerdo de concesión de servicios cuando existe el derecho de cobrar por el uso de la infraestructura de la concesión. Al reconocimiento inicial, estos activos intangibles recibidos como contraprestación por la prestación de servicios de construcción son reconocidos a su valor razonable. En forma posterior al reconocimiento inicial, el activo intangible es medido al costo, menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro. Los intereses asociados a préstamos financieros en el período de construcción forman parte del costo del activo concesionado.

La amortización es reconocida en resultados integrales en forma lineal para los estacionamientos durante la vida útil de los activos intangibles.

La vida útil de un activo intangible en un acuerdo de concesión de servicios corresponde al período desde que se encuentra disponible para cobrar a los usuarios por el uso de la infraestructura hasta el fin de la concesión.

#### (II) OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

Relaciones con clientes: En la adquisición de sociedades se han reconocido activos intangibles correspondientes a la valorización de las relaciones con clientes, los cuales se amortizarán en base al período de relación de los contratos con clientes, determinado por estudios de especialistas independientes.

Marca: En la adquisición de sociedades se ha reconocido un activo intangible como valorización de la marca en base a estudios efectuados por especialistas independientes. Este activo no se amortiza y sólo se verá afectado por una revisión de deterioro.

Las licencias para programas informáticos: Las licencias informáticas inicialmente se reconocen sobre la base de los costos que se ha incurrido para adquirirlos y prepararlos para su uso y se amortizan durante el período de las licencias o sus vidas útiles estimadas (el que resulte menor). Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen con cargo a resultados integrales cuando se incurre en ellos.

Derechos de agua: Los derechos de agua adquiridos o comprados son registrados a valor de costo y no se deprecian ni amortizan, pero se someten a evaluaciones de deterioro en cada cierre de ejercicio.

### (III) DESEMBOLSOS POSTERIORES

Los desembolsos posteriores son capitalizados sólo cuando aumentan los beneficios económicos futuros plasmados en el activo específico relacionado con dichos desembolsos. Todos los otros desembolsos, incluyendo los desembolsos para generar internamente plusvalías, son reconocidos como cargo a resultados integrales cuando se incurrir.

### I) ACTIVOS ARRENDADOS

Los arrendamientos en términos en los cuales el grupo Besalco asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los activos adquiridos bajo modalidad de contrato de arrendamiento financiero se clasifican en el estado de situación financiera bajo el rubro propiedades, plantas y equipos y se deprecia en el periodo del plazo del contrato o la vida económica del activo, el que sea menos. A partir del reconocimiento inicial, el activo arrendado se valoriza al menor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Después del reconocimiento inicial, el activo es contabilizado de acuerdo con la política contable aplicable a éste.

Los pagos por arrendamientos realizados bajo arrendamientos financieros son distribuidos entre los gastos financieros y la reducción de los pasivos pendientes. Los gastos financieros son registrados en cada período durante la duración del arrendamiento para así generar una tasa de interés periódica sobre el saldo pendiente de los pasivos.

Los otros tipos de arrendamientos son clasificados como de carácter operativo y son registrados con cargo a resultados integrales como cuotas de arriendo, bajo el método lineal durante el período del arrendamiento.

### J) PROPIEDADES DE INVERSIÓN

#### (I) RECONOCIMIENTO PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Besalco y sus filiales, reconocen como propiedades de inversión el valor de adquisición y/o construcción de edificios, oficinas, estacionamientos y bodegas, que son mantenidas para explotarlos en régimen de arriendo. Estos activos no son usados en los suministros de servicios o bienes, para fines administrativos y no existe la intención concreta de enajenarlos.

Las propiedades de inversión se valorizan inicialmente a su costo. El costo de adquisición de una propiedad de inversión comprenderá su precio de compra y cualquier desembolso directamente atribuible.

#### (II) COSTOS POSTERIORES

El costo de reemplazar un activo o parte de un activo, es reconocido a su valor de adquisición, si es posible que los beneficios económicos futuros incorporados dentro de la parte fluyan a la Sociedad y su costo pueda ser medido de manera fiable. El valor en libros de la parte reemplazada se da de baja.

Los costos de ampliación, modernización o mejoras que representen un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un aumento de la vida útil, son capitalizados aumentando el valor de los bienes.

Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento son registrados como un cargo a resultados en el momento en que son incurridos.

#### (III) DEPRECIACIÓN

La depreciación es determinada de acuerdo al método de depreciación lineal, sobre la base de las vidas útiles estimadas de cada componente de las propiedades de inversión. Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos son las siguientes:

GRUPO DE ACTIVOS	VIDA ÚTIL ESTIMADA (AÑOS)
Propiedades de Inversión	40 – 80

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### K) INVENTARIOS

La Sociedad valoriza los inventarios, que se pretenden vender o consumir en el ciclo normal de explotación de la Sociedad, al menor valor entre el costo y el valor neto de realización. La consideración de curso normal del negocio, no está asociado a un específico de tiempo, ya que en algunos casos éste puede superar los doce meses. El precio de costo incluye los costos de materiales directos y, según corresponda, los costos de mano de obra, costos indirectos, incluida la depreciación, incurridos para transformar los materiales en productos terminados, más los gastos generales incurridos al trasladar los inventarios a su ubicación y condiciones actuales.

El valor neto de realización es el valor de venta estimado durante el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los gastos de ventas estimados.

Las existencias de largo proceso de producción (proyectos inmobiliarios), tienen incorporado los costos asociados al financiamiento externo que son directamente atribuidos a la adquisición, construcción o producción, ya sea de carácter específico como genérico.

En relación con el financiamiento genérico, los costos financieros activados, directamente relacionados con los proyectos en ejecución, se obtienen al aplicar una tasa de capitalización, que se determina con el promedio ponderado de todos los costos por intereses de la Sociedad entre los préstamos que han estado vigentes durante el período.

La valorización de los inventarios al cierre de los estados financieros consolidados, no exceden de su valor neto de realización.

### L) ESTADOS DE PAGO PRESENTADOS Y EN PREPARACIÓN

Los estados de pago presentados y en proceso de preparación representan el monto bruto facturado y por facturar que se espera cobrar a los clientes por los proyectos de construcción en curso llevados a cabo a la fecha de cierre del estado de situación financiera. Son valorizados al costo total incurrido más el resultado reconocido a la fecha menos las facturaciones parciales ya efectuadas. El costo incluye todos los desembolsos relacionados directamente con cada proyecto, una asignación de los gastos generales fijos y de las variables en que la Sociedad y sus filiales incurren durante las actividades contractuales considerando la capacidad normal de operación.

### M) DETERIORO

#### (I) ACTIVOS FINANCIEROS

Un activo financiero, distinto de aquellos valorizados a valor justo con cambio en resultados, es evaluado en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva que uno o más eventos han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo.

Una pérdida por deterioro en relación con activos financieros valorizados al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo. Una pérdida por deterioro en relación con un activo financiero disponible para la venta se calcula por su valor razonable.

Todas las pérdidas por deterioro son reconocidas con cargo en resultados integrales. En relación con un activo financiero disponible para la venta, cualquier pérdida acumulada reconocida anteriormente en otras reservas del patrimonio que tenga la calidad de permanente en el tiempo y significativo en el valor del activo es transferida a resultados integrales.

El reverso de una pérdida por deterioro ocurre sólo si ésta puede ser relacionada objetivamente con un evento ocurrido después de que fue reconocida. En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado y los disponibles para la venta que son títulos de venta, el reverso es reconocido con efecto en resultados integrales.

#### (II) ACTIVOS NO FINANCIEROS

El valor en libros de los activos no financieros de la Sociedad y sus filiales, excluyendo propiedades de inversión, inventarios e impuestos diferidos, es revisado en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro. Los indicios de

deterioro utilizados por la Administración de la Sociedad se basan en la rentabilidad de las unidades de negocio, y en el caso de los proyectos de concesión en el cumplimiento del modelo financiero de negocio. Si existen tales indicios entonces se estima el importe recuperable del activo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados en el grupo más pequeño de activos que generan entradas de flujos de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o grupos de activos (la "Unidad Generadora de Efectivo").

## M) DETERIORO, CONTINUACIÓN

### (II) ACTIVOS NO FINANCIEROS, CONTINUACIÓN

Se reconoce una pérdida por deterioro, si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas con efecto en resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en relación con las unidades generadoras de efectivo son asignadas primero, para reducir el valor en libros de cualquier plusvalía asignada en las unidades y para luego reducir el valor en libros de otros activos en la unidad (grupos de unidades) sobre una base de prorratio.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores son evaluadas en cada fecha del estado de situación financiera en búsqueda de cualquier indicio de que la pérdida haya disminuido o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro es reversada si ha ocurrido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro se reversa sólo en la medida que el valor en libros del activo no exceda el valor en libros que habría sido determinado, neto de su depreciación o amortización, si no hubiese sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

Para el caso de los activos intangibles de las concesiones de estacionamientos, los estudios de tráfico utilizados para calcular los flujos futuros estimados descontados a una tasa de interés relevante cubren con utilidad las inversiones de los bienes concesionados (VAN positivo).

### (III) PLUSVALÍA COMPRADA

La plusvalía relacionada con adquisiciones de subsidiarias es asignada a las Unidades Generadoras de Efectivo (UGES) que se espera se beneficien de las sinergias de una combinación de negocios. Cada unidad o grupo de unidades representa el menor nivel dentro del grupo de la cual la plusvalía es monitoreada para efectos de administración interna y no es mayor que un segmento de negocios.

Las unidades generadoras de efectivo a las cuales es asignada la plusvalía son testeadas anualmente por deterioro o con mayor frecuencia cuando hay indicios que una UGE puede estar deteriorada, o que han cambiado algunas de las condiciones de mercado que le son relevantes.

La plusvalía reconocida 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 de la plusvalía relacionada con la entidad vendida.

La plusvalía relacionada con adquisiciones de asociadas y negocios conjuntos es evaluada por deterioro como parte de la inversión, siempre que haya indicios que la inversión pueda estar deteriorada.

## N) BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

### (I) BENEFICIOS A CORTO PLAZO

Las sociedades filiales han provisionado una indemnización por años de servicio para los jornales que realizan sus funciones en las obras que tienen una fecha de término definida por contrato de construcción o hitos, con el fin de generar los costos por indemnización a lo largo de la vida del contrato de construcción. Dicha indemnización se provisiona sobre la base del valor corriente y se presenta en el rubro cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### (II) BENEFICIOS A LARGO PLAZO

La Sociedad Matriz y sus filiales que tienen pactado con su personal el pago de indemnizaciones por años de servicio con características a todo evento, calculan si aplican esta obligación sobre la base del método de cálculo de valor actual, teniendo presente los términos de convenios y contratos vigentes, los cuales se presentan en el rubro Beneficios a los Empleados Corriente y No Corriente.

### (III) VACACIONES DEL PERSONAL

La Sociedad y sus filiales han provisionado el costo por concepto de vacaciones del personal sobre base devengada.

## O) PROVISIONES

Una provisión se reconoce si: Es resultado de un suceso pasado, existe una obligación legal o implícita que puede ser estimada de forma fiable y es probable que sea necesario un flujo de salida de beneficios económicos para resolver la obligación. Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera a futuro a la tasa antes de impuestos que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y de los riesgos específicos de la obligación. Los cambios en el valor de la provisión por el efecto del paso del tiempo en el descuento se reconocen como costos financieros.

La Sociedad mantiene provisiones de Post Venta, de acuerdo a la Ley General de Urbanismo y Construcción sobre eventuales desperfectos en viviendas. La Sociedad ha determinado en función a la información histórica una provisión que está de acuerdo a los plazos establecidos por la Ley para viviendas en garantía pendientes a la fecha de cierre.

## P) INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

### (I) BIENES VENDIDOS

Los ingresos provenientes de la venta de bienes son reconocidos al valor razonable de la transacción cobrada o por cobrar, neta de devoluciones o provisiones. Los ingresos son reconocidos cuando los riesgos y ventajas significativos derivados de la propiedad son transferidos al comprador, es probable que se reciban beneficios económicos asociados con la transacción, los costos asociados y las posibles devoluciones de bienes pueden ser estimados con fiabilidad y la empresa no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos.

### (II) SERVICIOS

Los ingresos por prestación de servicios son reconocidos en resultados en proporción al grado de realización de la transacción a la fecha del estado de situación financiera. El grado de realización es evaluado de acuerdo a estudios del trabajo llevado a cabo.

### (III) CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN

Los ingresos de los contratos incluyen el monto inicial acordado en éste, más cualquier variación en el trabajo de contrato, mayores obras e incentivos monetarios, en la medida que sea probable que resulten en ingresos y puedan ser valorizados de manera fiable. En la medida que el resultado de un contrato de construcción pueda ser estimado con suficiente fiabilidad, los ingresos y los costos asociados serán reconocidos en resultados en proporción al grado de realización del contrato.

El grado de realización es evaluado mediante estudios sobre el trabajo llevado a cabo. Cuando el resultado de un contrato de construcción no puede ser estimado con suficiente fiabilidad, los ingresos son reconocidos sólo en la medida que los costos del contrato puedan ser recuperados. Cuando sea probable que los costos del contrato vayan a exceder el total de los ingresos del mismo, la pérdida esperada es reconocida inmediatamente en resultados.

El incumplimiento en el desarrollo de los contratos de construcción que eventualmente se pudiesen generar por parte del mandante o por parte de la sociedad, que se pueden originar por el incumplimiento de plazos, de entrega de materiales, etc., y que a su vez se traduzcan en multas o mayores cobros, se registrarán de acuerdo al origen de la responsabilidad:

- Por responsabilidad del mandante a la Sociedad: Se considera un mayor cobro en los estados de pago, registrando un activo y un mayor ingreso por estos valores.

- Por responsabilidad de la Sociedad hacia el mandante: Se considera un costo de la Sociedad, registrando una cuenta por pagar y un costo en los estados de resultados.
- Respecto de los incumplimientos y/o multas asociadas a la ejecución de contratos de construcción con terceros, estos se reconocen al momento de conocerse y afectan la proyección de resultados de la obra considerando para estos efectos las provisiones necesarias.

#### **(IV) ACUERDOS DE CONCESIÓN DE SERVICIOS**

En un acuerdo de concesión de servicios, los ingresos relacionados con servicios de construcción son reconocidos sobre la base del grado de realización del trabajo llevado a cabo, consistentemente con la política contable de reconocimiento de ingresos en contratos de construcción. Los ingresos de operación se reconocen en el período en el cual los servicios son entregados.

#### **(V) OTROS INGRESOS**

En estos estados financieros consolidados se incorpora una sociedad filial que reconoce como ingresos de explotación la venta de derechos de sepultación. Esta venta de derechos es formalizado a través de contratos de compra venta, y por estos derechos se requiere de pagos en efectivo, documentado o en cuotas, asignándose inicialmente esta recaudación como ingresos anticipados (pasivo), y posteriormente como ingresos ordinarios en base al cumplimiento de un porcentaje de recaudación.

En el estado de resultados, los ingresos ordinarios se reconocen por un 100% de los importes del contrato, una vez que los importes recibidos sobrepasan un porcentaje del total del precio de venta del contratado y que se asume cubren los costos de administración de estos contratos.

#### **Q) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS**

Los ingresos financieros están compuestos por ingresos por intereses en fondos invertidos, ganancias por la venta de activos financieros disponibles para la venta, cambios en el valor razonable de los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados y ganancias en instrumentos de cobertura que son reconocidos en resultados integrales. Los ingresos por intereses son reconocidos en resultados al costo amortizado, usando el método de interés efectivo.

Los gastos financieros están compuestos por gastos por intereses por préstamos o financiamientos, cambios en el valor razonable de los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, pérdidas por deterioro reconocidas en los activos financieros y pérdidas en instrumentos de cobertura que son reconocidas en resultados integrales.

#### **R) IMPUESTO A LAS GANANCIAS**

El gasto por impuesto a las ganancias está compuesto por impuestos corrientes e impuestos diferidos, y es reconocido como cargo o abono a resultados excepto en el caso que esté relacionado con partidas reconocidas directamente en el patrimonio, en cuyo caso se reconoce con efecto en patrimonio.

El impuesto corriente es el impuesto esperado por pagar por la renta imponible del ejercicio, usando tasas impositivas aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del estado de situación financiera y cualquier ajuste al impuesto por pagar en relación con años anteriores. Las sociedades en Chile y en el extranjero, contabilizan los impuestos a la renta en base a las normas vigentes de sus respectivos países.

Los impuestos diferidos son reconocidos usando el método del estado de situación financiera, estipulando las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de los reportes financieros y los montos usados con propósitos impositivos. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se presentan en forma neta en el estado de situación financiera, si existe un derecho legal exigible de ajustar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con los impuestos a las ganancias aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributable o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuestos diferidos es reconocido en la medida en que sea probable que las ganancias y pérdidas imponibles futuras estén disponibles en el momento en que la diferencia temporal pueda ser utilizada. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha del estado de situación financiera y son reducidos en la medida que no es probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son medidos a las tasas tributarias que se esperan sean aplicables en el año donde el activo es realizado o el pasivo es liquidado, en base a las tasas de impuesto (y leyes tributarias) que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos no se descuentan a su valor actual y se clasifican como no corrientes.

### S) GANANCIAS POR ACCIÓN

La Sociedad presenta datos de las ganancias por acción, (GPA) básicas y diluidas de sus acciones ordinarias. Las GPA básicas se calculan dividiendo el resultado atribuible a los accionistas ordinarios de la Sociedad por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. Las GPA diluidas se calculan ajustando el resultado atribuible a los accionistas ordinarios y el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación para efectos de todas las acciones potencialmente diluibles que comprenden notas convertibles y opciones de compra de acciones concedidas a empleados.

### T) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

La Sociedad presenta información sobre los segmentos en los cuales mantiene sus negocios los que han sido definidos considerando la permanente evaluación que la administración realiza sobre la asignación y control de los recursos financieros. De acuerdo a lo anterior, la Sociedad maneja su negocio en los siguientes segmentos:

- Obras Civiles y Construcciones
- Desarrollo Inmobiliario
- Proyectos de Inversión
- Servicios de Maquinarias

Todos los otros recursos disponibles son clasificados en forma separada incluyendo los recursos y obligaciones que son manejados en las sociedades intermedias mediante las cuales la Sociedad controla sus inversiones.

### U) DIVIDENDO MÍNIMO

El artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de períodos anteriores. Al cierre de cada ejercicio se determina el monto de la obligación con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan aprobado en el curso del año, y se registra contablemente en el rubro "Otros pasivos no financieros corrientes" con cargo a una cuenta incluida en el Patrimonio Neto denominada "Utilidad acumulada", en consideración al cálculo del 30% de las utilidades líquidas. Los dividendos provisorios y definitivos, se registran como menor Patrimonio Neto en el momento de su aprobación por el órgano competente, que en el primer caso normalmente es el Directorio de la Sociedad, mientras que en el segundo la responsabilidad recae en la Junta General de Accionistas.

### V) CONTRATOS DE CONCESIÓN

Los contratos de concesión que contemplan como contraprestación el derecho a cobrar por el uso a terceros beneficiarios del activo son valorizados como un activo intangible y debe amortizarlo a base de una cantidad anual fija durante el plazo de la concesión o conforme a un método proporcional en relación con los ingresos de explotación, si con eso se obtiene una mejor equiparación de costos e ingresos. Estos derechos son presentados como activos intangibles.

Los contratos de concesión que contemplan como contraprestación ingresos a un valor fijo mediante subsidios o ingresos mínimos garantizados en un plazo definido de tiempo, son valorizados como un activo financiero a su valor razonable, más los intereses financieros devengados menos los pagos percibidos y son clasificados como Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar en el activo corriente y como derechos a cobrar en el activo no corriente.

Los contratos de concesión que contemplan simultáneamente como contraprestación percibir un ingreso fijo a un valor fijo y un derecho a cobrar por el uso son valorizados como un activo financiero y un activo intangible, respectivamente. Para efectos de determinar la separación entre el activo financiero y el activo intangible del contrato de concesión se han utilizado los modelos generalmente aceptados por las NIIF.

Los contratos de concesión adquiridos comprenden una duración promedio, desde su adquisición entre 29 a 35 años.

## W) INGRESOS DIFERIDOS

Los ingresos diferidos por concepto de obras, consisten en avances o anticipos en efectivo recibidos de clientes a cuenta de trabajos de construcción a realizar o trabajos de construcción en curso. Estos ingresos de efectivo se consideran como pasivos, presentándose en otros pasivos no financieros corrientes o no corrientes dependiendo del plazo que se estime serán aplicados a las facturaciones de estados de pago.

Los anticipos de obras son rebajados de los estados de pago facturados de acuerdo a las condiciones acordadas con el mandante en el contrato de construcción.

## X) OPERACIONES DE FACTORING Y CONFIRMING

### (I) OPERACIONES DE FACTORING

El registro contable se realiza una vez generado la facturación al mandante, donde si existe responsabilidad de la Sociedad, genera un pasivo financiero en contra de la institución financiera que ha financiado la operación, la cual se extingue al minuto de realizar la cancelación por parte del mandante de la factura en Factoring. En caso de existir operaciones sin responsabilidad la obligación con la institución financiera esta extinguida desde el momento de efectuarse la operación de Factoring. Los costos financieros se registran en el estado de resultados integral. En la eventualidad que los documentos en Factoring presenten morosidad por parte del deudor respecto al plazo de pago acordado con la institución financiera, se deberían registrar mayores cobros de intereses en el pasivo ya existente, los cuales son registrados en el estado de resultados integral como costos financieros.

### (II) OPERACIONES DE CONFIRMING

Este tipo de operaciones se efectúan por parte de Besalco Inmobiliaria S.A., (filial de Besalco S.A.) para financiar el desarrollo de sus proyectos de construcción inmobiliaria. Las instituciones financieras que realizan confirming con Besalco Inmobiliaria S.A., son de primer orden, y corresponden a instituciones financieras bancarias. El registro de estas operaciones se realiza en función de quien es la receptora del documento (factura). La compañía receptora del documento (Besalco Inmobiliaria S.A.), al momento de generarse la operación de Confirming registra un pasivo financiero a favor de la institución financiera que ha financiado la operación, el cual se extingue al minuto de realizar la cancelación por parte de la Sociedad en los plazos señalados en los respectivos contratos. Los costos financieros se registran en el Estado de Resultados Integrales clasificado como costos financieros.

## Y) ACTIVOS Y PASIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

Los Activos No Corrientes se clasifican como Activos Mantenidos para la Venta cuando su importe en libros se recupera principalmente a través de una transacción de venta en vez de su uso continuado. También se consideran como activos y pasivos incluidos en el grupo de activos mantenidos para la venta, cuando existe un plan de forma activa para encontrar comprador a un precio razonable. El valor de estos activos se reconoce al menor valor entre el importe en libros y el valor razonable menos los costos para la venta.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### NOTA 4 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2017, y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Aquellas que pueden ser relevantes para el Grupo se señalan a continuación.

#### A) LAS SIGUIENTES ENMIENDAS A NIIF HAN SIDO ADOPTADAS EN ESTOS ESTADOS FINANCIEROS.

ENMIENDAS A NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas (enmiendas a NIC 12)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017.
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 7)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017.
Mejoras anuales ciclo 2014-2016 (enmiendas a NIIF 12)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017.

La aplicación de estas enmiendas no ha tenido un efecto significativo en los montos reportados en estos estados financieros consolidados intermedios, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos

#### B) NORMAS, ENMIENDAS E INTERPRETACIONES QUE HAN SIDO EMITIDAS PERO SU FECHA DE APLICACIÓN AÚN NO ESTÁ VIGENTE:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
NIIF 16, Arrendamientos	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.
NIIF 17, Contratos de Seguros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2021.
Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Fecha de vigencia aplazada indefinidamente
Aclaraciones a NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones (enmiendas a NIIF 2)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
Transferencias de propiedades de Inversión (enmiendas a NIC 40)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
Mejoras anuales ciclo 2014-2016 (enmiendas a NIIF 1 y NIC 28)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
Características de prepago con compensación negativa (enmiendas a NIIF 9)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.
Participaciones de largo plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos (enmiendas a NIC 28)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.
Mejoras anuales ciclo 2015-2017 (enmiendas a NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.
Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 22 Operaciones en moneda extranjera y consideración anticipada	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
CINIIF 23 Incertidumbre sobre tratamiento de impuesto a las ganancias	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.

La Sociedad se encuentra evaluando los impactos a los estados financieros consolidados que puedan resultar de la aplicación de estas nuevas normas. La Sociedad no planea adoptar estas normas anticipadamente.

La Administración está analizando el impacto de la aplicación de NIIF 9, NIIF 15 y NIIF 16 (cuya aplicación será exigible a contar de 2018 y 2019).

La Administración se encuentra trabajando en el proyecto para identificar y medir los impactos de la aplicación de la norma en sus estados financieros. En la etapa actual del análisis, aún en desarrollo, la evaluación se ha enfocado principalmente en los aspectos claves de NIIF 15 para aquellos ingresos relacionados a los contratos de construcción (línea principal de negocio) y aun cuando en una etapa preliminar entendemos que se constituyen generalmente como única obligación contractual dado el tipo de contrato que mantiene generalmente la Sociedad, sin embargo, podrían eventualmente identificarse obligaciones de desempeño separadas derivadas de dicha evaluación.

El trabajo hasta la fecha se ha enfocado en comprender los acuerdos contractuales estándar en las principales fuentes de ingresos de la Compañía, en particular los términos y condiciones claves que pueden afectar el reconocimiento de ingresos. La evaluación no ha determinado si estas nuevas normas contables tendrán o no efecto relevante sobre sus Políticas Contables Corporativas, que pudieran afectar su patrimonio, resultados y política de dividendos, entre otros aspectos.

Los principales ingresos en análisis son los contratos de construcción cuyos ingresos y costos asociados son reconocidos en resultados en proporción al grado de realización del mismo e incluyen el monto inicial acordado en éste, más cualquier variación en el trabajo de contrato, mayores obras e incentivos monetarios, en la medida que sea probable que resulten en ingresos y puedan ser valorizados de manera fiable, dado esto, podrían incluir algunas obligaciones de desempeño separadas y por lo tanto reconocidas en distintos momentos (a lo largo del tiempo y/o en un momento del tiempo), sí corresponde.

Adicionalmente, NIIF 15 requiere algunas revelaciones más detalladas que las normas actuales. Los requisitos de divulgación podrían representar un cambio respecto a la práctica actual y podrían aumentar las revelaciones a incluir en los estados financieros.

La Compañía espera aplicar el enfoque de transición modificado. La aplicación de este enfoque no requiere re-expresar la información comparativa, y lo que se hace es reconocer el efecto acumulado de la aplicación inicial de la norma como un ajuste al saldo inicial de reservas, si corresponde.

## NOTA 5 - DETERMINACIÓN DE VALORES RAZONABLES

Varias de las políticas y revelaciones contables del grupo Besalco requieren que se determine el valor razonable de los activos y pasivos financieros y no financieros. El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo, o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es observable o estimado utilizando otra técnica de valoración directa. El valor razonable a efectos de valoración y / o revelación de los estados financieros consolidados se determina de forma tal, a excepción de:

- i). Las transacciones con pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2,
- ii). Las operaciones de leasing que están dentro del alcance de la NIC 17, y
- iii). Las mediciones que tienen algunas similitudes con el valor de mercado, (pero que no son su valor razonable, tales como el valor neto realizable de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36).

Se han determinado los valores razonables para propósitos de valoración y/o revelación sobre la base de los siguientes métodos, y cuando corresponde se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables en las notas específicas referidas a ese activo o pasivo:

### A) ACTIVOS INTANGIBLES

Los activos intangibles recibidos como contraprestación por la prestación de servicios de construcción en un acuerdo de concesión de servicios son reconocidos al valor razonable tras el reconocimiento inicial, estimado por la referencia al valor razonable calculado en base

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

a los costos de construcción más un margen por administración de contrato. Cuando la Sociedad y sus filiales reciben un activo intangible y un activo financiero como contraprestación por la prestación de servicios de construcción en un acuerdo de concesión de servicios, se estima el valor razonable de los activos intangibles como la diferencia entre el valor razonable de los servicios de construcción prestados y el valor razonable del activo financiero recibido.

### B) INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DE DEUDA Y DE PATRIMONIO

El valor razonable de los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento y los activos financieros disponibles para la venta, se determina por referencia a su precio de rescate cotizado a la fecha del estado de situación financiera.

El valor razonable de las inversiones mantenidas hasta el vencimiento sólo se determina para propósitos de revelación.

### C) DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El valor razonable de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, excluidas las obras en construcción en proceso, pero incluyendo las cuentas por cobrar por concesión de servicios, se estiman al valor presente de los flujos de efectivo futuros descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera consolidado.

### D) PASIVOS FINANCIEROS NO DERIVADOS

El valor razonable que se determina para propósitos de revelación, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera. En lo que se refiere al componente de pasivo de los documentos convertibles, la tasa de interés de mercado se determina por referencia a pasivos similares que no tienen opción de conversión. Para los arrendamientos financieros, la tasa de interés de mercado se determina por referencia a contratos de arrendamiento de características similares.

### E) DERIVADOS

El valor razonable de los diferentes instrumentos financieros derivados se calcula mediante los siguientes procedimientos:

- Para los derivados cotizados en un mercado organizado, por su cotización al cierre del ejercicio.
- En el caso de los derivados no negociables, en mercados organizados, la Sociedad y sus filiales utilizan para su valoración el descuento de los flujos de caja esperados y modelos de valoración generalmente aceptados, basándose en las condiciones de mercado tanto de contado como de futuros a la fecha de cierre del período.

## NOTA 6 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

La Sociedad y sus filiales están expuestas a determinados riesgos que gestionan mediante la aplicación de sistemas de identificación, medición, limitación de concentraciones y supervisión.

Dentro de los principios básicos definidos destacan los siguientes:

- Cumplir con las normas establecidas por la Administración y lineamientos del Directorio.
- Operar con operadores autorizados.
- Los negocios se establecen para cada mercado en el cual participan, su predisposición al riesgo es de forma coherente con la estrategia definida.
- Todas las operaciones de los negocios se efectúan dentro de los límites aprobados por la Administración y el Directorio.
- Los negocios, líneas de negocio y empresas establecen los controles de gestión de riesgos necesarios para asegurar que las transacciones en los mercados se realizan de acuerdo con las políticas, normas y procedimientos la Sociedad.

### A) TASA DE INTERÉS

Como en todo proyecto de inversión, la variabilidad de las tasas de interés constituye un factor de riesgo en el área de la construcción, afectando además en forma directa las ventas inmobiliarias, el costo de financiamiento de la construcción, así como el costo de financiamiento de los equipos.

Para mitigar el riesgo anterior, la Sociedad y sus filiales han buscado en los principales contratos de crédito y en las emisiones de bonos, privilegiar la tasa fija, o de lo contrario se han complementado los créditos con productos financieros que aseguren que la tasa a pagar tenga un tope superior. A su vez los créditos son acordados en la misma moneda en que se originan los flujos.

Por consiguiente, utilizando estas políticas financieras de tasa de interés y moneda, se logra un calce de flujos en el largo plazo.

Adicionalmente, el riesgo de la eventual variación de las tasas de interés se mitiga a través de la definición de políticas de precios, traspaso de estas variaciones al mandante de acuerdo a los contratos establecidos y/o con la compensación de mayores producciones.

### B) RIESGO DE MERCADO

#### (I) RIESGO EN MATERIAS PRIMAS O INSUMOS

La variación de los precios de los principales insumos es otro factor de riesgo de la Sociedad y sus filiales, para lo cual en la gran mayoría de los contratos se cuenta con índices de reajuste que buscan minimizar dicho riesgo. Si bien a mediano plazo este sistema minimiza los riesgos, mirado a corto plazo, un alza importante y sostenida de algún insumo puede generar un impacto negativo, de igual modo, cualquier baja importante en los insumos genera un impacto positivo por el mismo motivo anterior.

El riesgo de la eventual variación de los costos en materias primas también se mitiga a través de la definición de políticas de precios, traspaso de estas variaciones al mandante de acuerdo a los contratos establecidos y/o con la compensación de mayores producciones.

#### (II) RIESGO CAMBIARIO

En las operaciones dentro del país, el riesgo cambiario al que está expuesta la Sociedad es poco significativo, pues tanto los contratos, el financiamiento y los insumos están expresados casi en su totalidad en moneda nacional. En aquellos casos en que se ha previsto un riesgo cambiario significativo, se han tomado los seguros y coberturas respectivas para minimizar el eventual impacto.

#### (II) RIESGO CAMBIARIO, CONTINUACIÓN

En la operación de Besco S.A.C. (filial en Perú) y las filiales chilenas Empresa Eléctrica Aguas del Melado S.p.A. y Empresa Eléctrica Portezuelo SpA (cuya moneda funcional es el dólar), no existen riesgos cambiarios relevantes, toda vez que gran parte de los ingresos y financiamientos de los proyectos se encuentran en igual moneda. Sin embargo, se mantiene el riesgo cambiario de las inversiones realizadas en estas

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

empresas. Los negocios de estas filiales dicen relación con inversiones inmobiliarias (Perú) y de generación de energía (Chile). Las políticas de mitigación de riesgos son las mismas que en su matriz Besalco S.A.

A continuación se muestra la importancia relativa en los resultados operacionales que se generaron en moneda extranjera:

ESTADO DE RESULTADOS	MONEDA NACIONAL		MONEDA EXTRANJERA		TOTAL	
	M\$	%	M\$	%	M\$	%
Ingresos de Actividades Ordinarias	394.359.096	94,10	24.721.293	5,90	419.080.389	100,00
Costo de Ventas	(357.361.888)	94,66	(20.181.245)	5,35	(377.543.133)	100,00
Ganancia Bruta	36.997.208		4.540.048		41.537.256	

### C) RIESGO DE CRÉDITO

Las inversiones de excedentes de caja se efectúan en entidades financieras nacionales de primera línea, con límites establecidos para cada entidad y con una clasificación de riesgo igual o superior a los límites preestablecidos para cada tipo de instrumento. Considerando estas calificaciones solicitadas en sus inversiones, la administración no espera que ninguna de sus contra partes deje de cumplir sus obligaciones.

El riesgo asociado a los clientes del grupo construcciones y maquinarias (Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar) está determinado por una cartera de clientes de grandes compañías del ámbito económico y de entidades públicas. En referencia a los ingresos obtenidos por las concesionarias, dichas transacciones son en gran cantidad, pero de bajo monto y canceladas principalmente en efectivo anulando cualquier tipo de riesgo crediticio.

Las cuentas por cobrar son generalmente a un plazo de pago de 30 días.

### D) RIESGO DE LIQUIDEZ

La Sociedad financia sus actividades e inversiones con los dividendos y distribuciones de utilidades de las empresas en las cuales participa y con los fondos obtenidos en la venta de activos y/o en la emisión de títulos de deuda y acciones. La Sociedad privilegia el financiamiento de largo plazo para mantener una estructura financiera que sea acorde con la liquidez de sus activos y cuyos perfiles de vencimiento son compatibles con la generación de flujo de caja.

Por otro lado, la Sociedad para sus proyectos, en las cuales invierte con otros consorcios, entrega garantías y préstamos a sus sociedades afiliadas o consorcios (en proporción a su participación), las garantías se encuentran para el respaldo de las obras que Besalco efectúan en distintos ámbitos.

La política del Directorio es mantener una base de capital sólida de manera de conservar la confianza de los inversionistas, acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio. El Directorio monitorea el retorno de capital, como también el porcentaje de dividendos pagados a los accionistas.

Para un mayor análisis de los vencimientos de las principales deudas con instituciones financieras de la Sociedad y sus filiales, ver Nota 21.

### E) POLÍTICAS ESTRUCTURALES DE LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

El grupo Besalco, desarrolla actividades de financiamiento de acuerdo a sus necesidades de monto y plazos, teniendo en consideración la tipología de cada uno de sus proyectos. Como fuente de financiamiento se utiliza la caja autogenerada, y diversas formas de Créditos Bancarios, Leasings, Lease-backs, Factorings, Confirming, etc., otorgados por instituciones financieras de primer nivel.

Específicamente la utilización de Factoring bancarios tiene relación con las necesidades de financiamiento de los proyectos en el corto plazo, complementado con la utilización de créditos bancarios de corto plazo en los casos en que resultan más convenientes en tasas. La

utilización de los fondos obtenidos con las factorizaciones de facturas, corresponde al financiamiento de las empresas para el desarrollo de sus respectivos proyectos.

Utilización de Factoring y Confirming en las empresas del grupo Besalco:

- Utilización de fondos para financiamiento de proyectos en el corto plazo, capital de trabajo, factorización con instituciones financieras de primer nivel relacionadas con bancos, excluyendo empresas financieras que no están relacionadas a bancos.
- Obtención de una ventaja en costo financiero respecto de otras alternativas de financiamiento, priorizar el limitar la responsabilidad sobre la factura cedida siempre y cuando el costo financiero no se eleve respecto al mercado.

## NOTA 7 - INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

### CRITERIOS DE SEGMENTACIÓN

En el desarrollo de sus actividades el grupo Besalco, se estructura sobre la base de las actividades propias del sector construcción, para ello se han determinado los siguientes segmentos relevantes:

- Obras Civiles y Construcciones
- Inmobiliario
- Proyectos de Inversión
- Servicios de Maquinarias

Los productos y servicios que cada segmento proporciona están estrechamente relacionados a cada línea de negocios de la sociedad cuyas actividades principales se describen en Nota 1.

Las operaciones de Besalco son realizadas principalmente en Chile. En las operaciones realizadas en el extranjero, sus principales ingresos están dados por el negocio inmobiliario y por las inversiones en concesiones en Perú, los cuales son presentados en los segmentos inmobiliarios y proyectos de inversión, respectivamente.

Para efectos de determinar la información por segmentos se han considerado aquellos que superan el 10% de los ingresos ordinarios consolidados y las características particulares de información del holding. Los segmentos indicados sirven de base para la toma de decisiones del Directorio.

Besalco, en su calidad de Sociedad Matriz, define como ingresos ordinarios aquellos que provienen de las actividades de construcción, concesión, venta de activos inmobiliarios y servicios.

La Sociedad ha definido sus segmentos en función de las líneas de negocio en las cuales participa y los servicios que presta en los diversos sectores de la construcción. Dado que la organización societaria de Besalco y sus filiales, básicamente coincide con los segmentos definidos, los repartos establecidos en la información por segmentos se basan en la información financiera de las sociedades que se integran en cada segmento.

En consideración a que las operaciones principales de Besalco, como sociedad matriz son un complemento al negocio de construcción, los resultados generados por esta unidad se presentan clasificados en el segmento, Obras Civiles y Construcciones. Del mismo modo, los resultados generados por las sociedades filiales Kipreos Ingenieros S.A., y Servicios Aéreos Kipreos S.A., son considerados como un complemento al negocio de montajes, y son presentados en el segmento, Obras Civiles y Construcciones. La filial Besalco Energía Renovable S.A., es la encargada de desarrollar y explotar inversiones en proyectos de energía renovable no convencional y los resultados generados por esta unidad se presentan en el segmento Proyectos de Inversión, al igual que el negocio de concesiones.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

En el cuadro siguiente se presentan los resultados de cada segmento de negocios al 31 de diciembre de 2017, antes de los ajustes y eliminaciones de consolidación, y el resultado consolidado después de la eliminación de transacciones entre partes relacionadas que consolidan:

ESTADOS DE RESULTADOS	OBRAS CIVILES Y CONSTRUCCIONES	INMOBILIARIO	PROYECTOS DE INVERSIÓN	SERVICIOS DE MAQUINARIAS	SUBTOTAL	RECLASIFICACIONES Y ELIMINACIONES	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	240.403.686	88.466.212	16.160.324	74.050.167	419.080.389	-	419.080.389
Ingresos de Actividades Ordinarias – Inter Segmentos	14.180.922	-	-	456.718	14.637.640	(14.637.640)	-
<b>TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>254.584.608</b>	<b>88.466.212</b>	<b>16.160.324</b>	<b>74.506.885</b>	<b>433.718.029</b>	<b>(14.637.640)</b>	<b>419.080.389</b>
Costo de Ventas	(230.675.799)	(73.636.068)	(15.026.311)	(69.195.059)	(388.533.237)	10.990.104	(377.543.133)
<b>GANANCIA BRUTA</b>	<b>23.908.809</b>	<b>14.830.144</b>	<b>1.134.013</b>	<b>5.311.826</b>	<b>45.184.792</b>	<b>(3.647.536)</b>	<b>41.537.256</b>
Gastos de Administración	(14.702.224)	(5.156.983)	(1.180.458)	(1.765.165)	(22.804.830)	3.563.065	(19.241.765)
Otras Ganancias (Pérdidas)	791.803	(350.871)	2.475.556	4.273.942	7.190.430	(120.287)	7.070.143
Ingresos Financieros	2.353.197	374.052	24.956	-	2.752.205	(1.412.659)	1.339.546
Costos Financieros	(4.845.085)	(2.196.554)	(4.168.721)	(1.391.241)	(12.601.601)	1.617.417	(10.984.184)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizadas por el Método de la Participación	10.685.685	3.653.890	(120.278)	7.273	14.226.570	(10.871.915)	3.354.655
Diferencias de Cambio	(174.005)	(4.681)	(367.967)	(97.675)	(644.328)	-	(644.328)
Resultados por Unidades de Reajuste	(345.470)	(598.226)	(545.051)	(165.726)	(1.654.473)	-	(1.654.473)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>17.672.710</b>	<b>10.550.771</b>	<b>(2.747.950)</b>	<b>6.173.234</b>	<b>31.648.765</b>	<b>(10.871.915)</b>	<b>20.776.850</b>
Beneficio (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(1.710.432)	(2.892.522)	(83.767)	(1.171.329)	(5.858.050)	-	(5.858.050)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTES DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>15.962.278</b>	<b>7.658.249</b>	<b>(2.831.717)</b>	<b>5.001.905</b>	<b>25.790.715</b>	<b>(10.871.915)</b>	<b>14.918.800</b>
Ganancia (Pérdida) Procedentes de Operaciones Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>15.962.278</b>	<b>7.658.249</b>	<b>(2.831.717)</b>	<b>5.001.905</b>	<b>25.790.715</b>	<b>(10.871.915)</b>	<b>14.918.800</b>
<b>Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria</b>							
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	13.480.247	6.863.313	(2.830.658)	5.001.599	22.514.501	(12.705.947)	9.808.554
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación No Controladora	2.482.031	794.936	(1.059)	306	3.276.214	1.834.032	5.110.246
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>15.962.278</b>	<b>7.658.249</b>	<b>(2.831.717)</b>	<b>5.001.905</b>	<b>25.790.715</b>	<b>(10.871.915)</b>	<b>14.918.800</b>

A continuación se presentan los resultados de cada segmento de negocios al 31 de diciembre de 2016, antes de los ajustes y eliminaciones de consolidación, y el resultado consolidado después de la eliminación de transacciones entre partes relacionadas que consolidan:

ESTADOS DE RESULTADOS	OBRAS CIVILES Y CONSTRUCCIONES	INMOBILIARIO	PROYECTOS DE INVERSIÓN	SERVICIOS DE MAQUINARIAS	SUBTOTAL	RECLASIFICACIONES Y ELIMINACIONES	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	212.042.116	100.176.157	14.157.263	70.175.248	396.550.784	-	396.550.784
Ingresos de Actividades Ordinarias – Inter Segmentos	28.904.409	-	-	1.505.578	30.409.987	(30.409.987)	-
<b>TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>240.946.525</b>	<b>100.176.157</b>	<b>14.157.263</b>	<b>71.680.826</b>	<b>426.960.771</b>	<b>(30.409.987)</b>	<b>396.550.784</b>
Costo de Ventas	(218.821.908)	(81.207.241)	(12.220.470)	(66.854.596)	(379.104.215)	28.412.827	(350.691.388)
<b>GANANCIA BRUTA</b>	<b>22.124.617</b>	<b>18.968.916</b>	<b>1.936.793</b>	<b>4.826.230</b>	<b>47.856.556</b>	<b>(1.997.160)</b>	<b>45.859.396</b>
Gastos de Administración	(11.743.845)	(4.729.079)	(1.338.753)	(1.938.250)	(19.749.927)	3.609.825	(16.140.102)
Otras Ganancias (Pérdidas)	1.410.470	84.738	1.632.979	2.178.226	5.306.413	(728.754)	4.577.659
Ingresos Financieros	3.550.232	11.500	285.048	-	3.846.780	(1.353.193)	2.493.587
Costos Financieros	(4.906.990)	(2.037.517)	(4.946.398)	(1.597.019)	(13.487.924)	1.631.040	(11.856.884)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizadas por el Método de la Participación	13.699.216	2.802.590	(2.720.638)	804	13.781.972	(13.406.768)	375.204
Diferencias de Cambio	(665.733)	(19.848)	(220.149)	(219.223)	(1.124.953)	-	(1.124.953)
Resultados por Unidades de Reajuste	132.103	(1.107.229)	(1.238.092)	(473.465)	(2.686.683)	-	(2.686.683)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>23.600.070</b>	<b>13.974.071</b>	<b>(6.609.210)</b>	<b>2.777.303</b>	<b>33.742.234</b>	<b>(12.245.010)</b>	<b>21.497.224</b>
Beneficio (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(2.649.515)	(2.870.711)	1.558.462	322.143	(3.639.621)	(3.230.677)	(6.870.298)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTES DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>20.950.555</b>	<b>11.103.360</b>	<b>(5.050.748)</b>	<b>3.099.446</b>	<b>30.102.613</b>	<b>(15.475.687)</b>	<b>14.626.926</b>
Ganancia (Pérdida) Procedentes de Operaciones Discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>20.950.555</b>	<b>11.103.360</b>	<b>(5.050.748)</b>	<b>3.099.446</b>	<b>30.102.613</b>	<b>(15.475.687)</b>	<b>14.626.926</b>
<b>Ganancia (Pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora y Participación Minoritaria</b>							
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	18.856.907	11.448.302	(5.050.642)	3.091.435	28.346.002	(16.970.366)	11.375.636
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación no Controladora	2.093.648	(344.942)	(106)	8.011	1.756.611	1.494.679	3.251.290
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>20.950.555</b>	<b>11.103.360</b>	<b>(5.050.748)</b>	<b>3.099.446</b>	<b>30.102.613</b>	<b>(15.475.687)</b>	<b>14.626.926</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2017:

ACTIVOS	OBRAS CIVILES Y CONSTRUCCIONES	INMOBILIARIO	PROYECTOS DE INVERSIÓN	SERVICIOS DE MAQUINARIAS	SUBTOTAL	RECLASIFICACIONES Y ELIMINACIONES	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>							
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	14.338.325	15.439.321	8.352.927	452.012	38.582.585	-	38.582.585
Otros Activos Financieros Corrientes	356.942	3.379	-	-	360.321	(15.602)	344.719
Otros Activos No Financieros, Corriente	893.457	34.874	88.264	889.205	1.905.800	15.602	1.921.402
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	116.831.171	19.805.971	4.071.080	20.788.243	161.496.465	-	161.496.465
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	78.246.957	13.159.152	484.773	1.163.674	93.054.556	(85.051.975)	8.002.581
Inventarios	6.309.036	82.309.641	9.624.949	2.547.008	100.790.634	297.664	101.088.298
Activos por Impuestos Corriente	4.649.877	2.603.116	3.850.603	1.455.572	12.559.168	-	12.559.168
Activos No Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	-	1.845.218	-	2.760.181	4.605.399	(1.845.218)	2.760.181
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>221.625.765</b>	<b>135.200.672</b>	<b>26.472.596</b>	<b>30.055.895</b>	<b>413.354.928</b>	<b>(86.599.529)</b>	<b>326.755.399</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>							
Otros Activos No Financieros No Corrientes	730.860	13.314.414	214.802	2.736.874	16.996.950	(1.189.320)	15.807.630
Cuentas por Cobrar No Corrientes	19.253.094	3.031	-	-	19.256.125	2.736.874	21.992.999
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	38.823.462	1.243.639	2.689.338	-	42.756.439	(32.800.333)	9.956.106
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	159.377.714	15.654.863	13.869.314	203.995	189.105.886	(157.993.305)	31.112.581
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	2.122.231	8.745	28.456.468	-	30.587.444	-	30.587.444
Plusvalía	1.581.546	-	-	-	1.581.546	-	1.581.546
Propiedades, Plantas y Equipos	12.777.638	428.209	75.541.473	53.726.807	142.474.127	-	142.474.127
Propiedades de Inversión	1.408.138	-	-	-	1.408.138	-	1.408.138
Activos por Impuestos Diferidos	19.233.088	4.372.723	10.227.128	8.684.484	42.517.423	(4.034.419)	38.483.004
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>255.307.771</b>	<b>35.025.624</b>	<b>130.998.523</b>	<b>65.352.160</b>	<b>486.684.078</b>	<b>(193.280.503)</b>	<b>293.403.575</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>476.933.536</b>	<b>170.226.296</b>	<b>157.471.119</b>	<b>95.408.055</b>	<b>900.039.006</b>	<b>(279.880.032)</b>	<b>620.158.974</b>

Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2017:

PASIVOS	OBRAS CIVILES Y CONSTRUCCIONES	INMOBILIARIO	PROYECTOS DE INVERSIÓN	SERVICIOS DE MAQUINARIAS	SUBTOTAL	RECLASIFICACIONES Y ELIMINACIONES	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>							
Otros Pasivos Financieros Corrientes	31.634.625	45.041.028	5.208.711	9.970.543	91.854.907	1.782.537	93.637.444
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	50.132.620	28.922.936	3.517.367	8.439.722	91.012.645	(15.263.760)	75.748.885
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	74.546.282	1.607.099	35.330.513	1.992.841	113.476.735	(102.769.315)	10.707.420
Otras Provisiones a Corto Plazo	-	1.254.420	-	1.782.537	3.036.957	(1.868.655)	1.168.302
Pasivos por Impuestos Corrientes	5.022.280	962.396	290.780	-	6.275.456	-	6.275.456
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	4.090.767	418.317	-	54.045	4.563.129	-	4.563.129
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	22.366.996	9.518.192	1.464	2.923.808	34.810.460	15.009.114	49.819.574
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>187.793.570</b>	<b>87.724.388</b>	<b>44.348.835</b>	<b>25.163.496</b>	<b>345.030.289</b>	<b>(103.110.079)</b>	<b>241.920.210</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>							
Otros Pasivos Financieros no Corrientes	45.273.751	18.069.723	73.622.112	9.586.515	146.552.101	-	146.552.101
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente	3.720.000	6.707.338	4.525.964	7.723.465	22.676.767	(14.742.229)	7.934.538
Otras Provisiones a Largo Plazo	-	624.412	-	883.699	1.508.111	1.677.880	3.185.991
Pasivos por Impuestos Diferidos	5.940.595	1.957.567	5.049.130	11.866.821	24.814.113	(4.034.419)	20.779.694
Provisiones No Corrientes por Beneficios a los Empleados	223.440	183.536	-	40.462	447.438	-	447.438
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>55.157.786</b>	<b>27.542.576</b>	<b>83.197.206</b>	<b>30.100.962</b>	<b>195.998.530</b>	<b>(17.098.768)</b>	<b>178.899.762</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>242.951.356</b>	<b>115.266.964</b>	<b>127.546.041</b>	<b>55.264.458</b>	<b>541.028.819</b>	<b>(120.208.847)</b>	<b>420.819.972</b>
<b>PATRIMONIO</b>							
Capital Emitido	94.842.380	38.742.179	41.884.242	36.594.568	212.063.369	(153.015.596)	59.047.773
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	110.854.736	7.168.062	(7.236.704)	(1.500.480)	109.285.614	(1.675.130)	107.610.484
Ganancias (Pérdidas) Ejercicio	13.355.965	6.863.313	(2.830.658)	5.001.599	22.390.219	(12.581.665)	9.808.554
Prima de Emisión	9.867.228	474.191	-	-	10.341.419	(474.191)	9.867.228
Otras Reservas	1.249.632	1.578.711	(1.925.943)	47.822	950.222	(70.779)	879.443
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>230.169.941</b>	<b>54.826.456</b>	<b>29.890.937</b>	<b>40.143.509</b>	<b>355.030.843</b>	<b>(167.817.361)</b>	<b>187.213.482</b>
Participaciones No Controladoras	3.812.239	132.876	34.141	88	3.979.344	8.146.176	12.125.520
Patrimonio Total	233.982.180	54.959.332	29.925.078	40.143.597	359.010.187	(159.671.185)	199.339.002
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>476.933.536</b>	<b>170.226.296</b>	<b>157.471.119</b>	<b>95.408.055</b>	<b>900.039.006</b>	<b>(279.880.032)</b>	<b>620.158.974</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2016:

ACTIVOS	OBRAS CIVILES Y CONSTRUCCIONES	INMOBILIARIO	PROYECTOS DE INVERSIÓN	SERVICIOS DE MAQUINARIAS	SUBTOTAL	ELIMINACIONES	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>							
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	13.604.545	2.087.000	1.819.294	605.122	18.115.961	-	18.115.961
Otros Activos Financieros Corrientes	618.753	506.667	3.191	-	1.128.611	(621.944)	506.667
Otros Activos No Financieros, Corriente	1.223.534	31.913	338.440	468.150	2.062.037	(1.091.276)	970.761
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	113.577.913	18.652.236	2.596.624	15.432.032	150.258.805	402.685	150.661.490
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	61.139.402	8.379.659	627.948	1.195.681	71.342.690	(66.125.746)	5.216.944
Inventarios	3.767.073	97.875.355	8.869.735	3.646.810	114.158.973	780.486	114.939.459
Activos por Impuestos Corriente	3.357.177	1.401.911	3.323.598	3.033.490	11.116.176	-	11.116.176
Activos No Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	-	1.940.688	-	7.466.833	9.407.521	(1.940.688)	7.466.833
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>197.288.397</b>	<b>130.875.429</b>	<b>17.578.830</b>	<b>31.848.118</b>	<b>377.590.774</b>	<b>(68.596.483)</b>	<b>308.994.291</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>							
Otros Activos No Financieros No Corrientes	238.736	12.114.009	-	3.991.089	16.343.834	(1.739.611)	14.604.223
Cuentas por Cobrar No Corrientes	8.261.258	3.031	2.784.828	-	11.049.117	3.991.089	15.040.206
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	64.358.430	1.519.707	2.909.853	-	68.787.990	(59.336.911)	9.451.079
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	164.405.190	12.915.217	14.215.943	199.660	191.736.010	(161.198.459)	30.537.551
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	2.321.954	7.586	29.770.538	-	32.100.078	-	32.100.078
Plusvalía	1.581.546	-	-	-	1.581.546	-	1.581.546
Propiedades, Plantas y Equipos	11.248.265	411.331	93.544.754	62.265.626	167.469.976	-	167.469.976
Propiedades de Inversión	2.063.836	-	-	-	2.063.836	-	2.063.836
Activos por Impuestos Diferidos	17.487.412	5.216.583	7.970.893	11.576.520	42.251.408	(3.230.196)	39.021.212
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>271.966.627</b>	<b>32.187.464</b>	<b>151.196.809</b>	<b>78.032.895</b>	<b>533.383.795</b>	<b>(221.514.088)</b>	<b>311.869.707</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>469.255.024</b>	<b>163.062.893</b>	<b>168.775.639</b>	<b>109.881.013</b>	<b>910.974.569</b>	<b>(290.110.571)</b>	<b>620.863.998</b>

Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2016:

PASIVOS	OBRAS CIVILES Y CONSTRUCCIONES	INMOBILIARIO	PROYECTOS DE INVERSIÓN	SERVICIOS DE MAQUINARIAS	SUBTOTAL	ELIMINACIONES	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>							
Otros Pasivos Financieros Corrientes	47.916.138	56.269.330	4.478.253	15.393.726	124.057.447	1.529.909	125.587.356
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	48.350.707	9.911.700	2.656.874	13.317.475	74.236.756	(4.032.193)	70.204.563
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	62.507.633	3.209.221	40.536.162	965.172	107.218.188	(98.950.089)	8.268.099
Otras Provisiones a Corto Plazo	-	1.060.948	-	-	1.060.948	-	1.060.948
Pasivos por Impuestos Corrientes	4.313.358	2.316.681	67.767	-	6.697.806	-	6.697.806
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	2.568.064	472.275	-	49.364	3.089.703	-	3.089.703
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	18.835.634	7.961.314	1.427	-	26.798.375	821.794	27.620.169
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>184.491.534</b>	<b>81.201.469</b>	<b>47.740.483</b>	<b>29.725.737</b>	<b>343.159.223</b>	<b>(100.630.579)</b>	<b>242.528.644</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>							
Otros Pasivos Financieros no Corrientes	34.099.195	14.024.772	84.953.238	17.667.706	150.744.911	(1.000.000)	149.744.911
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente	16.521.280	6.953.071	4.485.607	8.862.999	36.822.957	(26.115.650)	10.707.307
Otras Provisiones a Largo Plazo	-	998.403	-	883.667	1.882.070	1.297.587	3.179.657
Pasivos por Impuestos Diferidos	5.769.166	2.159.803	-	13.877.606	21.806.575	481	21.807.056
Provisiones No Corrientes por Beneficios a los Empleados	208.403	133.128	-	42.897	384.428	-	384.428
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>56.598.044</b>	<b>24.269.177</b>	<b>89.438.845</b>	<b>41.334.875</b>	<b>211.640.941</b>	<b>(25.817.582)</b>	<b>185.823.359</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>241.089.578</b>	<b>105.470.646</b>	<b>137.179.328</b>	<b>71.060.612</b>	<b>554.800.164</b>	<b>(126.448.161)</b>	<b>428.352.003</b>
<b>PATRIMONIO</b>							
Capital Emitido	106.080.468	39.057.380	36.884.242	36.594.568	218.616.658	(159.568.885)	59.047.773
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	88.788.714	5.819.485	645.684	(927.430)	94.326.453	6.047.652	100.374.105
Ganancias (Pérdidas) Ejercicio	18.454.222	11.448.302	(5.050.642)	3.091.435	27.943.317	(16.567.681)	11.375.636
Prima de Emisión	9.867.228	498.725	-	-	10.365.953	(498.725)	9.867.228
Otras Reservas	2.419.084	1.660.392	(1.042.025)	47.822	3.085.273	(612.556)	2.472.717
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>225.609.716</b>	<b>58.484.284</b>	<b>31.437.259</b>	<b>38.806.395</b>	<b>354.337.654</b>	<b>(171.200.195)</b>	<b>183.137.459</b>
Participaciones No Controladoras	2.555.730	(892.037)	159.052	14.006	1.836.751	7.537.785	9.374.536
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>228.165.446</b>	<b>57.592.247</b>	<b>31.596.311</b>	<b>38.820.401</b>	<b>356.174.405</b>	<b>(163.662.410)</b>	<b>192.511.995</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>469.255.024</b>	<b>163.062.893</b>	<b>168.775.639</b>	<b>109.881.013</b>	<b>910.974.569</b>	<b>(290.110.571)</b>	<b>620.863.998</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Al 31 de diciembre de 2017:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	OBRAS CIVILES Y CONSTRUCCIONES	INMOBILIARIO	PROYECTO DE INVERSIÓN	SERVICIOS DE MAQUINARIAS	ELIMINACIONES	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Depreciación Propiedades Plantas y Equipos	(1.432.314)	(77.162)	(2.267.930)	(14.835.972)	-	(18.613.378)
Depreciación Propiedades de Inversión	(30.874)	-	-	-	-	(30.874)
Amortización Intangibles Distintos de la Plusvalía	(219.057)	(394.083)	(1.041.317)	-	-	(1.654.457)

Al 31 de diciembre de 2017:

FLUJOS DE EFECTIVO:	OBRAS CIVILES Y CONSTRUCCIONES	INMOBILIARIO	PROYECTO DE INVERSIÓN	SERVICIOS DE MAQUINARIAS	ELIMINACIONES	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Operación	(31.247.083)	29.821.455	(1.552.744)	16.778.633	(102.321)	13.697.940
Inversión	40.951.593	1.610.062	5.035.445	6.151.188	(43.376.359)	10.371.929
Financiación	(5.734.302)	(17.645.424)	3.050.932	(23.449.500)	40.246.670	(3.531.624)

Al 31 de diciembre de 2016:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	OBRAS CIVILES Y CONSTRUCCIONES	INMOBILIARIO	PROYECTO DE INVERSIÓN	SERVICIOS DE MAQUINARIAS	ELIMINACIONES	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Depreciación Propiedades Plantas y Equipos	(1.230.521)	(114.874)	(2.900.409)	(14.850.834)	-	(19.096.638)
Depreciación Propiedades de Inversión	(37.534)	-	-	-	-	(37.534)
Amortización Intangibles Distintos de la Plusvalía	(232.794)	(832)	(718.277)	-	-	(951.903)

Al 31 de diciembre de 2016:

FLUJOS DE EFECTIVO:	OBRAS CIVILES Y CONSTRUCCIONES	INMOBILIARIO	PROYECTO DE INVERSIÓN	SERVICIOS DE MAQUINARIAS	ELIMINACIONES	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Operación	(26.901.930)	25.437.849	(813.721)	19.768.763	(355.084)	17.135.877
Inversión	10.502.310	1.042.873	1.221.203	(2.208.041)	(9.647.141)	911.204
Financiación	(4.369.234)	(27.702.747)	176.939	(17.197.979)	9.858.237	(39.234.784)

## NOTA 8 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

a) El detalle de este rubro es el siguiente:

	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Efectivo en Caja	167.953	945.367
Saldos en Bancos	16.982.336	1.622.578
Depósitos a Plazo (2)	13.961.142	10.333.485
Fondos Mutuos (1) (2)	7.471.154	4.996.238
Operaciones con Pactos de Retroventa (2)	-	218.293
<b>TOTAL</b>	<b>38.582.585</b>	<b>18.115.961</b>

(1) Corresponde a Inversiones en cuotas de Fondos Mutuos de Renta Fija.

(2) Los depósitos a plazo, fondos mutuos y operaciones con pactos de retroventa considerados como equivalentes de efectivo tienen un plazo de vencimiento menor a 90 días desde su fecha de adquisición y con el interés que devengan para este tipo de inversiones de corto plazo. La Sociedad estima que existe un bajo riesgo de pérdida de valor de estos instrumentos.

b) El detalle por tipo de moneda del saldo antes mencionado es el siguiente:

	MONEDA	31/12/2017	31/12/2016
		M\$	M\$
Efectivo y Efectivo Equivalente	Pesos Chilenos	18.391.780	15.975.558
Efectivo y Efectivo Equivalente	Dólares	4.951.628	331.720
Efectivo y Efectivo Equivalente	Soles	15.003.431	959.572
Efectivo y Efectivo Equivalente	Euros	201.640	738.839
Efectivo y Efectivo Equivalente	Pesos Colombianos	34.106	110.272
<b>TOTALES</b>		<b>38.582.585</b>	<b>18.115.961</b>

c) Detalle Operaciones con Pactos de Retroventa al 31 de diciembre 2016:

FECHAS		CONTRAPARTE	MONEDA	PRECIO PACTADO	VALOR CONTABLE	VALOR SUSCRIPCIÓN
INICIO	TÉRMINO					
				M\$	M\$	M\$
28-12-2016	17-04-2017	Larraín Vial S.A.	Pesos	13.854	13.683	13.683
30-12-2016	03-01-2017	Banco Santander Chile	Pesos	40.017	40.003	40.003
01-12-2016	03-01-2017	Banco Estado	Pesos	30.014	30.000	30.000
30-12-2016	05-01-2017	Banco Santander Chile	Pesos	75.287	75.274	75.274
27-12-2016	06-01-2017	Banco Santander Chile	Pesos	24.354	24.333	24.333
28-12-2016	04-01-2017	Banco Santander Chile	Pesos	35.065	35.000	35.000
<b>TOTAL PACTOS</b>				<b>218.591</b>	<b>218.293</b>	<b>218.293</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

d) La siguiente tabla detalla los cambios en los pasivos que se originan de actividades de financiamiento de la Sociedad, incluyendo aquellos cambios que representan flujos de efectivo y aquellos cambios que no representan flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2017:

PASIVOS QUE SE ORIGINAN DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	SALDO AL 1/1/2017	FLUJOS DE EFECTIVO DE FINANCIAMIENTO			CAMBIOS QUE NO REPRESENTAN FLUJOS DE EFECTIVO						SALDO AL 31/12/2017
		PROVENIENTES	UTILIZADOS	TOTAL	ADQUISICIÓN DE FILIALES	VENTAS DE FILIALES	CAMBIOS EN VALOR RAZONABLE	DIFERENCIAS DE CAMBIO	NUEVOS ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	OTROS CAMBIOS	
Préstamos bancarios	217.126.322	131.060.232	(148.596.584)	(17.536.352)	-	(10.951.199)	-	(62.573)	-	(19.622.472)	168.953.726
Obligaciones con el público no garantizadas	-	21.438.512	-	21.438.512	-	-	-	-	-	432.252	21.870.764
Arrendamiento financiero	41.826.530	12.173.010	(22.065.031)	(9.892.021)	-	-	-	-	-	(2.893.120)	29.041.389
Factoring y confirming	3.883.228	9.516.377	-	9.516.377	-	-	-	-	-	-	13.399.605
Otros pasivos financieros	12.496.187	-	(3.544.365)	(3.544.365)	-	-	(874.609)	-	-	(1.153.152)	6.924.061

Los saldos de los pasivos que se originan de actividades de financiamiento consideran en los saldos iniciales y finales la porción corriente y no corriente.

## NOTA 9 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

a) El detalle de este rubro es el siguiente:

	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Derivados	341.340	-
Derechos Fiduciarios	3.379	506.667
<b>TOTAL</b>	<b>344.719</b>	<b>506.667</b>

b) El detalle de los derivados incluidos en Otros Activos Financieros al 31 de diciembre de 2017:

TIPO DE DERIVADO	TIPO DE CONTRATO	VALOR DEL VENCIMIENTO M\$	PLAZO DE VENCIMIENTO O EXPIRACIÓN	ÍTEMES ESPECÍFICO	POSICIÓN COMPRA/VTA.	CORRIENTE M\$	NO CORRIENTE M\$
Forward	Ccte.	1.355.500	30-01-2018	Moneda	Venta	125.900	-
Forward	Ccte.	1.595.125	30-05-2018	Moneda	Venta	55.450	-
Forward	Ccte.	2.185.855	16-05-2018	Moneda	Venta	31.500	-
Forward	Ccte.	1.924.500	03-04-2018	Moneda	Venta	78.420	-
Forward	Ccte.	1.896.150	03-04-2018	Moneda	Venta	50.070	-
<b>TOTALES</b>		<b>341.340</b>	-				

## NOTA 10 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

La composición del rubro es la siguiente:

DETALLE	31/12/2017	
	CORRIENTE	NO CORRIENTE
	M\$	M\$
Garantías de Arriendos	22.599	35.384
Terrenos (1)	-	14.861.968
Seguros	1.161.553	101.427
Gastos Pagados por Anticipado (2)	737.250	808.851
<b>TOTALES</b>	<b>1.921.402</b>	<b>15.807.630</b>

DETALLE	31/12/2016	
	CORRIENTE	NO CORRIENTE
	M\$	M\$
Garantías de Arriendos	23.258	42.851
Terrenos (1)	-	13.878.208
Seguros	696.001	88.182
Gastos Pagados por Anticipado (2)	251.502	594.982
<b>TOTALES</b>	<b>970.761</b>	<b>14.604.223</b>

(1) Los terrenos valorizados a su valor de costo incluidos en otros activos no financieros no corrientes, corresponden a aquellos adquiridos principalmente para desarrollar proyectos inmobiliarios y que a la fecha de los estados financieros no se han iniciado en ellos los trabajos de construcción.

(2) Corresponden a desembolsos por conceptos de gastos relacionados principalmente con patentes y otros gastos que se reconocerán en los estados de resultados.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### NOTA 11 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del presente rubro es el siguiente:

	31/12/2017	
	CORRIENTE	NO CORRIENTE
	M\$	M\$
Deudores Comerciales	75.386.085	2.736.874
Estados de Pago Presentados y en Preparación	70.363.076	19.253.094
Otras Cuentas por Cobrar	15.747.304	3.031
<b>TOTALES</b>	<b>161.496.465</b>	<b>21.992.999</b>

	31/12/2016	
	CORRIENTE	NO CORRIENTE
	M\$	M\$
Deudores Comerciales	63.375.276	3.991.089
Estados de Pago Presentados y en Preparación	76.851.859	8.261.258
Otras Cuentas por Cobrar	10.434.355	2.787.859
<b>TOTALES</b>	<b>150.661.490</b>	<b>15.040.206</b>

Los vencimientos de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar son los siguientes:

	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Menos de un Año	161.496.465	150.661.490
Más de un Año y Menos de Cinco Años	21.992.999	15.040.206
<b>TOTALES</b>	<b>183.489.464</b>	<b>165.701.696</b>

La Sociedad no presenta cartera (facturas, cheques, pagarés) repactada, protestada o en cobranza judicial.

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados, se han considerado elementos que dan origen a un deterioro de algunas partidas que componen el saldo de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar. El deterioro se presenta rebajando el saldo de los estados de pagos presentados y en preparación. Sin embargo, este reconocimiento de deterioro no implica renuncia al cobro del valor correspondiente al servicio entregado, como tampoco, una remisión de los mayores costos incurridos en dicho servicio, encontrándose en proceso de evaluación del ejercicio de otras acciones prudentiales de cobro.

Al 31 de diciembre 2017 y 2016, el detalle del deterioro distribuido por segmento, es el siguiente:

SEGMENTO	DETERIORO	
	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Obras Civiles	6.348.446	7.448.446
Servicios de Maquinarias	-	-
Desarrollo Inmobiliario	-	-
Proyectos de Inversión	-	-
	6.348.446	7.448.446

## ANTECEDENTES PARA EFECTOS DE DETERMINACIÓN DE DETERIOROS

Definición de segmentos de negocio: Para efectos de la determinación y agrupación de los deudores y de sus deterioros en caso de existir, los negocios de la Compañía se agrupan en cuatro segmentos que consideran principalmente las operaciones de las filiales que se indican a continuación:

1. Obras Civiles
2. Servicios de Maquinaria
3. Desarrollo Inmobiliario
4. Proyectos de Inversión

La definición de los segmentos se detalla a continuación:

### 1. OBRAS CIVILES: BESALCO CONSTRUCCIONES S.A., BESALCO MD MONTAJES S.A., KIPREOS INGENIEROS S.A.

Los proyectos que se gestionan bajo este segmento corresponden a obras tanto para entidades públicas como privadas, tales como carreteras, puentes, viaductos, túneles, presas, obras sanitarias, obras ferroviarias, obras de generación y transmisión de energía eléctrica, y edificación de uso comercial, hospitalario y residencial.

### 2. SERVICIOS DE MAQUINARIA: BESALCO MAQUINARIAS S.A.

El giro principal de este segmento es la prestación de servicios con maquinaria y equipos en general, relacionados con el sector minero, el sector forestal y el transporte de materiales de construcción. Estos servicios incluyen la operación de maquinaria pesada y transporte, principalmente para terceros no relacionados y en menor medida para clientes internos (ventas a sociedades del grupo Besalco).

Entre las principales áreas de negocio se encuentran:

- Carguío y transporte de tierras y minerales;
- Extracción y procesamiento de minerales;
- Prestación de servicios de transporte de ripios y operación de botaderos;
- Cosecha de bosques, carguío y transporte del producto y subproductos;
- Transporte de hormigón premezclado.

### 3. DESARROLLO INMOBILIARIO: BESALCO INMOBILIARIA S.A. Y BESCO S.A.C. (PERÚ).

La principal actividad considerada bajo este segmento corresponde al desarrollo y ejecución de proyectos inmobiliarios propios y en consorcios con terceros, generalmente de desarrollo habitacional tanto en Chile, como en Perú y Colombia. La estrategia de negocios contempla la totalidad del ciclo inmobiliario, que se inicia con la adquisición de los terrenos, pasando por el desarrollo de los proyectos, la obtención de los permisos, la construcción y la posterior venta y post-venta.

### 4. PROYECTOS DE INVERSIÓN: BESALCO CONCESIONES S.A. Y BESALCO ENERGÍA RENOVABLE S.A.

En este segmento se agrupan las inversiones en concesiones de infraestructura, concesiones municipales y energías renovables. La filial Besalco Concesiones S.A., gestiona contratos de concesión de obras públicas y privadas que incluyen el desarrollo de los proyectos de ingeniería, la gestión del financiamiento, la contratación de la construcción y la mantención y operación de obras. Actualmente cuenta con la concesión de un embalse de riego (Embalse Convento Viejo, VI Región), de tres recintos penitenciarios (Grupo 1 de Cárcel Concesionadas: Alto Hospicio, La Serena y Rancagua), un cementerio (Santísima Trinidad, Santiago), estacionamientos subterráneos (Centro Cívico, Las Condes, Santiago, y Plaza Sucre, Viña del Mar), y bodegas y oficinas para arrendar en el aeropuerto de Pudahuel (ABX).

La filial Besalco Energía Renovable S.A., tiene dos proyectos hidroeléctricos actualmente están en explotación y tiene en estudio 11 proyectos que totalizan 162 MW de potencia instalada para suministro de energía eléctrica al Sistema Interconectado Central (SIC). Estos proyectos se encuentran en distintas etapas de avance, desde ingeniería básica hasta tramitación de permisos, de acuerdo a un cronograma preestablecido.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### CRITERIOS UTILIZADOS PARA DETERMINAR MONTO DEL DETERIORO

La Sociedad para evaluar la determinación del monto del deterioro considera y evalúa principalmente los siguientes criterios:

Mandante o Cliente: Se identifica cada Mandante o Cliente por tipo de entidad (Privada – Estatal – Mixta).

Monto total de cuenta por cobrar: Se valoriza el monto de la presentación de cobro realizado o por realizar al Mandante o Cliente.

Antecedentes contractuales: Se identifican los antecedentes del contrato y sus anexos y/o complementos que respalden el cobro realizado.

Estado de las negociaciones: En forma individual se estudia el avance de las negociaciones mantenidas con el Mandante o Cliente.

Otros antecedentes; Se identifican otros antecedentes que forman parte del desarrollo de cada obra y el costo asociado a cada uno de ellos que son atribuibles al Mandante o Cliente.

### RENEGOCIACIONES CON EL MANDANTE O CLIENTE

Las renegociaciones con el mandante o cliente se realizan mientras lo permitan las bases administrativas de cada obra y/o los plazos legales en caso de judicializar el cobro.

### CASTIGOS

Para declarar la incobrabilidad del deudor se analiza individualmente el avance de las etapas administrativas y/o judiciales y en virtud del resultado de ellas se realizan actualizaciones de deterioro o castigo de ellos. En tanto no se extingan las instancias administrativas y legales, y mientras no se haya llegado a un acuerdo con el Mandante o Cliente, la Sociedad se reserva el derecho de realizar todas las acciones necesarios para resarcirse de las cuentas por cobrar, tanto registradas en los Estados Financieros consolidados en sus partidas de activo como de aquellas partidas que forman parte del Estado de Resultados.

La estratificación según la morosidad de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, es la siguiente:

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	OBRAS CIVILES	INMOBILIARIO	PROYECTOS DE INVERSIONES	SERVICIOS DE MAQUINARIAS	31/12/2017
	MONTO	MONTO	MONTO	MONTO	MONTO CORRIENTE
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos vigentes (1)	116.831.171	19.805.971	4.071.080	20.788.243	161.496.465
Saldos vencidos entre 1 y 30 días	-	-	-	-	-
Saldos vencidos entre 31 y 90 días	-	-	-	-	-
Saldos vencidos entre 91 y 120 días	-	-	-	-	-
Saldos vencidos entre 121 y 250 días	-	-	-	-	-
Saldos vencidos sobre 251 días	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>116.831.171</b>	<b>19.805.971</b>	<b>4.071.080</b>	<b>20.788.243</b>	<b>161.496.465</b>

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	OBRAS CIVILES	INMOBILIARIO	PROYECTO DE INVERSIONES	SERVICIOS DE MAQUINARIAS	31/12/2016
	MONTO	MONTO	MONTO	MONTO	MONTO CORRIENTE
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos vigentes (1)	113.980.598	18.620.985	2.596.624	15.463.283	150.661.490
Saldos vencidos entre 1 y 30 días	-	-	-	-	-
Saldos vencidos entre 31 y 90 días	-	-	-	-	-
Saldos vencidos entre 91 y 120 días	-	-	-	-	-
Saldos vencidos entre 121 y 250 días	-	-	-	-	-
Saldos vencidos sobre 251 días	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>113.980.598</b>	<b>18.620.985</b>	<b>2.596.624</b>	<b>15.463.283</b>	<b>150.661.490</b>

(1) Los saldos vigentes incorporan estados de pago presentados y en preparación que al cierre del período no se encuentran facturados.

La distribución de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar según áreas de negocio para el segmento Obras Civiles es la siguiente:

ÁREA DE NEGOCIOS – OBRAS CIVILES	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Construcción y Obras Civiles	86.308.766	76.018.331
Montajes	10.519.287	14.278.117
Otras Especialidades	20.003.118	23.684.150
<b>TOTAL</b>	<b>116.831.171</b>	<b>113.980.598</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

#### A) CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

RUT	SOCIEDADES	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	MONEDA	31-12-2017		31-12-2016	
				CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE
				M\$	M\$	M\$	M\$
84.134.700-5	Antolín Cisternas y Cía. S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	-	-	146.000	-
89.918.800-4	Arauco S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	1.618.555	-	276.086	-
89.371.200-3	Arcadis Chile S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	21.000	-	21.000	-
76.091.747-8	Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	838.584	-	747.972	-
80.893.200-8	Arrigoni Metalúrgica S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	-	-	186.648	-
76.376.843-0	Bodegas AB Express S.A.	Coligada	Pesos	-	2.217.903	-	2.505.514
76.592.750-1	Central Hidroeléctrica Convento Viejo S.A.	Coligada	Pesos	50.967	-	371.767	48.000
76.135.284-9	Consorcio Constructor Hospital de Talca S.A.	Negocios Conjuntos	Pesos	-	6.052.096	1.013.491	5.050.000
76.162.896-8	Consorcio Constructor Techint Besalco Ltda.	Negocios Conjuntos	Pesos	155	-	-	-
96.955.860-2	Consorcio El Soldado S.A.	Negocios Conjuntos	Pesos	-	-	1.000	-
96.727.850-5	Constructora CBA S.A	Coligada	Pesos	89.093	394.468	47.342	327.858
76.133.786-6	Constructora DCB S.A.	Coligada	Pesos	19.953	-	153.248	-
99.593.600-3	Constructora Nilahue S.A.	Coligada	Pesos	6.066	-	27.142	-
76.683.619-4	Desarrolladora de Proyectos del Sur S.A.	Coligada	Pesos	186.150	-	-	-
76.020.028-K	Dragados Besalco S.A.	Coligada	Pesos	505.373	-	488.414	-
76.097.787-K	Dragados CVV Constructora S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	-	-	246	-
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia en Chile	Asociada en Proyecto	Pesos	947.228	-	977.176	-
76.413.027-8	Empresa Eléctrica Puesco SpA	Coligada	Pesos	69.237	-	69.236	-
96.773.060-2	Excavaciones y Proyectos de Chile S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	144	-	146	-
96.825.130-9	Ferrovial Agroman Chile S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	2.751	-	-	-
76.074.618-5	Fondo de Inv. Privado La Ballena	Coligada	Pesos	-	1.243.639	-	1.519.707
0-E	Gmvbs S.A.	Coligada	Sol Peruano	224	-	2.721	-
76.175.731-8	Inmobiliaria La Ballena S.A.	Coligada	Pesos	914.414	-	387.461	-
76.952.040-6	Inversiones Veracruz Limitada	Asociada en Proyecto	Pesos	-	-	24.877	-
96.611.930-6	JRI Ingeniería S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	21.000	-	21.000	-
0-E	Miranda Constructores S.A.	Coligada	Sol Peruano	36.687	-	22.517	-
89.205.500-9	Moller y Pérez Cotapos Ingeniería y Construcción Ltda.	Asociada en Proyecto	Pesos	41.451	-	41.451	-
0-E	Promotora Inmobiliaria la Frissia S.A.S.	Asociada en Proyecto	Peso Colombiano	2.318.301	-	-	-
0-E	Promotora Twins S.A.S.	Asociada en Proyecto	Peso Colombiano	226.821	-	-	-
76.338.870-0	Soc. Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.	Coligada	Pesos	9.068	48.000	12.857	-
96.994.390-5	Sociedad Concesionaria Bas S.A.	Coligada	Pesos	67.534	-	67.534	-
76.099.522-3	Sociedad Concesionaria La Fruta S.A.	Coligada	Pesos	24	-	29.226	-
0-E	Viva Gym S.A.	Asociada en Proyecto	Sol Peruano	10.965	-	79.751	-
	Otros	Asociada en Proyecto	Pesos	836	-	635	-
<b>TOTALES</b>				<b>8.002.581</b>	<b>9.956.106</b>	<b>5.216.944</b>	<b>9.451.079</b>

- Al 31 de diciembre de 2017 no existen saldo de cuentas por cobrar con entidades relacionadas (naturales o jurídicas) relacionadas con el grupo controlador.
- Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes, corresponden principalmente a cuentas corrientes mercantiles que, corresponden a una relación comercial entre partes, referidas al cobro o pago de servicios, remesas de dinero o traspasos de fondos de libre disposición por parte del receptor y el resultado final de cuenta opera por compensación por un justo equilibrio del débito y crédito.
- Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas registradas como no corrientes, corresponden a cuentas por cobrar, servicios, préstamos y operaciones de relación comercial. Los plazos, reajustes y tasas asignadas a las cuentas por cobrar entre entidades relacionadas están determinados en función del desarrollo de los proyectos y en función del cobro a los mandantes.
- Detalle de las condiciones para las partidas no corrientes se informan a continuación:
  - (1) Plazo: De acuerdo al desarrollo y/o finalización de cada proyecto; estimado entre 1 y 5 años.  
Reajustabilidad: Unidad de fomento.  
Interés: No se registra intereses por estas partidas.
  - (2) Plazo: De acuerdo al desarrollo y/o finalización de cada proyecto; estimado entre 1 y 5 años.  
Reajustabilidad: No se registra reajustabilidad por estas partidas.  
Interés: No se registra intereses por estas partidas.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### B) CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADA

RUT	SOCIEDADES	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	MONEDA	31-12-2017		31-12-2016	
				CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE
				M\$	M\$	M\$	M\$
84.134.700-5	Antolín Cisternas y Cía. S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	86.514	-	86.470	-
78.216.710-3	Ap Maquinaria Ltda.	Asociada en Proyecto	Pesos	1.243	-	1.255	-
S/R	Aportantes Fip La Ballena	Asociada en Proyecto	Pesos	-	1.101.473	-	1.418.172
89.918.800-4	Arauco S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	607.001	-	-	-
76.091.747-8	Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	1.372.583	1.227.200	1.224.609	1.134.800
80.893.200-8	Arrigoni Metalúrgica S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	2.917	-	8.748	-
99.589.100-K	Brundl Construcciones S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	-	-	99	-
76.135.284-9	Consortio Constructor Hospital de Talca S.A.	Negocios Conjuntos	Pesos	1.579	-	1.103	-
76.162.896-8	Consortio Constructor Techint Besalco Ltda.	Negocios Conjuntos	Pesos	1.106	-	1.106	-
76.106.810-5	Construcciones y Montajes MD S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	462.358	-	127.596	-
76.099.207-0	Constructora Besalco Belfi Icafal S.A.	Coligada	Pesos	303	-	303	-
96.727.850-5	Constructora CBA S.A.	Coligada	Pesos	436	-	436	-
76.133.786-6	Constructora DCB S.A.	Coligada	Pesos	730.180	-	891.847	-
96.991.700-9	Constructora El Roble S.A.	Coligada	Pesos	-	-	219.465	-
99.519.170-9	Constructora Las Acacias S.A.	Coligada	Pesos	-	-	49.064	-
76.020.028-K	Dragados Besalco S.A.	Coligada	Pesos	-	-	41.890	-
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia en Chile	Asociada en Proyecto	Pesos	3.378.055	-	1.968.664	-
92.770.000-K	Empresa Constructora Moller y Pérez Cotapos S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	2.684.386	-	-	2.610.385
76.325.870-K	Empresa Constructora Puente Chiloé S.A.	Coligada	Pesos	273	-	273	-
76.413.027-8	Empresa Eléctrica Puesco SpA	Coligada	Pesos	10.000	-	10.000	-
96.773.060-2	Excavaciones y Proyectos de Chile S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	132	-	132	-
96.825.130-9	Ferrovial Agroman Chile S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	17	-	17	-
76.120.825-K	Fip Inversiones Uno (3)	Asociada en Proyecto	UF	53.869	3.979.905	53.869	4.112.026
76.693.140-5	Ingeniería y Construcción El Sifón Ltda.	Coligada	Pesos	2.000	-	2.000	-
76.094.571-4	Inmob. Piedra Roja Mil Cuatrocientos Sesenta y Ocho S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	-	-	-	829.176
76.175.731-8	Inmobiliaria La Ballena S.A.	Coligada	Pesos	33.392	-	859.706	-
76.751.470-0	Inmobiliaria SAE 01 S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	-	44.207	-	-
96.791.480-0	Inversión e Inmobiliaria Sur S.A.	Coligada	Pesos	-	24.627	-	24.214
76.082.637-5	Inversiones Aéreas Shki S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	123.995	-	66.973	-
76.232.086-K	Inversiones Familiares BV	Asociada en Proyecto	Pesos	-	320.238	-	-
76.156.186-3	Inversiones Los Abedules Ltda.	Asociada en Proyecto	Pesos	86.160	-	84.948	-
76.152.945-5	Inversiones Omega Ltda.	Asociada en Proyecto	Pesos	17.231	-	16.988	-
79.829.880-1	Inversiones Rodas Ltda.	Asociada en Proyecto	Pesos	157.236	-	125.811	-
76.010.799-9	Inversiones y Asesorías Los Peumos Ltda.	Asociada en Proyecto	Pesos	143.702	-	125.811	-
78.104.870-4	Inversiones y Servicios Hartwig y Cía.	Asociada en Proyecto	Pesos	-	644.016	-	-
89.205.500-9	Moller y Pérez Cotapos Ingeniería y Construcción Ltda.	Asociada en Proyecto	Pesos	9.051	-	-	9.051
76.839.170-K	Proveedora Ind. Arrigoni S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	2.654	-	55.137	-
76.338.870-0	Soc. Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.	Coligada	Pesos	351.412	-	723.179	-
76.333.190-3	Soc. Concesionaria Puente Chiloé S.A.	Coligada	Pesos	1.480	-	1.480	-
99.520.560-2	Sociedad Concesionaria Bas Dos S.A.	Coligada	Pesos	-	-	1.142.248	-
76.099.522-3	Sociedad Concesionaria La Fruta S.A.	Coligada	Pesos	384.375	-	375.000	-
<b>TOTALES</b>				<b>10.707.420</b>	<b>7.934.538</b>	<b>8.268.099</b>	<b>10.707.307</b>

- Al 31 de diciembre de 2017 no existen saldo de cuentas por pagar con entidades relacionadas (naturales o jurídicas) relacionadas con el grupo controlador.
- Las cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes, corresponden principalmente a cuentas corrientes mercantiles que, corresponden a una relación comercial entre partes, referidas al cobro o pago de servicios, remesas de dinero o traspasos de fondos de libre disposición por parte del receptor y el resultado final de cuenta opera por compensación por un justo equilibrio del débito y crédito.
- Las cuentas por pagar a entidades relacionadas registradas como no corrientes, corresponden a cuentas por pagar, servicios, préstamos y operaciones de relación comercial. Los plazos, reajustes y tasas asignadas a las cuentas por pagar entre entidades relacionadas están determinados en función del desarrollo de los proyectos y en función del cobro a los mandantes.
- Detalle de las condiciones para las partidas no corrientes se informan a continuación:
  - (1) Plazo: De acuerdo al desarrollo y/o finalización de cada proyecto; estimado entre 1 y 5 años.  
Reajustabilidad: Unidad de fomento.  
Interés: No se registra intereses por estas partidas.
  - (2) Plazo: De acuerdo al desarrollo y/o finalización de cada proyecto; estimado entre 1 y 5 años.  
Reajustabilidad: No se registra reajustabilidad por estas partidas.  
Interés: No se registra intereses por estas partidas.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### C) TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON ENTIDADES RELACIONADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

RUT	SOCIEDADES	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2016	
				MONTO	RESULTADO
				M\$	M\$
76.376.843-0	Bodegas AB Express S.A.	Coligada	Préstamo Otorgado	1.288.676	-
84.134.700-5	Antolín Cisternas y Cía. S.A.	Asociada en proyecto	Reembolso por Cobrar	(4.058)	(3.410)
78.216.710-3	Ap Maquinaria Ltda.	Asociada en proyecto	Reembolso por Cobrar	(3.960)	(3.328)
89.918.800-4	Arauco S.A.	Asociada en proyecto	Sueldo	(40.906)	(34.375)
89.918.800-4	Arauco S.A.	Asociada en proyecto	Reembolso por Cobrar	66.708	56.057
89.918.800-4	Arauco S.A.	Asociada en proyecto	Reembolso por Pagar	2.509	2.109
89.918.800-4	Arauco S.A.	Asociada en proyecto	Aporte	4.999	-
76.091.747-8	Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A.	Asociada en proyecto	Dividendos Pagados	330.000	-
76.091.747-8	Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A.	Asociada en proyecto	Gastos de Administración	(349.702)	(293.867)
76.091.747-8	Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A.	Asociada en proyecto	Participación	256.744	-
76.091.747-8	Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A.	Asociada en proyecto	Provisión	107.810	90.597
76.091.747-8	Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A.	Asociada en proyecto	Reembolso por Cobrar	662.917	557.074
76.091.747-8	Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A.	Asociada en proyecto	Reembolso por Pagar	90.784	76.289
76.091.747-8	Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A.	Asociada en proyecto	Sueldo	(63.061)	(52.992)
76.091.747-8	Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A.	Asociada en proyecto	Préstamo Obtenido	(367.500)	-
80.893.200-8	Arrigoni Metalúrgica S.A.	Asociada en proyecto	Anticipo Estado de Pago	677	569
80.893.200-8	Arrigoni Metalúrgica S.A.	Asociada en proyecto	Estado de Pago	135.529	113.890
80.893.200-8	Arrigoni Metalúrgica S.A.	Asociada en proyecto	Reembolso por Cobrar	317.303	266.642
80.893.200-8	Arrigoni Metalúrgica S.A.	Asociada en proyecto	Reembolso por Pagar	(33.773)	(28.380)
76.113.660-7	Asesorías Bosque Nevado Ltda.	Asociada en proyecto	Estado de Pago	172.060	(139.874)
76.135.284-9	Consortio Constructor Hospital Talca S.A.	Negocios Conjuntos	Préstamo Obtenido	(70.000)	-
76.135.284-9	Consortio Constructor Hospital Talca S.A.	Negocios Conjuntos	Préstamo Otorgados	(1.070.000)	-
76.135.284-9	Consortio Constructor Hospital Talca S.A.	Negocios Conjuntos	Provisión	(469.500)	(394.538)
76.135.284-9	Consortio Constructor Hospital Talca S.A.	Negocios Conjuntos	Reembolso por Cobrar	53.244	44.743
96.955.860-2	Consortio El Soldado S.A.	Negocios Conjuntos	Préstamos Otorgados	(1.000)	-
76.106.810-5	Construcciones y Montajes Md S.A.	Asociada en proyecto	Provisión de Dividendos	1.015.587	-
96.727.850.5	Constructora CBA S.A.	Coligada	Servicios	40.910	34.378
96.727.850.5	Constructora CBA S.A.	Coligada	Préstamo Otorgado	942.341	-
96.727.850.5	Constructora CBA S.A.	Coligada	Cobro Préstamo	63.970	-
76.133.786-6	Constructora DCB S.A.	Coligada	Otros Cobros	(400.000)	(336.134)
76.133.786-6	Constructora DCB S.A.	Coligada	Provisión	25.326	21.282
76.133.786-6	Constructora DCB S.A.	Coligada	Reembolso por Cobrar	189.075	158.887
76.133.786-6	Constructora DCB S.A.	Coligada	Reembolso por Pagar	(989.075)	(831.156)
76.133.786-6	Constructora DCB S.A.	Coligada	Sueldo	51.586	43.349
76.020.028-K	Dragados Besalco S.A.	Coligada	Reembolso por Pagar	463.483	389.481
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia en Chile	Asociada en proyecto	Aporte por Pagar	4.999	-
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia en Chile	Asociada en proyecto	Dividendos Pagados	1.674.960	-
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia en Chile	Asociada en proyecto	Estado de Pago	(62.966)	(52.912)

RUT	SOCIEDADES	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2016	
				MONTO	RESULTADO
				M\$	M\$
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia en Chile	Asociada en proyecto	Gastos de Administración	(1.320.518)	(1.109.679)
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia en Chile	Asociada en proyecto	Préstamo Obtenido	(480.000)	-
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia en Chile	Asociada en proyecto	Provisión	572.620	124.121
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia en Chile	Asociada en proyecto	Provisión de Dividendos	(151.628)	-
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia en Chile	Asociada en proyecto	Reembolso por Cobrar	(109.669)	(49.745)
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia en Chile	Asociada en proyecto	Reembolso por Pagar	892.021	749.598
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia en Chile	Asociada en proyecto	Sueldo	(248.115)	(208.500)
92.770.000-K	Empr. Constructora Moller Y Perez-Cotapos S.A.	Asociada en proyecto	Préstamo Obtenido	(55.500)	-
76.120.825-K	Fip Inversiones Uno	Asociada en proyecto	Devolución de Aportes	(4.346)	-
76.036.865-2	Fondo de Inversión Privado Marbella Chile	Coligada	Aporte	109.956	-
0-E	Gmvbs S.A.	Coligada	Reembolso Comisión	2.721	2.721
0-E	Gmvbs S.A.	Coligada	Pago Préstamo	(1.872)	-
79.094.571-4	Inmobiliaria Piedra Roja 1468 S.A.	Asociada en proyecto	Aporte	144.600	-
0-E	Miranda Constructores S.A.	Coligada	Préstamo Otorgado	22.517	-
76.839.170-K	Proveedora Industrial Arrigoni S.A	Asociada en proyecto	Reembolso por Cobrar	31.279	26.285
76.839.170-K	Proveedora Industrial Arrigoni S.A	Asociada en proyecto	Reembolso por Pagar	(52.484)	(44.104)
76.338.870-0	Soc. Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.	Coligada	Provisión	102	86
76.338.870-0	Soc. Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.	Coligada	Sueldo	17.310	14.547
76.338.870-0	Soc. Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.	Coligada	Reembolso por Cobrar	(13.705)	(11.517)
76.338.870-0	Soc. Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.	Coligada	Reembolso por Pagar	(3.196)	(2.686)
76.099.522-3	Sociedad Concesionaria La Fruta S.A.	Coligada	Servicios Prestados	42.967	36.107
76.099.522-3	Sociedad Concesionaria La Fruta S.A.	Coligada	Cobro Préstamo	1.964.287	-
76.099.522-3	Sociedad Concesionaria La Fruta S.A.	Coligada	Préstamo Obtenido	2.181.000	-
76.099.522-3	Sociedad Concesionaria La Fruta S.A.	Coligada	Pago Préstamo	1.912.500	-
0-E	Viva Gym S.A.	Asociada en proyecto	Servicios Prestados	79.751	67.586

Las transacciones entre partes relacionadas son realizadas a precios de mercado.

No ha habido garantías entregadas ni recibidas por cuentas por cobrar o pagar de partes relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2017 no hay indicadores de deterioro que den origen a provisiones por deudas de dudoso cobro de los saldos pendientes de transacciones con partes relacionadas.

#### D) REMUNERACIONES Y BENEFICIOS RECIBIDOS POR EL PERSONAL CLAVE DE LA SOCIEDAD

En el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017, las remuneraciones de los gerentes y principales ejecutivos de la Sociedad ascienden a M\$60.371 mensuales, distribuidos en 6 ejecutivos (M\$80.179 mensuales durante el ejercicio 2016, distribuidos en 6 ejecutivos).

En el ámbito de incentivos existen bonos al personal de la Sociedad, los cuales son asignados caso a caso y de acuerdo al desempeño de cada uno de ellos. La evaluación se efectúa año a año.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### E) DIRECTORIO Y PERSONAL CLAVE DE LA GERENCIA

Besalco S.A. es administrada por un Directorio compuesto por siete miembros, cuya duración es de tres años. El Directorio fue renovado y elegido en Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 04 de abril de 2017. Resultaron electos como directores los señores Víctor Bezanilla Saavedra, Juan Benabarre Benaiges, Florencio Correa Bezanilla, John Graell More, Andrés Serra Cambiaso, Víctor Renner Berry y Rodrigo Vergara Montes, los cuatro últimos en calidad de independientes. El Presidente, Vicepresidente y Secretario del Directorio fueron designados en sesión de Directorio del día 21 de Abril de 2017.

Los señores Cristián Eyzaguirre Johnston y Mario Valcarce Durán, con fecha 17 de febrero 2017 y fecha 01 de marzo 2017 respectivamente, presentan su renuncia al cargo de Director de Besalco S.A.

#### E.1 CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR Y OTRAS TRANSACCIONES

##### *Cuentas por cobrar y pagar*

No existen otros saldos pendientes por cobrar y pagar entre la Sociedad y sus Directores y Gerencia de Besalco S.A. y sus filiales.

##### *Otras transacciones*

No existen otras transacciones entre la Sociedad y sus Directores y Gerencia de Besalco S.A. y sus filiales.

#### E.2 RETRIBUCIÓN DEL DIRECTORIO

En conformidad a lo establecido en el artículo 33 de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas, la remuneración del Directorio es fijada anualmente en la Junta General Ordinaria de Accionistas de Besalco S.A. Los beneficios que a continuación se describen, en lo referente a su metodología de determinación, no han variado.

Los Directores de la Sociedad perciben UF25 en carácter de dieta por asistencia a cada sesión y el Presidente del Directorio percibe el equivalente al doble de la dieta de un Director por cada sesión.

El Directorio recibe en forma adicional un 1% del resultado de la Sociedad, siempre y cuando dicho resultado sea mayor al 6% de rentabilidad sobre el patrimonio. Se distribuye entre los Directores por su permanencia y el Presidente del Directorio percibe el doble.

A continuación se detallan las retribuciones del Directorio por los ejercicios 2017 y 2016:

##### *Honorarios del Comité de Directores:*

NOMBRE	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
John Graell Moore	3.538	3.463
Mario Valcarce Durán (1)	877	3.463
Rodrigo Vergara Montes (2)	1.779	-
Víctor Renner Berry	3.538	3.463
<b>TOTAL</b>	<b>9.732</b>	<b>10.389</b>

(1) Con fecha 01 de marzo 2017, presenta su renuncia al cargo de Director de Besalco S.A.

(2) Inicia sus funciones como participante del Comité de Directores con fecha 21 de abril de 2017.

**Remuneración del Directorio al 31 de diciembre de 2017:**

<b>NOMBRE</b>	<b>DIETA</b>	<b>PARTICIPACIÓN</b>	<b>ASESORÍAS FINANCIERAS</b>	<b>SUELDOS</b>	<b>TOTAL</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Víctor Bezanilla Saavedra	15.478	-	-	200.375	215.853
Florencio Correa Bezanilla	18.091	-	-	33.726	51.817
Cristián Eyzaguirre Johnston (1)	1.185	-	1.974	-	3.159
John Graell Moore	6.411	-	-	-	6.411
Mario Valcarce Durán (1)	1.318	-	-	-	1.318
Juan Benabarre Benaiges	10.131	-	-	-	10.131
Víctor Renner Berry	7.738	-	-	-	7.738
Andrés Serra Cambiaso (2)	7.091	-	-	-	7.091
Rodrigo Vergara Montes (2)	5.093	-	-	-	5.093
<b>TOTALES</b>	<b>72.536</b>	<b>-</b>	<b>1.974</b>	<b>234.101</b>	<b>308.611</b>

(1) Los señores Cristián Eyzaguirre Johnston y Mario Valcarce Durán, con fecha 17 de febrero 2017 y fecha 01 de marzo 2017 respectivamente, presentan su renuncia al cargo de Director de Besalco S.A.

(2) Son electos como Director de la Sociedad con fecha 04 de abril de 2017.

**Remuneración del Directorio al 31 de diciembre de 2016:**

<b>NOMBRE</b>	<b>DIETA</b>	<b>PARTICIPACIÓN</b>	<b>ASESORÍAS FINANCIERAS</b>	<b>SUELDOS</b>	<b>TOTAL</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Víctor Bezanilla Saavedra	13.629	38.324	-	335.760	387.713
Florencio Correa Bezanilla	16.828	19.162	-	33.663	69.653
Cristián Eyzaguirre Johnston	12.541	19.162	21.484	-	53.187
John Graell Moore	7.473	19.162	-	-	26.635
Mario Valcarce Durán	6.180	19.162	-	-	25.342
Juan Benabarre Benaiges	10.335	12.775	-	-	23.110
Víctor Renner Berry	7.473	19.162	-	-	26.635
<b>TOTALES</b>	<b>74.459</b>	<b>146.909</b>	<b>21.484</b>	<b>369.423</b>	<b>612.275</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### NOTA 13 – INVENTARIOS

#### A) EL DETALLE DE LOS INVENTARIOS ES EL SIGUIENTE:

	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Terrenos	26.244.171	21.069.918
Trabajos en Curso	37.483.274	50.584.380
Bienes Terminados	18.427.848	26.347.422
Materiales	8.133.392	8.043.460
Otros Inventarios	10.799.613	8.894.279
<b>TOTALES</b>	<b>101.088.298</b>	<b>114.939.459</b>

#### B) CAPITALIZACIÓN DE INTERESES

La Sociedad y sus filiales activan los costos de financiamiento que sean directamente atribuibles a la adquisición o construcción de los proyectos inmobiliarios (activo calificado) como parte de los costos de dicho activo. Dichos gastos son registrados en resultado en la medida que dichos proyectos sean vendidos a terceros.

El detalle de los intereses que se mantienen activados formando parte del inventario, es el siguiente:

	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
<b>PROYECTOS INMOBILIARIOS:</b>		
Edificio Travesía II	-	38.287
Edificio Panorama	-	1.844
Terrazas de Chamisero II	25.639	102.555
Terrazas de Chamisero III	94.826	185.290
Terrazas de Chamisero IV	19.229	19.229
Proyecto Altaluz Callao	83.673	71.362
Terralta Los Dominicos	49.141	-
Terralta Los Dominicos I	77.162	-
Terralta Los Dominicos II	49.311	-
Terralta Urbanización	-	24.109
Terralta Apoquindo I	-	593.852
Terralta Apoquindo II	-	402.163
Salvador Sucre I	-	22.319
Salvador Sucre II	-	173.498
Los Gómeros	2.039	55.056
Proyecto Dipsa Piura	2.762	67.807
Edificio Lira	-	310.732
Proyecto Nogales	3.866	-
Terralta Guay Guay I	96.526	253.381
<b>TOTALES</b>	<b>504.174</b>	<b>2.321.484</b>

## C) EL DETALLE DEL INVENTARIO DISTRIBUIDO POR SEGMENTOS ES EL SIGUIENTE:

INVENTARIOS	OBRAS CIVILES Y CONSTRUCCIÓN	INMOBILIARIO	PROYECTOS DE INVERSIÓN	SERVICIOS DE MAQUINARIA	TOTAL
	M\$				M\$
Terrenos	-	26.244.171	-	-	26.244.171
Trabajos en Curso (*)	-	37.483.274	-	-	37.483.274
Bienes Terminados	-	18.427.848	-	-	18.427.848
Materiales	5.205.938	380.446	-	2.547.008	8.133.392
Otros Inventarios (**)	1.103.098	71.566	9.624.949	-	10.799.613
<b>TOTAL</b>	<b>6.309.036</b>	<b>82.607.305</b>	<b>9.624.949</b>	<b>2.547.008</b>	<b>101.088.298</b>

INVENTARIOS	OBRAS CIVILES Y CONSTRUCCIÓN	INMOBILIARIO	PROYECTOS DE INVERSIÓN	SERVICIOS DE MAQUINARIA	TOTAL
	M\$				M\$
Terrenos	-	21.069.918	-	-	21.069.918
Trabajos en Curso (*)	214.601	50.365.764	-	4.015	50.584.380
Bienes Terminados	-	26.347.422	-	-	26.347.422
Materiales	4.156.469	240.181	-	3.646.810	8.043.460
Otros Inventarios (**)	-	24.544	8.869.735	-	8.894.279
<b>TOTAL</b>	<b>4.371.070</b>	<b>98.047.829</b>	<b>8.869.735</b>	<b>3.650.825</b>	<b>114.939.459</b>

(\*) El saldo de los inventarios correspondientes a proyectos inmobiliarios (trabajos en curso) que se espera estén disponibles para la venta y que contarán con recepción final superior a 12 meses es de M\$26.192.900 al 31 de diciembre de 2017 y M\$13.446.106 al 31 de diciembre de 2016.

(\*\*) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los otros inventarios corresponden mayoritariamente a estudios y propuestas de proyectos de concesiones por M\$1.174.708 (M\$1.049.098 en 2016) y estudios y trabajos en curso de desarrollo de proyectos de energía eléctrica por M\$8.450.241 (M\$7.820.637 en 2016).

## D) NO EXISTEN INVENTARIOS PIGNORADOS COMO GARANTÍAS DE DEUDAS.

## E) AL 31 DE DICIEMBRE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE 2016, NO SE HA ORIGINADO DETERIORO DE INVENTARIOS.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

#### A) ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

La composición de este rubro es el siguiente:

DETALLE	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Pagos Provisionales Mensuales	4.206.640	3.370.147
Créditos por Adquisición de Propiedades Plantas y Equipos	133.652	114.612
Crédito Fiscal por Gasto de Capacitación	323.130	183.275
Provisión Impuesto a la Renta	(1.569.922)	(2.195.942)
Créditos por Recuperar	7.843.148	6.943.818
Solicitudes de devolución	1.493.036	2.680.781
Otros Créditos Fiscales	129.484	19.485
<b>TOTAL</b>	<b>12.559.168</b>	<b>11.116.176</b>

#### B) PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

La composición de este rubro es el siguiente:

DETALLE	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Provisión Impuesto a la Renta	5.403.747	5.938.457
Pagos Provisionales Mensuales	(2.763.870)	(3.821.301)
Crédito Fiscal por Gasto de Capacitación	(19.928)	(58.705)
Contribuciones Bienes Raíces	-	(15.870)
Créditos por Adquisición de Propiedades Plantas y Equipos	(3.777)	(28.652)
Otros Impuestos Mensuales	3.659.284	4.683.877
<b>TOTAL</b>	<b>6.275.456</b>	<b>6.697.806</b>

## NOTA 15 - INVERSIONES EN COLIGADAS CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN Y NEGOCIOS CONJUNTOS

### A) MOVIMIENTOS DE INVERSIONES EN COLIGADAS

El movimiento de este rubro al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

SOCIEDAD	PAÍS	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN	SALDO AL 01/01/2017	PARTICIPACIÓN EN GANANCIA (PÉRDIDA)	DIVIDENDOS RECIBIDOS	OTROS AUMENTOS (DISMINUCIONES)	SALDO AL 31/12/2017
				%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Constructora El Roble S.A.	Chile	Coligada	Pesos	50,00	492.304	48.568	-	(540.872)	-
Sociedad Concesionaria Bas Dos S.A.	Chile	Coligada	Pesos	50,00	1.278.491	(17.201)	-	(1.261.290)	-
Constructora Las Acacias S.A.	Chile	Coligada	Pesos	50,00	58.806	(2.739)	-	(56.067)	-
Consortio Constructor Hospital de Talca S.A. (1)	Chile	Neg. Conjuntos	Pesos	33,33	-	13.688	-	(13.688)	-
Consortio El Soldado S.A.	Chile	Neg. Conjuntos	Pesos	33,34	267	(13)	-	(254)	-
Besalco Belfi Icafal S.A. (1)	Chile	Coligada	Pesos	33,33	-	-	-	-	-
Dragados Besalco S.A. (1)	Chile	Coligada	Pesos	50,00	26.288	(463.848)	-	437.560	-
Constructora DCB S.A.	Chile	Coligada	Pesos	33,33	713.119	(65.364)	-	133.576	781.331
Constructora Nilahue S.A.	Chile	Coligada	Pesos	33,33	606.399	(142.107)	(50.966)	21.075	434.401
Sociedad Concesionaria Bas S.A.	Chile	Coligada	Pesos	33,33	8.043.827	76.431	(264.000)	-	7.856.258
Soc. Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.	Chile	Coligada	Pesos	33,33	2.892.841	169.885	-	-	3.062.726
Central Hidroeléctrica Convento Viejo S.A.	Chile	Coligada	Pesos	33,33	848	-	-	-	848
Soc. Concesionaria La Fruta S.A.	Chile	Coligada	Pesos	37,50	616.127	(5.176)	-	-	610.951
Bodegas AB Express S.A. (1)	Chile	Coligada	Pesos	30,00	-	(118.306)	-	118.306	-
Constructora CBA S.A. (1)	Chile	Coligada	Pesos	49,90	-	(439.144)	-	439.144	-
Inversiones e Inmobiliaria Sur S.A.	Chile	Coligada	Pesos	25,00	10.041	-	-	-	10.041
Fdo. de Inv. Privado La Ballena	Chile	Coligada	Pesos	50,00	2.427.195	32.985	-	-	2.460.180
Adm. Inmobiliaria La Ballena S.A.	Chile	Coligada	Pesos	50,00	3.836	133	-	(3)	3.966
Inmobiliaria La Ballena S.A.	Chile	Coligada	Pesos	50,00	1.226.579	893.826	-	-	2.120.405
Gmvbs S.A.	Perú	Coligada	Soles	50,00	27.944	(21.801)	-	(1.375)	4.768
Miranda Constructores S.A.	Perú	Coligada	Soles	50,00	79.319	(11.970)	-	(3.902)	63.447
Parque de Comas S.A.	Perú	Coligada	Soles	50,00	8.587.860	2.784.263	-	(1.132.890)	10.239.233
Inmobiliaria Nobein S.A.C.	Perú	Coligada	Soles	50,00	516.826	(1.116)	-	206.085	721.795
Desarrolladora de Proyectos del Sur S.A.	Chile	Coligada	Dólar	50,00	2.925.000	(13.584)	-	(169.185)	2.742.231
Consortio Abengoa Kipreos Ltda.	Chile	Coligada	Pesos	50,00	3.634	-	-	(3.634)	-
Transmisión del Melado SpA	Chile	Coligada	Pesos	100,00	-	353.578	-	(353.578)	-
Besalco Construcciones I y II S.A.	Chile	Coligada	Pesos	100,00	-	283.667	-	(283.667)	-

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

SOCIEDAD	PAÍS	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN	SALDO AL 01/01/2017	PARTICIPACIÓN EN GANANCIA (PÉRDIDA)	DIVIDENDOS RECIBIDOS	OTROS AUMENTOS (DISMINUCIONES)	SALDO AL 31/12/2017
					<b>30.537.551</b>	<b>3.354.655</b>	<b>(314.966)</b>	<b>(2.464.659)</b>	<b>31.112.581</b>

(1) Al 31 de diciembre 2017 la inversión en las sociedades Consorcio Constructor Hospital de Talca S.A., Constructora Besalco Belfi Icafal S.A., Dragados Besalco S.A., Bodegas AB Express S.A. y Constructora CBA S.A., que poseen patrimonio negativo, se presentan en otras provisiones no corrientes (ver Nota 23).

El movimiento de este rubro al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

SOCIEDAD	PAÍS	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN	SALDO AL 01/01/2017	PARTICIPACIÓN EN GANANCIA (PÉRDIDA)	DIVIDENDOS RECIBIDOS	OTROS AUMENTOS (DISMINUCIONES)	SALDO AL 31/12/2016
				%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Constructora El Roble S.A.	Chile	Coligada	Pesos	50,00	478.395	13.909	-	-	492.304
Concesionaria Bas Dos S.A.	Chile	Coligada	Pesos	50,00	1.280.620	(2.129)	-	-	1.278.491
Constructora Las Acacias S.A.	Chile	Coligada	Pesos	50,00	58.886	(80)	-	-	58.806
Consorcio Constructor Hospital de Talca S.A. (1)	Chile	Neg. Conjuntos	Pesos	33,33	-	19.744	-	(19.744)	-
Consorcio El Soldado S.A.	Chile	Neg. Conjuntos	Pesos	33,34	5.100	(4.833)	-	-	267
Besalco Belfi Icafal S.A. (1)	Chile	Coligada	Pesos	33,33	-	-	-	-	-
Dragados Besalco S.A.	Chile	Coligada	Pesos	50,00	26.288	-	-	-	26.288
Constructora DCB S.A.	Chile	Coligada	Pesos	33,33	628.107	218.588	-	(133.576)	713.119
Constructora Nilahue S.A.	Chile	Coligada	Pesos	33,33	459.253	70.248	-	76.898	606.399
Sociedad Concesionaria Bas S.A.	Chile	Coligada	Pesos	33,33	7.854.558	189.269	-	-	8.043.827
Soc. Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.	Chile	Coligada	Pesos	33,33	3.087.759	92.070	-	(286.988)	2.892.841
Central Hidroeléctrica Convento Viejo S.A.	Chile	Coligada	Pesos	33,33	848	-	-	-	848
Soc. Concesionaria La Fruta S.A.	Chile	Coligada	Pesos	22,50	3.812.282	(2.258.655)	-	(937.500)	616.127
Bodegas AB Express S.A. (1)	Chile	Coligada	Pesos	30,00	375.739	(413.542)	-	37.803	-
Constructora CBA S.A. (1)	Chile	Coligada	Pesos	49,90	-	(400.778)	-	400.778	-
Inversiones e Inmobiliaria Sur S.A.	Chile	Coligada	Pesos	25,00	10.041	-	-	-	10.041
Fdo. de Inv. Privado La Ballena	Chile	Coligada	Pesos	50,00	2.361.151	66.044	-	-	2.427.195
Adm. Inmobiliaria La Ballena S.A.	Chile	Coligada	Pesos	50,00	3.650	186	-	-	3.836
Inmobiliaria La Ballena S.A.	Chile	Coligada	Pesos	50,00	803.865	422.714	-	-	1.226.579
Gmvs S.A.	Perú	Coligada	Soles	50,00	125.724	(92.446)	-	(5.334)	27.944
Miranda Constructores S.A.	Perú	Coligada	Soles	50,00	97.381	(13.931)	-	(4.131)	79.319
Parque de Comas S.A.	Perú	Coligada	Soles	50,00	7.568.719	2.467.906	-	(1.448.765)	8.587.860
Inmobiliaria Nobein S.A.C.	Perú	Coligada	Soles	50,00	-	920	-	515.906	516.826
Desarrolladora de Proyectos del Sur S.A.	Chile	Coligada	Dólar	50,00	-	-	-	2.925.000	2.925.000
Consorcio Abengoa Kipreos Limitada	Chile	Coligada	Pesos	50,00	3.634	-	-	-	3.634
					<b>29.042.000</b>	<b>375.204</b>	<b>-</b>	<b>1.120.347</b>	<b>30.537.551</b>

(1) Al 31 de diciembre 2016 la inversión en las sociedades Consorcio Constructor Hospital de Talca S.A., Constructora Besalco Belfi Icafal S.A., Bodegas AB Express S.A. y Constructora CBA S.A., que poseen patrimonio negativo, se presentan en otras provisiones no corrientes (ver Nota 23).

## B) INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE LAS PRINCIPALES COLIGADAS

Al 31 de diciembre de 2017:

SOCIEDAD	PAÍS	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN	ACTIVOS CORRIENTES	ACTIVOS NO CORRIENTES	PASIVO CORRIENTE	PASIVO NO CORRIENTE	PATRIMONIO
			%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Consortio Constructor Hospital de Talca S.A.	Chile	Pesos	33,33	16.743.782	-	2.631.236	20.384.320	(3.640.538)
Consortio El Soldado S.A.	Chile	Pesos	33,34	-	-	-	-	-
Dragados Besalco S.A.	Chile	Pesos	49,99	163.024	-	1.036.808	-	(873.784)
Constructora DCB S.A.	Chile	Pesos	33,33	2.324.080	124.755	104.834	-	2.344.001
Constructora Nilahue S.A.	Chile	Pesos	33,33	7.544.285	531	5.948.453	22.989	1.573.374
Sociedad Concesionaria Bas S.A.	Chile	Pesos	33,33	29.501.341	19.836.907	16.598.095	9.489.220	23.250.933
Soc. Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.	Chile	Pesos	33,33	37.492.095	6.813.417	24.343.664	9.886.827	10.075.021
Soc. Concesionaria La Fruta SpA	Chile	Pesos	37,50	1.589.454	-	47.177	-	1.542.277
Bodegas AB Express S.A.	Chile	Pesos	30,00	3.383.571	19.023.703	8.713.692	12.347.150	1.346.432
Constructora CBA S.A.	Chile	Pesos	49,90	347.366	8.681.945	1.686.678	7.642.268	(299.635)
Inversiones e Inmobiliaria Sur S.A.	Chile	Pesos	25,00	-	-	-	-	-
Fdo. de Inv. Privado La Ballena	Chile	Pesos	50,00	7.419.134	163.124	173.903	2.485.280	4.923.075
Adm. Inmobiliaria La Ballena S.A.	Chile	Pesos	50,00	21.978	844	14.850	-	7.972
Inmobiliaria La Ballena S.A.	Chile	Pesos	50,00	10.088.019	6.074.108	9.702.961	2.259.412	4.199.754
Gmvbs S.A.	Perú	Soles	50,00	14.663	-	5.128	-	9.535
Miranda Constructores S.A.	Perú	Soles	50,00	173.527	27.891	74.523	-	126.895
Parque de Comas S.A.	Perú	Soles	50,00	36.124.545	991.675	16.156.422	-	20.478.467
Inmobiliaria Nobein S.A.C.	Perú	Soles	50,00	3.297.492	333	1.854.235	-	1.443.590
Consortio Constructor Techint-Besalco Ltda.	Chile	Pesos	50,00	-	-	-	-	-

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Al 31 de diciembre de 2016:

SOCIEDAD	PAÍS	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN	ACTIVOS CORRIENTES	ACTIVOS NO CORRIENTES	PASIVO CORRIENTE	PASIVO NO CORRIENTE	PATRIMONIO
			%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Sociedad Concesionaria Bas Dos S.A.	Chile	Pesos	50,00	2.576.359	-	19.376	-	2.556.983
Constructora Las Acacias S.A.	Chile	Pesos	50,00	118.550	-	938	-	117.612
Consortio Constructor Hospital de Talca S.A.	Chile	Pesos	33,33	17.914.996	302	4.026.900	17.570.000	(3.681.602)
Consortio El Soldado S.A.	Chile	Pesos	33,34	3.800	-	3.000	-	800
Besalco Belfi Icafal S.A.	Chile	Pesos	33,33	-	-	-	-	-
Dragados Besalco S.A.	Chile	Pesos	49,99	286.089	526.931	1.065.382	-	(252.362)
Constructora DCB S.A.	Chile	Pesos	33,33	3.082.113	90.904	970.329	63.325	2.139.363
Constructora Nilahue S.A.	Chile	Pesos	33,33	4.949.407	172.737	3.339.132	257.730	1.525.282
Sociedad Concesionaria Bas S.A.	Chile	Pesos	33,33	16.193.687	19.273.643	3.032.380	9.158.457	23.276.493
Soc. Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.	Chile	Pesos	33,33	14.946.202	13.056.524	7.470.605	11.853.599	8.678.522
Central Hidroeléctrica Convento Viejo S.A.	Chile	Pesos	33,33	10.701	219.838	227.995	-	2.544
Soc. Concesionaria La Fruta S.A.	Chile	Pesos	22,50	1.676.196	-	33.194	-	1.643.002
Bodegas AB Express S.A.	Chile	Pesos	30,00	3.826.220	20.916.656	12.702.504	13.613.482	(1.573.110)
Constructora CBA S.A.	Chile	Pesos	49,90	392.382	7.221.997	1.840.180	6.663.907	(889.708)
Inversiones e Inmobiliaria Sur S.A.	Chile	Pesos	25,00	4.534	66.219	20.588	-	50.165
Fdo. de Inv. Privado La Ballena	Chile	Pesos	50,00	7.868.559	163.124	173.903	3.023.275	4.834.505
Adm. Inmobiliaria La Ballena S.A.	Chile	Pesos	50,00	21.823	382	14.850	-	7.355
Inmobiliaria La Ballena S.A.	Chile	Pesos	50,00	11.270.225	8.264.818	9.295.508	7.849.991	2.389.544
Gmvbs S.A.	Perú	Soles	50,00	95.558	-	39.671	-	55.887
Miranda Constructores S.A.	Perú	Soles	50,00	179.409	30.575	51.346	-	158.638
Parque de Comas S.A.	Perú	Soles	50,00	32.845.706	1.092.305	16.839.481	-	17.175.719
Inmobiliaria Nobein S.A.C.	Perú	Soles	50,00	3.163.817	530	219.057	1.911.638	1.033.652
Consortio Constructor Techint-Besalco Ltda.	Chile	Pesos	50,00	8.977	-	8.977	-	-
Consortio Abengoa Kipreos Ltda.	Chile	Pesos	50,00	7.268	-	-	-	7.268

### C) NEGOCIOS CONJUNTOS:

Detalle de entidades controladas en forma conjunta involucra el establecimiento de una Compañía (Consortio) en la cual el grupo de accionistas mantienen una participación de acuerdo a su propiedad. Los resultados, activos y pasivos de la entidad controlada en forma conjunta son incorporados en los estados financieros consolidados usando el método del valor patrimonial dando un tratamiento idéntico a la inversión en coligadas.

SOCIEDAD	PROYECTO ASOCIADO	PAÍS	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN EN RESULTADOS	SALDO AL 01/01/2017	PARTICIPACIÓN EN GANANCIA (PÉRDIDA)	OTROS AUMENTOS (DISMINUCIONES)	SALDO AL 31/12/2017	SIGNIFICANCIA DEL CONTRATO RESPECTO DE INGRESOS TOTALES CONSOLIDADOS
				%	M\$	M\$	M\$	M\$	%
Consortio Constructor Hospital de Talca S.A.	Hospital de Talca	Chile	Negocios Conjuntos	33,33	-	13.688	(13.688)	-	0,003
Consortio El Soldado S.A.	El Soldado	Chile	Negocios Conjuntos	33,33	267	(13)	-	254	0,000
Consortio constructor Techint-Besalco Ltda.	Techint-Besalco	Chile	Negocios Conjuntos	50,00	-	-	-	-	0,000

### IDENTIFICACIÓN DE RIESGOS:

La Sociedad para sus proyectos en las cuales invierte con otros consorcios entrega garantías y préstamos a sus sociedades afiliadas o consorcios (en proporción a su participación), las garantías respaldan las obras que Besalco y sus filiales efectúan en distintos ámbitos de negocios. En este ámbito, la Sociedad también privilegia una estructura financiera que sea acorde con la liquidez de sus activos y perfiles de vencimientos compartibles con la generación de flujo de caja.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### NOTA 16 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

A) EL DETALLE DE LOS INTANGIBLES ES EL SIGUIENTE:

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	ACTIVO BRUTO INICIAL	ADICIONES	DEDUCCIONES	AMORTIZACIÓN ACUMULADA	AMORTIZACIÓN DEL PERÍODO	ACTIVO NETO AL 31/12/2017
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Programas Informáticos	204.819	20.493	-	(132.051)	(28.266)	64.995
Derechos de Aguas	5.259.746	7.324	(280.077)	-	-	4.986.993
Marcas	1.227.157	-	-	-	-	1.227.157
Relaciones con Clientes	2.724.652	-	-	(1.695.038)	(190.791)	838.823
Derechos de Concesión y otros(1)	27.920.460	394.083	-	(3.409.667)	(1.435.400)	23.469.476
<b>TOTAL</b>	<b>37.336.834</b>	<b>421.900</b>	<b>(280.077)</b>	<b>(5.236.756)</b>	<b>(1.654.457)</b>	<b>30.587.444</b>

Al 31 de diciembre de 2016

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	ACTIVO BRUTO INICIAL	ADICIONES	DEDUCCIONES	AMORTIZACIÓN ACUMULADA	AMORTIZACIÓN DEL PERÍODO	ACTIVO NETO AL 31/12/2016
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Derechos de Aguas	3.806.501	2.407.324	(954.079)	-	-	5.259.746
Marcas	1.227.157	-	-	-	-	1.227.157
Relaciones con Clientes	2.724.652	-	-	(1.499.673)	(195.365)	1.029.614
Derechos de Concesión y otros (2)	27.718.747	218.841	(17.128)	(2.691.390)	(718.277)	24.510.793
<b>TOTAL</b>	<b>35.645.595</b>	<b>2.662.446</b>	<b>(971.207)</b>	<b>(4.284.853)</b>	<b>(951.903)</b>	<b>32.100.078</b>

(1) Para el ejercicio 2017 se han incorporado como adiciones, el mayor valor pagado por contratos con clientes y negocios asociados a la compra de Inmobiliaria Terralta Guay Guay S.A. y que fue amortizado en el mismo ejercicio.

(2) Para el ejercicio 2016 se han incorporado como adiciones, costos relacionados con el proyecto Estacionamientos Plaza Sucre en Viña del Mar por M\$57.976 y por el proyecto Estacionamientos y Restaurantes Municipalidad de las Condes M\$ 160.865.

## B) MOVIMIENTOS INTANGIBLES IDENTIFICABLES

- El movimiento de los activos intangibles identificables al 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	PROGRAMAS INFORMÁTICOS	DERECHOS DE AGUA	MARCAS	RELACIONES CON CLIENTES	DERECHO EN CONCESIÓN Y OTROS	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01/01/2017	72.768	5.259.746	1.227.157	1.029.614	24.510.793	32.100.078
Adiciones	20.493	7.324	-	-	394.083	421.900
Otros Aumentos (Disminuciones)	-	(280.077)	-	-	-	(280.077)
Amortización	(28.266)	-	-	(190.791)	(1.435.400)	(1.654.457)
Saldo Final al 31/12/2017	64.995	4.986.993	1.227.157	838.823	23.469.476	30.587.444

- El movimiento de los activos intangibles identificables al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	PROGRAMAS INFORMÁTICOS	DERECHOS DE AGUA	MARCAS	RELACIONES CON CLIENTES	DERECHO EN CONCESIÓN Y OTROS	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Adiciones	36.281	2.407.324	-	-	218.841	2.662.446
Otros Aumentos (Disminuciones)	-	(954.079)	-	-	(17.128)	(971.207)
Amortización	(38.261)	-	-	(195.365)	(718.277)	(951.903)
Saldo Final al 31/12/16	72.768	5.259.746	1.227.157	1.029.614	24.510.793	32.100.078

- Los activos intangibles por Derechos en Concesión son amortizados en base a la duración del proyecto concesionado. El plazo de amortización restante al 31 de diciembre de 2017, para los activos intangibles de sociedades concesionarias incluidas en la consolidación, es el siguiente:  
 Concesionaria Plaza Las Condes S.A.: en el plazo por amortizar de 297 meses.  
 Besalco Concesiones S.A. – Plaza Sucre: en el plazo por amortizar de 258 meses.
- Los activos intangibles no han generado deterioro durante el ejercicio 2017 y 2016.
- Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 el Grupo Besalco S.A., no mantiene en prenda ni tiene restricciones sobre intangibles. Además, no mantiene compromisos financieros para la adquisición de activos intangibles.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### NOTA 17 – PLUSVALÍA

#### A) COMPOSICIÓN DEL RUBRO

La composición del rubro es la siguiente:

MATRIZ INVERSIONISTA	DETALLE	31/12/2017	31/12/2016
		M\$	M\$
Besalco S.A.	Compra 68% Servicios Aéreos Kipreos S.A. y Kipreos Ingenieros S.A.	1.581.546	1.581.546

#### B) RECONCILIACIÓN DE CAMBIOS EN PLUSVALÍA

El movimiento de plusvalía es el siguiente:

MOVIMIENTOS DE PLUSVALÍA, NETOS	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Saldo Inicial	1.581.546	1.581.546
Adiciones	-	-
Disminuciones o Bajas	-	-
Plusvalía Final	1.581.546	1.581.546

#### C) DETERIORO

La Sociedad al 31 de diciembre 2017 y 31 de diciembre 2016 no ha identificado indicios de deterioro de estos activos.

## NOTA 18 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

#### A) COMPOSICIÓN DEL RUBRO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	ACTIVO BRUTO	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	ACTIVO NETO
	M\$	M\$	M\$
Construcciones en Curso	3.213.187	-	3.213.187
Construcciones y Edificios (1)	4.311.658	(738.264)	3.573.394
Equipamiento de Tecnologías de la Información	2.298.727	(1.972.295)	326.432
Instalaciones Fijas y Accesorios	5.705.385	(2.791.305)	2.914.080
Plantas y Equipos	86.905.848	(14.329.387)	72.576.461
Terrenos	3.887.961	-	3.887.961
Vehículos de Motor	187.322.789	(132.094.990)	55.227.799
Otros	2.126.275	(1.371.462)	754.813
<b>TOTAL</b>	<b>295.771.830</b>	<b>(153.297.703)</b>	<b>142.474.127</b>

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	ACTIVO BRUTO	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	ACTIVO NETO
	M\$	M\$	M\$
Construcciones y Edificios (1)	4.282.315	(656.269)	3.626.046
Equipamiento de Tecnologías de la Información	2.090.581	(1.803.174)	287.407
Instalaciones Fijas y Accesorios	4.941.047	(2.320.965)	2.620.082
Plantas y Equipos	104.621.664	(11.983.621)	92.638.043
Terrenos	3.887.961	-	3.887.961
Vehículos de Motor	178.866.139	(116.833.837)	62.032.302
Otros	2.342.775	(1.086.459)	1.256.316
<b>TOTAL</b>	<b>302.154.301</b>	<b>(134.684.325)</b>	<b>167.469.976</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2017 por el bien ubicado en Ebro 2705, Besalco S.A. mantiene garantías con el Banco de Chile (ver Nota 38 b, punto 11).

- Al 31 de diciembre de 2017 no existen otras restricciones sobre los bienes de Propiedades, Plantas y Equipos.
- Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 no hay indicadores de deterioro sobre los bienes de Propiedades, Plantas y Equipos.
- Los bienes que se encuentran bajo la modalidad de leasing financiero, legalmente no son propiedad de la Sociedad y sus filiales, hasta no ejercer la opción de compra.
- Durante el período 2017 y 2016 no existen costos financieros por préstamos o financiamientos reconocidos como parte del costo en la adquisición, construcción o producción de los bienes de Propiedades, Plantas y Equipos.

## B) DETALLE DE MOVIMIENTOS

Los movimientos al 31 de diciembre de 2017, son los siguientes:

	TERRENOS	CONSTRUCCIONES Y EDIFICIOS, NETO	CONSTRUCCIONES EN CURSO, NETO	PLANTAS Y EQUIPOS, NETO	EQUIPAMIENTO DE TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN, NETO	INSTALACIONES FIJAS Y ACCESORIOS,	VEHÍCULOS DE MOTOR, NETO	OTRAS PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS, NETO	TOTAL PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS, NETO
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2017	3.887.961	3.626.046	1.121.819	92.638.043	287.407	2.620.082	62.032.302	1.256.316	167.469.976
Movimientos									
Adiciones	-	-	2.234.172	602.771	221.825	812.158	17.213.061	2.155	21.086.142
Ventas	-	-	(106.115)	(11.750.898)	(9.206)	(56.446)	(7.593.668)	-	(19.516.333)
Gasto por Depreciación	-	(81.995)	-	(2.345.766)	(169.121)	(470.340)	(15.261.153)	(285.003)	(18.613.378)
Otros Aumentos (Disminuciones)	-	29.343	(36.689)	(6.567.689)	(4.473)	8.626	(1.162.743)	(218.655)	(7.952.280)
<b>SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017</b>	<b>3.887.961</b>	<b>3.573.394</b>	<b>3.213.187</b>	<b>72.576.461</b>	<b>326.432</b>	<b>2.914.080</b>	<b>55.227.799</b>	<b>754.813</b>	<b>142.474.127</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Los movimientos al 31 de diciembre de 2016, son los siguientes:

	TERRENOS	CONSTRUCCIONES Y EDIFICIOS, NETO	CONSTRUCCIONES EN CURSO, NETO	PLANTAS Y EQUIPOS, NETO	EQUIPAMIENTO DE TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN, NETO	INSTALACIONES FIJAS Y ACCESORIOS,	VEHÍCULOS DE MOTOR, NETO	OTRAS PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS, NETO	TOTAL PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS, NETO
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2016	3.799.092	3.255.493	456.916	100.134.901	239.274	2.512.343	72.821.530	60.089	183.279.638
Movimientos									
Adiciones	44.000	173.903	57.240	1.037.710	233.462	766.809	19.118.586	73.853	21.505.563
Ventas	(34.630)	-	-	(333.252)	(11.317)	(33.001)	(5.225.643)	(22.169)	(5.660.012)
Gasto por Depreciación	-	(82.345)	-	(3.047.795)	(169.548)	(265.162)	(15.281.253)	(250.535)	(19.096.638)
Otros Aumentos (Disminuciones)	79.499	278.995	607.663	(5.153.521)	(4.464)	(360.907)	(9.400.918)	1.395.078	(12.558.575)
<b>SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016</b>	<b>3.887.961</b>	<b>3.626.046</b>	<b>1.121.819</b>	<b>92.638.043</b>	<b>287.407</b>	<b>2.620.082</b>	<b>62.032.302</b>	<b>1.256.316</b>	<b>167.469.976</b>

(\*) Al 31 de diciembre de 2016 se han efectuado reclasificaciones por M\$7.466.833 (neto) desde vehículos de motor a activos disponibles para la venta, ver nota 4.1.

### C) ARRENDAMIENTO FINANCIERO

El detalle de los bienes del activo inmovilizado neto, bajo la modalidad de arrendamiento financiero es el siguiente:

	31/12/2017	31/12/2016
	\$	M\$
Edificios, Plantas y Equipos, Neto	14.757.436	16.700.415
Vehículos de Motor, Neto	15.647.109	25.877.140
<b>TOTAL</b>	<b>30.404.545</b>	<b>42.577.555</b>

El valor presente de los pagos futuros derivados de los contratos de arrendamiento financiero es el siguiente:

	31/12/2017			31/12/2016		
	VALOR PRESENTE	INTERÉS	BRUTO	VALOR PRESENTE	INTERÉS	BRUTO
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Menor a un año	9.567.260	1.490.174	11.057.434	14.772.208	4.186.212	18.958.420
Entre 1 año y 10 años	19.474.129	7.081.132	26.555.261	27.054.322	8.200.639	35.254.961
<b>TOTAL</b>	<b>29.041.389</b>	<b>8.571.306</b>	<b>37.612.695</b>	<b>41.826.530</b>	<b>12.386.851</b>	<b>54.213.381</b>

Al 31 de diciembre de 2017 la totalidad de los contratos de arrendamientos financieros están relacionados con maquinarias y equipos, cuyos vencimientos dentro de un año alcanzan a M\$9.567.260 y M\$19.474.129 con vencimientos entre uno y diez años.

Al 31 de diciembre de 2016 la totalidad de los contratos de arrendamientos financieros están relacionados con maquinarias y equipos, cuyos vencimientos dentro de un año alcanzan a M\$14.772.208 y M\$27.054.322 con vencimientos entre uno y diez años.

## NOTA 19 - PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Las propiedades de inversión se valorizan al costo de adquisición. El costo de adquisición de una propiedad de inversión comprenderá su precio de compra y cualquier desembolso directamente atribuible.

a) Detalle de Movimientos:

MOVIMIENTOS	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Saldo inicial bruto	2.251.453	2.251.453
Gasto por depreciación acumulado al inicio del ejercicio	(187.617)	(150.083)
Gasto por depreciación del ejercicio	(30.874)	(37.534)
Venta o desapropiaciones	(624.824)	-
Saldo Final Neto	1.408.138	2.063.836

b) Al 31 de diciembre 2017 estas propiedades de inversión registran ingresos por concepto de arriendos percibidos por M\$91.972 (M\$214.169 al 31 de diciembre de 2016).

c) Las propiedades de inversión corresponden a oficinas, estacionamientos y bodegas mantenidas para explotarlos en régimen de arriendo y se concentran en su totalidad en la comuna de Las Condes, en Santiago.

La vida útil restante asignada a estas propiedades de inversión es de 55 años aproximadamente.

d) Al 31 de diciembre de 2017 por el bien ubicado en Av. Tajamar 183 pisos 3 Besalco S.A. constituyó garantías con el Banco de Chile, (ver Nota 38 b, Punto 11).

e) Con fecha 16 de junio 2017, Besalco S.A. vende, cede y transfiere a Electrónica Baldrich S.A.C., bienes inmuebles ubicados en Av. Tajamar 183 por un valor de U.F. 40.135,98.

f) El valor razonable de las propiedades de inversión es superior al valor registrado contablemente.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### NOTA 20 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS RECONOCIDOS

Los Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos se encuentran compuestos por los siguientes conceptos:

IMPUESTOS DIFERIDOS	31/12/2017	
	ACTIVO	PASIVO
	M\$	M\$
Provisiones	5.744.145	-
Propiedades, Plantas y Equipos	-	16.171.053
Activos Intangibles	-	301.246
Obligaciones por Arrendamiento Financiero	842.757	-
Pérdidas Tributarias	27.728.468	-
Otros	4.167.634	4.307.395
<b>TOTALES</b>	<b>38.483.004</b>	<b>20.779.694</b>

IMPUESTOS DIFERIDOS	31/12/2016	
	ACTIVO	PASIVO
	M\$	M\$
Activos Intangibles	389.870	-
Obligaciones por Arrendamiento Financiero	1.231.024	-
Pérdidas Tributarias	24.556.401	-
Otros	6.573.073	5.193.444
<b>TOTALES</b>	<b>39.021.212</b>	<b>21.807.056</b>

El 29 septiembre de 2014, fue promulgada la Ley 20.780 de Reforma Tributaria, la cual entre otros aspectos, define el régimen tributario por defecto que le aplica a la sociedad, la tasa de impuesto de primera categoría que por defecto se aplicará en forma gradual a las entidades entre 2014 y 2018 y permite que algunas sociedades puedan además optar por uno de los dos regímenes tributarios establecidos como Atribuido o Parcialmente Integrado, quedando afectos a diferentes tasas de impuesto a partir del año 2017.

Cabe señalar que, de acuerdo a la Reforma Tributaria establecida por la ley N° 20.780 y la Ley N° 20.899 que la simplifica, las sociedades podrían haber quedado por defecto o por opción en alguno de los dos sistemas o regímenes tributarios establecidos por la nueva normativa tributaria. El primer régimen "Renta atribuida", implica para las sociedades pagar una tasa de impuesto corporativo del 25% a partir del año comercial 2017, el segundo régimen, "Parcialmente integrado", implica para la sociedad pagar una tasa de impuesto corporativo de 25,5% para el año comercial 2017 y de 27% para el año comercial 2018 y siguientes.

De acuerdo a lo anterior y dependiendo del régimen por el que haya optado o quedado por defecto, la sociedad o las sociedades del grupo revelarán las tasas de impuesto a la renta e impuestos diferidos, en este último caso considerando la tasa de impuesto vigente a la fecha en que se revertirán las diferencias temporarias.

La tasa de impuesto diferido para las sociedades sujetas al régimen de renta atribuida será de 25% y para las sujetas al régimen parcialmente integrado será de 25,5% si se espera que las diferencias temporarias se reviertan en el año comercial 2017, y de 27% si se espera se reviertan a partir del año comercial 2018 o siguientes.

Para efectos de la filial Besco en Perú, el impuesto a las ganancias se determina en forma individual y no consolidada. De acuerdo con la legislación tributaria vigente en Perú, el impuesto a las ganancias se liquida a partir de la base de los estados financieros estatutarios y las adiciones, deducciones y pérdidas tributarias establecidas. La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la tasa del Impuesto a las Ganancias Corporativo es de 29,5% y 28% sobre la renta neta imponible determinada por la Compañía. Mediante Decreto Legislativo N° 1261, publicado el 10 de diciembre de 2016 y vigente a partir del 1° de enero de 2017, se modificó a 29.5% la tasa aplicable a las rentas corporativas.

## NOTA 21 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

La composición del rubro es la siguiente:

SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017		31/12/2017	
		CORRIENTE	NO CORRIENTE
		M\$	M\$
Préstamos Bancarios	a.1)	70.419.746	98.533.980
Arrendamiento Financiero (1)	a.3)	9.567.260	19.474.129
Factoring y Confirming	a.5)	13.399.605	-
Obligaciones con Público (bonos)	a.8)	432.252	21.438.512
Otros Pasivos Financieros (3)	c)	563.131	6.360.930
<b>TOTALES</b>		<b>94.381.994</b>	<b>145.807.551</b>

SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016		31/12/2016	
		CORRIENTE	NO CORRIENTE
		M\$	M\$
Factoring y Confirming	a.6)	3.883.228	-
Otros Pasivos Financieros (3)	c)	1.716.283	10.779.904
<b>TOTALES</b>		<b>125.587.356</b>	<b>149.744.911</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2017 la totalidad de los contratos de arrendamientos financieros están relacionados con maquinarias y equipos, cuyos vencimientos dentro de un año alcanzan a M\$9.567.260 y M\$19.474.129 con vencimientos entre uno y diez años.

(2) Al 31 de diciembre de 2016 la totalidad de los contratos de arrendamientos financieros están relacionados con maquinarias y equipos, cuyos vencimientos dentro de un año alcanzan a M\$14.772.208 y M\$27.054.322 con vencimientos entre uno y diez años.

(3) Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 los otros pasivos financieros corresponden a operaciones de derivados con instituciones financieras, ver punto c) siguiente.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### A) DETALLE DE LOS PRÉSTAMOS BANCARIOS Y ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

#### A.1) EL DETALLE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 DE PRÉSTAMOS BANCARIOS ES EL SIGUIENTE:

RUT ENTIDAD DEUDORA	ENTIDAD DEUDORA	PAÍS ENTIDAD DEUDORA	RUT ENTIDAD ACREEDORA	BANCO O INSTITUCIONES FINANCIERAS	PAÍS ENTIDAD ACREEDORA	MONEDA ÍNDICE DE REAJUSTE	TASA DE INTERÉS EFECTIVA	TASA INTERÉS NOMINAL	CAPITAL ADEUDADO	
									CORRIENTE	NO CORRIENTE
									M\$	M\$
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	3,49	3,49	1.339.907	-
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	3,95	3,95	451.852	1.807.407
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	U.F.	2,65	2,65	747.904	1.869.759
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander-Chile	Chile	U.F.	2,65	2,65	104.890	262.225
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander-Chile	Chile	U.F.	2,65	2,65	643.155	1.607.888
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	2,65	2,65	497.317	1.243.292
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	2,65	2,65	195.268	488.170
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,65	2,65	145.957	364.892
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,65	2,65	1.007.752	2.519.379
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	U.F.	2,65	2,65	538.491	1.346.228
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Euro	1,49	1,49	479.293	-
96.727.830-0	Besalco Construcciones S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	Pesos	0,56	0,56	266.298	284.639
96.727.830-0	Besalco Construcciones S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	Pesos	0,51	0,38	1.200.000	4.200.000
96.727.830-0	Besalco Construcciones S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	Pesos	0,41	0,41	3.840.000	7.840.000
76.010.229-6	Besalco Dragados S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Euro	Libor+1,4	Libor+1,4	5.787	-
76.010.229-6	Besalco Dragados S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Dólar	Libor+1,4	Libor+1,4	143.777	-
76.010.229-6	Besalco Dragados S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Euro	Libor+1,4	Libor+1,4	55.038	-
76.099.692-0	Besalco Arrigoni Ltda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander-Chile	Chile	Pesos	0,41	0,41	750.000	-
76.099.692-0	Besalco Arrigoni Ltda.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	Pesos	0,48	0,48	500.000	-
76.099.692-0	Besalco Arrigoni Ltda.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	0,35	0,35	300.000	-
76.099.692-0	Besalco Arrigoni Ltda.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	0,33	0,33	1.300.000	-
76.099.692-0	Besalco Arrigoni Ltda.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	0,44	0,44	650.000	-
76.099.692-0	Besalco Arrigoni Ltda.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	0,44	0,44	750.000	-
96.980.720-3	Besalco Concesiones S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	3,20	3,20	386.778	10.961.618
96.980.720-3	Besalco Concesiones S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Pesos	5,72	5,72	-	-
76.941.210-7	Concesionaria Plaza Las Condes S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	5,30	5,30	295.010	8.381.448
76.941.210-7	Concesionaria Plaza Las Condes S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	4,97	4,97	-	2.781.167
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	4,20	4,20	402.295	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	4,20	4,20	399.216	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	4,32	4,32	-	1.534.142
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	4,20	4,20	-	124.448
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander-Chile	Chile	U.F.	1,54	1,54	2.823.400	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	2,60	2,60	1.958.200	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Pesos	4,32	4,32	2.064.056	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander-Chile	Chile	U.F.	3,27	3,27	-	1.221.860
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	2,60	2,60	-	837.900
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Pesos	4,32	4,32	-	1.132.180
78.092.530-2	Constructora BGM S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	U.F.	2,12	2,12	1.595.025	-
78.092.530-2	Constructora BGM S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	U.F.	2,16	2,16	-	941.070
78.092.530-2	Constructora BGM S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	U.F.	2,16	2,16	-	653.955



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

RUT ENTIDAD DEUDORA	ENTIDAD DEUDORA	PAÍS ENTIDAD DEUDORA	RUT ENTIDAD ACREEDORA	BANCO O INSTITUCIONES FINANCIERAS	PAÍS ENTIDAD ACREEDORA	MONEDA ÍNDICE DE REAJUSTE	TASA DE INTERÉS EFECTIVA	TASA INTERÉS NOMINAL	CAPITAL ADEUDADO	
									CORRIENTE	NO CORRIENTE
									M\$	M\$
78.092.530-2	Constructora BGM S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	U.F.	2,29	2,29	1.914.958	-
78.092.530-2	Constructora BGM S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	U.F.	2,09	2,09	2.234.980	-
78.092.530-2	Constructora BGM S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	U.F.	2,16	2,16	1.301.500	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	3,81	3,81	.338.663	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	3,42	3,42	167.865	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	2,15	2,15	693.800	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	3,55	3,55	743.126	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	3,42	3,42	227.015	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	2,16	2,16	538.906	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	3,55	3,55	133.235	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	3,55	3,55	239.200	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	Pesos	4,57	4,57	-	1.891.800
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,33	1,33	238.500	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,60	2,60	71.098	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,67	2,67	131.056	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,56	1,56	33.523	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,52	2,52	52.320	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,48	1,48	58.700	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,67	2,67	599.258	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,64	1,64	146.800	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,67	2,67	169.830	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,78	1,78	821.890	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,78	1,78	.090.340	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,95	1,95	491.400	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,80	1,80	118.620	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,66	1,66	191.012	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,00	2,00	36.201	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,57	2,57	231.980	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,94	1,94	580.256	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	4,56	4,56	-	4.492.450
76.179.888-K	Inmobiliaria Costa Laguna S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander-Chile	Chile	U.F.	0,73	0,73	2.783.980	-
76.378.482-7	Inmobiliaria Terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	3,29	3,29	223.590	-
76.378.482-7	Inmobiliaria Terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	1,31	1,31	184.900	-
76.378.482-7	Inmobiliaria Terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	2,01	2,01	228.673	-
76.378.482-7	Inmobiliaria Terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	3,29	3,29	534.920	-
76.378.482-7	Inmobiliaria Terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	2,27	2,27	187.201	-
76.378.482-7	Inmobiliaria Terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	1,66	1,66	417.978	-
76.378.482-7	Inmobiliaria Terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	3,29	3,29	168.200	-
76.378.482-7	Inmobiliaria Terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	2,16	2,16	239.520	-
76.378.482-7	Inmobiliaria Terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	1,17	1,17	1.311.000	-
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	Pesos	0,30	3,54	349.871	-
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	0-E	Banco Crédito del Perú	Perú	Pesos	0,40	5,60	2.346.750	-
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander-Chile	Chile	Pesos	0,50	6,23	1.100.000	-
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	0,45	5,63	248.850	-
0-E	Besco S.A.C.	Perú	0-E	Banco Financiero	Perú	Soles	0,09	0,09	716.160	-

## VENCIMIENTOS

FECHA DE VENCIMIENTO ÚLTIMO PAGO	CONTRACTUAL O RESIDUAL	DE 0 HASTA 1 MES	DE 1 HASTA 3 MESES	DE 3 HASTA 12 MESES	MÁS DE 1 HASTA 2 AÑOS	MÁS DE 2 HASTA 3 AÑOS	MÁS DE 3 HASTA 5 AÑOS	MÁS DE 5 HASTA 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS		31-12-2017 CORRIENTE	31-12-2017 NO CORRIENTE
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	MONTO M\$	PLAZO	M\$
12-07-18	Contractual	-	-	1.950.746	-	-	-	-	-	-	1.950.746	-
08-11-18	Contractual	-	-	2.282.473	-	-	-	-	-	-	2.282.473	-
12-07-18	Contractual	-	-	1.334.295	-	-	-	-	-	-	1.334.295	-
10-01-18	Residual	-	-	2.369.297	-	-	-	-	-	-	2.369.297	-
23-01-18	Residual	-	-	169.858	-	-	-	-	-	-	169.858	-
12-02-18	Residual	-	-	715.654	-	-	-	-	-	-	715.654	-
22-01-18	Residual	-	-	755.174	-	-	-	-	-	-	755.174	-
23-01-18	Residual	-	-	227.445	-	-	-	-	-	-	227.445	-
26-03-18	Residual	-	-	549.547	-	-	-	-	-	-	549.547	-
22-01-18	Residual	-	-	134.852	-	-	-	-	-	-	134.852	-
22-01-18	Residual	-	-	242.734	-	-	-	-	-	-	242.734	-
08-05-18	Contractual	-	-	-	1.916.428	-	-	-	-	-	-	1.916.428
06-02-18	Residual	-	-	255.161	-	-	-	-	-	-	255.161	-
11-01-18	Residual	-	-	72.457	-	-	-	-	-	-	72.457	-
08-01-18	Residual	-	-	133.715	-	-	-	-	-	-	133.715	-
08-02-18	Residual	-	-	37.143	-	-	-	-	-	-	37.143	-
16-01-18	Residual	-	-	53.425	-	-	-	-	-	-	53.425	-
08-02-18	Residual	-	-	61.015	-	-	-	-	-	-	61.015	-
08-01-18	Residual	-	-	600.347	-	-	-	-	-	-	600.347	-
06-02-18	Residual	-	-	153.372	-	-	-	-	-	-	153.372	-
08-01-18	Residual	-	-	173.987	-	-	-	-	-	-	173.987	-
17-05-18	Residual	-	-	836.229	-	-	-	-	-	-	836.229	-
17-05-18	Residual	-	-	1.110.350	-	-	-	-	-	-	1.110.350	-
19-07-18	Residual	-	-	499.858	-	-	-	-	-	-	499.858	-
26-07-18	Residual	-	-	120.383	-	-	-	-	-	-	120.383	-
16-11-18	Residual	-	-	193.686	-	-	-	-	-	-	193.686	-
29-07-18	Residual	-	-	36.564	-	-	-	-	-	-	36.564	-
18-10-18	Residual	-	-	235.558	-	-	-	-	-	-	235.558	-
18-12-18	Residual	-	-	580.876	-	-	-	-	-	-	580.876	-
22-09-18	Contractual	-	-	-	4.542.976	-	-	-	-	-	-	4.542.976
10-05-18	Residual	-	-	2.830.431	-	-	-	-	-	-	2.830.431	-
30-01-18	Residual	-	-	224.373	-	-	-	-	-	-	224.373	-
05-03-18	Residual	-	-	188.520	-	-	-	-	-	-	188.520	-
03-01-18	Residual	-	-	230.937	-	-	-	-	-	-	230.937	-
30-01-18	Residual	-	-	553.687	-	-	-	-	-	-	553.687	-
11-06-18	Residual	-	-	187.516	-	-	-	-	-	-	187.516	-
05-03-18	Residual	-	-	421.898	-	-	-	-	-	-	421.898	-
30-01-18	Residual	-	-	178.678	-	-	-	-	-	-	178.678	-
30-03-18	Contractual	-	-	241.446	-	-	-	-	-	-	241.446	-
03-06-18	Contractual	-	-	1.420.172	-	-	-	-	-	-	1.420.172	-
22-03-18	Residual	349.871	-	-	-	-	-	-	-	-	349.871	-
07-12-18	Residual	103.056	305.934	797.605	-	-	-	-	-	-	1.206.595	-
21-08-18	Residual	49.308	147.924	197.229	-	-	-	-	-	-	394.461	-
26-05-18	Residual	7.514	22.542	7.513	-	-	-	-	-	-	37.569	-
10-07-18	Contractual	-	-	716.160	-	-	-	-	-	-	716.160	-

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

RUT ENTIDAD DEUDORA	ENTIDAD DEUDORA	PAÍS ENTIDAD DEUDORA	RUT ENTIDAD ACREEDORA	BANCO O INSTITUCIONES FINANCIERAS	PAÍS ENTIDAD ACREEDORA	MONEDA ÍNDICE DE REAJUSTE	TASA DE INTERÉS EFECTIVA	TASA INTERÉS NOMINAL	CAPITAL ADEUDADO	
									CORRIENTE	NO CORRIENTE
									M\$	M\$
0-E	Besco S.A.C.	Perú	0-E	Interbank	Perú	Soles	0,08	0,08	985.769	5.154.988
0-E	Besco S.A.C.	Perú	0-E	Bancolombia	Colombia	Dólar	0,05	0,05	223.855	-
0-E	Dipsa	Perú	0-E	Interbank	Perú	Soles	0,08	0,08	528.865	-
0-E	Besco Colombia S.A.S.	Colombia	0-E	Banco Colombia	Colombia	Pesos	0,13	0,13	90.413	-
0-E	Besco Colombia S.A.S.	Colombia	0-E	Banco Colombia	Colombia	Pesos	0,13	0,13	483.374	-
0-E	Besco Colombia S.A.S.	Colombia	0-E	Banco Colombia	Colombia	Pesos	0,13	0,13	147.810	-
0-E	Besco Colombia S.A.S.	Colombia	0-E	Banco Colombia	Colombia	Pesos	0,12	0,12	377.008	-
0-E	Besco Colombia S.A.S.	Colombia	0-E	Banco Colombia	Colombia	Pesos	0,12	0,12	127.518	-
0-E	Besco Colombia S.A.S.	Colombia	0-E	Banco Colombia	Colombia	Pesos	0,11	0,11	16.823	-
0-E	Besco Colombia S.A.S.	Colombia	0-E	Banco Colombia	Colombia	Pesos	0,11	0,11	736.784	-
77.431.100-9	Kipreos Ingenieros S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander-Chile	Chile	U.F.	2,57	2,55	252.189	-
77.277.800-7	Empresa Eléctrica Aguas del Melado SpA	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	Pesos	4,95	4,95	2.040.203	19.082.770
77.277.800-7	Empresa Eléctrica Aguas del Melado SpA	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	Dólar	5,30	5,30	10.026	7.561.425
76.415.299-9	Empresa Eléctrica El arbol SPA	Chile	76.415.299-9	Banco Bice	Chile	Dólar	5,25	5,25	21.337	8.606.500
<b>TOTALES</b>									<b>70.419.746</b>	<b>99.193.600</b>

### A.2) EL DETALLE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 DE PRÉSTAMOS BANCARIOS ES EL SIGUIENTE:

RUT ENTIDAD DEUDORA	ENTIDAD DEUDORA	PAÍS ENTIDAD DEUDORA	RUT ENTIDAD ACREEDORA	BANCO O INSTITUCIONES FINANCIERAS	PAÍS ENTIDAD ACREEDORA	MONEDA ÍNDICE DE REAJUSTE	TASA DE INTERÉS EFECTIVA	TASA INTERÉS NOMINAL	CAPITAL ADEUDADO	
									CORRIENTE	NO CORRIENTE
									M\$	M\$
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	6,24	6,24	4.395.250	-
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	5,03	5,03	451.852	2.259.258
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	U.F.	3,58	3,58	759.022	2.656.575
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	U.F.	3,58	3,58	235.275	823.463
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	U.F.	3,58	3,58	28.638	100.232
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander-Chile	Chile	U.F.	3,58	3,58	392.398	1.373.392
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander-Chile	Chile	U.F.	3,58	3,58	632.352	2.213.230
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	3,58	3,58	7.197	25.189
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	3,58	3,58	488.963	1.711.370
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	3,58	3,58	133.212	466.242
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	3,58	3,58	319.156	1.117.045
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	3,58	3,58	57.660	201.808
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	3,58	3,58	532.396	1.863.386
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	3,58	3,58	990.823	3.467.882
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	U.F.	3,58	3,58	736.513	2.577.796
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	Pesos	2,30	2,30	2.594.741	-
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	0-E	Banco Crédito del Perú	Perú	Dólar	2,00	2,00	3.012.615	-
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	0-E	Banco Crédito del Perú	Perú	Dólar	2,50	2,50	1.807.569	-
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	0-E	Banco Crédito del Perú	Perú	Dólar	1,90	1,90	1.786.023	-

VENCIMIENTOS												
FECHA DE VENCIMIENTO ÚLTIMO PAGO	CONTRACTUAL O RESIDUAL	DE 0 HASTA 1 MES	DE 1 HASTA 3 MESES	DE 3 HASTA 12 MESES	MÁS DE 1 HASTA 2 AÑOS	MÁS DE 2 HASTA 3 AÑOS	MÁS DE 3 HASTA 5 AÑOS	MÁS DE 5 HASTA 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS		31-12-2017 CORRIENTE	31-12-2017 NO CORRIENTE
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	MONTO M\$	PLAZO	M\$
26-06-18	Contractual	-	-	985.769	5.154.988	-	-	-	-	-	985.769	5.154.988
25-02-18	Contractual	-	-	223.855	-	-	-	-	-	-	223.855	-
31-07-18	Contractual	-	528.865	-	-	-	-	-	-	-	528.865	-
11-08-18	Contractual	-	-	90.413	-	-	-	-	-	-	90.413	-
18-08-18	Contractual	-	-	483.374	-	-	-	-	-	-	483.374	-
14-10-17	Contractual	-	-	147.810	-	-	-	-	-	-	147.810	-
24-02-18	Contractual	377.008	-	-	-	-	-	-	-	-	377.008	-
31-03-18	Contractual	127.518	-	-	-	-	-	-	-	-	127.518	-
06-09-18	Contractual	16.823	-	-	-	-	-	-	-	-	16.823	-
06-09-18	Contractual	736.784	-	-	-	-	-	-	-	-	736.784	-
31-01-18	Contractual	-	-	273.138	-	-	-	-	-	-	3273.138	-
22-06-26	Residual	-	-	2.068.558	4.411.149	2.359.797	5.128.378	7.183.446	-	11 años	2.068.558	19.082.770
22-06-26	Residual	-	-	10.026	-	-	-	7.561.425	-	11 años	10.026	7.561.425
23-06-26	Residual	21.337	-	-	43.033	43.033	268.523	1.046.550	7.205.361	12 años	21.337	8.606.500
		<b>3.437.169</b>	<b>7.197.659</b>	<b>59.784.918</b>	<b>34.184.398</b>	<b>13.222.098</b>	<b>10.201.944</b>	<b>22.427.999</b>	<b>18.497.541</b>		<b>69.675.196</b>	<b>99.278.530</b>

VENCIMIENTOS												
FECHA DE VENCIMIENTO ÚLTIMO PAGO	CONTRACTUAL O RESIDUAL	DE 0 HASTA 1 MES	DE 1 HASTA 3 MESES	DE 3 HASTA 12 MESES	MÁS DE 1 HASTA 2 AÑOS	MÁS DE 2 HASTA 3 AÑOS	MÁS DE 3 HASTA 5 AÑOS	MÁS DE 5 HASTA 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS		31-12-2016 CORRIENTE	31-12-2016 NO CORRIENTE
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	MONTO M\$	PLAZO	M\$
04-09-17	Residual	-	750.709	3.735.962	-	-	-	-	-	-	4.486.671	-
18-07-22	Residual	-	274.753	225.925	451.852	451.852	903.703	451.850	-	-	500.678	2.259.257
09-03-21	Residual	-	417.893	379.510	759.022	759.022	1.138.531	-	-	-	797.403	2.656.575
09-03-21	Residual	-	129.535	117.637	235.276	235.276	352.911	-	-	-	247.172	823.463
09-03-21	Residual	-	16.491	13.595	28.638	28.638	42.956	-	-	-	30.086	100.232
09-03-21	Residual	-	225.963	186.277	392.398	392.398	588.596	-	-	-	412.240	1.373.392
09-03-21	Residual	-	364.140	300.188	632.352	632.352	948.526	-	-	-	664.328	2.213.230
09-03-21	Residual	-	4.145	3.416	7.196	7.196	10.797	-	-	-	7.561	25.189
09-03-21	Residual	-	281.571	232.118	488.962	488.962	733.446	-	-	-	513.689	1.711.370
09-03-21	Residual	-	76.710	63.238	133.212	133.212	199.818	-	-	-	139.948	466.242
09-03-21	Residual	-	183.787	151.508	319.156	319.156	478.733	-	-	-	335.295	1.117.045
09-03-21	Residual	-	33.204	27.371	57.660	57.660	86.488	-	-	-	60.575	201.808
09-03-21	Residual	-	306.581	252.737	532.396	532.396	798.594	-	-	-	559.318	1.863.386
09-03-21	Residual	-	570.568	470.359	990.824	990.824	1.486.234	-	-	-	1.040.927	3.467.882
09-03-21	Residual	-	424.123	349.634	736.514	736.514	1.104.768	-	-	-	773.757	2.577.796
16-03-17	Contractual	-	2.641.656	-	-	-	-	-	-	-	2.641.656	-
16-06-17	Contractual	-	-	3.014.456	-	-	-	-	-	-	3.014.456	-
27-03-17	Contractual	-	1.818.615	-	-	-	-	-	-	-	1.818.615	-
21-03-17	Contractual	-	1.883.816	-	-	-	-	-	-	-	1.883.816	-

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

RUT ENTIDAD DEUDORA	ENTIDAD DEUDORA	PAÍS ENTIDAD DEUDORA	RUT ENTIDAD ACREEDORA	BANCO O INSTITUCIONES FINANCIERAS	PAÍS ENTIDAD ACREEDORA	MONEDA ÍNDICE DE REAJUSTE	TASA DE INTERÉS EFECTIVA	TASA INTERÉS NOMINAL	CAPITAL ADEUDADO	
									CORRIENTE	NO CORRIENTE
									M\$	M\$
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Euro	1,49	1,49	22.658	-
96.727.830-0	Besalco Construcciones S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	Pesos	5,27	0,05	249.090	550.937
96.727.830-0	Besalco Construcciones S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	Pesos	4,90	0,05	2.462.710	-
96.727.830-0	Besalco Construcciones S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	Pesos	4,90	0,05	524.000	-
96.727.830-0	Besalco Construcciones S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	Pesos	4,90	0,05	1.570.000	-
96.727.830-0	Besalco Construcciones S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	Pesos	4,08	0,04	2.400.000	11.680.000
96.727.830-0	Besalco Construcciones S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Libor+1,45	Libor+1,45	32.452	-
96.727.830-0	Besalco Construcciones S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Libor+1,45	Libor+1,45	7.980	-
96.727.830-0	Besalco Construcciones S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Libor+1,45	Libor+1,45	23.791	-
96.727.830-0	Besalco Construcciones S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Libor+1,4	Libor+1,4	49.142	-
76.010.229-6	Besalco Dragados S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	5,14	0,04	380.000	-
76.010.229-6	Besalco Dragados S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	5,76	0,05	950.000	-
76.010.229-6	Besalco Dragados S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	5,76	0,05	760.000	-
76.099.692-1	Besalco Arrigoni Ltda.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	Pesos	5,38	0,54	985.134	-
76.099.692-1	Besalco Arrigoni Ltda.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	Pesos	4,80	0,48	500.000	1.000.000
76.099.692-1	Besalco Arrigoni Ltda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	Pesos	1,80	1,80	182.591	-
76.099.692-1	Besalco Arrigoni Ltda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	Pesos	1,80	1,80	5.779	-
76.099.692-1	Besalco Arrigoni Ltda.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	4,60	4,60	1.300.000	-
76.099.692-1	Besalco Arrigoni Ltda.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	4,60	4,60	650.000	-
76.099.692-1	Besalco Arrigoni Ltda.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	4,60	4,60	750.000	-
76.099.692-1	Besalco Arrigoni Ltda.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	4,60	4,60	2.271.154	-
96.980.720-3	Besalco Concesiones S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	3,20	3,20	-	10.777.459
96.980.720-3	Besalco Concesiones S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Pesos	5,72	5,72	-	534.896
76.941.210-7	Concesionaria Plaza Las Condes S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	5,30	5,30	252.149	8.530.710
76.941.210-7	Concesionaria Plaza Las Condes S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	4,97	4,97	-	2.734.448
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	7,24	7,24	310.672	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	7,24	7,24	310.672	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,17	2,17	1.372.500	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,21	2,21	1.086.230	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,90	2,90	629.800	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,12	2,12	809.560	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,18	2,18	715.600	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,46	2,46	589.150	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,27	2,27	519.540	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,27	2,27	135.920	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,45	2,45	373.590	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,77	2,77	436.994	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	5,02	5,02	-	2.014.945
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	7,24	7,24	-	612.207
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	2,47	2,47	307.500	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	2,27	2,27	274.500	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	U.F.	2,37	2,37	1.660.000	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	U.F.	1,69	1,69	2.261.500	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	U.F.	1,25	1,25	170.000	-

FECHA DE VENCIMIENTO ÚLTIMO PAGO	CONTRACTUAL O RESIDUAL	VENCIMIENTOS										31-12-2016 CORRIENTE	31-12-2016 NO CORRIENTE
		DE 0 HASTA 1 MES	DE 1 HASTA 3 MESES	DE 3 HASTA 12 MESES	MÁS DE 1 HASTA 2 AÑOS	MÁS DE 2 HASTA 3 AÑOS	MÁS DE 3 HASTA 5 AÑOS	MÁS DE 5 HASTA 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS	31-12-2016 CORRIENTE	31-12-2016 NO CORRIENTE		
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	MONTO M\$	PLAZO	M\$		
30-06-17	Contractual	-	-	22.658	-	-	-	-	-	-	-	22.658	-
02-08-19	Residual	-	144.745	126.827	266.298	284.639	-	-	-	-	-	271.572	550.937
22-03-17	Contractual	-	-	2.502.532	-	-	-	-	-	-	-	2.502.532	-
30-06-17	Contractual	-	-	531.532	-	-	-	-	-	-	-	531.532	-
20-06-17	Contractual	-	-	1.595.643	-	-	-	-	-	-	-	1.595.643	-
25-03-20	Residual	-	1.222.529	1.440.000	3.840.000	5.120.000	2.720.000	-	-	-	-	2.662.529	11.680.000
28-06-17	Contractual	-	-	32.452	-	-	-	-	-	-	-	32.452	-
28-02-17	Contractual	-	-	7.980	-	-	-	-	-	-	-	7.980	-
28-02-17	Contractual	-	-	23.791	-	-	-	-	-	-	-	23.791	-
28-02-17	Contractual	-	-	49.142	-	-	-	-	-	-	-	49.142	-
24-01-17	Contractual	388.410	-	-	-	-	-	-	-	-	-	388.410	-
09-02-17	Contractual	-	984.808	-	-	-	-	-	-	-	-	984.808	-
20-01-17	Contractual	786.911	-	-	-	-	-	-	-	-	-	786.911	-
30-03-17	Contractual	-	1.004.721	-	-	-	-	-	-	-	-	1.004.721	-
24-04-18	Contractual	-	250.000	250.000	1.000.000	-	-	-	-	-	-	500.000	1.000.000
26-01-17	Contractual	182.591	-	-	-	-	-	-	-	-	-	182.591	-
10-01-17	Contractual	5.779	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.779	-
13-03-17	Contractual	-	1.333.354	-	-	-	-	-	-	-	-	1.333.354	-
31-01-17	Contractual	666.965	-	-	-	-	-	-	-	-	-	666.965	-
22-03-17	Contractual	-	772.881	-	-	-	-	-	-	-	-	772.881	-
12-01-17	Contractual	2.271.154	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.271.154	-
29-02-16	Residual	47.753	63.445	5.100	-	-	-	10.777.459	-	-	-	116.298	10.777.459
29-02-16	Residual	5.166	2.133	-	-	-	-	534.896	-	-	-	7.299	534.896
02-01-31	Residual	354.902	-	132.579	290.055	330.839	795.254	2.943.525	4.171.035	15 Años	-	487.481	8.530.708
02-07-31	Residual	68.706	-	-	-	-	-	1.367.197	1.367.251	15 Años	-	68.706	2.734.448
06-03-17	Residual	-	-	339.799	-	-	-	-	-	-	-	339.799	-
06-09-17	Residual	-	-	310.672	-	-	-	-	-	-	-	310.672	-
23-02-17	Residual	-	-	1.416.386	-	-	-	-	-	-	-	1.416.386	-
29-03-17	Residual	-	-	1.126.127	-	-	-	-	-	-	-	1.126.127	-
04-05-17	Residual	-	-	654.565	-	-	-	-	-	-	-	654.565	-
11-05-17	Residual	-	-	836.475	-	-	-	-	-	-	-	836.475	-
22-06-17	Residual	-	-	731.968	-	-	-	-	-	-	-	731.968	-
20-07-17	Residual	-	-	600.871	-	-	-	-	-	-	-	600.871	-
04-09-17	Residual	-	-	526.342	-	-	-	-	-	-	-	526.342	-
20-09-17	Residual	-	-	138.226	-	-	-	-	-	-	-	138.226	-
03-11-17	Residual	-	-	375.977	-	-	-	-	-	-	-	375.977	-
17-11-17	Residual	-	-	439.088	-	-	-	-	-	-	-	439.088	-
20-12-18	Contractual	-	-	-	2.040.011	-	-	-	-	-	-	-	2.040.011
06-09-18	Contractual	-	-	-	612.207	-	-	-	-	-	-	-	612.207
27/07/2017	Residual	-	-	314.081	-	-	-	-	-	-	-	314.081	-
04/09/2017	Residual	-	-	278.984	-	-	-	-	-	-	-	278.984	-
21/07/2017	Residual	-	-	1.796.014	-	-	-	-	-	-	-	1.796.014	-
06/05/2017	Residual	-	-	2.367.320	-	-	-	-	-	-	-	2.367.320	-
15/06/2017	Residual	-	-	179.422	-	-	-	-	-	-	-	179.422	-

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

RUT ENTIDAD DEUDORA	ENTIDAD DEUDORA	PAÍS ENTIDAD DEUDORA	RUT ENTIDAD ACREEDORA	BANCO O INSTITUCIONES FINANCIERAS	PAÍS ENTIDAD ACREEDORA	MONEDA ÍNDICE DE REAJUSTE	TASA DE INTERÉS EFECTIVA	TASA INTERÉS NOMINAL	CAPITAL ADEUDADO	
									CORRIENTE	NO CORRIENTE
									M\$	M\$
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	U.F.	1,35	1,35	169.000	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	U.F.	1,65	1,65	225.900	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	U.F.	2,66	2,66	152.100	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	U.F.	2,12	2,12	528.600	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	U.F.	2,15	2,15	332.560	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	U.F.	2,05	2,05	428.700	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	U.F.	2,28	2,28	346.200	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	U.F.	2,45	2,45	505.630	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	U.F.	2,44	2,44	49.823	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	4,68	4,68	2.303.500	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	2,91	2,91	778.200	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	2,91	2,91	383.500	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	2,64	2,64	160.800	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	2,06	2,06	277.556	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	2,22	2,22	400.490	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	2,21	2,21	918.620	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	2,15	2,15	693.800	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	2,18	2,18	396.420	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	2,61	2,61	734.200	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	2,51	2,51	918.210	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	3,02	3,02	458.590	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	3,75	3,75	538.906	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	Pesos	5,47	5,47	-	1.891.000
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,64	1,64	1.198.210	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,5	1,5	89.260	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	4,45	4,45	102.450	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,57	2,57	101.630	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,78	2,78	246.320	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,35	2,35	197.260	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,35	1,35	224.690	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,45	1,45	198.520	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,97	1,97	168.250	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,09	2,09	169.260	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,07	2,07	166.281	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,87	1,87	74.230	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,38	1,38	279.200	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,34	1,34	206.431	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,56	2,56	371.699	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,7	2,7	103.520	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,22	2,22	465.280	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,24	2,24	424.600	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,24	2,24	56.300	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,48	1,48	246.800	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,24	2,24	1.324.920	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,48	2,48	1.634.162	-

FECHA DE VENCIMIENTO ÚLTIMO PAGO	CONTRACTUAL O RESIDUAL	VENCIMIENTOS											
		DE 0 HASTA 1 MES	DE 1 HASTA 3 MESES	DE 3 HASTA 12 MESES	MÁS DE 1 HASTA 2 AÑOS	MÁS DE 2 HASTA 3 AÑOS	MÁS DE 3 HASTA 5 AÑOS	MÁS DE 5 HASTA 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS	31-12-2016 CORRIENTE	31-12-2016 NO CORRIENTE		
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	MONTO M\$	PLAZO	M\$	M\$	
28/07/2017	Residual	-	-	180.331	-	-	-	-	-	-	-	180.331	-
01/07/2017	Residual	-	-	237.894	-	-	-	-	-	-	-	237.894	-
12/05/2017	Residual	-	-	158.006	-	-	-	-	-	-	-	158.006	-
14/06/2017	Residual	-	-	551.308	-	-	-	-	-	-	-	551.308	-
20/04/2017	Residual	-	-	344.744	-	-	-	-	-	-	-	344.744	-
19/05/2017	Residual	-	-	439.945	-	-	-	-	-	-	-	439.945	-
19/01/2017	Residual	-	-	353.236	-	-	-	-	-	-	-	353.236	-
06/03/2017	Residual	-	-	512.350	-	-	-	-	-	-	-	512.350	-
21/03/2017	Residual	-	-	50.652	-	-	-	-	-	-	-	50.652	-
10/08/2017	Residual	-	-	2.351.792	-	-	-	-	-	-	-	2.351.792	-
14/11/2018	Residual	-	-	804.003	-	-	-	-	-	-	-	804.003	-
17/11/2018	Residual	-	-	395.963	-	-	-	-	-	-	-	395.963	-
02/06/2018	Residual	-	-	170.231	-	-	-	-	-	-	-	170.231	-
16/08/2018	Residual	-	-	289.413	-	-	-	-	-	-	-	289.413	-
23/03/2018	Residual	-	-	428.515	-	-	-	-	-	-	-	428.515	-
20/04/2017	Residual	-	-	950.526	-	-	-	-	-	-	-	950.526	-
18/05/2017	Residual	-	-	712.365	-	-	-	-	-	-	-	712.365	-
06/07/2017	Residual	-	-	404.525	-	-	-	-	-	-	-	404.525	-
23/01/2017	Residual	-	-	745.531	-	-	-	-	-	-	-	745.531	-
06/03/2017	Residual	-	-	929.366	-	-	-	-	-	-	-	929.366	-
24/04/2017	Residual	-	-	463.535	-	-	-	-	-	-	-	463.535	-
01/06/2017	Residual	-	-	541.910	-	-	-	-	-	-	-	541.910	-
08/05/2018	Contractual	-	-	-	1.922.792	-	-	-	-	-	-	-	1.922.792
02/12/2017	Residual	-	-	1.218.073	-	-	-	-	-	-	-	1.218.073	-
28/12/2017	Residual	-	-	94.560	-	-	-	-	-	-	-	94.560	-
29/12/2017	Residual	-	-	107.237	-	-	-	-	-	-	-	107.237	-
07/03/2017	Residual	-	-	107.643	-	-	-	-	-	-	-	107.643	-
03/01/2017	Residual	-	-	249.174	-	-	-	-	-	-	-	249.174	-
25/12/2017	Residual	-	-	207.508	-	-	-	-	-	-	-	207.508	-
26/01/2017	Residual	-	-	234.845	-	-	-	-	-	-	-	234.845	-
25/12/2017	Residual	-	-	209.519	-	-	-	-	-	-	-	209.519	-
04/01/2017	Residual	-	-	183.490	-	-	-	-	-	-	-	183.490	-
23/05/2017	Residual	-	-	178.447	-	-	-	-	-	-	-	178.447	-
16/01/2017	Residual	-	-	179.866	-	-	-	-	-	-	-	179.866	-
25/12/2017	Residual	-	-	75.490	-	-	-	-	-	-	-	75.490	-
19/01/2017	Residual	-	-	292.614	-	-	-	-	-	-	-	292.614	-
25/12/2017	Residual	-	-	215.949	-	-	-	-	-	-	-	215.949	-
18/12/2017	Residual	-	-	381.342	-	-	-	-	-	-	-	381.342	-
04/01/2017	Residual	-	-	109.761	-	-	-	-	-	-	-	109.761	-
23/03/2017	Residual	-	-	485.508	-	-	-	-	-	-	-	485.508	-
13/04/2017	Residual	-	-	442.817	-	-	-	-	-	-	-	442.817	-
13/04/2017	Residual	-	-	58.536	-	-	-	-	-	-	-	58.536	-
17/01/2017	Residual	-	-	253.767	-	-	-	-	-	-	-	253.767	-
13/12/2017	Residual	-	-	1.329.957	-	-	-	-	-	-	-	1.329.957	-
13/12/2017	Residual	-	-	1.661.761	-	-	-	-	-	-	-	1.661.761	-

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

RUT ENTIDAD DEUDORA	ENTIDAD DEUDORA	PAÍS ENTIDAD DEUDORA	RUT ENTIDAD ACREEDORA	BANCO O INSTITUCIONES FINANCIERAS	PAÍS ENTIDAD ACREEDORA	MONEDA ÍNDICE DE REAJUSTE	TASA DE INTERÉS EFECTIVA	TASA INTERÉS NOMINAL	CAPITAL ADEUDADO	
									CORRIENTE	NO CORRIENTE
									M\$	M\$
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,06	2,06	108.260	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,36	1,36	195.460	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,97	1,97	146.780	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,48	1,48	209.320	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,96	1,96	128.450	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,92	1,92	191.425	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,63	1,63	57.250	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,37	1,37	283.700	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,24	2,24	169.800	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,59	2,59	96.250	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,72	2,72	410.560	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,78	2,78	246.510	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,7	2,7	249.800	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,05	2,05	517.300	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,05	2,05	238.500	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,24	2,24	328.200	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,23	2,23	174.250	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,61	1,61	396.200	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,56	1,56	423.590	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,02	2,02	208.530	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,38	2,38	315.126	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	3,05	3,05	241.020	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	3,75	3,75	290.280	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,24	2,24	528.650	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,96	1,96	112.350	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,54	2,54	67.502	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,48	1,48	92.130	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,96	1,96	74.250	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,63	1,63	124.305	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,56	1,56	33.523	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,38	2,38	47.290	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,59	2,59	49.530	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,48	1,48	58.700	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,7	2,7	162.720	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,7	2,7	32.290	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,91	2,91	511.324	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,59	2,59	736.230	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,64	1,64	146.800	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,07	2,07	167.420	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,48	1,48	266.100	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,62	1,62	196.202	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,99	1,99	148.900	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	5,24	5,24	-	5.331.484
76.179.888-K	Inmobiliaria Costa Laguna S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	U.F.	0,73	0,73	2.783.980	-
76.378.482-7	Inmobiliaria Terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	2,37	2,37	386.540	-

FECHA DE VENCIMIENTO ÚLTIMO PAGO	CONTRACTUAL O RESIDUAL	VENCIMIENTOS											
		DE 0 HASTA 1 MES	DE 1 HASTA 3 MESES	DE 3 HASTA 12 MESES	MÁS DE 1 HASTA 2 AÑOS	MÁS DE 2 HASTA 3 AÑOS	MÁS DE 3 HASTA 5 AÑOS	MÁS DE 5 HASTA 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS	31-12-2016 CORRIENTE	31-12-2016 NO CORRIENTE		
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	MONTO M\$	PLAZO	M\$	M\$	
23/05/2017	Residual	-	-	120.285	-	-	-	-	-	-	-	120.285	-
06/12/2017	Residual	-	-	215.014	-	-	-	-	-	-	-	215.014	-
20/12/2017	Residual	-	-	156.930	-	-	-	-	-	-	-	156.930	-
16/02/2017	Residual	-	-	228.007	-	-	-	-	-	-	-	228.007	-
21/06/2017	Residual	-	-	134.371	-	-	-	-	-	-	-	134.371	-
12/03/2017	Residual	-	-	197.550	-	-	-	-	-	-	-	197.550	-
23/02/2017	Residual	-	-	60.314	-	-	-	-	-	-	-	60.314	-
07/02/2017	Residual	-	-	295.294	-	-	-	-	-	-	-	295.294	-
11/04/2017	Residual	-	-	177.648	-	-	-	-	-	-	-	177.648	-
13/12/2017	Residual	-	-	100.286	-	-	-	-	-	-	-	100.286	-
15/05/2017	Residual	-	-	415.250	-	-	-	-	-	-	-	415.250	-
03/01/2017	Residual	-	-	249.565	-	-	-	-	-	-	-	249.565	-
04/01/2017	Residual	-	-	262.534	-	-	-	-	-	-	-	262.534	-
06/02/2017	Residual	-	-	538.512	-	-	-	-	-	-	-	538.512	-
24/11/2017	Residual	-	-	254.791	-	-	-	-	-	-	-	254.791	-
13/04/2017	Residual	-	-	339.099	-	-	-	-	-	-	-	339.099	-
20/04/2017	Residual	-	-	179.992	-	-	-	-	-	-	-	179.992	-
08/02/2017	Residual	-	-	405.469	-	-	-	-	-	-	-	405.469	-
15/12/2017	Residual	-	-	430.591	-	-	-	-	-	-	-	430.591	-
09/01/2017	Residual	-	-	212.310	-	-	-	-	-	-	-	212.310	-
03/04/2017	Residual	-	-	317.952	-	-	-	-	-	-	-	317.952	-
24/04/2017	Residual	-	-	344.387	-	-	-	-	-	-	-	344.387	-
22/05/2017	Residual	-	-	292.494	-	-	-	-	-	-	-	292.494	-
27/12/2017	Residual	-	-	537.372	-	-	-	-	-	-	-	537.372	-
05/12/2017	Residual	-	-	119.790	-	-	-	-	-	-	-	119.790	-
20/03/2017	Residual	-	-	70.843	-	-	-	-	-	-	-	70.843	-
22/05/2017	Residual	-	-	95.408	-	-	-	-	-	-	-	95.408	-
06/12/2017	Residual	-	-	77.261	-	-	-	-	-	-	-	77.261	-
12/01/2017	Residual	-	-	131.113	-	-	-	-	-	-	-	131.113	-
18/12/2017	Residual	-	-	36.612	-	-	-	-	-	-	-	36.612	-
18/01/2017	Residual	-	-	49.532	-	-	-	-	-	-	-	49.532	-
24/12/2017	Residual	-	-	52.247	-	-	-	-	-	-	-	52.247	-
15/02/2017	Residual	-	-	59.920	-	-	-	-	-	-	-	59.920	-
23/05/2017	Residual	-	-	169.843	-	-	-	-	-	-	-	169.843	-
04/05/2017	Residual	-	-	34.233	-	-	-	-	-	-	-	34.233	-
05/05/2018	Residual	-	-	521.450	-	-	-	-	-	-	-	521.450	-
06/05/2018	Residual	-	-	754.981	-	-	-	-	-	-	-	754.981	-
07/05/2018	Residual	-	-	151.191	-	-	-	-	-	-	-	151.191	-
12/01/2017	Residual	-	-	170.598	-	-	-	-	-	-	-	170.598	-
15/02/2017	Residual	-	-	268.052	-	-	-	-	-	-	-	268.052	-
06/12/2017	Residual	-	-	200.798	-	-	-	-	-	-	-	200.798	-
05/01/2017	Residual	-	-	150.634	-	-	-	-	-	-	-	150.634	-
22/09/2018	Contractual	-	-	-	5.664.320	-	-	-	-	-	-	-	5.664.320
15/12/2016	Residual	-	-	2.788.875	-	-	-	-	-	-	-	2.788.875	-
27/12/2017	Residual	-	-	401.317	-	-	-	-	-	-	-	401.317	-

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

RUT ENTIDAD DEUDORA	ENTIDAD DEUDORA	PAÍS ENTIDAD DEUDORA	RUT ENTIDAD ACREEDORA	BANCO O INSTITUCIONES FINANCIERAS	PAÍS ENTIDAD ACREEDORA	MONEDA ÍNDICE DE REAJUSTE	TASA DE INTERÉS EFECTIVA	TASA INTERÉS NOMINAL	CAPITAL ADEUDADO	
									CORRIENTE	NO CORRIENTE
									M\$	M\$
76.378.482-7	Inmobiliaria Terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	1,79	1,79	1.363.000	-
76.378.482-7	Inmobiliaria Terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	1,83	1,83	51.000	-
76.378.482-7	Inmobiliaria Terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	1,63	1,63	107.000	-
76.378.482-7	Inmobiliaria Terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	1,39	1,39	137.000	-
76.378.482-7	Inmobiliaria Terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	1,68	1,68	176.500	-
76.378.482-7	Inmobiliaria Terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	2,16	2,16	214.850	-
76.378.482-7	Inmobiliaria Terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	2,68	2,68	231.800	-
76.378.482-7	Inmobiliaria Terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	2,72	2,72	282.300	-
76.378.482-7	Inmobiliaria Terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	2,07	2,07	267.698	-
76.378.482-7	Inmobiliaria Terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	2,05	2,05	266.500	-
76.378.482-7	Inmobiliaria Terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	2,22	2,22	280.120	-
76.378.482-7	Inmobiliaria Terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	2,25	2,25	452.900	-
76.378.482-7	Inmobiliaria Terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	2,22	2,22	534.920	-
76.378.482-7	Inmobiliaria Terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	2,18	2,18	181.960	-
76.378.482-7	Inmobiliaria Terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	2,47	2,47	378.200	-
76.378.482-7	Inmobiliaria Terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	2,51	2,51	342.800	-
76.378.482-7	Inmobiliaria Terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	2,3	2,3	359.860	-
76.378.482-7	Inmobiliaria Terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	2,45	2,45	315.046	-
76.378.482-7	Inmobiliaria Terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	2,45	2,45	528.900	-
76.378.482-7	Inmobiliaria Terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	2,89	2,89	168.200	-
76.378.482-7	Inmobiliaria Terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	2,07	2,07	-	1.311.000
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.040.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	4,5	5,6	1.746.738	1.656.425
0-E	Besco S.A.C.	Perú	0-E	Banco Financiero	Perú	Soles	8,99	8,99	-	1.023.658
0-E	Besco S.A.C.	Perú	0-E	Banco de Crédito	Perú	Soles	7,3	7,3	369.959	-
0-E	Besco S.A.C.	Perú	0-E	Banco de Crédito	Perú	Soles	7,5	7,5	981.494	-
0-E	Besco S.A.C.	Perú	0-E	Banco de Crédito	Perú	Soles	7,5	7,5	435.234	-
0-E	Besco S.A.C.	Perú	0-E	Interbank	Perú	Soles	8,22	8,22	-	162.389
0-E	Besco S.A.C.	Perú	0-E	Interbank	Perú	Soles	8,35	8,35	-	136.899
0-E	Besco S.A.C.	Perú	0-E	Interbank	Perú	Soles	8,35	8,35	-	86.322
0-E	Dipsa S.A.	Perú	0-E	Interbank	Perú	Soles	7,78	7,78	381.980	-
0-E	Dipsa S.A.	Perú	0-E	Interbank	Perú	Soles	7,80	7,80	769.513	-
0-E	Dipsa S.A.	Perú	0-E	Interbank	Perú	Soles	7,80	7,80	-	389.107
0-E	Besco Colombia S.A.S.	Colombia	0-E	Banco Colombia	Colombia	Pesos Colombianos	8,35	8,35	218.967	-
0-E	Besco Colombia S.A.S.	Colombia	0-E	Banco Colombia	Colombia	Pesos Colombianos	12,21	12,21	113.863	-
0-E	Besco Colombia S.A.S.	Colombia	0-E	Banco Colombia	Colombia	Pesos Colombianos	12,41	12,41	131.380	-
0-E	Besco Colombia S.A.S.	Colombia	0-E	Banco Colombia	Colombia	Pesos Colombianos	13,34	13,34	-	91.966
0-E	Besco Colombia S.A.S.	Colombia	0-E	Banco Colombia	Colombia	Pesos Colombianos	13,45	13,45	-	492.677
77.431.100-9	Kipreos Ingenieros S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	6,00	6,00	5.114.800	-
77.431.100-9	Kipreos Ingenieros S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	U.F.	6,73	2,93	3.193.892	-
76.538.831-7	Transmisión del Melado SpA	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	Dólar	5,48	5,48	-	2.875.159
76.538.831-7	Transmisión del Melado SpA	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	Pesos	5,05	5,05	-	5.460.377

FECHA DE VENCIMIENTO ÚLTIMO PAGO	CONTRACTUAL O RESIDUAL	VENCIMIENTOS										31-12-2016 CORRIENTE	31-12-2016 NO CORRIENTE
		DE 0 HASTA 1 MES	DE 1 HASTA 3 MESES	DE 3 HASTA 12 MESES	MÁS DE 1 HASTA 2 AÑOS	MÁS DE 2 HASTA 3 AÑOS	MÁS DE 3 HASTA 5 AÑOS	MÁS DE 5 HASTA 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS	31-12-2016 CORRIENTE	31-12-2016 NO CORRIENTE		
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	MONTO M\$	PLAZO		
04/05/2017	Residual	-	-	1.415.035	-	-	-	-	-	-	-	1.415.035	-
12/05/2018	Residual	-	-	54.513	-	-	-	-	-	-	-	54.513	-
13/05/2018	Residual	-	-	113.945	-	-	-	-	-	-	-	113.945	-
14/05/2018	Residual	-	-	147.614	-	-	-	-	-	-	-	147.614	-
15/05/2018	Residual	-	-	185.855	-	-	-	-	-	-	-	185.855	-
16/05/2018	Residual	-	-	227.537	-	-	-	-	-	-	-	227.537	-
17/05/2018	Residual	-	-	239.480	-	-	-	-	-	-	-	239.480	-
01/12/2018	Residual	-	-	295.668	-	-	-	-	-	-	-	295.668	-
16/02/2018	Residual	-	-	348.456	-	-	-	-	-	-	-	348.456	-
07/11/2018	Residual	-	-	279.239	-	-	-	-	-	-	-	279.239	-
13/03/2018	Residual	-	-	291.710	-	-	-	-	-	-	-	291.710	-
13/03/2018	Residual	-	-	468.013	-	-	-	-	-	-	-	468.013	-
04/05/2017	Residual	-	-	549.633	-	-	-	-	-	-	-	549.633	-
15/06/2017	Residual	-	-	186.330	-	-	-	-	-	-	-	186.330	-
04/05/2017	Residual	-	-	385.036	-	-	-	-	-	-	-	385.036	-
15/06/2017	Residual	-	-	347.810	-	-	-	-	-	-	-	347.810	-
24/08/2017	Residual	-	-	365.464	-	-	-	-	-	-	-	365.464	-
09/10/2017	Residual	-	-	317.791	-	-	-	-	-	-	-	317.791	-
09/10/2017	Residual	-	-	533.280	-	-	-	-	-	-	-	533.280	-
07/11/2018	Residual	-	-	175.571	-	-	-	-	-	-	-	175.571	-
03/06/2018	Contractual	-	-	-	-	1.402.423	-	-	-	-	-	-	1.402.423
26/05/2018	Residual	1.746.738	-	-	1.656.425	-	-	-	-	-	-	1.746.738	1.656.425
20/03/2018	Contractual	-	-	-	1.023.658	-	-	-	-	-	-	-	1.023.658
30/11/2016	Residual	369.959	-	-	-	-	-	-	-	-	-	369.959	-
20/02/2017	Residual	-	981.494	-	-	-	-	-	-	-	-	981.494	-
11/04/2017	Residual	-	435.234	-	-	-	-	-	-	-	-	435.234	-
08/07/2017	Contractual	-	-	-	162.389	-	-	-	-	-	-	-	162.389
04-09-17	Contractual	-	-	-	136.899	-	-	-	-	-	-	-	136.899
05-10-17	Contractual	-	-	-	86.322	-	-	-	-	-	-	-	86.322
28-02-17	Residual	-	-	381.980	-	-	-	-	-	-	-	381.980	-
26-03-17	Residual	-	-	769.513	-	-	-	-	-	-	-	769.513	-
31-12-17	Contractual	-	-	-	389.107	-	-	-	-	-	-	-	389.107
07-09-16	Residual	-	218.967	-	-	-	-	-	-	-	-	218.967	-
01-02-17	Residual	-	-	113.863	-	-	-	-	-	-	-	113.863	-
30-03-17	Residual	-	-	131.380	-	-	-	-	-	-	-	131.380	-
16-08-17	Contractual	-	-	-	91.966	-	-	-	-	-	-	-	91.966
23-08-17	Contractual	-	-	-	492.678	-	-	-	-	-	-	-	492.678
31-03-16	Contractual	-	5.123.674	-	-	-	-	-	-	-	-	5.123.674	-
31-10-17	Contractual	-	-	3.239.176	-	-	-	-	-	-	-	3.239.176	-
15-12-30	Contractual	-	7.568	-	-	312.002	542.937	1.148.967	871.253	14 años	7.568	2.875.159	
15-07-29	Contractual	-	16.362	-	-	592.539	1.031.123	2.182.066	1.654.650	14 años	16.362	5.460.378	

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

RUT ENTIDAD DEUDORA	ENTIDAD DEUDORA	PAÍS ENTIDAD DEUDORA	RUT ENTIDAD ACREEDORA	BANCO O INSTITUCIONES FINANCIERAS	PAÍS ENTIDAD ACREEDORA	MONEDA ÍNDICE DE REAJUSTE	TASA DE INTERÉS EFECTIVA	TASA INTERÉS NOMINAL	CAPITAL ADEUDADO	
									CORRIENTE	NO CORRIENTE
									M\$	M\$
76.538.831-7	Transmisión del Melado SpA	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	U.F.	2,76	2,76	-	1.871.182
77.277.800-7	Empresa Eléctrica Aguas del Melado SpA	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	Pesos	6,78	6,78	1.887.838	21.122.973
77.277.800-7	Empresa Eléctrica Aguas del Melado SpA	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	Dólar	4,90	4,90	-	8.234.481
76.362.176-6	Pique y Túneles Metro S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	Euro	1,80	0,02	59.256	-
<b>TOTALES</b>									<b>101.803.356</b>	<b>111.429.569</b>

### A.3) EL DETALLE DE LOS ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 ES EL SIGUIENTE:

RUT ENTIDAD DEUDORA	ENTIDAD DEUDORA	PAÍS ENTIDAD DEUDORA	RUT ENTIDAD ACREEDORA	BANCO O INSTITUCIONES FINANCIERAS	PAÍS ENTIDAD ACREEDORA	MONEDA ÍNDICE DE REAJUSTE	AMORTIZACIÓN (PAGO DE CUOTAS)	TASA DE INTERÉS EFECTIVA	TASA INTERÉS NOMINAL
								%	%
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotiabank Sud Americano	Chile	U.F.	Mensual	2,48	2,48
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	U.F.	Mensual	3,49	3,49
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	Pesos	Mensual	4,8	4,8
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	Mensual	3,39	3,39
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander-Chile	Chile	U.F.	Mensual	2,2	2,2
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander-Chile	Chile	Pesos	Mensual	5,67	5,67
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	U.F.	Mensual	2,54	2,54
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	U.F.	Mensual	2,43	2,43
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Mensual	4,83	4,83
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	2,44	2,44
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Mensual	5,15	5,15
77.431.100-9	Kipreos Ingenieros S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	0,6	0,5
77.431.100-9	Kipreos Ingenieros S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	2,6	2,55
76.262.961-5	Empresa Eléctrica Portezuelo SPA	Chile	97.036.000-K	Banco Santander-Chile	Chile	Dólar	Trimestral	4,16	4,16

FECHA DE VENCIMIENTO ÚLTIMO PAGO	CONTRACTUAL O RESIDUAL	VENCIMIENTOS										31-12-2016 CORRIENTE	31-12-2016 NO CORRIENTE
		DE 0 HASTA 1 MES	DE 1 HASTA 3 MESES	DE 3 HASTA 12 MESES	MÁS DE 1 HASTA 2 AÑOS	MÁS DE 2 HASTA 3 AÑOS	MÁS DE 3 HASTA 5 AÑOS	MÁS DE 5 HASTA 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS	MONTOS	PLAZO		
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$				
15-12-30	Contractual	-	3.651	-	-	203.038	353.353	747.756	567.035	14 años	3.651	1.871.182	
22-06-26	Residual	980.626	-	995.946	2.040.203	2.147.973	4.622.973	12.311.824	-	-	1.976.572	21.122.973	
22-06-26	Residual	9.853	-	-	-	-	-	8.234.481	-	-	9.853	8.234.481	
09-01-17	Contractual	59.256	-	-	-	-	-	-	-	-	59.256	-	
		<b>7.944.769</b>	<b>22.969.826</b>	<b>74.301.042</b>	<b>27.480.788</b>	<b>16.158.911</b>	<b>18.939.741</b>	<b>40.700.021</b>	<b>8.631.224</b>		<b>105.215.637</b>	<b>111.910.685</b>	

PASIVO BRUTO	VENCIMIENTOS										31/12/2017 CORRIENTE	31/12/2017 NO CORRIENTE
	DE 0 HASTA 1 MES	DE 1 HASTA 3 MESES	DE 3 HASTA 12 MESES	MÁS DE 1 HASTA 2 AÑOS	MÁS DE 2 HASTA 3 AÑOS	MÁS DE 3 HASTA 5 AÑOS	MÁS DE 5 HASTA 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS	MONTOS	PLAZO		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$				
715.795	90.012	270.036	280.513	29.170	-	-	-	-	-	-	640.561	29.170
2.325.284	237.537	376.919	582.134	1.069.771	-	-	-	-	-	-	1.196.590	1.069.771
4.476.060	104.383	342.387	420.476	2.394.195	64292	-	-	-	-	-	867.246	2.458.487
52.125	3.253	9.759	26.024	9.759	-	-	-	-	-	-	39.036	9.759
202.739	18.430	55.293	129.016	-	-	-	-	-	-	-	202.739	-
3097712	129165	387494	678196	1547734	-	-	-	-	-	-	1194855	1547734
669.731	90.012	270.036	280.513	29.170	-	-	-	-	-	-	640.561	29.170
896.777	36.337	109.011	290.695	460.734	-	-	-	-	-	-	436.043	460.734
2.858.765	70.542	243.062	700.006	1.718.981	126.176	-	-	-	-	-	1.013.610	1.845.157
481.720	57.810	131.186	180.138	112.586	-	-	-	-	-	-	369.134	112.586
3.405.619	115.139	345.418	921.115	1.960.953	62994	-	-	-	-	-	1.381.672	2.023.947
12.867	893	1.786	8.038	-	-	-	-	-	-	-	10.717	-
1.613	-	-	-	1.360	-	-	-	-	-	-	-	1.360
18.415.888	-	-	1.574.496	816.362	836.521	1.737.317	6.496.054	-	-	-	1.574.496	9.886.254
<b>37.612.695</b>	<b>953.513</b>	<b>2.542.387</b>	<b>6.071.360</b>	<b>10.150.775</b>	<b>1.089.983</b>	<b>1.737.317</b>	<b>6.496.054</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.567.260</b>	<b>19.474.129</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### A.4) EL DETALLE DE LOS ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 ES EL SIGUIENTE:

RUT ENTIDAD DEUDORA	ENTIDAD DEUDORA	PAÍS ENTIDAD DEUDORA	RUT ENTIDAD ACREEDORA	BANCO O INSTITUCIONES FINANCIERAS	PAÍS ENTIDAD ACREEDORA	MONEDA INDICE DE REAJUSTE	AMORTIZACIÓN (PAGO DE CUOTAS)	TASA DE INTERÉS EFECTIVA	TASA DE INTERÉS NOMINAL
								%	%
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotiabank Sud Americano	Chile	U.F.	Mensual	2,9	2,9
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	U.F.	Mensual	3,7	3,7
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	Pesos	Mensual	6,2	6,2
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	Mensual	2,2	2,2
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	U.F.	Mensual	3,3	3,3
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	U.F.	Mensual	2,9	2,9
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	U.F.	Mensual	3,7	3,7
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Dólar	Mensual	2,8	2,8
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	3,6	3,6
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Mensual	6,1	6,1
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	99.532.160-2	Komatsu Cummins Chile Arriendo S.A	Chile	Dólar	Mensual	2,5	2,5
77.431.100-9	Kipreos Ingenieros S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	5,0	5,0
77.431.100-9	Kipreos Ingenieros S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	5,0	5,0
76.262.961-5	Empresa Eléctrica Portezuelo SpA	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	Dólar	Trimestral	4,16	4,16

#### TOTALES

### A.5) EL DETALLE DE LOS FACTORING Y CONFIRMING AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 ES EL SIGUIENTE:

TIPO DE DOCUMENTO	RUT ENTIDAD DEUDORA	ENTIDAD DEUDORA	RUT ENTIDAD DEUDORA	TIPO	RESPONSABILIDAD	BANCO O INSTITUCIONES FINANCIERAS	PAÍS ENTIDAD ACREEDORA	MONEDA INDICE DE REAJUSTE	TASA DE INTERÉS EFECTIVA	TASA DE INTERÉS NOMINAL
Factura	92.434.000-2	Besalco S.A.	97.004.000-5	Factoring	Con Responsabilidad	Banco de Chile	Chile	Pesos	3,48	3,48
Factura	92.434.000-2	Besalco S.A.	97.004.000-5	Factoring	Con Responsabilidad	Banco de Chile	Chile	Pesos	3,48	3,48
Factura	92.434.000-2	Besalco S.A.	97.004.000-5	Factoring	Con Responsabilidad	Banco de Chile	Chile	Pesos	3,48	3,48
Factura	92.434.000-2	Besalco S.A.	97.004.000-5	Factoring	Con Responsabilidad	Banco de Chile	Chile	Pesos	3,48	3,48
Factura	92.434.000-2	Besalco S.A.	97.004.000-5	Factoring	Con Responsabilidad	Banco de Chile	Chile	Pesos	3,48	3,48
Factura	92.434.000-2	Besalco S.A.	97.004.000-5	Factoring	Con Responsabilidad	Banco de Chile	Chile	Pesos	3,48	3,48
Factura	92.434.000-2	Besalco S.A.	97.004.000-5	Factoring	Con Responsabilidad	Banco de Chile	Chile	Pesos	3,60	3,60
Factura	92.434.000-2	Besalco S.A.	97.036.000-K	Factoring	Con Responsabilidad	Banco Santander Chile	Chile	Pesos	4,08	4,08
Factura	92.434.000-2	Besalco S.A.	97.036.000-K	Factoring	Con Responsabilidad	Banco Santander Chile	Chile	Pesos	4,08	4,08
Factura	92.434.000-2	Besalco S.A.	97.004.000-5	Factoring	Con Responsabilidad	Banco Estado	Chile	Pesos	3,71	3,71
Factura	92.434.000-2	Besalco S.A.	97.004.000-5	Factoring	Con Responsabilidad	Banco Estado	Chile	Pesos	3,90	3,90
Factura	92.434.000-2	Besalco S.A.	97.004.000-5	Factoring	Con Responsabilidad	Banco Estado	Chile	Pesos	3,84	3,84
Factura	92.434.000-2	Besalco S.A.	97.004.000-5	Factoring	Con Responsabilidad	Banco Estado	Chile	Pesos	3,79	3,79
Factura	92.434.000-2	Besalco S.A.	97.004.000-5	Factoring	Con Responsabilidad	Banco Estado	Chile	Pesos	3,79	3,79
Factura	92.434.000-2	Besalco S.A.	97.004.000-5	Factoring	Con Responsabilidad	Banco Estado	Chile	Pesos	3,48	3,48
Factura	79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	97.036.000-K	Factoring	Con Responsabilidad	Banco de Chile	Chile	Pesos	0,23	0,23

#### TOTALES

PASIVO BRUTO	VENCIMIENTOS									31/12/2016 CORRIENTE	31/12/2016 NO CORRIENTE
	DE 0 HASTA 1 MES	DE 1 HASTA 3 MESES	DE 3 HASTA 12 MESES	MÁS DE 1 HASTA 2 AÑOS	MÁS DE 2 HASTA 3 AÑOS	MÁS DE 3 HASTA 5 AÑOS	MÁS DE 5 HASTA 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS			
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	MONTO M\$	PLAZO		
5.340.610	177.332	354.661	2.220.610	1.659.224	253.049	-	-	-	-	2.752.603	1.912.273
7.303.551	148.913	238.321	381.533	3.491.737	-	-	-	-	-	768.767	3.491.737
2.610.817	37.540	377.381	193.497	1.238.305	347.241	-	-	-	-	608.418	1.585.546
2.354.298	88.055	176.132	1.011.796	670.975	31.444	-	-	-	-	1.275.983	702.419
4.053.665	73.757	325.030	1.161.915	1.795.450	50.289	-	-	-	-	1.560.702	1.845.739
2.658.576	158.278	771.727	353.008	78.959	-	-	-	-	-	1.283.013	78.959
3.715.784	179.944	507.798	1.839.111	349.831	245.824	-	-	-	-	2.526.853	595.655
1.583.056	30.901	63.043	378.287	789.219	68.849	-	-	-	-	472.231	858.068
4.681.609	111.385	299.461	975.421	2.131.639	327.757	-	-	-	-	1.386.267	2.459.396
303.118	12.805	25.804	160.433	55.679	-	-	-	-	-	199.042	55.679
2.664.314	55.028	109.704	648.377	1.425.810	-	-	-	-	-	813.109	1.425.810
77.406	5.440	10.879	48.956	-	-	-	-	-	-	65.275	-
13.536	-	-	-	11.391	-	-	-	-	-	-	11.391
16.853.041	406.992	-	652.953	889.028	910.981	1.891.958	8.339.683	-	-	1.059.945	12.031.650
<b>54.213.381</b>	<b>1.486.370</b>	<b>3.259.941</b>	<b>10.025.897</b>	<b>14.587.247</b>	<b>2.235.434</b>	<b>1.891.958</b>	<b>8.339.683</b>	-	-	<b>14.772.208</b>	<b>27.054.322</b>

CAPITAL ADEUDADO	VENCIMIENTOS									31-12-2017 CORRIENTE	31-12-2017 NO CORRIENTE	
	DE 0 HASTA 1 MES	DE 1 HASTA 3 MESES	DE 3 HASTA 12 MESES	MÁS DE 1 HASTA 2 AÑOS	MÁS DE 2 HASTA 3 AÑOS	MÁS DE 3 HASTA 5 AÑOS	MÁS DE 5 HASTA 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	PLAZO	M\$			M\$
544.497	-	-	544.497	-	-	-	-	-	-	-	544.497	-
67.281	-	-	67.281	-	-	-	-	-	-	-	67.281	-
281.627	-	-	281.627	-	-	-	-	-	-	-	281.627	-
1.401.837	-	-	-	1.401.837	-	-	-	-	-	-	1.401.837	-
649.602	-	-	649.602	-	-	-	-	-	-	-	649.602	-
1.578.646	-	-	-	1.578.646	-	-	-	-	-	-	1.578.646	-
709.318	-	-	-	709.318	-	-	-	-	-	-	709.318	-
409.577	-	-	409.577	-	-	-	-	-	-	-	409.577	-
527.315	-	-	527.315	-	-	-	-	-	-	-	527.315	-
907.496	-	-	907.496	-	-	-	-	-	-	-	907.496	-
1.439.522	-	-	-	1.439.522	-	-	-	-	-	-	1.439.522	-
981.857	-	-	981.857	-	-	-	-	-	-	-	981.857	-
355.053	-	-	355.053	-	-	-	-	-	-	-	355.053	-
905.627	-	-	905.627	-	-	-	-	-	-	-	905.627	-
857.813	-	-	-	857.813	-	-	-	-	-	-	857.813	-
1.782.537	-	-	1.782.537	-	-	-	-	-	-	-	1.782.537	-
<b>13.399.605</b>	-	<b>5.987.136</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>13.399.605</b>	-

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### A.6) EL DETALLE DE LOS FACTORING Y CONFIRMING AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 ES EL SIGUIENTE:

TIPO DE DOCUMENTO	RUT ENTIDAD DEUDORA	ENTIDAD DEUDORA	RUT ENTIDAD DEUDORA	TIPO	RESPONSABILIDAD	BANCO O INSTITUCIONES FINANCIERAS	PAÍS ENTIDAD ACREEDORA	MONEDA INDICE DE REAJUSTE	TASA DE INTERÉS EFECTIVA	TASA DE INTERÉS NOMINAL
Factura	92.434.000-2	Besalco S.A.	97.036.000-K	Factoring	Si	Banco Santander	Chile	Pesos	5,43	5,43
Factura	92.434.000-2	Besalco S.A.	96.894.740-0	Factoring	Si	Banchile Factoring S.A.	Chile	Pesos	5,43	5,43
Factura	92.434.000-2	Besalco S.A.	96.894.740-0	Factoring	Si	Banchile Factoring S.A.	Chile	Pesos	5,43	5,43
Factura	92.434.000-2	Besalco S.A.	96.894.740-0	Factoring	Si	Banchile Factoring S.A.	Chile	Pesos	5,43	5,43
Factura	84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	97.036.000-K	Confirming	Si	Santander	Chile	Pesos	5,56	5,56
Factura	79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	97.004.000-5	Factoring	No	Banco de Chile	Chile	Pesos	3,30	3,30
Factura	79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	97.004.000-5	Factoring	No	Banco de Chile	Chile	Pesos	3,30	3,30
Factura	79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	97.018.000-1	Factoring	Si	Scotiabank	Chile	Pesos	3,40	3,40
Facturas	79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	97.018.000-1	Factoring	Si	Scotiabank	Chile	Pesos	3,40	3,40
Facturas	79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	97.018.000-1	Factoring	Si	Scotiabank	Chile	Pesos	3,40	3,40
<b>TOTAL</b>										

CAPITAL ADEUDADO		DE 0 HASTA 1 MES	DE 1 HASTA 3 MESES	DE 3 HASTA 12 MESES	MÁS DE 1 HASTA 2 AÑOS	MÁS DE 2 HASTA 3 AÑOS	MÁS DE 3 HASTA 5 AÑOS	MÁS DE 5 HASTA 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS	31-12-2017 CORRIENTE	31-12-2017 NO CORRIENTE		
CORRIENTE	NO CORRIENTE												
M\$	M\$								PLAZO	M\$	M\$	M\$	
365.196	-	365.196	-	-	-	-	-	-	-	-	365.196	-	-
242.404	-	242.404	-	-	-	-	-	-	-	-	242.404	-	-
428.511	-	428.511	-	-	-	-	-	-	-	-	428.511	-	-
253.341	-	253.341	-	-	-	-	-	-	-	-	253.341	-	-
441.100	-	-	-	441.923	-	-	-	-	-	-	441.923	-	-
364.844	-	364.844	-	-	-	-	-	-	-	-	364.844	-	-
650.101	-	650.101	-	-	-	-	-	-	-	-	650.101	-	-
223.629	-	223.629	-	-	-	-	-	-	-	-	223.629	-	-
723.416	-	723.416	-	-	-	-	-	-	-	-	723.416	-	-
189.863	-	189.863	-	-	-	-	-	-	-	-	189.863	-	-
<b>3.882.405</b>	<b>-</b>	<b>3.441.305</b>	<b>-</b>	<b>441.923</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.883.228</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### A.7) PRESENTACIÓN DE FACTORING Y CONFIRMING:

La obtención de flujos de efectivo por concepto de factoring y confirming, se incluyen en el concepto de importes procedentes de préstamos de largo plazo y los pagos se presentan formando parte del ítem pago de préstamos, en el estado de flujo de efectivo.

En el caso eventual de no pago de las facturas que originan las operaciones de factoring o confirming, se consideran acciones de cobro de diferentes tipos, tales como: acciones civiles, judiciales, arbitrajes, entre otros.

### A.8) EL DETALLE DE LAS OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (PAGARÉS) AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 ES EL SIGUIENTE:

N° DE INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN	SERIES	UNIDAD DE REAJUSTE	VALOR NOMINAL M\$	VENCIMIENTO O PAGARÉ	TASA DE INTERÉS	VALOR CONTABLE		COLOCACIÓN EN CHILE O EXTRANJERO
						CORRIENTE M\$	NO CORRIENTE M\$	
853	Bonos Serie A	UF	800.000	20/01/2024	4,50	432.252	21.438.512	Chile
<b>TOTAL</b>						<b>432.252</b>	<b>21.438.512</b>	

### B) DETALLE DE LOS VENCIMIENTOS DE FLUJOS DE EFECTIVO FUTUROS DE CAPITAL E INTERESES POR LOS PRÉSTAMOS BANCARIOS Y LOS ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS:

CIERRE AL 31 DICIEMBRE 2017	0 A 1 MES M\$	>1 Y < 3 MESES M\$	> 3 Y < 12 MESES M\$	DE 1 A 5 AÑOS M\$	DE 5 Y MÁS AÑOS M\$	TOTAL M\$	TASA %
Préstamos bancarios	3.437.169	7.197.659	59.040.368	57.608.440	41.670.090	168.953.726	5,23
Arrendamiento financiero	1.019.111	2.740.384	7.297.939	16.116.974	10.438.287	37.612.695	4,32
<b>TOTAL</b>	<b>4.456.280</b>	<b>9.938.043</b>	<b>66.338.307</b>	<b>73.725.414</b>	<b>52.108.377</b>	<b>206.566.421</b>	

CIERRE AL 31 DICIEMBRE 2016	0 A 1 MES M\$	>1 Y < 3 MESES M\$	> 3 Y < 12 MESES M\$	DE 1 A 5 AÑOS M\$	DE 5 Y MÁS AÑOS M\$	TOTAL M\$	TASA %
Préstamos bancarios	6.597.524	21.263.746	80.087.073	71.451.089	57.708.793	237.108.225	4,29
Arrendamiento financiero	1.885.144	4.584.469	12.488.807	24.760.604	10.494.357	54.213.381	3,41
<b>TOTAL</b>	<b>8.482.668</b>	<b>25.848.215</b>	<b>92.575.880</b>	<b>96.211.693</b>	<b>68.203.150</b>	<b>291.321.606</b>	

### C) DETALLE DE LOS DERIVADOS INCLUIDOS EN OTROS PASIVOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016:

TIPO DE DERIVADO	TIPO DE CONTRATO	VALOR DEL VENCIMIENTO M\$	PLAZO DE VENCIMIENTO O EXPIRACIÓN	ÍTEMES ESPECÍFICO	POSICIÓN COMPRA/ VENTA	31/12/2017 CORRIENTE M\$	31/12/2017 NO CORRIENTE M\$
Swap	ccte	2.249.228	02/08/2019	Moneda	Compra	28.619	-
Swap	ccte	24.902.365	22/06/2026	Tasas	Compra	534.512	6.360.930
<b>TOTAL AL 31/12/2017</b>						<b>563.131</b>	<b>6.360.930</b>

TIPO DE DERIVADO	TIPO DE CONTRATO	VALOR DEL VENCIMIENTO M\$	PLAZO DE VENCIMIENTO O EXPIRACIÓN	ÍTEMES ESPECÍFICO	POSICIÓN COMPRA/VENTA	31/12/2016 CORRIENTE M\$	31/12/2016 NO CORRIENTE M\$
Swap	ccte	5.317.322	04/09/2017	Moneda	Compra	857.460	-
Forward	ccte	236.205	27/01/2017	Moneda	Compra	1.440	-
Forward	ccte	3.080.115	16/06/2017	Moneda	Compra	27.831	-
Forward	ccte	1.813.779	27/03/2017	Moneda	Compra	(4.569)	-
Forward	ccte	1.870.260	21/03/2017	Moneda	Compra	(17.336)	-
Swap	ccte	2.249.229	02/08/2019	Tasas	Compra	47.648	-
Forward	ccte	2.217.435	31/01/2017	Moneda	Compra	(20.295)	-
Forward	ccte	5.734.440	31/03/2017	Moneda	Compra	102.777	-
Swap	ccte	24.902.365	22/06/2026	Moneda	Compra	724.518	10.079.852
Swap	ccte	5.604.549	16/12/2030	Moneda	Compra	(3.191)	700.052
<b>TOTAL AL 31/12/2016</b>						<b>1.716.283</b>	<b>10.779.904</b>

## NOTA 22 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

### A) LA COMPOSICIÓN DEL PRESENTE RUBRO ES LA SIGUIENTE:

	31/12/2017	
	CORRIENTE M\$	NO CORRIENTE M\$
Cuentas por Pagar Comerciales	67.345.014	-
Cuentas por Pagar Comerciales - Retenciones	2.917.431	-
Cuentas por Pagar Comerciales - Documentos por Pagar	4.614.416	-
Otras Cuentas por Pagar - Acreedores Varios	872.024	-
<b>TOTAL</b>	<b>75.748.885</b>	<b>-</b>

	31/12/2016	
	CORRIENTE M\$	NO CORRIENTE M\$
Cuentas por Pagar Comerciales - Retenciones	3.001.340	-
Cuentas por Pagar Comerciales - Documentos por Pagar	974.760	-
Otras Cuentas por Pagar - Acreedores Varios	691.581	-
<b>TOTAL</b>	<b>70.204.563</b>	<b>-</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### B) LA DISTRIBUCIÓN DE LAS CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES CORRESPONDIENTE A PROVEEDORES CON PAGO AL DÍA Y PROVEEDORES CON PLAZOS VENCIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017, ES LA SIGUIENTE:

#### PROVEEDORES PAGOS AL DÍA

TIPO DE PROVEEDOR	MONTOS SEGÚN PLAZOS DE PAGO M\$						TOTAL M\$	PERÍODO PROMEDIO DE PAGO (DÍAS)
	HASTA 30 DÍAS	31-60	61-90	91-120	121-365	366 Y MÁS		
Materiales y Equipos	15.672.235	10.983.917	-	-	-	-	26.656.152	38 días
Servicios	16.272.728	7.811.879	4.486.872	4.572.255	-	-	33.143.734	95 días
Otros	-	5.845.117	-	-	-	-	5.845.117	45 días
<b>SUB TOTAL M\$</b>	<b>31.944.963</b>	<b>24.640.913</b>	<b>4.486.872</b>	<b>4.572.255</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>65.645.003</b>	

#### PROVEEDORES PLAZOS VENCIDOS

TIPO DE PROVEEDOR	MONTOS SEGÚN PLAZOS DE PAGO M\$						TOTAL M\$
	HASTA 30 DÍAS	31-60	61-90	91-120	121-365	366 Y MÁS	
Materiales y Equipos	1.012.946	208.191	53.910	13.064	19.110	-	1.307.221
Servicios	320.205	51.063	13.478	3.265	4.779	-	392.790
<b>SUB TOTAL M\$</b>	<b>1.333.151</b>	<b>259.254</b>	<b>67.388</b>	<b>16.329</b>	<b>23.889</b>	<b>-</b>	<b>1.700.011</b>
<b>TOTAL</b>							<b>67.345.014</b>

### C) LA DISTRIBUCIÓN DE LAS CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES CORRESPONDIENTE A PROVEEDORES CON PAGO AL DÍA Y PROVEEDORES CON PLAZOS VENCIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016, ES LA SIGUIENTE:

#### PROVEEDORES PAGOS AL DÍA

TIPO DE PROVEEDOR	MONTOS SEGÚN PLAZOS DE PAGO M\$						TOTAL M\$	PERÍODO PROMEDIO DE PAGO (DÍAS)
	HASTA 30 DÍAS	31-60	61-90	91-120	121-365	366 Y MÁS		
Materiales y Equipos	23.812.567	8.869.204	-	-	-	-	32.681.771	38 días
Servicios	13.139.770	6.307.872	3.623.023	3.691.967	-	-	26.762.632	60 días
Otros	-	4.719.767	-	-	-	-	4.719.767	45 días
<b>SUB TOTAL M\$</b>	<b>36.952.337</b>	<b>19.896.843</b>	<b>3.623.023</b>	<b>3.691.967</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>64.164.170</b>	

#### PROVEEDORES PLAZOS VENCIDOS

TIPO DE PROVEEDOR	MONTOS SEGÚN PLAZOS DE PAGO M\$						TOTAL M\$
	HASTA 30 DÍAS	31-60	61-90	91-120	121-365	366 Y MÁS	
Materiales y Equipos	817.926	168.108	43.531	10.549	15.431	-	1.055.545
Servicios	258.556	41.232	10.883	2.637	3.859	-	317.167
<b>SUB TOTAL M\$</b>	<b>1.076.482</b>	<b>209.340</b>	<b>54.414</b>	<b>13.186</b>	<b>19.290</b>	<b>-</b>	<b>1.372.712</b>
<b>TOTAL</b>							<b>65.536.882</b>

Para el cuadro anterior se considera como plazo vencido los días transcurridos entre la fecha estipulada para el pago y el cierre de los estados financieros consolidados.

## D) LA COMPOSICIÓN DE ESTE RUBRO DISTRIBUIDO POR SEGMENTOS, ES EL SIGUIENTE:

### ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

CONCEPTO	OBRAS CIVILES Y CONSTRUCCIONES		INMOBILIARIO		PROYECTOS DE INVERSIONES		SERVICIOS DE MAQUINARIAS		TOTAL 31/12/2017	
	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cuentas por Pagar	47.961.166	-	9.687.415	-	3.084.955	-	6.611.478	-	67.345.014	-
Documentos por Pagar	346.488	-	3.658.750	-	43.950	-	565.228	-	4.614.416	-
Acreeedores Varios	371.034	-	171.965	-	329.025	-	-	-	872.024	-
Retenciones	1.453.932	-	395.692	-	59.437	-	1.008.370	-	2.917.431	-
<b>TOTAL</b>	<b>50.132.620</b>	<b>-</b>	<b>13.913.822</b>	<b>-</b>	<b>3.517.367</b>	<b>-</b>	<b>8.185.076</b>	<b>-</b>	<b>75.748.885</b>	<b>-</b>

### ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

CONCEPTO	OBRAS CIVILES Y CONSTRUCCIONES		INMOBILIARIO		PROYECTOS DE INVERSIONES		SERVICIOS DE MAQUINARIAS		TOTAL 31/12/2017	
	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cuentas por Pagar	44.753.815	-	8.968.879	-	2.304.536	-	9.509.652	-	65.536.882	-
Documentos por Pagar	306.384	-	211.967	-	43.530	-	412.879	-	974.760	-
Acreeedores Varios	308.085	-	129.795	-	253.701	-	-	-	691.581	-
Retenciones	1.423.747	-	279.395	-	55.107	-	1.243.091	-	3.001.340	-
<b>TOTAL</b>	<b>46.792.031</b>	<b>-</b>	<b>9.590.036</b>	<b>-</b>	<b>2.656.874</b>	<b>-</b>	<b>11.165.622</b>	<b>-</b>	<b>70.204.563</b>	<b>-</b>

## NOTA 23 - OTRAS PROVISIONES

### A) COMPOSICIÓN

El detalle de este rubro es el siguiente:

CONCEPTO	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión Post Venta	1.168.302	1.060.948	624.412	998.403
Inversión Constructora Besalco Belfi Icafal S.A. (1)	-	-	3.227	3.227
Inversión Consorcio Constructor Hospital de Talca S.A. (1)	-	-	1.213.513	1.227.200
Inversión Dragados Besalco S.A. (1)	-	-	437.560	-
Inversión Constructora CBA S.A. (1)	-	-	111.654	478.894
Inversión Bodega AB Express S.A. (1)	-	-	795.625	471.933
<b>TOTALES</b>	<b>1.168.302</b>	<b>1.060.948</b>	<b>3.185.991</b>	<b>3.179.657</b>

(1) Corresponde a inversión en sociedades con patrimonio negativo, ver Nota 15 a).

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### B) MOVIMIENTOS

Los movimientos de las provisiones al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

MOVIMIENTOS	POST VENTA	INVERSIÓN PATRIMONIO NEGATIVO	TOTAL
	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01/01/2017	2.059.351	2.181.254	4.240.605
Aumento (Decremento) en Provisiones Existentes	1.749.605	380.325	2.129.930
Provisión Utilizada	(2.016.242)	-	(2.016.242)
<b>SALDO FINAL AL 31/12/2017</b>	<b>1.792.714</b>	<b>2.561.579</b>	<b>4.354.293</b>

MOVIMIENTOS	POST VENTA	INVERSIÓN PATRIMONIO NEGATIVO	TOTAL
	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01/01/2016	991.321	1.328.287	2.319.608
Aumento (decremento) en Provisiones Existentes	1.727.762	852.967	2.580.729
Provisión Utilizada	(659.732)	-	(659.732)
<b>SALDO FINAL AL 31/12/2016</b>	<b>2.059.351</b>	<b>2.181.254</b>	<b>4.240.605</b>

## NOTA 24 - BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

### ASPECTOS GENERALES

Besalco S.A. y algunas de sus filiales otorgan diferentes planes de beneficios a todos o bien a una parte de sus trabajadores activos, los cuales se determinan y registran en los estados financieros siguiendo los criterios descritos en la Nota 3 n).

### APERTURAS, MOVIMIENTOS Y PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

CONCEPTO	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$	M\$	M\$
Indemnizaciones por Años de Servicios	3.260.291	2.392.931	447.438	384.428
Vacaciones Legales	1.302.838	696.772	-	-
<b>TOTALES</b>	<b>4.563.129</b>	<b>3.089.703</b>	<b>447.438</b>	<b>384.428</b>

### A) EL MOVIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES POR BENEFICIOS AL PERSONAL ES EL SIGUIENTE:

CONCEPTO	31/12/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Saldo Inicial	3.474.131	4.074.193
Costo del Servicio Corriente	11.102.030	7.133.859
Costo del Servicio Pagado	(9.565.594)	
Saldo	5.010.567	

El monto total de los beneficios a los empleados corresponde principalmente al valor presente de la obligación sin financiar y no existen activos asociados al plan de beneficio.

### B) PROVISIONES POR INDEMNIZACIONES DE FAENA:

La Sociedad y algunas de sus filiales registran provisiones por indemnizaciones términos de faenas por los trabajadores (jornales) que se encuentran prestando labores en las distintas faenas, en consideración a que sus contratos mantienen como un plazo de duración máximo, hasta el término de dichas faenas. Esta provisión de indemnización es determinada a valor corriente, y presentada en el rubro beneficios a los empleados.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### NOTA 25 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de los otros pasivos no financieros corrientes es el siguiente:

CONCEPTO	CORRIENTE	
	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
<b>INGRESOS POR ANTICIPO DE OBRAS (1):</b>		
Anticipo Anglo American	-	1.000.000
Anticipo Clínica Cruz Blanca	475.058	4.830.730
Anticipo Constructora Avellaneda	-	71.316
Anticipo Ecocopter	-	51.874
Anticipo EFE	1.353.188	237.987
Anticipo El Remanso	230.569	1.905.106
Anticipo Eletrans	932.319	4.314.097
Anticipo Geotérmica del Norte	-	57.297
Anticipo Gobierno Regional de Aysén	794.751	1.366.467
Anticipo Kaufmann	2.051.786	-
Anticipo Metro	8.208.809	955.051
Anticipo Minera Spencer	-	2.349.656
Anticipo Observatorio Aura	114.339	796.333
Anticipo Servicio de Salud Atacama	-	8.819
Anticipo Transnet	93.983	168.176
Anticipo Transelec	6.016.213	-
Anticipos Villa los Atletas	13.297.171	-
Anticipos Clientes Besco Perú	2.988.713	321.664
Anticipos Habitacionales	8.241.422	7.961.314
Anticipos Centro de Justicia de Rancagua	3.057.963	-
Anticipos Mantos Cooper	853.041	-
Garantías Besalco Dragados S.A.	-	29.235
Garantías EFE	19.868	16.894
Garantías Observatorio Aura	180.835	-
Garantías Plaza Sucre	3.983	3.983
Garantías Aeródromo Balmaceda	11.960	-
Garantías Ruta 90 – San Fernando	8.680	-
Garantías Reposición Sausalito	18.918	18.918
Garantías Reposición El Remanso	12.628	-
Garantías Puente Bicentenario	113.475	-
Provisión Dividendos por Pagar	654.691	1.145.064
Otros	85.211	10.188
<b>TOTAL CORRIENTE</b>	<b>49.819.574</b>	<b>27.620.169</b>

(1) Los Ingresos Diferidos por Anticipo de Obras consisten en avances o anticipos del cliente por trabajos de construcción en curso.

## NOTA 26 - CAPITAL Y RESERVAS

### A) GESTIÓN Y OBTENCIÓN DE CAPITAL

El objetivo de la Sociedad en materia de gestión de capital es mantener un nivel adecuado de capitalización, que le permita asegurar el acceso a los mercados financieros para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo, optimizando el retorno a sus accionistas y manteniendo una sólida posición financiera.

La Sociedad gestiona sus aumentos de capital, vía colocaciones públicas de acciones, por medio del mercado formal.

### B) CAPITAL Y NÚMERO DE ACCIONES

Al 31 de diciembre de 2017 el capital de la Sociedad, se compone de la siguiente forma:

Número de acciones:

SERIE	N° DE ACCIONES SUSCRITAS	N° DE ACCIONES PAGADAS	N° DE ACCIONES CON DERECHO A VOTO
Única	576.172.664	576.172.664	576.172.664

Capital:

SERIE	CAPITAL SUSCRITO M\$	CAPITAL PAGADO M\$
Única	59.047.773	59.047.773

Al 31 de diciembre de 2016 el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones:

SERIE	N° DE ACCIONES SUSCRITAS	N° DE ACCIONES PAGADAS	N° DE ACCIONES CON DERECHO A VOTO
Única	576.172.664	576.172.664	576.172.664

Capital:

SERIE	CAPITAL SUSCRITO M\$	CAPITAL PAGADO M\$
Única	59.047.773	59.047.773

### C) MOVIMIENTOS DE CAPITAL

En el período finalizado al 31 de diciembre de 2017, no se han suscrito ni pagado acciones.

### D) ACCIONISTAS CONTROLADORES

Las acciones emitidas y pagadas de Besalco S.A. son un 58,75% de propiedad de la familia Bezanilla, en forma directa e indirecta.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### E) POLÍTICA DE DIVIDENDOS

El artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de períodos anteriores.

- Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017, la sociedad Besalco S.A., ha distribuido los siguientes dividendos:

N° DIVIDENDO	TIPO DE DIVIDENDO	FECHA DEL ACUERDO	FECHA DE PAGO	DIVIDENDO POR ACCIÓN \$	CRÉDITO AL IMPUESTO
72 y 73	Definitivo	04/04/2017	13/04/2017	4	Con Crédito
74	Provisorio	31/07/2017	10/08/2017	2	Con Crédito
75	Provisorio	30/10/2017	09/11/2017	2	Con Crédito

- Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016, la sociedad Besalco S.A., ha distribuido los siguientes dividendos:

N° DIVIDENDO	TIPO DE DIVIDENDO	FECHA DEL ACUERDO	FECHA DE PAGO	DIVIDENDO POR ACCIÓN \$	CRÉDITO AL IMPUESTO
68 y 69	Definitivo	19/04/2016	28/04/2016	4	Con Crédito
70	Provisorio	25/07/2016	04/08/2016	2	Con Crédito
71	Provisorio	24/10/2016	10/11/2016	2	Con Crédito

### F) OTRAS RESERVAS

El detalle de Otras Reservas es el siguiente:

	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Reservas de Conversión (1)	864.332	3.745.402
Reserva Cobertura de Flujo de Caja	(2.135.406)	(3.423.202)
Otras Reservas Varias (2)	2.150.517	2.150.517
<b>TOTAL</b>	<b>879.443</b>	<b>2.472.717</b>

(1) El monto reflejado en el ajuste por conversión corresponde al efecto generado por la traslación de la moneda funcional de las subsidiarias Besco S.A.C., Empresa Eléctrica Aguas del Melado SpA y Empresa Eléctrica Portezuelo SpA, a pesos chilenos al cierre del estado de situación financiera.

(2) Se incluye la revalorización del capital social por el año 2009, que de acuerdo con lo dispuesto por la Ley N° 18.046, sólo al 31 de diciembre de cada año se incorpora al capital pagado el monto proporcional correspondiente a la revalorización de dicho capital, y que de acuerdo a disposiciones de la Superintendencia de Valores y Seguros se considera como otras reservas como parte del ajuste inicial en la implementación de las normas IFRS. En este rubro se incluye además el monto del gasto por la emisión de los stock options.

## G) GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS

El detalle de las ganancias (pérdidas) acumuladas es el siguiente:

	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS AL 31/12/2017	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS AL 31/12/2016
	M\$	M\$
Saldo Inicial	111.749.741	104.949.605
Dividendos	(4.139.257)	(4.575.500)
Resultado del Periodo	9.808.554	11.375.636
<b>SALDO FINAL</b>	<b>117.419.038</b>	<b>111.749.741</b>

## NOTA 27 - COMPROMISOS DE CAPITAL

Durante el período finalizado al 31 de diciembre de 2017 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016, Besalco S.A., y sus filiales no han cerrado contratos u operaciones que requieran compromisos de capital futuros.

## NOTA 28 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El detalle de este rubro es el siguiente:

DETALLE	01/01/2017 31/12/2017	01/01/2016 31/12/2016
	M\$	M\$
Obras Civiles y Construcciones	240.403.686	212.042.116
Inmobiliario	88.466.212	100.176.157
Proyectos de Inversión	16.160.324	14.157.263
Servicios de Maquinarias	74.050.167	70.175.248
	<b>419.080.389</b>	<b>396.550.784</b>

## NOTA 29 – COSTO DE VENTAS

El detalle de este rubro es el siguiente:

DETALLE	01/01/2017 31/12/2017	01/01/2016 31/12/2016
	M\$	M\$
Obras Civiles y Construcciones	(220.464.460)	(191.239.297)
Inmobiliario	(73.435.457)	(81.011.316)
Proyectos de Inversión	(14.448.157)	(11.586.179)
Servicios de Maquinarias	(69.195.059)	(66.854.596)
	<b>(377.543.133)</b>	<b>(350.691.388)</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### NOTA 30 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

El detalle de este rubro es el siguiente:

	01/01/2017 31/12/2017	01/01/2016 31/12/2016
	M\$	M\$
Utilidad (Pérdida) en Venta de Activos No Corrientes	4.941.835	3.364.309
Utilidad en Venta de Inversiones (1)	2.519.708	-
Otras Ganancias/(Pérdidas)	(391.400)	1.213.350
<b>TOTALES</b>	<b>7.070.143</b>	<b>4.577.659</b>

(1) Corresponde principalmente a la utilidad por venta de la inversión en sociedad Transmisión del Melado SpA por M\$ 2.496.100.

### NOTA 31 - COSTOS FINANCIEROS

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de cada año es el siguiente:

	01/01/2017 31/12/2017	01/01/2016 31/12/2016
	M\$	M\$
Intereses por Préstamos Bancarios	(6.672.524)	(8.285.623)
Intereses por Obligaciones con el Público (Bonos)	(978.107)	-
Intereses por Leasing Financiero	(1.196.713)	(1.605.413)
Costos Financieros Contratos Forwards	(631.997)	(1.367.375)
Intereses por Otros Instrumentos Financieros	(1.504.843)	(598.473)
<b>TOTALES</b>	<b>(10.984.184)</b>	<b>(11.856.884)</b>

## NOTA 32 – DIFERENCIA DE CAMBIO

A continuación se detalla el efecto en resultados por diferencia de cambio al cierre de cada ejercicio:

DETALLE		01/01/2017 31/12/2017	01/01/2016 31/12/2016
		M\$	M\$
<b>ACTIVOS:</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Dólar	(265.470)	(530.030)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Pesos	104.534	1.123
Otros Activos no Financieros	Dólar	102.994	97.936
Otros Activos no Financieros	UTM	-	19.904
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	Dólar	(12.997)	(12.415)
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	Pesos	46.079	93.096
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	Dólar	63.892	(1.126)
Inventarios	Dólar	(5.051)	(6.730)
Inventarios	Euro	28.347	-
Activos por Impuestos Corrientes	Dólar	38.921	12.873
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>101.249</b>	<b>(325.369)</b>
DETALLE		01/01/2017 31/12/2017	01/01/2016 31/12/2016
		M\$	M\$
<b>PASIVOS:</b>			
Otros Pasivos Financieros	Dólar	56.773	(302.148)
Otros Pasivos Financieros	Euro	(55.094)	-
Otros Pasivos Financieros	Pesos	(62.572)	(49.963)
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	Dólar	136.364	70.172
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	Pesos	(56.285)	(26.506)
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Dólar	10.586	15.858
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Pesos	(573.632)	(165.630)
Otros Pasivos No Financieros	Dólar	(104.042)	(122.144)
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	Dólar	(97.675)	(219.223)
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>(745.577)</b>	<b>(799.584)</b>
<b>TOTAL DIFERENCIA DE CAMBIO</b>		<b>(644.328)</b>	<b>(1.124.953)</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### NOTA 33 – RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE

A continuación se detalla el efecto en resultados por unidades de reajuste al cierre de cada ejercicio:

DETALLE		01/01/2017 31/12/2017	01/01/2016 31/12/2016
		M\$	M\$
<b>ACTIVOS:</b>			
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	UF	303.641	653.249
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	UF	888.545	854.148
Inventarios	UF	3.964	(19.695)
Activos por Impuestos Corrientes	IPC	46.028	38.772
Activos por Impuestos Corrientes	UTM	128.149	258.859
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas no Corrientes	UF	775.642	1.684.313
Otros		(60.536)	31.727
<b>TOTAL ACTIVOS (CARGOS) ABONOS</b>		<b>2.085.433</b>	<b>3.501.373</b>
<b>PASIVOS:</b>			
Otros Pasivos Financieros	UF	(938.650)	(1.685.173)
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	UF	(562.025)	(999.647)
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	UF	(1.223.383)	(1.182.721)
Otros Pasivos no Financieros	UF	(90.023)	(310.918)
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	UF	(886.120)	(1.168.244)
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas No Corriente	UF	(39.958)	(841.353)
Otros	UF	253	-
<b>TOTAL PASIVOS CARGOS (ABONOS)</b>		<b>(3.739.906)</b>	<b>(6.188.056)</b>
<b>TOTAL RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE</b>		<b>(1.654.473)</b>	<b>(2.686.683)</b>

## NOTA 34 - RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

### A) GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de cada año es el siguiente:

	01/01/2017 31/12/2017	01/01/2016 31/12/2016
	M\$	M\$
Gasto por Impuestos Corrientes	(6.259.425)	(7.575.827)
Otros Cargos y Abonos a la Cuenta	(162.900)	66.589
Ajustes por Pasivos por Impuestos Diferidos	1.030.355	(3.710.314)
Ajustes por Activos por Impuestos Diferidos	(466.080)	4.349.254
<b>TOTAL NETO EL GASTO</b>	<b>(5.858.050)</b>	<b>(6.870.298)</b>

### B) CONCILIACIÓN GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La conciliación entre el gasto por impuesto a las ganancias presentado en el estado de resultados consolidado y el valor determinado de multiplicar la tasa tributaria legal al cierre de cada período sobre los resultados antes de impuestos, es la siguiente:

	31/12/2017		31/12/2016	
	M\$	%	M\$	%
<b>GASTOS POR IMPUESTOS UTILIZANDO LA TASA LEGAL</b>	<b>(5.298.097)</b>	<b>25,5</b>	<b>(5.159.334)</b>	<b>24,0</b>
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	18.570.874		19.871.894	
Efecto Impositivo de Gastos no Deducibles Impositivamente	(14.523.257)		(16.552.735)	
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales no Reconocidos Anteriormente	(137.753)		(736)	
Efecto Impositivo de Nueva Evaluación de Activos por Impuestos Diferidos no Reconocidos	(1.173.474)		(4.479.675)	
Efecto Impositivo de Nueva Evaluación de Pasivos por Impuestos Diferidos no Reconocidos	(124.520)		239.669	
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas	-		155.181	
Tributación Calculada con la Tasa Aplicable	(1.786.597)		-	
Otro Incremento (Decremento) en Cargos por Impuestos Legales	(1.385.226)		(944.562)	
<b>TOTAL AJUSTE AL GASTO POR IMPUESTOS UTILIZANDO LA TASA LEGAL</b>	<b>(559.953)</b>	<b>2,7</b>	<b>(1.710.964)</b>	<b>7,96</b>
<b>GASTO POR IMPUESTO UTILIZANDO LA TASA EFECTIVA</b>	<b>(5.858.050)</b>	<b>28,2</b>	<b>(6.870.298)</b>	<b>31,96</b>

El 29 septiembre de 2014, fue promulgada la Ley 20.780 de Reforma Tributaria, la cual entre otros aspectos, define el régimen tributario por defecto que le aplica a la sociedad, la tasa de impuesto de primera categoría que por defecto se aplicará en forma gradual a las entidades entre 2014 y 2018 y permite que algunas sociedades puedan además optar por uno de los dos regímenes tributarios establecidos como Atribuido o Parcialmente Integrado, quedando afectados a diferentes tasas de impuesto a partir del año 2017.

Cabe señalar que, de acuerdo a la Reforma Tributaria establecida por la ley N° 20.780 y la Ley N° 20.899 que la simplifica, las sociedades podrían haber quedado por defecto o por opción en alguno de los dos sistemas o regímenes tributarios establecidos por la nueva normativa tributaria. El primer régimen "Renta atribuida", implica para las sociedades pagar una tasa de impuesto corporativo del 25% a partir del año

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

comercial 2017, el segundo régimen, "Parcialmente integrado", implica para la sociedad pagar una tasa de impuesto corporativo de 25,5% para el año comercial 2017 y de 27% para el año comercial 2018 y siguientes.

De acuerdo a lo anterior y dependiendo del régimen por el que haya optado o quedado por defecto, la sociedad o las sociedades del grupo revelarán las tasas de impuesto a la renta e impuestos diferidos, en este último caso considerando la tasa de impuesto vigente a la fecha en que se revertirán las diferencias temporarias.

Para el presente ejercicio 2017, la tasa de impuesto a la renta corriente será de 24%. La tasa de impuesto diferido para las sociedades sujetas al régimen de renta atribuida será de 25% y para las sujetas al régimen parcialmente integrado será de 25,5% si se espera que las diferencias temporarias se reviertan en el año comercial 2017, y de 27% si se espera se reviertan a partir del año comercial 2018 o siguientes.

### NOTA 35 - GANANCIA POR ACCIÓN

La ganancia básica por acción es calculada dividiendo la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora por el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el ejercicio.

	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	9.808.554	11.375.636
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	576.172.664	576.172.664
<b>GANANCIAS (PÉRDIDAS) BÁSICAS POR ACCIÓN</b>	<b>0,0170</b>	<b>0,0197</b>
<b>GANANCIA BÁSICA POR ACCIÓN ATRIBUIBLE A LOS TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PARTICIPACIÓN EN EL PATRIMONIO NETO DE LA CONTROLADORA:</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ganancia Básica por Acción de Operaciones Continuas	0,0170	0,0197
Ganancia Básica por Acción de Operaciones Discontinuas	-	-
<b>GANANCIAS (PÉRDIDAS) BÁSICAS POR ACCIÓN</b>	<b>0,0170</b>	<b>0,0197</b>

## NOTA 36 - ACUERDOS DE CONCESIONES DE SERVICIOS

### A) ESTACIONAMIENTOS Y RESTAURANTES MUNICIPALIDAD DE LAS CONDES

El Centro Cívico de la Municipalidad de Las Condes consiste en:

- Un edificio de 4 pisos, dividido en dos alas.

El 1er piso es un patio inglés y el 2° piso es el nivel de circulación peatonal de la calle.

En el ala poniente se emplazan los tres Juzgados de Policía Local (4°, 3° y 2° nivel) y las boleterías del teatro.

En el ala oriente se emplazan las oficinas para el Consejo Municipal y organizaciones de la comunidad (4° nivel), Sala de Exposiciones (3° nivel), Cafetería (2° nivel, nivel calle), Área de Comercio (1° nivel patio inglés).

- Una Sala de Teatro para 800 espectadores con acceso en el nivel -2, y el escenario ubicado hacia el norte.
- Estacionamientos subterráneos para 385 cupos.

El Contrato de Concesión fue adjudicada a "Concesionaria Plaza Las Condes S.A.", cuya propiedad es 100% de Besalco Concesiones S.A., que a su vez es filial de Besalco S.A.

### A) ESTACIONAMIENTOS PLAZA SUCRE MUNICIPALIDAD DE VIÑA DEL MAR

Por Decreto Alcaldicio N° 6421/10, de fecha 18 de Junio de 2010, la Ilustre Municipalidad de Viña del Mar adjudicó a Besalco Concesiones S.A. la licitación de la obra municipal denominada "Concesión, construcción y explotación de estacionamientos subterráneos en Plaza Sucre, Plaza Parroquia y sectores aledaños en la ciudad de Viña del Mar", celebrándose el respectivo contrato de concesión por escritura pública de fecha 14 de Julio de 2010, otorgada en la Notaría de Viña del Mar de Don Luis Enrique Tavolari Oliveros.

De acuerdo a las bases administrativas generales de la licitación, la Concesión comprende, entre otros, el diseño, construcción y explotación de estacionamientos subterráneos para vehículos motorizados y servicios complementarios a éstos, así como el sistema de control de estacionamientos de superficie, ubicados en el sector de la Plaza Sucre, Plaza Parroquia y sectores aledaños al centro de la ciudad de Viña del Mar. Las obras ejecutadas corresponden a un recinto subterráneo de 2 niveles que consta de 495 espacios para el estacionamiento de todo tipo de vehículo.

La Concesión se otorgó por el plazo de 29 años contados desde la suscripción del contrato de concesión. Las obras objeto de la Concesión, han comenzado a ser explotada a partir de julio de 2016, quedando por lo tanto un plazo de amortización de las mismas de 258 meses al 31 de diciembre de 2017.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### NOTA 37 - SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO BESALCO

#### SOCIEDADES QUE CONSOLIDAN Y SU PARTICIPACIÓN

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PARTICIPACIÓN 31/12/2017		
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL
		%	%	%
96.727.830-0	Besalco Construcciones S.A.	99,9999	0,0001	100,0000
76.837.180-6	Besalco Talabre Construcciones y Maquinarias Ltda.	-	100,0000	100,0000
96.982.830-8	Constructora El Dial S.A.	-	50,0100	50,0100
96.866.320-8	Besalco Ingeniería S.A.	1,0000	99,0000	100,0000
76.010.229-6	Besalco Dragados S.A.	-	50,0001	50,0001
76.099.692-0	Besalco Arrigoni Ltda.	-	67,0000	67,0000
76.177.428-K	Besalco Antolín Cisternas S.A.	-	60,0000	60,0000
96.872.320-0	Operaciones Relave S.A.	-	50,4967	50,4967
96.980.720-3	B Besalco Concesiones S.A.	99,9999	0,0001	100,0000
76.941.210-7	Concesionaria Plaza Las Condes S.A.	0,1000	99,9000	100,0000
84.056.200-K	B Besalco Inmobiliaria S.A.	99,9998	-	99,9998
78.092.530-2	Constructora BGM S.A.	-	99,5000	99,5000
79.853.280-4	Constructora Besalco Ltda.	1,0000	99,0000	100,0000
76.179.888-K	Inmobiliaria Costa Laguna S.A.	-	70,0000	70,0000
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	-	70,0000	70,0000
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco – SAE S.A.	-	70,0000	70,0000
76.307.118-9	Constructora Besalco Dalmacia S.A.	-	50,0000	50,0000
76.378.482-7	Inmobiliaria Terralta Guay – Guay S.A.	-	99,0000	99,0000
76.806.620-5	Inmobiliaria Parque Quinta Normal S.A.	-	50,0000	50,0000
76.618.506-1	Inmobiliaria BH S.A.	-	50,0000	50,0000
79.633.220-4	B Besalco Maquinarias S.A.	99,9999	0,0001	100,0000
77.487.460-7	Transportes Hormigón Uno Ltda.	-	100,0000	100,0000
77.487.490-9	Transportes Hormigón Dos Ltda.	-	100,0000	100,0000
77.487.590-5	Transportes Hormigón Tres Ltda.	-	100,0000	100,0000
78.109.080-8	Inmobiliaria Tres B Ltda.	-	100,0000	100,0000
78.109.090-5	Constructora Tres B Ltda.	-	100,0000	100,0000
77.526.920-0	Movimiento de Tierra Besalco Ltda.	-	100,0000	100,0000
77.413.150-7	Arrendamiento Equipos Besalco Ltda.	-	100,0000	100,0000
77.413.100-0	Renta Equipos Besalco Ltda.	-	100,0000	100,0000
77.526.930-8	Excavaciones Besalco Ltda.	-	100,0000	100,0000
77.331.720-8	Talleres Besalco Ltda.	-	100,0000	100,0000
77.331.750-K	Equipos Besalco Ltda.	-	100,0000	100,0000
78.059.370-9	Empresa Constructora BH Ltda.	-	100,0000	100,0000
76.196.191-8	Besalco Maquinarias Arriendo SpA	-	100,0000	100,0000
76.337.094-1	I Inversiones Besalco Maquinarias SpA	-	100,0000	100,0000
76.143.600-7	Besalco Rental Equipos Ltda.	-	100,0000	100,0000
76.143.630-9	Besalco Servicios de Equipos Ltda.	-	100,0000	100,0000
76.143.650-3	Áridos Besalco Ltda.	-	100,0000	100,0000
76.306.960-5	Besalco Servicios Mineros Ltda.	-	100,0000	100,0000

## PARTICIPACIÓN 31/12/2017

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PARTICIPACIÓN 31/12/2017		
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL
		%	%	%
76.618.511-8	Consortio Besalco Arauco S.A.	50,0100	-	50,0100
76.374.510-4	Transportes Besalco Ltda.	-	100,0000	100,0000
76.374.490-6	Equipos Mineros Besalco Ltda.	-	100,0000	100,0000
76.684.370-0	Servicios Forestales Besalco Ltda.	-	100,0000	100,0000
76.684.320-4	Renta Forestal Besalco Ltda.	-	100,0000	100,0000
76.684.280-1	Equipos Forestales Besalco Ltda.	-	100,0000	100,0000
76.684.270-4	Transportes Forestales Besalco Ltda.	-	100,0000	100,0000
76.684.170-8	Besalco Forestal Ltda.	-	100,0000	100,0000
76.684.160-0	Servicio y Const. Besalco Ltda.	-	100,0000	100,0000
76.684.150-3	Camiones y Equipos Besalco Ltda.	-	100,0000	100,0000
76.684.140-6	Transportes y Arriendo Vehículo Besalco Ltda.	-	100,0000	100,0000
76.684.130-9	Besalco Equipos Forestales Ltda.	-	100,0000	100,0000
76.684.300-K	Camiones y Servicios Besalco Ltda.	-	100,0000	100,0000
76.876.980-K	Besalco Minería S.A.	-	100,0000	100,0000
76.388.919-K	INBE S.A.	-	50,1000	50,1000
0-E	Besalco Minería S.A.C.	-	100,0000	100,0000
76.131.219-7	Transportes de Personal Besalco Ltda.	-	100,0000	100,0000
76.873.500-K	Consortio Constructor Embalse El Bato Ltda.	50,0100	-	50,0100
0-E	Besco S.A.C. (Perú)	91,2800	0,9200	92,2000
0-E	Desarrollos Inmobiliarios de Piura S.A.	0,1000	99,9900	100,0000
0-E	Besco Colombia S.A.S.	30,0000	64,4000	94,4000
99.564.360-K	Besalco MD Montajes S.A.	60,0000	-	60,0000
0-E	Besalco Perú S.A.C.	80,0000	18,4000	98,4000
76.079.598-4	Consortio Hospital de Puerto Montt S.A.	50,0100	-	50,0100
77.796.890-4	Servicios Aéreos Kipreos S.A.	68,0000	-	68,0000
77.431.100-9	Kipreos Ingenieros S.A.	68,0000	-	68,0000
76.795.930-3	Consortio Abengoa Kipreos Ltda.	50,0000	-	50,0000
76.249.099-4	Besalco Energía Renovable S.A.	99,9990	0,0010	100,0000
76.262.961-5	Empresa Eléctrica Portezuelo SpA	-	100,0000	100,0000
77.277.800-7	Empresa Eléctrica Aguas del Melado S.p.A.	-	100,0000	100,0000
76.365.831-7	Empresa Eléctrica Túnel Melado SpA	-	100,0000	100,0000
76.365.164-9	Inversiones PBE SpA	-	100,0000	100,0000
76.296.887-8	Empresa Eléctrica Chupallar SpA	-	100,0000	100,0000
76.409.606-1	Eléctrica Digua SpA (Ex Transmisión el Melado SpA)	-	100,0000	100,0000
76.415.299-9	Empresa Eléctrica Arrebol SpA	-	100,0000	100,0000
76.306.575-8	Muelle Melbourne & Clark S.A.	50,0000	-	50,0000
76.306.588-K	Consortio Viaducto Chamiza S.A.	67,0000	-	67,0000
76.308.975-4	Consortio Constructor Bahía Chilota S.A.	50,0100	-	50,0100
76.327.939-1	Consortio Constructor Puente Santa Elvira S.A.	50,0100	-	50,0100
76.362.176-6	Piques y Túneles Metro S.A.	50,0100	-	50,0100
76.748.947-1	Consortio Embalse Chironta S.A.	50,0100	-	50,0100
76.818.074-1	Consortio Laguna Verde S.A.	67,0000	-	67,0000

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### NOTA 38 – CONTINGENCIAS

#### A) JUICIOS

##### A.1) JUICIOS A BESALCO S.A.:

No se han registrado provisiones por juicios en contra de Besalco S.A.

##### A.2) JUICIOS A FILIALES:

Las sociedades filiales y/o coligadas de Besalco S.A. mantienen juicios de carácter laboral y civil. De acuerdo a la opinión de los asesores legales y de la administración de las Sociedades se ha registrado al 31 de diciembre de 2017, provisiones por un monto de M\$30.000.-, en consideración a la probabilidad de ocurrencia de un fallo desfavorable y el monto asociado a este.

##### 1.- *Besalco Construcciones S.A.*

Juzgado : Juzgado de Garantía de Copiapó  
 Rol : Rit 3548-2013  
 Materia : Estafa  
 Estado : En etapa de investigación desformalizada  
 Probabilidad : Baja.

##### 2.- *Sociedad Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A. con MOP*

Juzgado : 12° Juzgado Civil de Santiago  
 Rol : 32.982-2015  
 Materia : Perjuicios moratorios  
 Monto : UF157.393  
 Estado : Pendiente citación sentencia  
 Probabilidad : Media.

##### 3.- *Sociedad Concesionaria La Fruta S.A. con M.O.P.*

Juzgado : Tribunal Arbitral  
 Materia : Reembolso IVA  
 Monto : M\$701.193  
 Estado : Dictada sentencia que reconoce el pago de la suma indicada.  
 Pendiente recurso de queja, deducido por Consejo Defensa del Estado.  
 Probabilidad : Alta (A favor de Concesionaria La Fruta S.A.).

##### 4.- *Consortio Constructor Techint – Besalco Ltda. con Sociedad de Transportes y Representaciones y Asesorías Ltda.*

Juzgado : 10° Juzgado Civil de Santiago  
 Rol : C-18325-2012  
 Materia : Resolución de contrato e indemnización de perjuicio  
 Monto : M\$205.405  
 Estado : Corte de Apelaciones condenó a la demandada al pago de M\$183.232.  
 Corte Suprema declaró inadmisibles recursos de casación. Cumplimiento incidental del fallo.  
 Probabilidad : Alta probabilidad de éxito (A favor de Consortio Constructor Techint – Besalco Ltda.). Baja probabilidad de recuperar por falta de bienes.

##### 5.- *Indobe Chile S.A. contra Consortio Constructor Hospital de Talca S.A.*

Juzgado : Arbitral  
 Materia : Indemnización de perjuicios

Monto : UF22.961  
 Estado : Rechazada demanda en todas sus partes y acogida demanda reconvenional donde se condena a Indobe al pago de M\$244.731. Sentencia definitiva ejecutoriada.  
 Probabilidad : Media.

**6.- AFC Chile 2 S.A. con Renta Equipos Besalco Ltda.**

Juzgado : Juzgado de Cobranza Laboral de San Miguel  
 Rit : D-1451-2014  
 Materia : Cobro cotizaciones previsionales  
 Monto : M\$1.043  
 Estado : Pendiente dictamen de sentencia  
 Probabilidad : Baja.

**7.- Olmos Oscar con Besalco Ingeniería y Otros**

Juzgado : 10° Civil de Santiago  
 Rol : 17349-2015  
 Materia : Nulidad de contrato  
 Estado : Pendiente resolución excepciones dilatorias.

**8.- Besalco Concesiones S.A. con Ilustre Municipalidad de Viña del Mar**

Juzgado : 3° Juzgado de Viña del Mar  
 Rol : C-2886-2015  
 Materia : Indemnización de perjuicio Estacionamientos Subterráneos Plaza Sucre  
 Monto : UF495.498 más lucro cesante e intereses  
 Estado : Pendiente citación a oír sentencia.

**9.- Besalco S.A. con Ilustre Municipalidad de Viña del Mar; Gobierno Regional de Valparaíso e Instituto Nacional del Deporte**

Juzgado : 3° Juzgado de Viña del Mar  
 Rol : C-5364-2015  
 Materia : Indemnización de perjuicio Estadio Sausalito  
 Monto : UF245.065 más intereses  
 Estado : Periodo probatorio en curso, pendientes informes periciales.

**10.- Besalco Maquinarias Arrienda SpA con Equimin**

Juzgado : 5° Juzgado Civil de Santiago  
 Rol : 3803-2016  
 Materia : Cobro factura  
 Monto : M\$77.000  
 Estado : Dictada sentencia que acoge parcialmente demanda M\$63.700. Pendiente recurso apelación. No disponemos de antecedentes sobre los cuales hacer efectiva la sentencia  
 Probabilidad : Alta.

**11.- Demandante: Consorcio Hospital Puerto Montt S.A. con Servicio de Salud Reloncaví**

Juzgado : 1° Juzgado Civil de Puerto Montt  
 Rol : C-2157-2016  
 Materia : Cumplimiento forzado de contrato. Obra en explotación por el Servicio de Salud.  
 Monto : UF 560.006,64 + IVA y por concepto de gastos generales, descuentos indebidos, mayores costos provocados por ineficiencia e improductividad; premios por ahorros. \$193.019.685.- + IVA por intereses  
 Estado : Pendiente sentencia.  
 Probabilidad : Media.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### **12.- Kipreos Ingenieros S.A. con B. Bosch S.A.**

Juzgado : Arbitral (CAM)  
 Rol : 3008-2017  
 Materia : Incumplimiento contrato  
 Monto : M\$3.031.890  
 Estado : Período de conciliación  
 Probabilidad : Alta.

### **13.- Servicios Aéreos Kipreos Ltda. con Bio Turist Tour Operador S.p.A.**

Juzgado : 2° Juzgado de Letras del Trabajo de Valparaíso  
 Rol : C-1440-2015  
 Materia : Protesto cheque – preparación vía ejecutiva  
 Monto : M\$3.435  
 Estado : Pendiente notificación  
 Probabilidad : Media.

### **14.- Inmobiliaria Piamonte Lobos Ltda. con Besalco Ingeniería S.A.**

Juzgado : 1° Juzgado de Letra de Linares  
 Rol : C-1462-2016  
 Materia : Acción reivindicatoria  
 Estado : Dictada resolución que recibe la causa a prueba.

### **15.- Besalco Construcciones S.A. con Chilena Consolidada Seguros Generales S.A.**

Juzgado : Arbitral  
 Materia : Cobro de seguro  
 Monto : UF 267.478 más intereses  
 Estado : Terminado período probatorio ordinario. Pendiente realización de peritaje.

### **16.- Prado con Austral Ltda. y Besalco Maquinarias S.A.**

Juzgado : 2° Juzgado de Letras de Santiago  
 Rit : O-3882-2017  
 Materia : Indemnización accidente  
 Monto : M\$12.000  
 Estado : Pendiente dictación sentencia  
 Probabilidad : Baja

### **17.- AFC Chile Dos con Renta Equipos Besalco Ltda.**

Juzgado : Juzgado de Cobranza Laboral de San Miguel  
 Rol : D-3185-2012  
 Monto : M\$2.949  
 Estado : Pendiente dictación sentencia  
 Probabilidad : Media.

### **18.- Vidal con Servicios Forestales Besalco Ltda.**

Juzgado : Juzgado de Letras del Trabajo de San Miguel  
 Rit : T-37-2017  
 Materia : Despido indebido  
 Monto : M\$14.670  
 Estado : Rechazado recurso de nulidad  
 Probabilidad : Alta.

**19.- Besalco Dragados S.A. con Ingeniería y Construcción Miba Ltda.**

Juzgado : Arbitral  
 Materia : Resolución de contrato  
 Monto : M\$84.727  
 Estado : Pendiente duplica. Suspendido procedimiento  
 Probabilidad : Baja.

**20.- Contreras con Besalco Inmobiliaria S.A.; Ilustre Municipalidad de Viña del Mar**

Juzgado : 3° Juzgado de Letras de Viña del Mar  
 Rit : C-555-2017  
 Materia : Nulidad derecho público e indemnización de perjuicio  
 Monto : M\$140.000  
 Estado : En curso período probatorio  
 Probabilidad : Alta de ganancia Besalco Inmobiliaria S.A. – I. Municipalidad de Viña del Mar

**21.- B. Bosch S.A. con Kipreos Ingenieros S.A.**

Juzgado : 24° Juzgado Civil de Santiago  
 Rit : C-12496-2017  
 Materia : Preparación vía ejecutiva  
 Monto : M\$697.050  
 Estado : Pendiente recurso de apelación.

**22.- Ibáñez con Arrendamiento de Equipos Besalco Ltda.**

Juzgado : Juzgado de Letras del Trabajo San Miguel  
 Rit : T-93-2016  
 Materia : Vulneración garantías fundamentales  
 Monto : M\$18.110  
 Estado : En tramitación respecto de pretensiones no prescritas  
 Probabilidad : Baja.

**23.- Manufacturas de Muebles F Undurraga y Cía. Ltda. con Consorcio Hospital de Puerto Montt S.A.**

Juzgado : 10° Civil de Santiago  
 Rol : 24.954-2016  
 Monto : M\$449.083  
 Estado : Pendiente recurso de apelación, excepción de incompetencia  
 Probabilidad : Baja.

**24.- Cid Duque con Soc. Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.**

Juzgado : 1° Juzgado de Letras de Santa Cruz  
 Rol : C-1102-2016  
 Materia : Denuncia de obra nueva  
 Estado : Pendiente audiencia contestación y prueba

**25.- B. Bosch S.A. con Kipreos Ingenieros S.A.**

Juzgado : 24° Juzgado Civil de Santiago  
 Rol : C-12497-2017  
 Materia : Preparación vía ejecutiva  
 Monto : M\$26.079  
 Estado : Pendiente incidente nulidad e incompetencia  
 Probabilidad : Baja

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### **26.- Solar con Servicios Forestales Besalco Ltda. y otro**

Juzgado : Juzgado de Letras de San Miguel  
 Rit : T-120-2016  
 Materia : Vulneración de derechos  
 Monto : M\$17.228  
 Estado : Acogida parcialmente demanda, pendiente recurso nulidad  
 Probabilidad : Media

### **27.- Matamala con Forestal Besalco Ltda. y otro**

Juzgado : Juzgado de Letras de Lautaro  
 Rit : O-68-2017  
 Materia : Indemnización perjuicios accidente del trabajo  
 Monto : M\$451.958  
 Estado : Pendiente audiencia preparatoria  
 Probabilidad : Media

### **28.- Besalco S.A. con Servicio de Salud de Atacama**

Juzgado : 4° Juzgado Civil de Copiapó  
 Rol : C-1908-2017  
 Materia : Indemnización de daños  
 Monto : M\$24.795.628  
 Estado : terminado período discusión  
 Probabilidad : Media

### **29.- González Barros Fabián con Andritz Chile Ltda. y Soc. Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.**

Juzgado : 1° Juzgado del Trabajo de Santiago  
 Rit : O-6649-2017  
 Materia : Indemnización de perjuicio accidente del trabajo  
 Monto : M\$100.000  
 Estado : Pendiente audiencia de juicio  
 Probabilidad : Media.

### **30.- Ibáñez con Arrendamiento Equipos Besalco Ltda.**

Juzgado : Juzgado de Cobranza Laboral de San Miguel  
 Rit : J-27-2016  
 Materia : Ejecución carta despido  
 Monto : M\$8.367  
 Estado : Pendiente resolución recurso de apelación  
 Probabilidad : Alta.

### **31.- Cárdenas Lagos Mirlo con Besalco MD Montajes S.A.**

Juzgado : 2° Juzgado de Letras del Trabajo  
 Rit : T-1591-2017  
 Materia : Indemnización  
 Monto : M\$37.787  
 Estado : Pendiente audiencia preparatoria  
 Probabilidad : Media

**32.- Higuera Hormazabal Sergio con Besalco MD Montajes S.A.**

Juzgado : Juzgado de Letras de Rancagua  
 Rit : O-748-2017  
 Materia : Indemnización de perjuicios por enfermedad laboral  
 Monto : M\$183.120  
 Estado : Pendiente audiencia preparatoria  
 Probabilidad : Media.

**33.- Lascar Comercializadora SPA con Constructora Besalco Ltda.**

Juzgado : Arbitral  
 Rol : A-2859-2017  
 Materia : Cumplimiento contrato  
 Monto : UF 2.398  
 Estado : Pendiente sentencia  
 Probabilidad : Alta, por un valor menor.

**34.- Comercial Portenova y Cía. Ltda. con Besalco S.A.**

Juzgado : Arbitral  
 Rol : A-2956-2017  
 Materia : Cumplimiento contrato  
 Monto : M\$129.478  
 Estado : Pendiente resolución excepción dilatoria  
 Probabilidad : Media.

**35.- Tanner Servicios Financieros S.A.(facturas cedidas por B. Bosch S.A.) con Kipreos Ingenieros S.A.**

Juzgado : 20° Juzgado Civil  
 Rol : 21.550-2017  
 Materia : Preparación vía ejecutiva  
 Monto : M\$5.117  
 Estado : Pendiente resolución excepciones  
 Probabilidad : Media

**36.- B. Bosch S.A. con Kipreos Ingenieros S.A.**

Juzgado : 24° Juzgado Civil de Santiago  
 Rol : C-34.460-2017  
 Materia : Preparación vía ejecutiva  
 Monto : M\$308.217  
 Estado : Pendiente notificación.

**37.- Besalco S.A. con Ministerio de Obras Públicas**

Juzgado : 24° Juzgado Civil de Santiago  
 Rol : 37.513-2017  
 Materia : Indemnización de perjuicios  
 Monto : M\$3.861.450  
 Estado : Notificada demanda.  
 Probabilidad : Media

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### B) CONTINGENCIAS FINANCIERAS Y OTRAS

1.- Según línea N°45 de Efectos de Comercio inscrita en la Comisión para el Mercado Financiero ( antes SVS) con fecha 26 de febrero de 2009, por la cantidad de UF300.000, Besalco S.A. se obliga a:

Mientras se encuentren vigentes emisiones de Efectos de Comercio emitidas con cargo a esta Línea, el Emisor se encontrará sujeto a las obligaciones, limitaciones y prohibiciones que se indican a continuación:

- a) A cumplir en tiempo y forma las obligaciones de pago de los Efectos de Comercio emitidos con cargo a esta Línea.
- b) A cumplir en tiempo y forma sus demás obligaciones de pago por endeudamiento. Para estos efectos, se entenderá que el Emisor ha incumplido con dichas obligaciones en caso que el no pago sea por un monto superior al 5% de los Activos totales del Emisor de acuerdo a los últimos Estados Financieros Consolidados publicados o que el no pago implique la aceleración del monto total de dicha obligación específica, u otras, cuyo monto en su conjunto exceda igual porcentaje de los activos consolidados del Emisor.
- c) A no emitir Efectos de Comercio con cargo a la presente Línea de tal forma que excediese el monto máximo de la presente Línea, a excepción de lo estipulado en el numeral 5.2.1 de este prospecto.
- d) A no disolverse o liquidarse, o a no reducir su plazo de duración a un período menor al plazo final de pago de los Efectos de Comercio vigentes emitidos con cargo a esta Línea.
- e) A cumplir las leyes, reglamentos y demás disposiciones legales que le sean aplicables, debiendo incluirse en dicho cumplimiento, sin limitación alguna, el pago en tiempo y forma de todos los impuestos, tributos, tasas, derechos y cargos que afecten al propio Emisor o a sus bienes muebles e inmuebles, salvo aquellos que impugne de buena fe y de acuerdo a los procedimientos judiciales y/o administrativos pertinentes, y siempre que, en este caso, se mantengan reservas adecuadas para cubrir tal contingencia, de conformidad con las normas contables generalmente aceptadas en la República de Chile y correctamente aplicadas por el Emisor. Dentro de la obligación aquí contenida se incluye asimismo la obligación de información a la Comisión para el Mercado Financiero, antes Superintendencia de Valores y Seguros en forma adecuada y oportuna.
- f) A mantener adecuados sistemas de contabilidad sobre la base de International Financial Reporting Standards (IFRS) y correctamente aplicados por el Emisor, como asimismo a mantener contratada a una firma de auditores independientes de reconocido prestigio nacional o internacional para el examen y análisis de sus Estados Financieros Consolidados, respecto de los cuales ésta deberá emitir una opinión de acuerdo a las normas dictadas por la Comisión para el Mercado Financiero, antes Superintendencia de Valores y Seguros. El Emisor, asimismo, deberá efectuar, cuando proceda, las provisiones por toda contingencia adversa que pueda afectar desfavorablemente sus negocios, su situación financiera o sus resultados operacionales, las que deberán ser reflejadas en los Estados Financieros del Emisor de acuerdo a las normas de International Financial Reporting Standards (IFRS). El Emisor velará para que sus sociedades filiales se ajusten a la misma condición.
- g) A contratar al menos una clasificadora de riesgo, inscrita en la Comisión para el Mercado Financiero, antes Superintendencia de Valores y Seguros y mantener, en forma continua e ininterrumpida, durante toda la vigencia de la Línea, independiente si existen colocaciones vigentes o no, al menos una clasificación de riesgo. Dicha entidad clasificadora de riesgo podrá ser reemplazada en la medida que se cumpla con la obligación de mantener una clasificación en forma continua e ininterrumpida mientras se mantengan emisiones de Efectos.

Al 31 de diciembre de 2017, la empresa está en cumplimiento de las condiciones de la Línea de Efectos de Comercio N°45 (ver Nota 38 c), y no tiene deudas por emisiones vigentes con cargo a la Línea.

2. Respecto de la sociedad Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A. II Etapa, VI Región, en la cual Besalco S.A. participa en un 33,3% a través de Besalco Concesiones S.A.

“Sociedad Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.”, en adelante la “Concesionaria”, se encuentra desarrollando la construcción, mantenimiento y explotación de una central hidroeléctrica de pasada de 16,4MW, en adelante “Central Hidroeléctrica Convento Viejo”.

La Concesionaria, como deudora; Banco de Chile, como acreedor; Besalco Concesiones S.A. que participa en un 33,33% y otras empresas socias, en su calidad de accionistas de la Concesionaria; y Besalco Concesiones S.A., en adelante la “Sociedad”, y otras empresas socias, en su calidad de garantes, suscribieron un contrato de apertura de financiamiento, con fecha 28 de diciembre de 2016 en adelante el “Contrato de Crédito”, en virtud del cual se otorga a la Concesionaria una línea de crédito no rotativa por hasta US\$ 22.300.000 para el financiamiento de las obras de ingeniería, construcción y otros, y una línea de crédito rotativa por un monto de hasta UF 121.000 para el financiamiento del IVA asociado, en adelante el “Financiamiento”.

El Contrato de Crédito contempla, entre otros, el otorgamiento de pagarés, contratos de derivados, declaraciones, obligaciones de hacer y de no hacer respecto de la Concesionaria, obligaciones de aporte y otras de los garantes y de los accionistas de la Concesionaria, y el otorgamiento de ciertos contratos de garantías.

Mientras se encuentre pendiente cualquier suma adeudada a los acreedores en virtud del Contrato de Crédito y de los pagarés, la Sociedad se obligó a:

- a) Mantener directa o indirectamente su participación actual en la Concesionaria;
- b) Sustituir oportunamente o reponer las boletas de garantía de construcción o explotación a favor del Ministerio de Obras Públicas exigidas en el contrato de concesión, a fin de evitar que éstas expiren o caduquen o en caso de que se hicieren efectivas, para el evento que la Concesionaria no pudiese sustituirlas o reconstituirlas en tiempo y forma;
- c) Aportar recursos a la Concesionaria en las cantidades y por los montos que se indican en el Contrato de Crédito. A este respecto, se obligan a aportar recursos /i/ por una cantidad igual al Monto de Sobre costo Mayor, en caso de ocurrir un Evento de Sobre costo Mayor, producto de aumentos en el monto de las Inversiones de la Central o atrasos, según dichos términos se definen en el Contrato de Crédito; /ii/ para pagar a los Acreedores las cuotas de capital e intereses del endeudamiento, en caso de no pago oportuno de la Concesionaria; y /iii/ para efectuar el prepago obligatorio en el caso que no se verifique la Puesta Operacional en ninguno de los cuatro semestres siguientes a la Entrada en Operación, según dichos términos se definen en el Contrato de Crédito.

La obligación de aporte de la Sociedad se traducirá en aportar un tercio del total de la obligación global de aporte de todos los garantes. Conforme a lo indicado en el Contrato de Crédito, esta obligación de aporte estará vigente hasta que se obtenga la Recepción de Obras.

Adicionalmente a lo anterior, mientras se encuentre pendiente cualquier suma adeudada la Sociedad se obligó a:

- a. Aportar recursos a la Concesionaria en dinero efectivo por una cantidad igual al monto del Déficit de Caja para los años 2018, 2019, 2020, 2021 y 2022, en las oportunidades y bajo las condiciones señaladas en dicho contrato;
- b. que el Deudor destine la totalidad de los fondos aportados por la Sociedad conforme a la letra a) anterior a efectuar el prepago obligatorio del Tramo A, de acuerdo a lo dispuesto en el Contrato de Crédito.

La obligación de aporte de todos los Garantes, término que incluye a Besalco Concesiones S.A., en cualquiera de los casos, estará limitada a la suma total de US\$ 2.300.000 (dos millones trescientos mil Dólares de los Estados Unidos de América), en el entendido que la obligación de aporte individual de cada garante quedará limitada a US\$ 1.150.000 (un millón ciento cincuenta mil Dólares de los Estados Unidos de América).

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Además de lo anterior, la Sociedad se obligó a aportar recursos a la Concesionaria para pagar a los Acreedores las obligaciones de la Concesionaria bajo el contrato de forward a que se refiere el Contrato de Crédito, en caso de no pago oportuno de las mismas por la Concesionaria. A la obligación de aporte mencionada precedentemente le aplicarán límites. El contrato de forward es un contrato forward de moneda en virtud del cual quedó determinado el monto máximo en Unidades de Fomento, suscrito entre la Concesionaria y el Banco de Chile, por un monto nocional equivalente a US\$ 22.300.000.-

### 3. Respecto de Sociedad Concesionaria Plaza Las Condes S.A.:

Por escritura pública de fecha 28 de diciembre de 2007, Concesionaria Plaza Las Condes S.A. suscribió un contrato con Banco Bice a 23 años plazo, por un monto de UF485.800 para financiar las obras de construcción y posterior concesión de la obra denominada "Construcción del Centro Cívico, Teatro Municipal y Estacionamientos Subterráneos, y Concesión de los Estacionamientos, Restaurante y Área de Comercio licitado por la Ilustre Municipalidad de Las Condes".

Dicho contrato considera el otorgamiento de las siguientes garantías:

Besalco S.A. y Besalco Concesiones S.A., constituyeron prenda comercial sobre 10 y 990 acciones, respectivamente, emitidas por sociedad Plaza Las Condes S.A., para garantizar las obligaciones por dicha sociedad a favor de Banco Bice, según contrato de fecha 28 de diciembre de 2007. Adicionalmente, las empresas se obligaron a constituir las siguientes prendas y obligaciones a favor del Banco durante la vigencia del financiamiento.

- Prenda especial de concesión de la Ilustre Municipalidad de Las Condes de primer grado y prohibición de gravar y enajenar sobre el Contrato de Concesión.
- Prenda y prohibición de gravar y enajenar sobre el 100% de las acciones de la sociedad.
- Prenda comercial sobre los dineros depositados en cuentas de reserva y especiales y sus respectivas inversiones.
- En la medida que la ley y el Contrato de Concesión lo permitan, la designación de Banco Bice como beneficiario o asegurado adicional de pólizas de seguro del emisor.

### 4. Por escritura pública de fecha 7 de febrero de 2012, la coligada Constructora CBA S.A. suscribió un contrato con el Banco Security a 6 años plazo, por un monto de UF300.000 para financiar las obras de construcción y posterior concesión de la obra denominada "Modificación de acuerdo Marco Proyecto Ampliación Cementerio Católico Recoleta". Besalco Concesiones S.A., dueña de un 49,9% de Constructora CBA S.A., se constituyó en codeudor y fiador solidario limitada hasta por el 49,9% del monto adeudado al Banco. La deuda vigente al 31 de diciembre de 2017 es de UF 189.473.

### 5. Respecto de Besalco Concesiones S.A.:

Por escritura pública de fecha 25 de septiembre de 2012, Besalco Concesiones S.A., suscribió con el Banco Bice un contrato de apertura de financiamiento (líneas de créditos) en tres tramos por un monto total de hasta UF519.673 por un plazo de 22 años y con el objeto de financiar conforme al desarrollo de las obras de construcción y posterior concesión de la obra denominada "Diseño, Construcción y Explotación de los estacionamientos Subterráneos y en superficie ubicados en Plaza Sucre, Plaza Parroquia y Sectores aledaños, Viña del Mar".

Dicho contrato considera el otorgamiento de las siguientes garantías:

- Prenda especial de concesión de la Ilustre Municipalidad de Viña del Mar de primer grado y prohibición de gravar y enajenar sobre el Contrato de Concesión.
- Comfort letter de propiedad de Besalco S.A. sobre Besalco Concesiones S.A.
- Prenda comercial sobre los dineros depositados en cuentas de reserva y especiales y sus respectivas inversiones.
- En la medida que la ley y el Contrato de Concesión lo permitan, la designación de Banco Bice como beneficiario o asegurado adicional de pólizas de seguro del emisor.

Por escritura pública de fecha 7 de abril de 2017, el crédito vigente fue re programado y re-denominado entre otros, por un monto de UF428.000, a 18 años plazo y pactado en 35 cuotas pagaderas desde junio de 2017 a diciembre de 2034.

Dicha reprogramación considera el otorgamiento de las siguientes garantías, adicionales a las anteriormente mencionadas:

- Garantía Liquida de UF 42.800 en tres Boletas de Garantías, por un tercio cada una, emitidas por Besalco S.A. Las que el banco puede ejecutar en caso que no se cumpla ratio de cobertura de servicio de deuda al cierre de cada año hasta que se amortice el 25% del capital adeudado. Al 31 de diciembre de 2017, este ratio de cobertura no se cumplió e independiente de la negociación con el respectivo banco y la eventual ejecución de esta cláusula, la Administración de la Sociedad recogió todos los efectos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2017, derivados de este incumplimiento.
6. Besalco S.A. y Constructora Moller y Pérez Cotapos S.A. se constituyeron a favor del Servicio de Salud del Reloncaví, como fiadoras y codeudoras solidarias de todas y cada una de las obligaciones que emanan del contrato de Construcción del Hospital de Puerto Montt, sin limitación de ninguna especie.
  7. Besalco S.A., Constructora Moller y Pérez Cotapos S.A. y Constructora Salfa S.A. se constituyeron a favor del Servicio de Salud del Maule, como fiadoras y codeudoras solidarias respecto de las obligaciones que el Consorcio Constructor Hospital de Talca S.A. contraiga con ocasión de la licitación, adjudicación y ejecución del contrato de construcción para la ejecución de las obras correspondientes al Proyecto Normalización del Hospital Regional de Talca.
  8. Para garantizar un crédito de mediano plazo para la adquisición de oficinas comerciales que Besalco Construcciones S.A. suscribió con el Banco BCI, se constituyó hipoteca sobre las oficinas del edificio ubicado en Avda. Tajamar 183, pisos 4 y 5 de comuna de Las Condes.
  9. Besalco S.A. constituyó garantía por créditos otorgados por el Banco de Chile ascendentes a UF 600.000, sobre los inmuebles ubicados en Ebro 2705 y en Av. Tajamar 183 pisos 3, todos de la comuna de Las Condes, el saldo de capital al 31 de diciembre 2017 es de M\$2.485.183.
  10. Con el objeto de garantizar el financiamiento otorgado por los respectivos bancos Besalco Inmobiliaria S.A., Constructora BGM S.A. y filiales han constituido hipoteca limitada al respectivo financiamiento, sobre los terrenos en los cuales se desarrollan los siguientes proyectos:
    - Costa Laguna
    - Haras San Bernardo
    - Terrazas del Chamisero
    - Terrazas los Domínicos
    - Terralta Guay Guay
  11. A fin de garantizar las obligaciones financieras que el Besco S.A.C. mantiene con los bancos Interbank, Banco de Crédito del Perú y Banco Financiero, se han constituido hipotecas sobre sus inmuebles y avales por US\$ 25.690.486, US\$ 14.566.960 y US\$ 22.370.192, respectivamente.
  12. Por escritura pública de fecha 7 de diciembre de 2017, Empresa Eléctrica El Arrebol SpA., suscribió un contrato de apertura de financiamiento con Banco BICE, en adelante el "Contrato de Crédito", en virtud del cual se otorga a la sociedad vehículo de giro exclusivo, una línea de crédito no rotativa, Tramo A, por hasta US\$14.000.000 para el financiamiento de las obras de ingeniería, construcción y otros, y una línea de crédito a mediano plazo, Tramo B, por un monto de hasta US\$2.100.000 para el financiamiento del IVA asociado a la construcción del proyecto, en adelante el "Financiamiento".

Dicho contrato considera el otorgamiento de las siguientes garantías:

- Prenda y prohibición de gravar y enajenar sobre el 100% de las acciones del Deudor.
- Contrato de Apoyo y Contribución del Accionista (Besalco Energía S.A.) y del Patrocinador (Besalco S.A.), el cual contendrá:
- Obligación del Accionista y del Patrocinador de mantener el control, directo y/o indirecto, del 100% de las acciones de la Sociedad.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

- Obligación solidaria del Accionista y del Patrocinador de aportar, en dinero efectivo, Fondos Propios mediante Aportes de Capital y/o Créditos Subordinados, los recursos necesarios al Deudor para:
- Garantizar el costo total del Proyecto y asegurar la terminación en tiempo y forma de las obras del mismo y la emisión del Certificado de Terminación Física / Mecánica a más tardar el 31/05/19;
- Cubrir los eventuales déficit que presente la CRSD a la fecha de requerimiento del Banco hasta que el proyecto se encuentre en operación comercial.
- Asegurar el pago de cualquier saldo remanente de deuda del Tramo B del financiamiento del IVA.

### C) GARANTÍAS EMITIDAS

Las garantías emitidas representan un eventual pasivo contingente solo en la medida que sea probable que el cliente las ejecute por incumplimiento de los contratos de construcción. A la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados no existe probabilidad de que se ejecuten.

TIPO DE GARANTÍAS	SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE 2017	LIBERACIÓN DE GARANTÍAS		
		2018	2019	2020
	M\$	M\$	M\$	M\$
Anticipo	42.071.566	18.291.143	23.780.423	-
Aumento Obra	3.179.400	-	3.179.400	-
Canje Retenciones	15.418.449	9.896.058	4.334.755	1.187.636
Fiel Cumplimiento	67.359.104	40.721.038	17.845.899	8.792.167
Seriedad de la Oferta	916.422	916.422	-	-
<b>TOTAL GARANTÍAS</b>	<b>128.944.941</b>	<b>69.824.661</b>	<b>49.140.477</b>	<b>9.979.803</b>

### D) COVENANTS

1. Cálculo de Covenants de endeudamiento definido en Línea de Efectos de Comercio N°045:

- Nivel de Endeudamiento: La Deuda Financiera Neta sobre la cuenta "Patrimonio, total" no será superior a una vez. El índice será calculado según las cuentas de los Estados de Situación Financiera Consolidados trimestrales.
- Deuda Financiera Neta: Será determinada como sigue: Suma de las cuentas: Otros Pasivos Financieros Corrientes y Otros Pasivos Financieros No Corrientes, ambas cuentas netas de los ítems; Otros Pasivos Financieros Corrientes y, Otros Pasivos Financieros no Corrientes respectivamente, estas últimas detalladas en las notas a los Estados Financieros Consolidados; menos la deuda de filiales bajo el esquema de Financiamiento de Proyecto No Garantizada por Besalco S.A. de los ítems Préstamos Bancarios, Arrendamiento Financiero e Instrumentos Públicos correspondientes a la cuenta de Otros Pasivos Financieros Corrientes y, de la cuenta Otros Pasivos Financieros No Corrientes; menos la cuenta Efectivo y Equivalentes al Efectivo neta de los ítems correspondientes a inversiones en documentos con pacto de retroventa y otros documentos con restricciones, estas últimas según las notas a los Estados Financieros Consolidados trimestrales.

2. Obligaciones de Carácter financiero a ser informados en los Estados Financieros Trimestrales

Con fecha 9 de marzo de 2016 Besalco S.A. suscribió un Crédito Sindicado por la cantidad de UF1.008.351 a 5 años plazo con Banco de Chile, Banco Santander, Banco Estado, Banco Bice y Banco BCI. Las filiales Besalco Construcciones S.A., Besalco Maquinarias S.A., Besalco Inmobiliaria S.A., Besalco Concesiones S.A. y Besalco Energía Renovable S.A. se constituyeron en fiador solidario y codeudor solidario, en favor de los Acreedores Partícipes, con el objeto de garantizar el cumplimiento exacto, íntegro y oportuno de las obligaciones de Besalco S.A., en el Crédito Sindicado.

Obligaciones de Carácter Financiero: Mientras se encuentre pendiente cualquier suma adeudada a alguno de los Acreedores Partícipes en virtud del Contrato de Crédito Sindicado antes señalado y de los Documentos del Financiamiento, y sin perjuicio de las demás obligaciones de hacer y no hacer establecidas en este Contrato o en los demás Documentos del Financiamiento, el Deudor se obliga en beneficio de los Acreedores Partícipes, a mantener los siguientes índices financieros en el Grupo Besalco:

**/a/ Límite al Nivel de Endeudamiento Financiero sin Nuevos Financiamientos de Proyecto /Project Finance/.** /i/ La Deuda Financiera Neta sobre la cuenta "Patrimonio Total", calculada según las cuentas de los estados de situación financiera consolidado del Deudor, no será superior a los siguientes indicadores, en los años que a continuación se indican: /v/ Para el año dos mil quince: uno coma seis veces; /w/ Para el año dos mil dieciséis: uno coma cuatro veces; /x/ Para el año dos mil diecisiete: uno coma cuatro veces; /y/ Para el año dos mil dieciocho: uno coma tres veces; /z/ Para el año dos mil diecinueve: uno coma dos veces; y /aa/ Para el año dos mil veinte: uno coma una veces. /ii/ Se excluyen del cálculo de la Deuda Financiera Neta a que se refiere esta letra /a/ nuevos financiamientos de proyecto /project finance/ de Concesiones, o centrales hidroeléctricas o eólicas, en la medida que se cumpla lo siguiente: /x/ Que las obras estén terminadas, recepcionadas, operativas y sin responsabilidad para Besalco S.A, sus Filiales Garantes o sus Empresas Filiales; e /y/ Que no se mantengan avales comprometidos durante el período de explotación de la respectiva concesión de obra pública o central hidroeléctrica o eólica./iii/ Este índice será calculado según las cuentas de los estados de situación financiera consolidada y su cumplimiento será informado en los Estados Financieros del Deudor trimestrales. Al 31 de diciembre de 2017 este indicador fue 1,04 veces. Cumple índice financiero exigido.

**/b/ Límite al Nivel de Endeudamiento Financiero con Nuevos Financiamientos de Proyecto /Project Finance/.** /i/ La Deuda Financiera Neta sobre la cuenta "Patrimonio Total", calculada según las cuentas de los estados de situación financiera consolidado del Deudor, incluyendo nuevos financiamientos de proyecto /project finance/ de Concesiones y centrales hidroeléctricas y eólicas, no será superior a los siguientes índices, para cada uno de los años que a continuación se indican: /x/ Para el año dos mil quince: uno coma seis veces; e /y/ Para cada uno de los años dos mil dieciséis, dos mil dos mil diecisiete, dos mil dieciocho, dos mil diecinueve y dos mil veinte: uno coma cinco veces. /ii/ El indicador de Deuda Financiera Neta sobre la cuenta "Patrimonio Total" será calculado según las cuentas de los estados de situación financiera consolidada del Deudor, y su cumplimiento será informado en los Estados Financieros del Deudor trimestrales. Al 31 de diciembre de 2017 este indicador fue 1,04 veces. Cumple índice financiero exigido.

**/c/ Cobertura de Gastos Financieros /Mínima/.** /i/ La relación entre EBITDA Ajustado y Gastos Financieros, no podrá ser inferior a aquélla que se establece a continuación durante cada año calendario en que se encuentre vigente el presente Contrato: /u/ Para el año dos mil quince: no inferior a tres coma cinco veces; /v/ Para el año dos mil dieciséis: No inferior a tres coma cinco veces; /w/ Para el año dos mil diecisiete: No inferior a tres coma cinco veces; /x/ Para el año dos mil dieciocho: no inferior a cuatro veces; /y/ Para el año dos mil diecinueve: no inferior a cuatro veces; y /z/ Para el año dos mil veinte: no inferior a cuatro veces. /ii/ La relación entre EBITDA Ajustado y Gastos Financieros será calculada según las cuentas de los estados de situación financiera consolidada del Deudor, y su cumplimiento será informado en los Estados Financieros del Deudor trimestrales. Al 31 de diciembre de 2017 este indicador fue 4,95 veces. Cumple índice financiero exigido.

Besalco S.A. suscribió un contrato de Emisión de Bonos por Línea de Títulos con Banco Bice como representante de los Tenedores de Bonos y banco Pagador, el 17 de enero de 2017, ante Notario Público. Posteriormente dicha Línea de Bonos fue inscrita en la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 28 de febrero de 2017, aprobada con N° 853.

La celebración del contrato de emisión de bonos desmaterializados por línea de títulos de deuda, conforme al cual serán emitidos determinados bonos por el Emisor y depositados en Depósito Central de Valores S.A., actos que se registrarán por las estipulaciones contenidas en dicho contrato y por las disposiciones legales y reglamentarias aplicables a la materia.

Las Emisiones con cargo a la Línea no contemplan garantías, salvo el derecho de prenda general sobre los bienes del Emisor de acuerdo a los artículos dos mil cuatrocientos sesenta y cinco y dos mil cuatrocientos sesenta y nueve del Código Civil.

**/i/ Cobertura de Gastos Financieros.** El Emisor se obliga a mantener una Cobertura de Gastos Financieros igual o superior a tres veces para cada año de vigencia de los Bonos, el que deberá calcularse para efectos de determinar si se cumple o no con esta obligación en

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

los Estados Financieros correspondientes al 31 de diciembre de cada año. Sin perjuicio de lo anterior, en los Estados Financieros con cierre en los meses de marzo, junio y septiembre de cada año, se comunicará también este cálculo sólo para fines informativos. A modo referencial al 31 de diciembre de 2017 este indicador fue 4,95 veces.

**/iii/ Relación Deuda Financiera Neta sobre Patrimonio.** El Emisor se obliga a mantener una Relación Deuda Financiera Neta sobre Patrimonio igual o inferior a 1,8 veces para cada año de vigencia de los Bonos, el que deberá calcularse para efectos de determinar si se cumple o no con esta obligación en los Estados Financieros correspondientes al 31 de diciembre de cada año. Sin perjuicio de lo anterior, en los Estados Financieros con cierre en los meses de marzo, junio y septiembre de cada año, se comunicará también este cálculo sólo para fines informativos.

A modo referencial al 31 de diciembre de 2017 este indicador fue 1,04 veces.

**/iiii/ Índice EBITDA.** La suma del EBITDA Individual de las Filiales Esenciales deberá representar, en todo momento, al menos un setenta por ciento del EBITDA Ajustado.

A modo referencial al 31 de diciembre de 2017 este indicador fue 82,04 por ciento.

Para la determinación de los índices anteriores, las definiciones son las siguientes:

- a) **"Cobertura de Gastos Financieros":** significará la razón entre /i/ el EBITDA Ajustado del Emisor; y /ii/ los Gastos Financieros del Emisor. La Cobertura de Gastos Financieros deberá calcularse utilizando los últimos Estados Financieros al 31 de diciembre presentados por el Emisor a la Comisión para el Mercado Financiero (antes SVS).
- b) **Deuda Financiera Neta:** significa el resultado de la siguiente operación, calculado sobre las cuentas de los Estados Financieros del Emisor: /a/ el resultado de la suma de las cuentas /i/ "Otros Pasivos Financieros Corrientes"; más /ii/ "Otros Pasivos Financieros No Corrientes", éstas últimas detalladas en las notas a los Estados Financieros consolidados; más /b/ avales a créditos no incluidos en los Estados Financieros del Emisor consolidados; y menos /c/ "Efectivo y Equivalentes al Efectivo", incluida la cuenta Efectivo y Equivalentes al Efectivo correspondiente a avales mencionados en la letra /b/ precedente, neta de los ítems correspondientes a inversiones con restricciones contenidas en documentos con pacto de retroventa u otros que establezcan limitaciones similares. No se considerará en el cálculo de la Deuda Financiera Neta, las garantías otorgadas por algunas de las sociedades del Grupo Besalco que se encuentren participando en el desarrollo de proyectos inmobiliarios en la República del Perú, para garantizar a bancos que operen en la República del Perú que financien a los compradores de una o más unidades de dichos proyectos inmobiliarios, las obligaciones asumidas por tales compradores en virtud de créditos con los cuales se entere, en todo o en parte, el precio de compraventa de esas unidades. Lo anterior, en la medida que dichas garantías sean necesarias para permitir el giro anticipado del todo o parte de los respectivos créditos hipotecarios que otorgarán a dichos compradores.
- c) **EBITDA Ajustado:** significa el resultado de la siguiente operación, calculado sobre las cuentas de los Estados Financieros del Emisor consolidados, que a continuación se indican: /a/ "Ganancia Bruta"; más /b/ "Otros Ingresos por Función"; menos /c/ "Costos de Distribución"; menos /d/ "Gastos de Administración"; menos /e/ "Otros Gastos por Función"; más /f/ "Otras Ganancias /Pérdidas/"; más /g/ "Ingresos Financieros"; más /h/ "Depreciación"; más /i/ "Amortización"; y más /j/ "Participación en Ganancias /Pérdidas/ de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados Utilizando el Método de la Participación".
- d) **Gasto Financiero:** significará la partida "Costos Financieros" de los Estados Financieros del Emisor.

Se deja constancia que el emisor Besalco S.A., con fecha 17 de marzo de 2017, ha colocado el total de la Emisión de los Bonos de la Serie A por un valor nominal total de 800.000 Unidades de Fomento a 7 años plazo. La referida colocación de los Bonos Serie A se realizó en su totalidad mediante el intercambio de la deuda contraída por la Sociedad con ocasión un contrato de apertura de línea de crédito celebrado mediante escritura pública otorgada con fecha 13 de enero de 2017 en la Notaría de Santiago de don Patricio Raby Benavente.

- e) **EBITDA Individual:** significa para cada una de las Filiales Esenciales, el resultado de la siguiente operación, calculado sobre las cuentas de los estados financieros consolidados de cada una de las Filiales Esenciales, que a continuación se indican: /a/ "Ganancia Bruta"; más /b/ "Otros Ingresos por Función"; menos /c/ "Costos de Distribución"; menos /d/ "Gastos de Administración"; menos /e/ "Otros Gastos por Función"; más /f/ "Otras Ganancias /Pérdidas/"; más /g/ "Ingresos Financieros"; más /h/ "Depreciación"; más /i/ "Amortización"; y más /j/ "Participación en Ganancias /Pérdidas/ de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados Utilizando el Método de la Participación".
- f) **Filiales Esenciales:** significa una cualquiera de las sociedades Besalco Construcciones S.A., rol único tributario número 96.727.830-0, Besalco Inmobiliaria S.A., rol único tributario número 84.056.200-k, Besalco Concesiones S.A., rol único tributario número 96.980.720-3, Besalco Maquinarias S.A., rol único tributario número 79.633.220-4 y Besalco Energía Renovable S.A., rol único tributario número 76.249.099-4.

Asimismo, el Emisor Besalco S.A. colocó los Bonos Serie A indicada precedentemente, alcanzando el monto nominal máximo de 800.000 Unidades de Fomento que se contempla tanto en la Escritura Complementaria inscrita en la Comisión para el Mercado de Valores (antes SVS) como en la Línea.

## CÁLCULO DE COVENANTS BONOS SERIE A BESALCO S.A. DICIEMBRE DE 2017

(I) COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS (VECES) COVENANT	4,95
COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS >= 3,0 VECES	SI CUMPLE REFERENCIAL
<b>(CIFRAS EN MILES \$)</b>	
<b>EBITDA AJUSTADO</b>	<b>54.358.544</b>
(+) Ganancia Bruta	41.537.256
(+) Otros Ingresos por Función	0
(-) Costos de Distribución	0
(-) Gastos de Administración	19.241.765
(-) Otros Gastos por Función	0
(+) Otras Ganancias / Pérdidas	7.070.143
(+) Ingresos Financieros	1.339.546
(+) Depreciación	18.644.252
(+) Amortización	1.654.457
(+) Participación en Ganancias / Pérdidas / de Asociados y Negocios Conjuntos Contabilizados Utilizando el Método de la Participación.	3.354.655
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>10.984.184</b>
(+) Costos Financieros	10.984.184

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

### (II) RELACIÓN DEUDA FINANCIERA NETA SOBRE PATRIMONIO (VECES)

1,044

#### COVENANT

RELACIÓN DEUDA FINANCIERA NETA SOBRE PATRIMONIO <= 1,8 VECES

SI CUMPLE REFERENCIAL

(Cifras en Miles \$)

#### DEUDA FINANCIERA NETA

208.144.433

(+) Otros Pasivos Financieros Corrientes 93.637.444

(+) Otros Pasivos Financieros No Corrientes 146.552.101

(+) Avales de Créditos no incluidos en los EEFF Consolidados 6.115.877

(-) Efectivo y Equivalentes al Efectivo Neto 38.160.989

(+) Efectivo y Equivalentes de Efectivo Consolidado 38.582.585

(+) Efectivo y Equivalentes Avales a créditos que no consolidan 28.337

(-) Pactos de Retroventa 23.954

(-) Cuentas de Reserva Servicio de Deuda 425.979

#### PATRIMONIO

199.339.002

(+) Total Patrimonio 199.339.002

### (III) ÍNDICE EBITDA

82,04%

#### COVENANT

ÍNDICE EBITDA >= 70 %

SI CUMPLE

(CIFRAS EN MILES \$)

#### EBITDA AJUSTADO

54.358.544

#### EBITDA INDIVIDUAL FILIALES ESCENCIALES

44.594.920

(+) Besalco Construcciones S.A. 5.006.299

(+) Besalco Inmobiliaria S.A. 11.281.737

(+) Besalco Concesiones S.A. -432.453

(+) Besalco Maquinarias S.A. 22.663.848

(+) Besalco Energía Renovable S.A. 6.075.489

## NOTA 39 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

OTORGANTE BOLETAS DE GARANTÍA RECIBIDAS	RELACIÓN	31-12-2017	31-12-2016
		M\$	M\$
A&A Construcciones Ltda.	Subcontratista	2.979	-
Acting Chile Cía. Ind. y Com. de Ing. Civ. Ltda.	Subcontratista	4.612	4.612
Aislantes y Tecnología Ltda.	Subcontratista	-	780
Andritz Chile Ltda.	Subcontratista	1.543	182.891
Andritz Hydro S.R.L.	Subcontratista	187.772	406.727
Arcadis Chile S.A.	Subcontratista	246.294	197.933
Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A.	Subcontratista	43.426	149.162
Arrigoni Metalúrgica S.A.	Subcontratista	-	354.123
Ascensores Hidalgo S.A.	Subcontratista	-	36.351
Ascensores Otis Chile S.A.	Subcontratista	228.017	21.436
Ascensores Schindler Chile S.A.	Subcontratista	-	3.891
Atlas Copco Chilena S.A.C.	Subcontratista	332	332
Automática y Regulación S.A.	Subcontratista	-	18.208
Automation Bussiness Control Ltda.	Subcontratista	1.788	3.576
Bell Telephone Comunicaciones Ltda.	Subcontratista	-	1.945
Bermad Andina S.A.	Subcontratista	-	8.999
Bermat S.A.	Subcontratista	6.435	-
Cam Chile S.A.	Subcontratista	357.634	130.878
Carlos Alfaro Fuentealba E Hijos Ltda.	Subcontratista	27.109	-
Cementos Bío Bío S.A.	Subcontratista	-	37.051
Comercial e Industrial Ceg Ltda.	Subcontratista	-	3.840
Comercial K Ltda.	Subcontratista	1.211.768	-
Comercial San Benito Ltda.	Subcontratista	184.450	-
Construcción y Montaje Immantra Ltda.	Subcontratista	-	5.346
Constructora de Pavimentos Asfálticos Bitumix S.A.	Subcontratista	62.513	62.513
Constructora Reyes y Araya Ltda.	Subcontratista	75.806	-
Corp. Técnica de Fluidos S.A.	Subcontratista	5.955	11.909
Cuñado Intercontinental S.A.	Subcontratista	-	106.518
Diit Chile S.A.	Subcontratista	180.088	-
Distribuidora Matco S.A.	Subcontratista	-	68.766
Dng Ingeniería y Construcción Ltda.	Subcontratista	40.901	25.194
Don Galfano y Cía. Ltda.	Subcontratista	-	10.000
E.H.O SpA	Subcontratista	-	53.192
Ebema S.A.	Subcontratista	18.070	-
Ebosa S.A.	Subcontratista	-	21.545
Edic Ingenieros S.A.	Subcontratista	-	50.378
Eecol Indust. Electric Ltda.	Subcontratista	1.871	3.741

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

OTORGANTE BOLETAS DE GARANTÍA RECIBIDAS	RELACIÓN	31-12-2017	31-12-2016
		M\$	M\$
Emerson Electric (Us) Holding Corporation (Chile) Ltda.	Subcontratista	3.540	14.278
Endress-Hauser Chile Ltda.	Subcontratista	30.452	27.528
Esteyco Chile SpA	Subcontratista	4.094	-
Estratos Tratamientos Especiales del Terreno S.A.	Subcontratista	4.261	-
Eugenio Patricio Toledo Fuentes	Subcontratista	-	12.062
Fábrica De Muebles Celiso Ltda.	Subcontratista	16.895	-
Fábrica De Pavimentos y Revestimientos Budink S.A.	Subcontratista	13.093	-
Fariña Ingeniería Ltda.	Subcontratista	490	-
Farmacia Cruz Verde S.A.	Subcontratista	-	3.395
Fast Soluciones Construcciones Ltda.	Subcontratista	-	2.975
Fastpack S.A.	Subcontratista	30.000	90.559
Fda Ingenieros Ltda.	Subcontratista	-	16.472
Fernando Soza Salazar	Subcontratista	21.375	-
Flesan S.A.	Subcontratista	-	5.021
Geoexploraciones S.A.	Subcontratista	8.800	10.303
Gers Power SpA	Subcontratista	2.197	-
Glasstech S.A.	Subcontratista	7.328	-
Glasstech S.A.	Subcontratista	-	2.790
Hidromont Chile S.A.	Subcontratista	-	59.154
Hormigones Bicentenario S.A.	Subcontratista	-	5.316
I.S.S SpA	Subcontratista	13.432	27.299
Icewell SpA	Subcontratista	11.446	-
Icil Icafal S.A.	Subcontratista	7.903	-
Icon Ingeniería y Construcción S.A.	Subcontratista	354.266	94.311
Industria Mecánica Vogt S.A.	Subcontratista	8.685	9.312
Industrias Saionara S.A.	Subcontratista	215	4.515
Ing. Hidr. Bermad Andina S.A.	Subcontratista	883	-
Ingeniería de Protección S.A.	Subcontratista	1.485	-
Ingeniería Marcos Esteban E.I.R.L.	Subcontratista	-	829
Inst. de Calefacción y Sanitarios Ltda.	Subcontratista	396.932	70.987
Instalaciones Eléctricas S.A.	Subcontratista	21.285	-
Isuc Ltda.	Subcontratista	-	25.569
Itt Fluid Technology S.A.	Subcontratista	-	1.898
Jose Mancilla Ingeniería Eléctrica Ltda.	Subcontratista	174.644	155.180
Jose Marcos Patricio Ramírez Torres	Subcontratista	-	3.012
Juan Ignacio Duarte Martínez	Subcontratista	-	48.049
Konecranes Chile SpA	Subcontratista	468.982	-
Ksb Chile S.A.	Subcontratista	1.373	-
Kupfer Hnos. S.A.	Subcontratista	1.991	5.972

OTORGANTE BOLETAS DE GARANTÍA RECIBIDAS	RELACIÓN	31-12-2017	31-12-2016
		M\$	M\$
Llanos Marfull Jaime	Subcontratista	-	823
Luis Fonseca Parra	Subcontratista	564.084	-
Lureye Generación S.A.	Subcontratista	-	17.104
Maestranza Chile Ltda.	Subcontratista	-	392.261
Maestranza Joma S.A.	Subcontratista	160.778	-
Mario Urrutia Conus Serv de Ing. E. I. R.L.	Subcontratista	182.332	-
Martin y Barrera Ltda.	Subcontratista	-	41.650
Master Clima S.A.	Subcontratista	710.510	43.766
Measwind America Ltda.	Subcontratista	10.213	-
Megabarre Ind. Eq. Eléctrico	Subcontratista	12.287	-
Melón Hormigones S.A.	Subcontratista	141.874	243.217
Metalcor Ltda.	Subcontratista	1.596	-
Microtec S.A.	Subcontratista	-	6.182
Miguel Anguel Guevara Torres	Subcontratista	2.053	-
Mobelhaus SpA	Subcontratista	-	62.791
Montaje Marcial Orellana Olivares	Subcontratista	8.226	-
Muebles Punto Diseño SpA	Subcontratista	12.012	-
Multiaceros S.A.	Subcontratista	10.730	21.460
Opendark S.A.	Subcontratista	256.252	-
Outotec S.A.	Subcontratista	-	168.971
Persianas Andinas Ltda.	Subcontratista	13.012	-
Petricio Industrial S.A.	Subcontratista	166.494	314.526
PH Glass S.A.	Subcontratista	5.926	-
Pilotes Terratest S.A.	Subcontratista	-	36.736
Polex Chile S.A.	Subcontratista	168.612	-
Productos Arquitectónicos Prodarq S.A.	Subcontratista	-	8.219
Proimagen Ltda.	Subcontratista	-	12.870
Proing Ingeniería y Construcción Ltda.	Subcontratista	56.070	-
Prominent Chile SpA	Subcontratista	5.921	23.684
Provaltec SpA	Subcontratista	28.510	72.036
Puente Alto Ingeniería y Serv. Ltda.	Subcontratista	1.895	6.097
R&V Glass Ltda.	Subcontratista	6.534	-
Remak S.A.	Subcontratista	3.762	-
Representaciones y Servicios Tiar Ltda.	Subcontratista	4.222	8.407
Rhona S.A.	Subcontratista	-	13.459
Riegosalz Chile S.A.	Subcontratista	1.544	-
Rkm Ltda.	Subcontratista	-	3.327
Roberto Canales Toloza (Promedel)	Subcontratista	293.425	15.835
Rodcar Construcción y Montajes S.A.	Subcontratista	28.209	-

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

OTORGANTE BOLETAS DE GARANTÍA RECIBIDAS	RELACIÓN	31-12-2017	31-12-2016
		M\$	M\$
Ruben Cerda e Hijos Ltda.	Subcontratista	-	2.227
S.T.E. Energy SpA	Subcontratista	-	23.675
Seguridad Ebv S.A.	Subcontratista	-	98.167
Senvion	Subcontratista	1.641.087	-
Servicio de Climatización Climaction Ltda.	Subcontratista	-	7.272
Servicios de Respaldo de Energía Técnica Ltda.	Subcontratista	1.586.383	-
Siemens S.A.	Subcontratista	-	65.866
Soc. Constructora Echavarri Hermanos Ltda.	Subcontratista	308.861	-
Soc. Constructora Echavarri Hermanos Ltda.	Subcontratista	-	2.585.177
Soc. Constructora Urbec Ltda.	Subcontratista	142.538	-
Soc. de Ing. y Montajes Termofrío Ltda.	Subcontratista	376.313	86.347
Soc. Ingeniería Letelier y Beltrán Ltda.	Subcontratista	-	811
Soc. Integral del Transporte Verticar Rc y Sistel Ltda.	Subcontratista	-	3.267
Sociedad Agrícola y Forestal Hortens	Subcontratista	-	5.517
Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Subcontratista	-	77.716
Sociedad Demoliciones Mario Porzio Ltda.	Subcontratista	-	7.430
Soltex Chile S.A.	Subcontratista	35.482	95.909
Subsole Servicios Ltda.	Subcontratista	1.194	1.194
Suministros Industriales Ltda.	Subcontratista	25.837	-
Tecnología en Procesamiento de Minerales S.A.	Subcontratista	21.148	53.094
Tecnored	Subcontratista	-	12.927
Tractebel Engineering S.A.	Subcontratista	42.878	-
Transve S.A.	Subcontratista	315.600	-
Ventalplastic SpA	Subcontratista	123.472	-
Videocorp Ing. T Telecomunicaciones S.A.	Subcontratista	-	5.110
Vsi Proyectos y Servicios Ltda.	Subcontratista	12.355	14.958
Vsl Sistemas Especiales de Construcción S.A.	Subcontratista	21.728	53.354
Vulco S.A.	Subcontratista	57.131	57.131
Westfire Sudamérica Ltda.	Subcontratista	7.954	-
Wintec S.A.	Subcontratista	39.799	-
<b>TOTAL</b>		<b>12.112.253</b>	<b>7.459.460</b>

## NOTA 40 – CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN

a) A continuación se presentan los Contratos de Construcción que superan el 5% del monto total del saldo de los contratos vigentes y aún no terminados, de Besalco S.A. y filiales al cierre de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017:

MANDANTE	NOMBRE DE LA OBRA	% SOBRE SALDO DE CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN BESALCO S.A. Y FILIALES	INGRESOS DEL PERÍODO	INGRESOS ACUMULADOS	SALDO ANTICIPOS RECIBIDOS	SALDO RETENCIONES	GRADO DE AVANCE
			M\$	M\$	M\$	M\$	%
Poder Judicial	Tribunales Rancagua	5,8%	6.264.900	6.660.718	3.057.963	286.322	34,9%
Ministerio Obras Públicas	Río Hollembeerg	6,1%	7.263.000	7.107.101	-	143.042	54,3%
Ministerio Obras Públicas	By Pass Castro	8,5%	8.378.540	11.184.157	-	31.352	39,6%
Metro S.A.	Estaciones L3 Plaza de Armas	11,9%	19.109.040	20.123.753	3.969.829	525.467	44,5%
Metro S.A.	Estaciones L3 Grupo 5 y 6	12,3%	16.030.000	16.547.537	4.236.350	545.023	39,4%
Ministerio Obras Públicas	Arica Tambo Quemado	12,9%	10.045.574	13.425.820	-	220.648	43,7%
Codelco	Overhaul Plantas de Ácido-Codelco	20,1%	3.727.695	4.989.477	-	-	12,9%

b) A continuación se presentan los Contratos de Construcción que superan el 5% del monto total del saldo de los contratos vigentes y aún no terminados, de Besalco S.A. y filiales al cierre de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016:

MANDANTE	NOMBRE DE LA OBRA	% SOBRE SALDO DE CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN BESALCO S.A. Y FILIALES	INGRESOS DEL PERÍODO	INGRESOS ACUMULADOS	SALDO ANTICIPOS RECIBIDOS	SALDO RETENCIONES	GRADO DE AVANCE
			M\$	M\$	M\$	M\$	%
Aura Inc.	Observatorio Aura	5,1%	6.669.424	11.202.223	622.345	823.273	65,6%
Ministerio de Obras Públicas	By Pass Castro	8,7%	5.369.774	7.816.161	-	178.904	25,4%
Ministerio de Obras Públicas	Aeropuerto Balmaceda	6,8%	12.149.964	12.016.245	-	500.456	49,5%
Ministerio de Obras Públicas	Puente Bicentenario	11,2%	3.098.190	3.931.201	-	209.831	13,3%
Ministerio de Obras Públicas	Río Hollembeerg	6,8%	1.107.541	1.252.649	-	97.549	8,3%
Ministerio de Salud	Hospital Cochrane	7,3%	602.186	1.132.004	1.366.467	20.071	4,4%
Ministerio de Obras Públicas	Arica Tambo Quemado	12,3%	704.930	2.254.293	-	73.477	3,1%
Cruz Blanca SA	Clínica Cruz Blanca	12,3%	39.312.155	41.070.932	4.830.730	1.853.200	56,8%
Eletrans S.A.	Ciruelos Pichirropulli	5,8%	13.906.684	13.825.750	3.318.943	504.570	57,5%

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

c) Contratos de construcción vigentes al 31 de diciembre de 2017:

CANTIDAD DE CONTRATOS	RANGO DEL SALDO DE CONTRATO	SALDO MONTO TOTAL DE CONTRATO	COSTOS INCURRIDOS	RECONOCIMIENTO DE RESULTADO ACUMULADO INGRESOS-COSTOS	ANTICIPOS RECIBIDOS	SALDO RETENCIONES
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
18	0 y 10.000.000	38.834.577	(210.215.135)	18.503.909	26.732.673	4.179.705
3	10.000.001 y 20.000.000	37.432.615	(31.560.405)	(289.710)	4.491.550	538.322
3	20.000.001 y más	82.015.846	(43.085.445)	(1.424.678)	12.837.401	1.070.490

d) Contratos de construcción vigentes al 31 de diciembre de 2016:

CANTIDAD DE CONTRATOS	RANGO DEL SALDO DE CONTRATO	SALDO MONTO TOTAL DE CONTRATO	COSTOS INCURRIDOS	RECONOCIMIENTO DE RESULTADO ACUMULADO INGRESOS-COSTOS	ANTICIPOS RECIBIDOS	SALDO RETENCIONES
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
16	0 y 10.000.000	39.902.386	(96.166.300)	9.203.394	18.925.139	4.268.902
6	10.000.001 y 20.000.000	73.531.778	(53.827.201)	3.934.639	11.991.414	1.380.084
3	20.000.001 y más	72.489.271	(47.037.240)	219.187	8.627.710	2.136.508

## NOTA 41 – ACTIVOS O GRUPOS DE ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA

a) Los activos o grupo de activos mantenidos para la venta considera el siguiente detalle:

	SALDOS AL 31/12/2017	SALDOS AL 31/12/2016
	M\$	M\$
Maquinarias y vehículos de motor	2.760.181	7.466.833
<b>TOTAL</b>	<b>2.760.181</b>	<b>7.466.833</b>

En este rubro se encuentran reclasificados al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre 2016, aquellos activos referidos a camiones mineros y vehículos de motor de la sociedad filial Besalco Maquinarias S.A., sobre los cuales la Administración tiene un plan de forma activa para encontrar comprador a un precio razonable. Este plan considera altamente probable que la venta de estos activos podrá estar finalizada en el plazo menor a un año. Los activos disponibles para la venta se encuentran registrados a su valor libro neto de depreciación.

## **NOTA 42 – MEDIO AMBIENTE**

La Sociedad, por la naturaleza de la industria que participa, no ve afectados sus estados financieros consolidados en relación al mejoramiento o inversión en los procesos productivos o instalaciones industriales relacionados con el medio ambiente.

## **NOTA 43 – SANCIONES**

No existen sanciones cursadas a la Sociedad o a sus administradores por parte de la Comisión para el Mercado Financiero, antes Superintendencia de Valores y Seguros u otras autoridades administrativas en los periodos terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

## **NOTA 44 - EVENTOS DESPUÉS DE LA FECHA DE BALANCE**

No existen hechos posteriores entre el 1 de enero de 2018 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, que pudieran afectar significativamente la situación financiera y/o resultados consolidados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017.

# ANÁLISIS RAZONADO

Al 31 de diciembre de 2017

## I. RESUMEN EJECUTIVO

El presente análisis corresponde al período terminado el 31 de diciembre de 2017 y se compara con el mismo periodo del 2016. Ambos se presentan bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS).

De acuerdo a los estudios y proyecciones consensuadas por el mercado, el 2017 dio término a un ciclo de baja en la inversión, situación que se hizo especialmente notoria en el área privada y dentro ella en la minería, afectando así directamente a nuestra actividad. Lo anteriormente expuesto afectó a la empresa en sus márgenes, por lo que el 2017 el EBITDA mostró una disminución de un 3,2% respecto al año anterior, alcanzando M\$53.018.998. De igual modo la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora mostró una disminución de un 13,8% respecto del año anterior alcanzando M\$9.808.554.

Sin perjuicio de lo anterior, el cambio de ciclo ya ha empezado a mostrarse a través de un incremento en la inversión. Prueba de lo anterior es que el backlog de la empresa aumentó de forma importante, alcanzando al 31 de diciembre de 2017 la cifra record de US\$1.249 millones. Este valor es un 75,6% superior al de diciembre del año 2016 (US\$711 millones), y un 40,34% mayor al mostrado en septiembre de 2017 (US\$890 millones).

Este backlog es el mayor registrado en la historia de Besalco, y su aumento se distribuye en contratos de servicios a la minería y forestales, así como en nuevas obras de construcción tales como caminos, hospitales, embalse de riego y la concesión de la Autopista Nahuelbuta. Por último es destacable que el aumento de backlog corresponde mayoritariamente a obras de largo plazo, como son las concesiones y los servicios a la minería y forestales, lo cual produce un aumento en la duración promedio de los contratos, generando así flujos más estables a mediano plazo, y dejando espacio para crecer en el corto plazo.

Desde el punto de vista financiero, al 31 de diciembre del 2017, se evidencia una mejora en todos los índices relevantes en relación a igual período del año 2016, aun cuando las utilidades del periodo presentaron una disminución. Lo anterior se refleja principalmente en mejoras en la razón de endeudamiento, que pasó de 2,39 a 2,31 veces mostrando así una baja del 3,3%; la razón de liquidez, que pasó de 1,27 a 1,35 veces; la razón ácida, que pasó de 0,77 a 0,92; y el capital de trabajo, que pasó de M\$66.465.647 a M\$84.090.639.

Por su parte, el endeudamiento de la compañía ha disminuido en un 12,8%, bajando de M\$275.332.267 en diciembre de 2016 a M\$240.189.545 a diciembre 2017. Esto se explica por el buen EBITDA generado, así como por la obtención de flujos en la venta de algunos activos. Adicionalmente, el aumento de backlog generará mayores flujos, los que dan aun mayor cobertura al pago de estas deudas.

## II. RESEÑA DEL NEGOCIO

BESALCO es una empresa líder en la actividad de la construcción en Chile, con operaciones que abarcan principalmente los negocios de construcción de obras de infraestructura y edificación, la prestación de servicios de maquinaria y la gestión de desarrollo inmobiliario. La empresa fue fundada en 1944, y desde 1998 opera también en Perú, esencialmente en el negocio de desarrollo inmobiliario. En el año 2015 dio inicio a su primer proyecto en Colombia, también en el área de desarrollo inmobiliario.

La actividad de BESALCO en obras de infraestructura y edificación está orientada a atender los requerimientos del sector público y privado, y se materializa principalmente mediante la construcción de carreteras, puentes, viaductos, túneles, presas, obras sanitarias, obras ferroviarias, obras de generación y transmisión de energía eléctrica, y edificación de uso comercial, hospitalario y residencial. En el área de servicios de maquinaria, BESALCO apoya los procesos productivos de empresas que operan en el sector minero, forestal y construcción. En lo que se

refiere al negocio de desarrollo inmobiliario, las actividades de BESALCO se orientan preferentemente hacia la ejecución de proyectos con destino residencial. BESALCO también participa en proyectos de inversión en las áreas de concesiones de obras de infraestructura pública, y en generación de energía eléctrica.

La compañía está constituida como una sociedad anónima abierta, y sus títulos se transan en bolsa desde el año 1995, cuando se convirtió en la primera empresa constructora nacional que ingresara al mercado accionario.

En los últimos cinco años, BESALCO ha ingresado al área de la salud, construyendo hospitales públicos como el de Talca, Copiapó, Puerto Montt y Cochrane; y para el sector privado actualmente en construcción la Clínica Bupa. Adicionalmente se encuentra iniciando las tareas asociadas a la construcción de los Hospitales de Ancud y Quellón.

Setenta y tres años después de su formación y convertido en un actor relevante del mercado nacional, el Grupo Besalco cuenta con la experiencia, el personal experto, los recursos financieros y las habilidades necesarias para enfrentar el futuro con tranquilidad y optimismo, manteniendo su posicionamiento como una de las más importantes empresas de ingeniería y construcción del país.

### III. ESTADO DE RESULTADOS

En el Cuadro III.1 se presenta un resumen comparativo del Estado de Resultados Integrales al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

**Cuadro III.1: Estado de Resultados Integrales**

ESTADO DE RESULTADOS	31-12-2017	31-12-2016	VARIACIÓN	
			DICIEMBRE - DICIEMBRE	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingreso de actividades ordinarias	419.080.389	396.550.784	22.529.605	5,7%
Costo de Ventas	(377.543.133)	(350.691.388)	(26.851.745)	-7,7%
Ganancia bruta	41.537.256	45.859.396	(4.322.140)	-9,4%
Gasto de administración	(19.241.765)	(16.140.102)	(3.101.663)	-19,2%
Ingresos financieros	1.339.546	2.493.587	(1.154.041)	-46,3%
Costos financieros	(10.984.184)	(11.856.884)	872.700	7,4%
Otras ganancias o (pérdidas)	8.125.997	1.141.227	6.984.770	612,0%
Resultado antes de impuesto	20.776.850	21.497.224	(720.374)	-3,4%
Impuesto	(5.858.050)	(6.870.298)	1.012.248	14,7%
Resultado del periodo	14.918.800	14.626.926	291.874	2,0%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	9.808.554	11.375.636	(1.567.082)	-13,8%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	5.110.246	3.251.290	1.858.956	57,2%
Ganancia (pérdida)	14.918.800	14.626.926	291.874	2,0%

## ANÁLISIS RAZONADO

Al 31 de diciembre de 2017

### Cuadro III.2: Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operacional

ÍNDICES DE RENTABILIDAD	31-12-2017	31-12-2016
Rentabilidad ganancia bruta sobre los ingresos	9,9%	11,6%
Porcentaje gastos de administración sobre los ingresos	4,6%	4,1%
Porcentaje del margen operacional sobre ingresos	5,3%	7,5%
Rentabilidad del resultado total del periodo sobre los ingresos	3,6%	3,7%
<b>Atribuible a los propietarios de la Controladora:</b>		
Rentabilidad del resultado sobre los ingresos	2,3%	2,9%
Rentabilidad del resultado sobre el Patrimonio promedio	5,3%	6,3%

El resultado atribuible a los propietarios de la controladora a diciembre de 2017, fue de M\$9.808.554, inferior a la cifra de M\$11.375.636 obtenida en el periodo 2016. Dicho resultado corresponde a una rentabilidad del 2,3% sobre los ingresos y a una rentabilidad sobre el patrimonio promedio de 5,3%.

El total de ingresos de actividades ordinarias alcanzaron los M\$419.060.389, mostrando un aumento del 5,7% respecto del mismo período del año anterior, al tiempo que los costos de venta también aumentaron en un 7,7%. La combinación de ambos efectos determinó una disminución en la ganancia bruta, que alcanzó un total de M\$41.537.256, equivalente a 9,9% de los ingresos, inferior al 11,6% alcanzado en el período del año anterior a igual fecha.

Los gastos de administración, medidos como porcentaje sobre los ingresos, representaron un 4,6% a diciembre de 2017, en comparación al 4,1% anotado a diciembre de 2016. Así, el margen operacional, medido sobre los ingresos del período, llegó al 5,3%, inferior que el 7,5% mostrado a diciembre de 2016.

## IV. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

En el Cuadro IV.1 se presenta un resumen comparativo de los Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

### CUADRO IV.1: Estado de Situación Financiera

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	31-12-2017	31-12-2016	VARIACIÓN	
			DICIEMBRE - DICIEMBRE	
	M\$	M\$	M\$	%
Activos Corrientes	326.755.399	308.994.291	17.761.108	5,7%
Activos No Corrientes	293.403.575	311.869.707	(18.466.132)	-5,9%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>620.158.974</b>	<b>620.863.998</b>	<b>(705.024)</b>	<b>-0,1%</b>
Pasivos Corrientes	242.664.760	242.528.644	136.116	0,1%
Pasivos No Corrientes	178.155.212	185.823.359	(7.668.147)	-4,1%
Total Pasivos	420.819.972	428.352.003	(7.532.031)	-1,8%
Patrimonio Neto Controladora	187.213.482	183.137.459	4.076.023	2,2%
Patrimonio Neto Participaciones No Controladoras	12.125.520	9.374.536	2.750.984	29,3%
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>620.158.974</b>	<b>620.863.998</b>	<b>(705.024)</b>	<b>-0,1%</b>

## IV.1. ACTIVOS

- a) Los Activos Corrientes muestran una disminución de un 5,7% respecto del saldo a diciembre de 2016, que se explica principalmente por los cambios en los siguientes rubros:
- Aumento de efectivo y equivalente al efectivo de M\$20.466.624
  - Aumento de cuentas por cobrar a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por M\$10.834.975
  - Aumento de cuentas por cobrar a entidades relacionadas por M\$2.785.637
  - Disminución de inventarios por M\$13.851.161 que se genera principalmente por la culminación de proyectos inmobiliarios en desarrollo.
  - Aumento de activos por impuestos corrientes por M\$1.442.992
  - Disminución de M\$4.706.652 de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta. Los cuales corresponden a maquinarias que se encuentra en un proceso de enajenación por renovación.
  - Aumento de los otros activos no financieros por M\$950.641
- b) Los Activos No Corrientes presentan una disminución del 5,9%, que se explica principalmente por los efectos compensados de cambios en los siguientes rubros:
- Aumento de otros activos no financieros no corrientes de M\$1.203.407
  - Aumento de cuentas por cobrar no corrientes de M\$6.952.793
  - Disminución de propiedades, plantas y equipos de M\$24.995.849, esta variación es generada principalmente por la venta de la Filial Indirecta (que estaba incluida en el proceso de consolidación) Transmisión del Melado S.p.A.
  - Disminución de activos intangibles distintos de la plusvalía por M\$1.512.634.
  - Disminución de impuestos diferidos de M\$538.208
  - Aumento en inversiones contabilizadas bajo el criterio del método de participación por M\$575.030.

## IV.2. PASIVOS

- a) Los Pasivos Corrientes incluyen créditos de corto plazo para capital de trabajo, contratos de arrendamiento financiero (leasing), créditos asociados a nuevos proyectos y anticipos de clientes por obras en desarrollo. Todo lo anterior en conjunto experimentó un aumento de 0,1%, que se explica principalmente por las variaciones de las siguientes cuentas:
- Disminución de otros pasivos financieros corrientes por M\$31.205.362, la cual se explica con la venta de la filial indirecta Transmisión del Melado S.p.A. (que se incluía en la consolidación) así como también en la cancelación de distintos financiamientos bancarios.
  - Aumento de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por M\$5.544.322.
  - Aumento de cuentas por pagar a entidades relacionadas por M\$2.439.321
  - Aumento de otros pasivos no financieros corrientes por M\$22.199.405. Este rubro en el Balance representa principalmente los anticipos de clientes de obras e inmobiliarios que están otorgados a la sociedad por las obras en desarrollo y los proyectos inmobiliarios en proceso de venta.
  - Aumento de provisiones corrientes por beneficios a los empleados por M\$1.473.426.
  - Disminución de pasivos por impuestos corrientes por M\$422.350.
- b) Los Pasivos No Corrientes registraron una disminución de 4,1%, que se explica principalmente por las variaciones que se indican en los siguientes rubros:
- Disminución de otros pasivos financieros no corrientes por M\$3.937.360. Al igual que en la presentación del Corriente esta variación se explica por con la venta de la filial indirecta Trasmisora del Melado (que se incluía en la consolidación) como también en la cancelación de distintos financiamientos bancarios.
  - Disminución de las cuentas por pagar a entidades relacionadas por M\$2.772.769.
  - Disminución de pasivos por impuestos diferidos por M\$1.027.362.

## ANÁLISIS RAZONADO

Al 31 de diciembre de 2017

### IV.3. ÍNDICES FINANCIEROS

Los indicadores de liquidez muestran una mejor posición financiera de corto plazo, pasando de razón de 1,27 veces en diciembre de 2016 a 1,35 veces en diciembre de 2017. El menor endeudamiento de la compañía en relación a su patrimonio, por su parte, es resultado de una reducción en el nivel absoluto de los pasivos. La mejora en los indicadores de liquidez se debe a múltiples factores, dentro de los que cabe destacar la venta de la línea de transmisión de Los Hierros, operación que se materializó el 31 de marzo de 2017 y que aparte de generar una utilidad en la venta, se generó una disminución en los niveles de endeudamiento financiero consolidado.

El margen operacional bruto de ganancia disminuyó (5,3% en 2017 vs. 7,5% en 2016), y un aumento en los gastos de administración sobre las ventas a un 4,6%, en comparación a un 4,1% del mismo período del año anterior.

Respecto de los pasivos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2017, cabe hacer presente que la deuda financiera alcanzó M\$240.189.545, representando un 12,8% menor a la deuda financiera presentada a diciembre de 2016. De este total, M\$145.807.551 corresponden al financiamiento de largo plazo.

En el Cuadro IV.2 se presentan los principales índices financieros de la compañía, para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

**Cuadro IV.2: Índices Financieros**

ÍNDICES FINANCIEROS	31-12-2017	31-12-2016
Liquidez Corriente (veces)	1,35	1,27
Razón Ácida (veces)	0,92	0,77
Razón de Endeudamiento (veces)	2,31	2,39
Distribución de Endeudamiento		
Pasivos Corrientes	57,70%	56,60%
Pasivos No Corrientes	42,30%	43,40%
Margen operacional sobre ingresos	5,32%	7,49%
Gastos Administración sobre Ingresos	4,59%	4,07%
Margen Ebitda	12,65%	13,81%
Rentabilidad sobre los Ingresos	2,34%	2,87%
Rentabilidad del Patrimonio Controladora	5,30%	6,30%
Rentabilidad del Activo	1,58%	1,79%
Rentabilidad Activos Operacionales	3,79%	4,95%
Retorno de Dividendos por acción)	1,10%	3,38%
Ganancia por acción	17	20
Valor libro de acción	325	318
Capital de Trabajo	84.090.639	66.465.647
EBITDA	53.018.998	54.758.232

**Definición de principales ratios y cuentas utilizadas para el cálculo de los ratios:**

**Rentabilidad del patrimonio de la Controladora:** Se define como el resultado en términos porcentuales de la división entre el resultado atribuible a los propietarios de la controladora y el patrimonio promedio atribuible a los propietarios de la controladora, durante un período o un ejercicio.

**Rentabilidad del activo:** Se define como el resultado en términos porcentuales de la división entre el resultado atribuible a los propietarios de la controladora y el total de activos promedio, durante el período o un ejercicio.

**Capital de trabajo:** Se define como la diferencia entre los activos corrientes menos los pasivos corrientes.

**EBITDA:** Se define como el resultado antes de interés, impuesto, depreciación y amortización. Considera el resultado antes de los ingresos y gasto financieros, impuesto renta, diferencia de cambio, unidad de reajustes, depreciación y amortización. Considera como resultado, la ganancia o pérdida atribuible a los propietarios de la controladora y la atribuible a participaciones no controladoras.

Al hacer un análisis al 31 de diciembre del año 2017, existe una mejora en relación a igual período del año 2016, en todos los índices relevantes, aun cuando las utilidades del periodo presentaron una disminución del 13,8%, pasando de M\$11.375.636 en 2016 a M\$9.808.554 en 2017.

Adicionalmente el balance al cierre de diciembre de 2017, muestra mejoras respecto del año anterior. En efecto: el endeudamiento financiero total bajó en un 12,8% pasando de M\$275.332.267 a M\$240.189.545; La razón de liquidez pasó de 1,27 a 1,35; la razón ácida, pasó de 0,77 a 0,92; y por último, la razón de endeudamiento, pasó de 2,39 a 2,31 veces, lo que representa una baja del 3,3% en este índice.

Así también, en el primer trimestre de 2017 se procedió a efectuar la colocación de la totalidad de los Bonos serie "A" emitidos con cargo a una línea de bonos a 10 años, los que fueron destinados en su totalidad al intercambio de la deuda contraída por la Sociedad.

El capital de trabajo a diciembre de 2017 de M\$84.090.639 es superior al presentado a diciembre de 2016 que fue M\$66.465.647.

El EBITDA al cierre del mes de diciembre de 2017 alcanzó a M\$53.018.998, inferior en un 3,2% a la cifra de M\$54.758.232 al cierre de diciembre de 2016. El margen EBITDA fue de 12,7%, equivalente a los niveles del 13,8% alcanzado en el mismo período del año anterior. Tanto el EBITDA como el margen EBITDA del 2017, se vieron afectados positivamente por la venta de la sociedad Transmisión del Melado S.p.A. cuyo efecto en resultados para Besalco S.A. ascendió a M\$2.497.000 antes de impuestos (M\$1.665.602 después de impuestos), y negativamente afectados por los reajustes y diferencias de cambio registradas.

El backlog de la compañía al 31 de diciembre de 2017 alcanzó los US\$1.249 millones, superando al valor presentado en diciembre del año anterior de US\$711 millones, esto representa una mejora de un 75,6% en este indicador. Esta carga de trabajo nos permite afrontar el ejercicio 2018 con un favorable nivel de actividad.

#### IV.4. VALOR LIBRO Y VALOR ECONÓMICO DE LOS ACTIVOS

Los principales activos de la sociedad no presentan diferencias relevantes entre los valores libro y de mercado. Las inversiones en empresas relacionadas corresponden a sociedades continuadoras del giro de la matriz, las que a su vez cuentan con activos que tienen similares características que los de Besalco S.A. En lo que se refiere a las sociedades concesionarias, así como en los desarrollos hidroeléctricos, en algunos casos sus valores comerciales pueden ser mayores a los contabilizados, ya que sus evaluaciones indican que los flujos futuros cubrirán con utilidad las inversiones realizadas (VAN positivo). La reciente venta de una línea de transmisión ha demostrado nuevamente que los valores de mercado o de venta están por sobre los valores libros registrados.

En cuanto al valor libro de la partida propiedades, plantas y equipos, del activo no corriente, cabe señalar que las filiales que más peso relativo tienen en esta cuenta son Besalco Maquinarias, y Besalco Inmobiliaria. En el primer caso, la filial mantiene una política estricta de renovación de equipos, los que en forma excepcional superan los tres años de antigüedad, lo que se ve ratificado por el hecho que la venta de equipos durante los últimos periodos, en promedio, ha contribuido positivamente a sus resultados. En el caso de Besalco Inmobiliaria, la política de desarrollo de proyectos privilegia la compra de terrenos en sectores urbanos consolidados y períodos de ejecución relativamente cortos, por lo que no hay espacio para que los valores de libro se alejen sustancialmente de los valores de mercado durante el tiempo en que los terrenos permanecen activados. Recientemente, se ha efectuado la venta de propiedades de inversión (oficinas y estacionamientos) también por sobre el valor tributario y valor libro financiero registrado contablemente. Todo lo anterior permite aseverar que no existen diferencias significativas entre el valor libro y el valor económico de los activos registrados en la cuenta de propiedades, plantas y equipos.

## ANÁLISIS RAZONADO

Al 31 de diciembre de 2017

### V. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

En el Cuadro V.1 se presenta un resumen del Estado de Flujos de Efectivo.

**Cuadro V.1: Estado de Flujos de Efectivo**

FLUJOS DE EFECTIVO	31-12-2017	31-12-2016	VARIACIÓN	
			DICIEMBRE - DICIEMBRE	
	M\$	M\$	M\$	%
Actividades de operación	13.697.941	17.135.877	(3.437.936)	-20,1%
Actividades de Inversión	10.371.929	911.204	9.460.725	1038,3%
Actividades de Financiación	(3.531.624)	(39.234.784)	35.703.160	-91,0%
Flujo neto del periodo	20.538.246	(21.187.703)	41.725.949	-196,9%

Según se concluye al revisar las cifras del cuadro anterior, la compañía registró flujos de operación positivos por un monto de M\$13.697.941 al 31 de diciembre de 2017, explicados principalmente por cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios por M\$476.466.940, pago a proveedores por suministros de bienes y servicios por M\$333.997.412, pagos a y por cuenta de los empleados por M\$113.466.760, intereses pagados por M\$4.860.380, otros pagos por actividades de operación por M\$4.751.461 y otras salidas de flujos de efectivos netos por M\$6.615.942.

El flujo positivo de actividades de inversión por M\$10.371.929 se explica principalmente por nuevas inversiones en maquinaria e incorporación de activo fijo por M\$8.604.547 para hacer frente a los nuevos proyectos en ejecución; importes procedentes de la venta de activo fijo por M\$12.722.598; préstamos a entidades relacionadas por M\$4.211.923; cobros a entidades relacionadas por M\$4.159.114 obtención de flujos provenientes de disminuciones de capital de coligadas por M\$8.727.880 y otras salidas de flujos de efectivo netos por M\$2.421.193.

El flujo negativo de actividades de financiación por M\$3.531.624, se explica principalmente por el efecto compensado entre la obtención y refinanciamiento de préstamos de entidades financieras en el corto y largo plazo por M\$174.188.131, el pago de préstamos por M\$148.596.584, pagos de pasivos por arrendamientos financieros por M\$22.065.031, préstamos de entidades relacionadas por M\$3.958.551, pago de préstamos a entidades relacionadas por M\$2.905.836, dividendos pagados por M\$6.394.853, intereses pagados por M\$1.893.937 y otras entradas de flujos de efectivo netos por M\$177.935.

BESALCO y sus filiales desarrollan actividades de financiamiento de acuerdo a sus necesidades de monto y plazos, teniendo en consideración la tipología de cada uno de sus proyectos. Como fuente de financiamiento se utiliza la caja autogenerada, efectos de comercio y diversas formas de crédito bancario tales como, leasings, lease-backs, factoring, confirming, créditos de capital de trabajo, etc. otorgados por instituciones financieras de primer nivel.

## VI. ANÁLISIS POR SEGMENTO DE NEGOCIOS

### VI.1 VISIÓN GENERAL DE LOS RESULTADOS POR SEGMENTO

a) **Definición de segmentos de negocio:** Para efectos de este análisis, los negocios de BESALCO se agrupan en cuatro segmentos que consideran principalmente las operaciones de las filiales que se indican a continuación:

- **Obras Civiles:** Besalco Construcciones, Besalco Montajes, Kipreos Ingenieros.
- **Servicios de Maquinaria:** Besalco Maquinarias.
- **Inmobiliario:** Besalco Inmobiliaria y Besco (Perú).
- **Proyectos de Inversión:** Besalco Concesiones y Besalco Energía Renovable.

b) **Estados de resultados:** En el cuadro siguiente se presentan los resultados de cada segmento de negocios al 31 de diciembre de 2017 y 2016, antes de los ajustes y eliminaciones de consolidación, y el resultado consolidado después de la eliminación de transacciones entre partes relacionadas que consolidan:

31-12-2017 ESTADO DE RESULTADOS	OBRAS CIVILES	INMOBILIARIO	PROYECTOS DE INVERSIÓN	SERVICIOS DE MAQUINARIA	SUBTOTAL	ELIMINACIONES	TOTAL
GANANCIA (PÉRDIDA)	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	240.403.686	88.466.212	16.160.324	74.050.167	419.080.389	-	419.080.389
Ingresos de Actividades Ordinarias - Intersegmentos	14.180.922	-	-	456.718	14.637.640	(14.637.640)	-
Total ingresos de actividades ordinarias	254.584.608	88.466.212	16.160.324	74.506.885	433.718.029	(14.637.640)	419.080.389
Costo de ventas	(230.675.799)	(73.636.068)	(15.026.311)	(69.195.059)	(388.533.237)	10.990.104	(377.543.133)
Ganancia bruta	23.908.809	14.830.144	1.134.013	5.311.826	45.184.792	(3.647.536)	41.537.256
Gasto de administración	(14.702.224)	(5.156.983)	(1.180.459)	(1.765.165)	(22.804.831)	3.563.065	(19.241.766)
Otras ganancias (pérdidas)	791.803	(350.871)	2.475.557	4.273.942	7.190.430	(120.287)	7.070.144
Ingresos financieros	2.353.197	374.052	24.956	-	2.752.205	(1.412.659)	1.339.546
Costos financieros	(4.845.085)	(2.196.554)	(4.168.721)	(1.391.241)	(12.601.601)	1.617.417	(10.984.184)
Participación en resultados de asociadas y negocios conjuntos	10.685.685	3.653.890	(120.278)	7.273	14.226.570	(10.871.915)	3.354.655
Diferencias de cambio	(174.005)	(4.681)	(367.967)	(97.675)	(644.328)	-	(644.328)
Resultado por unidades de reajuste	(345.470)	(598.226)	(545.051)	(165.726)	(1.654.473)	-	(1.654.473)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	17.672.710	10.550.771	(2.747.950)	6.173.234	31.648.764	(10.871.915)	20.776.850
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.710.432)	(2.892.522)	(83.767)	(1.171.329)	(5.858.050)	-	(5.858.050)
Ganancia (pérdida)	15.962.278	7.658.249	(2.831.717)	5.001.905	25.790.714	(10.871.915)	14.918.800
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>							
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	13.480.247	6.863.313	(2.830.658)	5.001.599	22.514.501	(12.705.947)	9.808.554
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	2.482.031	794.936	(1.059)	306	3.276.214	1.834.032	5.110.246
Ganancia (pérdida)	15.962.278	7.658.249	(2.831.717)	5.001.905	25.790.715	(10.871.915)	14.918.800

## ANÁLISIS RAZONADO

Al 31 de diciembre de 2017

31-12-2016 ESTADO DE RESULTADOS	OBRAS CIVILES	INMOBILIARIO	PROYECTOS DE INVERSIÓN	SERVICIOS DE MAQUINARIA	SUBTOTAL	ELIMINACIONES	TOTAL
GANANCIA (PÉRDIDA)	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	212.042.116	100.176.157	14.157.263	70.175.248	396.550.784	-	396.550.784
Ingresos de Actividades Ordinarias - Intersegmentos	28.904.409	-	-	1.505.578	30.409.987	(30.409.987)	-
Total ingresos de actividades ordinarias	240.946.525	100.176.157	14.157.263	71.680.826	426.960.771	(30.409.987)	396.550.784
Costo de ventas	(218.821.908)	(81.207.241)	(12.220.470)	(66.854.596)	(379.104.215)	28.412.827	(350.691.388)
Ganancia bruta	22.124.617	18.968.916	1.936.793	4.826.230	47.856.556	(1.997.160)	45.859.396
Gasto de administración	(11.743.845)	(4.729.079)	(1.338.753)	(1.938.250)	(19.749.927)	3.609.825	(16.140.102)
Otras ganancias (pérdidas)	1.410.470	84.738	1.632.979	2.178.226	5.306.413	(728.754)	4.577.659
Ingresos financieros	3.550.232	11.500	285.048	-	3.846.780	(1.353.193)	2.493.587
Costos financieros	(4.906.990)	(2.037.517)	(4.946.398)	(1.597.019)	(13.487.924)	1.631.040	(11.856.884)
Participación en resultados de asociadas y negocios conjuntos	13.699.216	2.802.590	(2.720.638)	804	13.781.972	(13.406.768)	375.204
Diferencias de cambio	(665.733)	(19.848)	(220.149)	(219.223)	(1.124.953)	-	(1.124.953)
Resultado por unidades de reajuste	132.103	(1.107.229)	(1.238.092)	(473.465)	(2.686.683)	-	(2.686.683)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	23.600.070	13.974.071	(6.609.210)	2.777.303	33.742.234	(12.245.010)	21.497.224
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.649.515)	(2.870.711)	1.558.462	322.143	(3.639.621)	(3.230.677)	(6.870.298)
Ganancia (pérdida)	20.950.555	11.103.360	(5.050.748)	3.099.446	30.102.613	(15.475.687)	14.626.926
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>							
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	18.856.907	11.448.302	(5.050.642)	3.091.435	28.346.002	(16.970.366)	11.375.636
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	2.093.648	(344.942)	(106)	8.011	1.756.611	1.494.679	3.251.290
Ganancia (pérdida)	20.950.555	11.103.360	(5.050.748)	3.099.446	30.102.613	(15.475.687)	14.626.926

c) **Ganancia Operacional bruta (incluye consorcios):** En el Cuadro VI.2 se presenta la distribución de la ganancia operacional bruta por segmento de negocios, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, agregando en cada caso la participación correspondiente de BESALCO y sus filiales en los resultados de consorcios (asociadas y negocios conjuntos) que no consolidan.

### Cuadro VI.2: Ganancia operacional bruta por segmento

31-12-2017	OBRAS CIVILES	INMOBILIARIO	PROYECTOS DE INVERSIÓN	SERVICIOS DE MAQUINARIA	TOTAL
GANANCIA (PÉRDIDA) OPERACIONAL BRUTA	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia bruta	19.939.226	15.030.755	1.712.167	4.855.108	41.537.256
Participación en resultados de asociadas y negocios conjuntos	(203.242)	3.676.320	(118.423)	-	3.354.655
<b>TOTAL GANANCIA OPERACIONAL</b>	<b>19.735.984</b>	<b>18.707.075</b>	<b>1.593.744</b>	<b>4.855.108</b>	<b>44.891.911</b>
Participación relativa	44,0%	41,7%	3,6%	10,8%	100,0%

31-12-2016	OBRAS CIVILES	INMOBILIARIO	PROYECTOS DE INVERSIÓN	SERVICIOS DE MAQUINARIA	TOTAL
GANANCIA (PÉRDIDA) OPERACIONAL BRUTA	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia bruta	20.802.819	19.164.841	2.571.084	3.320.652	45.859.396
Participación en resultados de asociadas y negocios conjuntos	245.199	2.851.393	(2.721.388)	-	375.204
<b>TOTAL GANANCIA OPERACIONAL</b>	<b>21.048.018</b>	<b>22.016.234</b>	<b>(150.304)</b>	<b>3.320.652</b>	<b>46.234.600</b>
Participación relativa	45,5%	47,6%	-0,3%	7,2%	100,0%

A diciembre de 2017, los segmentos con mayor participación relativa en el total de la ganancia operacional bruta más el aporte de consorcios fueron Obras Civiles con un 44,0% y desarrollo Inmobiliario con un 41,7%.

d) **Ganancia (o pérdida) de la controladora:** En el Cuadro VI.3 se presentan las ganancias (o pérdidas) atribuibles a los propietarios de la controladora por cada segmento, así como también las atribuibles a participaciones no controladoras, al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

**Cuadro VI.3: Ganancia (o pérdida) por segmento**

31-12-2017	OBRAS CIVILES	INMOBILIARIO	PROYECTOS DE INVERSIÓN	SERVICIOS DE MAQUINARIA	TOTAL
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A:	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Propietarios de la controladora	774.300	6.863.313	(2.830.658)	5.001.599	9.808.554
Participaciones no controladoras	4.220.568	890.432	(1.061)	307	5.110.246
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>4.994.868</b>	<b>7.753.745</b>	<b>(2.831.719)</b>	<b>5.001.906</b>	<b>14.918.800</b>
Participación relativa sobre resultado controladora	7,9%	70,0%	-28,9%	51,0%	100,0%
Participación relativa resultado total	33,5%	52,0%	-19,0%	33,5%	100,0%

31-12-2016	OBRAS CIVILES	INMOBILIARIO	PROYECTOS DE INVERSIÓN	SERVICIOS DE MAQUINARIA	TOTAL
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A:	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Propietarios de la controladora	5.174.445	11.391.073	(8.281.316)	3.091.434	11.375.636
Participaciones no controladoras	3.531.100	(287.713)	(109)	8.012	3.251.290
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>8.705.545</b>	<b>11.103.360</b>	<b>(8.281.425)</b>	<b>3.099.446</b>	<b>14.626.926</b>
Participación relativa sobre resultado controladora	59,5%	75,9%	-56,6%	21,2%	100,0%
Participación relativa resultado total	45,5%	100,1%	-72,8%	27,2%	100,0%

Al cierre de diciembre de 2017, al considerar la ganancia o pérdida total (incluyendo las participaciones no controladoras), la participación relativa la lidera el segmento desarrollo Inmobiliario, al igual que el año anterior.

A su vez, la mayor participación relativa de la ganancia de los propietarios de la controladora la registró el segmento de desarrollo Inmobiliario, seguida por el segmento de Servicios de maquinaria.

## ANÁLISIS RAZONADO

Al 31 de diciembre de 2017

### VI.2. SEGMENTO DE OBRAS CIVILES

Los proyectos que se gestionan bajo este segmento corresponden a obras tanto para entidades públicas como privadas, tales como carreteras, puentes, viaductos, túneles, presas, obras sanitarias, obras ferroviarias, obras de generación y transmisión de energía eléctrica, y edificación de uso comercial, hospitalario y residencial.

Para este segmento, los ingresos por actividades ordinarias a diciembre de 2017, antes de ajustes y eliminaciones, totalizaron M\$254.584.608, registrando un aumento de 5,7% respecto de igual período del año 2016 que fue de M\$240.946.525.

La ganancia operacional bruta alcanzó un monto de M\$19.735.984, aumentando en un 6,2% respecto del año anterior. La ganancia operacional bruta de este segmento tiene una participación relativa del 44,0% sobre el total del consolidado, y es inferior al año anterior que fue de 45,5%. (Ver cuadro VI.2)

La ganancia neta atribuible a los propietarios de la controladora de este segmento registró una disminución del 85,0% respecto del mismo período del año anterior, alcanzando al 31 de diciembre de 2017 M\$774.300. Obteniendo una representación relativa del 7,9% sobre el resultado consolidado. (Ver cuadro VI.3)

El backlog del segmento de Obras Civiles y Edificación al cierre de diciembre de 2017 alcanzó a M\$282.421.000 (UF 10,5 millones), y se presenta en el Cuadro VI.4 detallado por área de negocio y plazo de ejecución.

#### Cuadro VI.4: Backlog de Obras Civiles y Edificación

ÁREA DE NEGOCIOS	31-12-2017			31-12-2016 TOTAL M\$
	DURACIÓN MENOR	DURACIÓN MAYOR	TOTAL	
	A 12 MESES M\$	A 12 MESES M\$	M\$	
Construcción	117.915.000	117.067.000	234.982.000	168.039.000
Montajes	14.649.000	10.473.000	25.122.000	8.359.000
Otras especialidades	18.437.000	3.880.000	22.317.000	11.492.000
<b>TOTAL</b>	<b>151.001.000</b>	<b>131.420.000</b>	<b>282.421.000</b>	<b>187.890.000</b>

### VI.3. SEGMENTO DE SERVICIOS DE MAQUINARIA

El giro principal de este segmento es la prestación de servicios asociados a maquinaria pesada y equipos en general, relacionados con el sector minero, el sector forestal y el transporte de materiales de construcción. Estos servicios incluyen la operación de maquinaria pesada y transporte, principalmente para terceros no relacionados y en menor medida para clientes internos (ventas a sociedades del grupo Besalco).

Entre las principales áreas de negocio se encuentran:

- Carguío y transporte de tierras y minerales;
- Extracción y procesamiento de minerales;
- Prestación de servicios de transporte de ripios y operación de botaderos;
- Cosecha de bosques, carguío y transporte del producto y subproductos;
- Transporte de hormigón premezclado.

Los ingresos por actividades ordinarias a diciembre de 2017, antes de ajustes y eliminaciones, registraron un aumento de 3,9% respecto del año anterior, alcanzando un total de M\$74.506.885.

La ganancia operacional bruta fue de M\$4.855.108, con un aumento de 46,2% respecto del mismo período de 2016. La ganancia operacional bruta de este segmento representa una participación relativa sobre el total consolidado de un 10,8%, superior al 7,2% del año anterior (Ver cuadro VI.2).

La ganancia neta de los propietarios de la controladora por M\$5.001.599 de este segmento, ha experimentado un aumento de 61,8% respecto de igual período del año anterior, y representa una participación relativa sobre el total consolidado de 51,0% a diciembre de 2017 (Ver cuadro VI.3).

#### VI.4. SEGMENTO DE DESARROLLO INMOBILIARIO

La principal actividad considerada bajo este segmento corresponde al desarrollo y ejecución de proyectos inmobiliarios propios y en consorcios con terceros. La estrategia de negocios contempla la totalidad del ciclo inmobiliario, que se inicia con la adquisición de los terrenos, pasando por el desarrollo de los proyectos, la obtención de los permisos, la construcción y la posterior venta y post-venta.

En este segmento los ingresos por actividades ordinarias a diciembre de 2017, antes de ajustes y eliminaciones, totalizaron M\$88.466.212, registrando una disminución de 11,7% respecto a igual período de 2016.

La ganancia operacional bruta alcanzó a M\$18.707.075, un 15,0% menor al mismo período del año anterior. La ganancia operacional bruta de este segmento representa una participación relativa sobre el total consolidado de un 41,7% en diciembre de 2017 y 47,6% en diciembre de 2016 (Ver cuadro VI.2).

La ganancia neta de los propietarios de la controladora, de este segmento, representa una participación relativa sobre el total consolidado de 70,0% a diciembre de 2017, inferior al 75,9% representado a diciembre de 2016 (Ver cuadro VI.3).

En el resto de la presente sección se presenta un detallado análisis de la cartera de proyectos inmobiliarios en desarrollo y del comportamiento de las ventas en sus distintas etapas, conforme a los requerimientos de información de la Superintendencia de Valores y Seguros, contenidos en los oficios ordinarios N°874, de fecha 14 de enero de 2013, N°9.858, de fecha 6 de mayo de 2013 y N°24.352, de fecha 30 de octubre de 2013.

#### A) INFORMACIÓN SOBRE LA OFERTA ACTUAL Y OFERTA POTENCIAL

##### Cuadro VI.5: Oferta actual y potencial

En el Cuadro VI.5, el stock disponible corresponde a los inmuebles terminados y disponibles para ser escriturados al cierre del período, expresado en su valor comercial, incluyendo los inmuebles promesados y en proceso de escrituración. El stock potencial corresponde a los inmuebles cuya construcción será terminada y estarán disponibles para ser escriturados en los próximos 12 meses, expresado en su valor comercial, incluyendo los inmuebles promesados y excluyendo el stock disponible informado de acuerdo a la definición anterior. Las unidades vendidas: corresponden a los inmuebles escriturados, excluyendo aquellos promesados o que se encuentran en proceso de escrituración.

INMUEBLE (PROYECTOS PROPIOS)	31-12-2017				31-12-2016	
	STOCK DISPONIBLE		STOCK POTENCIAL PRÓX. 12 MESES		STOCK DISPONIBLE	
	M\$	UNIDADES	M\$	UNIDADES	M\$	UNIDADES
<b>Nacional:</b>						
Casas	14.829.704	69	14.758.752	320	18.255.432	56
Departamentos	2.708.024	7	17.494.263	171	10.344.568	121
<b>Internacional:</b>						
Casas	-	-	-	-	-	-
Departamentos	1.788.359	30	14.397.086	430	4.102.000	78
<b>TOTAL</b>	<b>19.326.087</b>	<b>106</b>	<b>46.650.100</b>	<b>921</b>	<b>32.702.000</b>	<b>255</b>

## ANÁLISIS RAZONADO

Al 31 de diciembre de 2017

INMUEBLE (PROYECTOS CON SOCIEDADES O CONSORCIOS)	31-12-2017				31-12-2016	
	STOCK DISPONIBLE		STOCK POTENCIAL PRÓX. 12 MESES		STOCK DISPONIBLE	
	M\$	UNIDADES	M\$	UNIDADES	M\$	UNIDADES
<b>Internacional:</b>						
Casas	-	-	-	-	-	-
Departamentos	2.825.315	113	11.733.171	525	3.143.004	89
<b>TOTAL</b>	<b>2.825.315</b>	<b>113</b>	<b>11.733.171</b>	<b>525</b>	<b>3.143.004</b>	<b>89</b>

### B) INFORMACIÓN SOBRE POTENCIAL OFERTA FUTURA

i) En el Cuadro VI.6 se presenta la información de los permisos de edificación al cierre del periodo para obras no iniciadas.

**Cuadro VI.6: Permisos de edificación para futuros proyectos**

PERMISOS EN METROS CUADRADOS	31-12-2017	31-12-2016
PROYECTOS PROPIOS	MTS2	MTS2
<b>Nacional:</b>		
Casas	32.225	32.225
Departamentos	7.501	7.501
<b>Internacional:</b>		
Casas	-	-
Departamentos	138.779	16.798
<b>TOTAL</b>	<b>178.505</b>	<b>56.524</b>

La superficie total en metros cuadrados autorizados para edificar considera la suma total de la superficie útil más la superficie común autorizada para edificar bajo y sobre terreno.

ii) En el Cuadro VI.7 se consignan los saldos por ejecutar (backlog) de obras o proyectos que se encuentran en construcción (obras ya iniciadas), tanto para proyectos propios como para aquellos desarrollados por sociedades o consorcios en los que BESALCO o sus filiales participan, sin considerar aquellos que son ejecutados por orden de un mandante:

## Cuadro VI.7: Backlog de proyectos en ejecución

<b>BACKLOG M\$</b>	<b>31-12-2017</b>	<b>31-12-2016</b>
<b>PROYECTOS PROPIOS</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Nacional:</b>		
Casas	11.043.928	8.110.051
Departamentos	16.243.661	12.243.200
<b>Internacional:</b>		
Casas	-	-
Departamentos	3.197.258	82.540
<b>TOTAL</b>	<b>30.484.847</b>	<b>20.435.791</b>
<b>BACKLOG M\$</b>	<b>31-12-2017</b>	<b>31-12-2016</b>
<b>PROYECTOS CON SOCIEDADES O CONSORCIOS</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Internacional:</b>		
Casas	-	-
Departamentos	3.582.686	5.052.924
<b>TOTAL</b>	<b>3.582.686</b>	<b>5.052.924</b>

## C) INFORMACIÓN SOBRE LA DEMANDA

- i) Montos y unidades vendidas o facturadas: En el Cuadro VI.8 se detallan los montos y unidades vendidas correspondientes a los ingresos ordinarios al primer semestre del año. El total escriturado a través de proyectos con sociedades o consorcios, no se refleja como ingreso de actividades ordinarias en el estado de resultados del segmento inmobiliario, sino que a través del reconocimiento de la participación sobre las ganancias o pérdidas netas de asociadas y negocios conjuntos contabilizados, utilizando el método de participación.

## ANÁLISIS RAZONADO

Al 31 de diciembre de 2017

Cuadro VI.8: Unidades vendidas o facturadas

TOTAL ESCRITURADO (PROYECTOS PROPIOS)	RANGO UF	31-12-2017		31-12-2016	
		M\$	UNIDADES	M\$	UNIDADES
<b>Nacional:</b>					
Casas	0 - 1.000	-	-	-	-
	1.001 - 2.000	-	-	8.001.552	153
	2.001 - 4.000	12.445.606	213	5.428.348	76
	4.001 - 6.000	-	-	-	-
	6.001 - 9.000	-	-	-	-
	sobre 9.000	31.062.693	78	14.141.068	46
Departamentos	1.001 - 2.000	-	-	-	-
	2.001 - 4.000	9.750.444	113	39.321.310	454
	4.001 - 6.000	-	-	-	-
	6.001 - 9.000	-	-	10.369.257	44
	sobre 9.000	14.191.673	29	7.252.596	24
Otros (*)	0	6.033.441	-	4.787.094	-
<b>SUB TOTAL</b>		<b>73.483.857</b>	<b>433</b>	<b>89.301.225</b>	<b>797</b>
<b>Internacional:</b>					
Casas	0 - 1.000	-	-	-	-
	1.001 - 2.000	-	-	-	-
	2.001 - 4.000	-	-	-	-
Departamentos	1.001 - 2.000	6.719.344	163	10.432.614	225
	2.001 - 4.000	-	-	-	-
	4.001 - 6.000	-	-	-	-
	6.001 - 9.000	-	-	-	-
	sobre 9.000	-	-	-	-
Otros (*)	0	8.263.011	-	442.318	-
<b>SUBTOTAL</b>		<b>14.982.355</b>	<b>163</b>	<b>10.874.932</b>	<b>225</b>
<b>TOTAL</b>		<b>88.466.212</b>	<b>596</b>	<b>100.176.157</b>	<b>1.022</b>

(\*) El saldo total de ingresos de actividades ordinarias presentado en el estado de resultados considera, además de los montos por las unidades vendidas o facturadas, otros conceptos relacionados principalmente con estados de pago por contratos de construcción, servicios de administración, asesorías y otros ingresos.

ii) Montos y unidades prometadas y desistidas:

**Cuadro VI.9: Unidades prometadas y desistidas**

<b>NACIONAL:</b>								
<b>INMUEBLE (PROYECTOS PROPIOS)</b>	<b>31-12-2017</b>				<b>31-12-2016</b>			
	<b>PROMESAS</b>		<b>PROMESAS DESISTIDAS</b>		<b>PROMESAS</b>		<b>PROMESAS DESISTIDAS</b>	
	<b>M\$</b>	<b>UNIDADES</b>	<b>M\$</b>	<b>UNIDADES</b>	<b>M\$</b>	<b>UNIDADES</b>	<b>M\$</b>	<b>UNIDADES</b>
Casas	40.473.590	439	5.308.564	22	22.196.522	148	6.343.188	20
Departamentos	17.044.211	270	1.774.591	7	29.030.649	222	2.534.893	21
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>57.517.801</b>	<b>709</b>	<b>7.083.155</b>	<b>29</b>	<b>51.227.171</b>	<b>370</b>	<b>8.878.081</b>	<b>41</b>

<b>INTERNACIONAL:</b>								
<b>INMUEBLE (PROYECTOS PROPIOS)</b>	<b>31-12-2017</b>				<b>31-12-2016</b>			
	<b>PROMESAS</b>		<b>PROMESAS DESISTIDAS</b>		<b>PROMESAS</b>		<b>PROMESAS DESISTIDAS</b>	
	<b>M\$</b>	<b>UNIDADES</b>	<b>M\$</b>	<b>UNIDADES</b>	<b>M\$</b>	<b>UNIDADES</b>	<b>M\$</b>	<b>UNIDADES</b>
Casas	-	-	-	-	-	-	-	-
Departamentos	8.960.024	230	475.686	12	6.511.904	119	727.524	18
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>8.960.024</b>	<b>230</b>	<b>475.686</b>	<b>12</b>	<b>6.511.904</b>	<b>119</b>	<b>727.524</b>	<b>18</b>

En el Cuadro VI.9, el monto y las unidades prometadas, corresponden a las promesas de compraventas firmadas durante el período terminado a diciembre de cada año. Las promesas desistidas corresponden a las promesas de compraventa desistidas durante el período, que en su mayoría no fueron firmadas en el mismo período.

Las unidades de promesas desistidas han disminuido respecto de igual periodo del año anterior, tanto en el ámbito nacional como en el internacional.

## ANÁLISIS RAZONADO

Al 31 de diciembre de 2017

### D) EVOLUCIÓN DE LA DEMANDA

i) Meses para agotar Stock:

**Cuadro VI.10: Meses para agotar stock**

PROYECTOS PROPIOS	MESES PARA AGOTAR STOCK AL	MESES PARA AGOTAR STOCK AL
	31-12-2017	31-12-2016
<b>Nacional:</b>		
Casas	2,7	4,8
Departamentos	7,0	1,2
<b>Internacional:</b>		
Departamentos	1,2	5,0
<b>PROYECTOS A TRAVÉS DE SOCIEDADES O CONSORCIOS</b>		
	MESES PARA AGOTAR STOCK AL	MESES PARA AGOTAR STOCK AL
	31-12-2017	31-12-2016
<b>Internacional:</b>		
Departamentos	1,6	1,6

Fórmula de cálculo : Meses para agotar stock = Unidades en stock / Unidades vendidas

**Definiciones:**

**Unidad en stock:** corresponde a las unidades disponibles para su venta al cierre el período.

**Unidades vendidas:** corresponden a inmuebles escriturados, excluyendo aquellos promesados o que se encuentran en proceso de escrituración. El número mensual de unidades vendidas considera un promedio móvil de tres meses.

El índice de meses para agotar stock referido a proyectos propios, en el ámbito nacional, presenta una disminución en las casas y un aumento en los departamentos, respecto a igual período del año anterior, debido a un incremento en las unidades en stock y una mayor venta promedio mensual en el cuarto trimestre de 2017, para el caso de las casas. El incremento en el índice de meses para agotar stock en los departamentos se debe a una baja en la venta del último trimestre.

En el ámbito internacional, en el caso de los proyectos propios el índice presenta una baja en los departamentos producto de una venta importante de unidades efectuadas en el mes de diciembre de 2017, disminuyendo las unidades en stock. En el caso de los proyectos en sociedades o consorcios no se presentan variaciones en el índice significativas respecto del mismo periodo del año anterior.

A continuación se detallan los datos utilizados para obtener los índices de meses para agotar stock:

MESES PARA AGOTAR STOCK					31-12-2017	MESES PARA AGOTAR STOCK					31-12-2016
<b>PROYECTOS PROPIOS</b>						<b>PROYECTOS PROPIOS</b>					
<b>NACIONAL</b>						<b>NACIONAL</b>					
<b>VENTAS CASAS (UNIDADES)</b>						<b>VENTAS CASAS (UNIDADES)</b>					
Unidades en Stock					69	Unidades en Stock					56
<b>Total Ventas último trimestre</b>	<b>oct-17</b>	<b>nov-17</b>	<b>dic-17</b>		<b>Total Trimestre</b>	<b>Total Ventas último trimestre</b>	<b>oct-16</b>	<b>nov-16</b>	<b>dic-16</b>		<b>Total Trimestre</b>
Ventas mensuales	24	31	22		77	Ventas mensuales	17	11	7		35
Promedio					25,7	Promedio					12
<b>MESES PARA AGOTAR STOCK</b>					<b>2,7</b>	<b>MESES PARA AGOTAR STOCK</b>					<b>4,8</b>
<b>NACIONAL</b>						<b>NACIONAL</b>					
<b>VENTAS DEPARTAMENTOS (UNIDADES)</b>						<b>VENTAS DEPARTAMENTOS (UNIDADES)</b>					
Unidades en Stock					7	Unidades en Stock					121
<b>Total Ventas último trimestre</b>	<b>oct-17</b>	<b>nov-17</b>	<b>dic-17</b>		<b>Total Trimestre</b>	<b>Total Ventas último trimestre</b>	<b>oct-16</b>	<b>nov-16</b>	<b>dic-16</b>		<b>Total Trimestre</b>
Ventas mensuales	0	0	3		3	Ventas mensuales	63	142	97		302
Promedio					1,0	Promedio					101
<b>MESES PARA AGOTAR STOCK</b>					<b>7,0</b>	<b>MESES PARA AGOTAR STOCK</b>					<b>1,2</b>
<b>INTERNACIONAL</b>						<b>INTERNACIONAL</b>					
<b>VENTAS DEPARTAMENTOS (UNIDADES)</b>						<b>VENTAS DEPARTAMENTOS (UNIDADES)</b>					
Unidades en Stock					30	Unidades en Stock					78
<b>Total Ventas último trimestre</b>	<b>oct-17</b>	<b>nov-17</b>	<b>dic-17</b>		<b>Total Trimestre</b>	<b>Total Ventas último trimestre</b>	<b>oct-16</b>	<b>nov-16</b>	<b>dic-16</b>		<b>Total Trimestre</b>
Ventas mensuales	7	0	70		77	Ventas mensuales	3	5	39		47
Promedio					25,7	Promedio					16
<b>MESES PARA AGOTAR STOCK</b>					<b>1,2</b>	<b>MESES PARA AGOTAR STOCK</b>					<b>5,0</b>
<b>PROYECTOS A TRAVÉS DE SOCIEDADES O CONSORCIOS</b>						<b>PROYECTOS A TRAVÉS DE SOCIEDADES O CONSORCIOS</b>					
<b>INTERNACIONAL</b>						<b>INTERNACIONAL</b>					
<b>VENTAS DEPARTAMENTOS (UNIDADES)</b>						<b>VENTAS DEPARTAMENTOS (UNIDADES)</b>					
Unidades en Stock					113	Unidades en Stock					103
<b>Total Ventas último trimestre</b>	<b>oct-17</b>	<b>nov-17</b>	<b>dic-17</b>		<b>Total Trimestre</b>	<b>Total Ventas último trimestre</b>	<b>oct-16</b>	<b>nov-16</b>	<b>dic-16</b>		<b>Total Trimestre</b>
Ventas mensuales	50	26	139		215	Ventas mensuales	48	47	93		187
Promedio					71,7	Promedio					62,5
<b>MESES PARA AGOTAR STOCK</b>					<b>1,6</b>	<b>MESES PARA AGOTAR STOCK</b>					<b>1,6</b>

## ANÁLISIS RAZONADO

Al 31 de diciembre de 2017

ii) Velocidad de Ventas

### Cuadro VI.11: Velocidad de ventas

PROYECTOS PROPIOS	VELOCIDAD DE VENTAS AL	VELOCIDAD DE VENTAS AL
	31-12-2017	31-12-2016
<b>Nacional:</b>		
Casas	0,8	0,3
Departamentos	0,3	2,6
<b>Internacional:</b>		
Departamentos	1,5	0,6
<b>PROYECTOS A TRAVÉS DE SOCIEDADES O CONSORCIOS</b>		
	VELOCIDAD DE VENTAS AL	VELOCIDAD DE VENTAS AL
	31-12-2017	31-12-2016
<b>Internacional:</b>		
Departamentos	1,7	1,6

Fórmula de cálculo : Velocidad de ventas = Ventas M\$ /Stock disponible M\$

#### Definiciones:

**Ventas:** corresponden a las ventas de inmuebles del último trimestre.

**El stock disponible:** corresponde a los inmuebles terminados y disponibles para ser escriturados al cierre del período, expresado en su valor comercial, incluyendo los inmuebles promesados y en proceso de escrituración.

En el ámbito nacional, para los proyectos propios, el índice de velocidad de ventas en casas presenta un aumento, medido al cierre del periodo 2017 respecto del mismo período del año 2016, debido principalmente al aumento del total de ventas del último trimestre del año 2017. En el caso de los departamentos, el índice presenta una disminución en la velocidad de ventas, debido principalmente a la disminución del total de ventas del último trimestre del año 2017.

En el ámbito internacional, para proyectos propios, no se presenta una variación significativa respecto de igual periodo del año anterior.

A continuación se detallan los datos utilizados para obtener los índices de velocidad de ventas:

VELOCIDAD DE VENTAS					31-12-2017	VELOCIDAD DE VENTAS					31-12-2016
<b>PROYECTOS PROPIOS</b>						<b>PROYECTOS PROPIOS</b>					
<b>NACIONAL</b>						<b>NACIONAL</b>					
<b>VENTAS CASAS (M\$)</b>						<b>VENTAS CASAS (M\$)</b>					
Stock Disponible					14.829.704	Stock Disponible					18.255.432
Total Ventas último trimestre	oct-17	nov-17	dic-17	Total Trimestre		Total Ventas último trimestre	oct-16	nov-16	dic-16	Total Trimestre	
Ventas mensuales	4.246.877	3.960.372	3.148.187	11.355.436		Ventas mensuales	1.477.104	1.738.894	1.708.345	4.924.343	
<b>VELOCIDAD DE VENTAS</b>					<b>0,8</b>	<b>VELOCIDAD DE VENTAS</b>					<b>0,3</b>
<b>NACIONAL</b>						<b>NACIONAL</b>					
<b>VENTAS DEPARTAMENTOS (M\$)</b>						<b>VENTAS DEPARTAMENTOS (M\$)</b>					
Stock Disponible					2.708.024	Stock Disponible					10.344.568
Total Ventas último trimestre	oct-17	nov-17	dic-17	Total Trimestre		Total Ventas último trimestre	oct-16	nov-16	dic-16	Total Trimestre	
Ventas mensuales	88.635	10.618	719.515	818.769		Ventas mensuales	6.104.783	12.987.366	8.273.966	27.366.115	
<b>VELOCIDAD DE VENTAS</b>					<b>0,3</b>	<b>VELOCIDAD DE VENTAS</b>					<b>2,6</b>
<b>INTERNACIONAL</b>						<b>INTERNACIONAL</b>					
<b>VENTAS DEPARTAMENTOS (M\$)</b>						<b>VENTAS DEPARTAMENTOS (M\$)</b>					
Stock Disponible					1.788.359	Stock Disponible					4.102.000
Total Ventas último trimestre	oct-17	nov-17	dic-17	Total Trimestre		Total Ventas último trimestre	oct-16	nov-16	dic-16	Total Trimestre	
Ventas mensuales	410.243	0	2.307.395	2.717.638		Ventas mensuales	193.605	344.859	1.818.068	2.356.532	
<b>VELOCIDAD DE VENTAS</b>					<b>1,5</b>	<b>VELOCIDAD DE VENTAS</b>					<b>0,6</b>
<b>PROYECTOS A TRAVÉS DE SOCIEDADES O CONSORCIOS</b>						<b>PROYECTOS A TRAVÉS DE SOCIEDADES O CONSORCIOS</b>					
<b>INTERNACIONAL</b>						<b>INTERNACIONAL</b>					
<b>VENTAS DEPARTAMENTOS (M\$)</b>						<b>VENTAS DEPARTAMENTOS (M\$)</b>					
Stock Disponible					2.825.315	Stock Disponible					3.143.004
Total Ventas último trimestre	oct-17	nov-17	dic-17	Total Trimestre		Total Ventas último trimestre	oct-16	nov-16	dic-16	Total Trimestre	
Ventas mensuales	1.126.391	592.373	3.126.228	4.844.993		Ventas mensuales	1.291.014	1.262.953	2.575.036	5.129.003	
<b>VELOCIDAD DE VENTAS</b>					<b>1,7</b>	<b>VELOCIDAD DE VENTAS</b>					<b>1,6</b>

## ANÁLISIS RAZONADO

Al 31 de diciembre de 2017

### VI.5. SEGMENTO DE PROYECTOS DE INVERSIÓN

En este segmento se agrupan las inversiones en concesiones de infraestructura y en energías renovables.

La filial Besalco Concesiones gestiona contratos de concesión de obras públicas y privadas que incluyen el desarrollo de los proyectos de ingeniería, la gestión del financiamiento, la contratación de la construcción y la mantención y operación de obras. Actualmente cuenta con la concesión de un embalse de riego (Embalse Convento Viejo, VI Región), de tres recintos penitenciarios (Grupo 1 de Cárceles Concesionadas: Alto Hospicio, La Serena y Rancagua), un cementerio (Santísima Trinidad, Santiago), estacionamientos subterráneos (Centro Cívico, Las Condes, Santiago, y Plaza Sucre, Viña del Mar), y bodegas y oficinas para arrendar en el aeropuerto Internacional Comodoro Arturo Merino Benítez (ABX).

La filial Besalco Energía Renovable tiene dos proyectos hidroeléctricos actualmente en explotación y tiene en estudio 11 proyectos de centrales hidroeléctricas de pasada y eólicas que totalizan 162 MW de potencia instalada para suministro de energía eléctrica al Sistema Interconectado Central (SIC). Estos proyectos se encuentran en distintas etapas de avance, desde ingeniería básica hasta tramitación de permisos, de acuerdo a un cronograma preestablecido.

Los ingresos por actividades ordinarias de este segmento de negocios, antes de ajustes y eliminaciones, alcanzaron un total de M\$16.160.324, registrando un aumento del 14,1% respecto del año anterior a igual fecha. Por otra parte, durante el año 2017 se efectuó la venta de la línea de transmisión (Transmisora del Melado Spa), generando con ello una utilidad de M\$1.665.602 después de impuestos.

El segmento registró una ganancia operacional bruta de M\$1.593.744 al 31 de diciembre de 2017, y una pérdida operacional bruta de M\$150.304 al 31 de diciembre de 2016.

La carga financiera y la amortización de proyectos que recién comienzan su explotación, explican los resultados de este segmento.

## VII. ANÁLISIS DE MERCADO

### VII.1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS EN LOS QUE PARTICIPA LA SOCIEDAD

- *La visión de la Cámara Chilena de la Construcción sobre la situación general del mercado*

La Cámara Chilena de la Construcción (CChC), a través de su Departamento de Estudios, da seguimiento a la evolución de la actividad del sector y publica una serie de indicadores e informes al respecto. A continuación se transcribe parte de la información más reciente dada a conocer el 22 de diciembre de 2017:

El Índice Mensual de Actividad de la Construcción (IMACON), elaborado por la Cámara Chilena de la Construcción (CChC), retrocedió 1,2% anual en octubre, cifra que, pese a seguir siendo negativa, muestra una moderación respecto de las consecutivas caídas que viene experimentando la industria desde hace catorce meses.

El gerente de Estudios del gremio, señaló que este resultado "es coherente con el efecto de una menor base de comparación, una contracción menos pronunciada de los indicadores de empleo y ventas, mejores expectativas de los empresarios de la construcción respecto de 2016, todo ello en un contexto en que se comienzan a materializar los efectos en el mercado de la política monetaria expansiva iniciada a comienzos de año".

Por su parte, el presidente de la CChC, señaló que “si bien la actividad sectorial continúa transitando por un período de bajo crecimiento económico y de escaso ingreso de nuevos proyectos e inversión, esperamos que la mejora en el escenario externo y la recuperación de la confianza de los empresarios se mantenga en el tiempo para dinamizar la actividad y contribuir con ello al desarrollo del país y al bienestar económico y social de sus habitantes”.

## ANÁLISIS DE LOS SUBCOMPONENTES DEL IMACON

La contratación de mano de obra registró en octubre una caída anual de 3,0%. El empleo dependiente retrocedió 2,5% anual (destrucción de 12.000 plazas de trabajo en un año) y los ocupados por cuenta propia se contrajeron 2,8% en doce meses (lo que implica una disminución de 5.000 trabajadores independientes en el sector).

El índice de ventas de proveedores retrocedió 0,6% anual en octubre, manteniendo la tendencia a la baja de su crecimiento interanual observado en los últimos 13 meses. En tanto, el índice de despachos de materiales, que aproxima la demanda de materiales de obra gruesa, cayó 5,1% anual, consistente con una menor provisión de hormigón y cemento respecto de 2016.

La actividad de contratistas generales avanzó en octubre 2,4% anual, lo que se condice con la recuperación de la actividad de obras civiles y montajes –ítem preponderante en la composición de este indicador– y la menor actividad de movimiento de tierras.

La aprobación de permisos de edificación, si bien en octubre aumentó 3,4% en comparación con igual mes de 2016, ya registra tres meses consecutivos de caídas en el margen, lo que podría estar acotando la expansión futura de la actividad del sector.

### Resultados de Octubre de 2017

INDICADOR	CAMBIOS EN 12 MESES (EN %)		
	OCTUBRE 2016	SEPTIEMBRE 2017	OCTUBRE 2017
Empleo Sectorial (INE)	0,0	-4,8	-3,0
Despacho de Materiales (CChC)	-3,3	-2,3	-5,1
Ventas de Proveedores (CChC)	-4,4	-2,5	-0,6
Actividad de CC.GG. (CChC)	5,4	-2,4	2,4
Permisos de Edificación (INE)	-34,9	17,3	3,4
<b>IMACON</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,2</b>

Fuentes: CChC. Nota: Los crecimientos están basados en promedios móviles de tres meses desestacionalizados.

## ANÁLISIS RAZONADO

Al 31 de diciembre de 2017

### INACOR OCTUBRE

En octubre, la mayoría de las regiones exhibieron un retroceso en su indicador de actividad sectorial, resultado que se condice con los menores permisos de edificación aprobados durante el año en algunas regiones, la menor utilización de insumos para la construcción y la caída en la contratación de mano de obra.

#### Índice de Actividad de la Construcción Regional (INACOR)

	VARIACIÓN ANUAL OCTUBRE 2017	VARIACIÓN ACUMULADA 2017
	%	%
XV Arica y Parinacota	-0,9	-4,6
I Tarapacá	-2,7	-3,7
II Antofagasta	-5,2	-5,5
III Atacama	0,5	-4,0
IV Coquimbo	2,9	-4,9
V Valparaíso	-3,0	-4,1
VI O'Higgins	-3,0	-4,6
VII Maule	1,5	-3,1
VIII Biobío	-1,9	-1,5
IX La Araucanía	3,1	-3,0
XIV Los Ríos	2,9	-2,0
X Los Lagos	-6,7	-6,5
XI Aysén	0,6	-4,7
XII Magallanes y Antártica	-0,1	-4,0
Región Metropolitana	-2,7	-6,5

Fuentes: CChC.

#### ▪ La visión de la administración de BESALCO sobre el comportamiento de los segmentos de mercado relevantes para la compañía

El diagnóstico de la CChC es consistente con la situación de mercado que se advierte desde las distintas filiales de BESALCO, particularmente en lo que se refiere a la menor inversión en infraestructura y a la menor actividad que es posible anticipar en el mercado de vivienda privada.

BESALCO ha logrado enfrentar con éxito la situación económica actual gracias a una plataforma de negocios diversificada en distintos segmentos del negocio de construcción. La compañía también ha hecho un ajuste en su estructura para enfrentar un ciclo de menor actividad.

Por otra parte, BESALCO ha continuado creciendo en mercados vecinos, como Perú, donde opera desde 1998, y Colombia, donde comenzó un primer proyecto en 2015.

- **Competencia y participación relativa de la compañía en el mercado:**

La industria de la construcción se encuentra altamente fragmentada entre numerosos actores que participan en los distintos negocios generados por esta actividad. En Chile operan desde grandes constructoras de presencia internacional, enfocadas principalmente hacia obras de infraestructura, hasta pequeñas compañías que participan en la construcción de ampliaciones o captación de aguas. Dado que el precio constituye un patrón común en la forma de competir dentro de cada segmento de negocio, el sector se concentra en maximizar las ventajas competitivas de costo operacional y financiero.

La competencia de Besalco S.A. está constituida según el sector de mercado. En el área de obras civiles están entre otras las empresas nacionales Belfi, Brotec, y Salfacorp; en el área de montaje industrial destacan Salfacorp, SK y DSD, entre otras; en el área minera sobresalen entre otras Vecchiola y la española EPSA; y en el área inmobiliaria destacan Socovesa, Salfacorp, Paz Corp y Simonetti. Las empresas internacionales con presencia en Chile también constituyen competencia directa de Besalco S.A., especialmente en las áreas de construcción de obras civiles y concesiones de obras públicas, destacándose Dragados, Ferrovial, ACS, OHL, y Sacyr. De acuerdo a estimaciones de la compañía la participación de mercado que Besalco S.A. logró en el año 2016 fue de aproximadamente 3,4%.

## VII.2. ANÁLISIS DE FACTORES DE RIESGO DE MERCADO

A continuación se presenta un análisis de los principales factores de riesgo que enfrenta la sociedad y medidas que se han tomado para mitigarlos:

- **Tasa de Interés:**

Como en todo proyecto de inversión, la variabilidad de la tasa de interés constituye un factor de riesgo en el área de la construcción, afectando además en forma directa las ventas inmobiliarias, el costo de financiamiento de la construcción, así como el costo de financiamiento de los equipos.

Para mitigar el riesgo anterior, la empresa ha buscado en los principales contratos de crédito, privilegiar la tasa fija, o de lo contrario se han complementado los créditos con productos financieros que aseguren que la tasa a pagar tenga un límite superior. A su vez los créditos son acordados en la misma moneda en que se originan los flujos.

Por consiguiente, utilizando estas políticas financieras de tasa de interés y moneda, se logra un calce de flujos en el largo plazo.

Adicionalmente, el riesgo de la eventual variación de las tasas de interés se mitiga a través de la definición de políticas de precios, traspaso de estas variaciones al mandante de acuerdo a los contratos establecidos y/o con la compensación de mayores producciones.

- **Precio de insumos relevantes**

La variación de los precios de los principales insumos es otro factor de riesgo de la compañía, para lo cual en la mayoría de los contratos se cuenta con índices de reajuste que buscan traspasar dicho riesgo a los mandantes. Si bien a mediano plazo este sistema minimiza los riesgos, mirado a corto plazo, un alza importante y sostenida de algún insumo puede generar un impacto negativo ya que el alza se traspasa a los mandantes en forma diferida en el tiempo, como es el caso del alza del costo de la mano de obra ocurrida en el último tiempo. De igual modo, cualquier baja importante en los insumos genera un impacto positivo por el mismo motivo anterior.

## ANÁLISIS RAZONADO

Al 31 de diciembre de 2017

Adicionalmente a los insumos materiales, los aumentos en los valores de contratación de mano de obra, impactan negativamente en los márgenes para aquellos contratos que ya han sido adjudicados y que se encuentran en etapas de término o muy avanzados. Este riesgo se ha mitigado con la incorporación de nuevos valores en las propuestas presentadas como en la diversificación de los contratos relacionados al área de la construcción en los cuales se encuentra la compañía (construcción, servicios de maquinaria, inmobiliario, etc.).

### ▪ *Riesgo cambiario:*

En las operaciones dentro del país, el riesgo cambiario que asume la empresa es prácticamente nulo toda vez que, casi en su totalidad, tanto los contratos, el financiamiento y los insumos están expresados en moneda nacional. En aquellos casos en que se ha previsto un riesgo cambiario, se han tomado los seguros y coberturas respectivas para minimizar el eventual impacto.

Los estados financieros son presentados en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la sociedad y sus filiales. Cada subsidiaria determina su propia moneda funcional y las partidas son medidas usando esa moneda funcional, las cuales son incluidas en los estados financieros.

La moneda funcional de la filial peruana, Besco S.A.C., es el sol peruano y la moneda funcional de las filiales chilenas Empresa Eléctrica Aguas del Melado S.A. y Empresa Eléctrica Portezuelo S.p.A. es el dólar de los Estados Unidos de América. A la fecha de reporte, los activos y pasivos de estas filiales son convertidos a la moneda de presentación de la Sociedad al tipo de cambio a la fecha del estado de situación, y sus estados de resultados integrales y de flujos de efectivos, son traducidos al tipo de cambio promedio de cada mes.

En la operación de Besco S.A.C. (filial en Perú) no existen riesgos cambiarios relevantes, toda vez que los ingresos y financiamientos de los proyectos se encuentran en igual moneda. Sin embargo, se mantiene el riesgo cambiario de la inversión realizada en esa empresa, cuyos activos representa un 8,9% del total de activos consolidados de Besalco al 31 de diciembre de 2017. Los negocios de esta filial actualmente dicen relación con inversiones inmobiliarias. Las políticas de mitigación de riesgos son las mismas que en su matriz Besalco S.A.

En la operación de las filiales chilenas Empresa Eléctrica Aguas del Melado S.A. y Empresa Eléctrica Portezuelo S.p.A., no existen riesgos cambiarios relevantes, toda vez que los ingresos y financiamientos de los proyectos se encuentran denominados en la misma moneda.

En el Cuadro VII.1 se muestra la importancia relativa en los resultados operacionales al 31 de diciembre de 2017, que se generaron en moneda extranjera, y que corresponden a las filiales en Chile Empresa Eléctrica Aguas del Melado S.A. y Empresa Eléctrica Portezuelo SpA, y a la filial Besco S.A.C. en Perú:

**Cuadro VII.1: Importancia relativa de resultados en moneda extranjera**

ESTADO DE RESULTADOS 31-12-2017	MONEDA NACIONAL		MONEDA EXTRANJERA		TOTAL	
	M\$	%	M\$	%	M\$	%
Ingresos de Actividades Ordinarias	394.359.096	94,10	24.721.293	5,90	419.080.389	100,00
Costo de Ventas	(357.361.888)	94,66	(20.181.245)	5,35	(377.543.133)	100,00
<b>GANANCIA BRUTA</b>	<b>36.997.208</b>	<b>89,07</b>	<b>4.540.048</b>	<b>10,93</b>	<b>41.537.256</b>	<b>100,00</b>

## BESALCO S.A. Y FILIALES

### HECHOS RELEVANTES

Periodo desde el 01 de enero al 31 de diciembre de 2017

#### 02 DE FEBRERO DE 2017:

Con fecha 02 de febrero de 2017, en su sesión ordinaria, el Directorio de Besalco S.A. acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 04 de abril de 2017 a las 9:00 hrs.

Las materias a tratar son las materias propias de una Junta Ordinaria de Accionistas, como son: Aprobación de estados financieros y memoria, acordar y aprobar distribución de utilidades, designar auditores y clasificadores de riesgo, remuneración del directorio, informe de comité de directores y otras materias.

#### 17 DE FEBRERO DE 2017:

Con fecha 17 de febrero de 2017, el director señor Cristián Eysaguirre Johnston presentó su renuncia al cargo de director de Besalco S.A.

#### 01 DE MARZO DE 2017:

Con fecha 01 de marzo de 2017, el director señor Mario Valcarce Durán presentó su renuncia al cargo de director de Besalco S.A.

#### 17 DE MARZO DE 2017:

Besalco S.A. procedió a efectuar la colocación de la totalidad de los Bonos serie A emitidos con cargo a la línea de bonos a 10 años, inscrita en el Registro de Valores con fecha 29 de febrero de 2017, bajo el número 853, los que fueron destinados en su totalidad al intercambio de la deuda contraída por la Sociedad con ocasión del Contrato de Apertura de Línea de Crédito que consta de escritura pública de fecha 13 de enero de 2017.

#### 31 DE MARZO DE 2017:

Con fecha 31 de marzo de 2017 se perfecciona la operación de venta de la filial Transmisión del Melado S.p.A., sobre la cual, Besalco S.A. detentaba la calidad de controlador indirecto de la sociedad enajenada, con el 100% de la participación de ésta. La operación tuvo un efecto en resultados para Besalco S.A. de M\$2.500 millones aproximadamente antes de impuesto: una disminución en el pasivo financiero de M\$10.900 millones aproximadamente y una disponibilidad de caja de M\$8.700 millones aproximadamente.

#### 04 DE ABRIL DE 2017:

Con fecha 04 de abril de 2017 se celebra la Junta Ordinaria de Accionistas donde se aprueban: la Memoria y los Estados Financieros, Elección de Directorio, Distribución de Dividendos, Política de Dividendos, Auditores Externos, Clasificadores de Riesgo y Periódico de publicación.

Resultaron electos como directores, por el periodo de 3 años, los señores Víctor Bezanilla Saavedra, Juan Benabarre Benaiges, Florencio Corre Bezanilla, John Graell More, Andrés Serra Cambiaso, Víctor Renner Berry y Rodrigo Vergara Montes, los cuatro últimos en calidad de independientes.

Se acuerda distribuir un dividendo mínimo obligatorio de \$1,923034802 por acción, lo que representa la cantidad de \$1.108.000.085 suma con la cual se entera el 30% de la utilidad líquida distribuable. Se aprobó además, distribuir un dividendo adicional de \$2,076965198 por acción, lo que representa \$1.196.690.571. Los dividendos se pagarán a contar del día 13 de abril de 2017.

Se acordó designar como auditores externos a Deloitte Auditores Consultores Ltda.

#### 31 DE JULIO DE 2017:

En Sesión Ordinaria de Directorio de fecha 31 de julio de 2017, se acuerda distribuir un dividendo provisorio de \$2 por acción, lo que representa la cantidad total de \$1.152.345.328 con cargo a las utilidades del ejercicio 2017. Los dividendos se pagarán a contar del día 10 de agosto de 2017.

#### 30 DE OCTUBRE DE 2017:

En Sesión Ordinaria de Directorio de fecha 30 de octubre de 2017, se acuerda distribuir un dividendo provisorio de \$2 por acción, lo que representa la cantidad total de \$1.152.345.328 con cargo a las utilidades del ejercicio 2017. Los dividendos se pagarán a contar del día 9 de noviembre de 2017.

## BESALCO S.A. Y FILIALES

# SINTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DEL COMITÉ DE DIRECTORES Y ACCIONISTAS

No se recibieron en la empresa comentarios respecto a la marcha de los negocios realizados entre el 1° de enero de 2017 y el 31 de diciembre de 2017, por parte del Comité de Directores, de los accionistas mayoritarios, o de grupos de accionistas, que sumen el 10% o más de las acciones emitidas con derecho a voto de acuerdo con las disposiciones que establece el artículo 74 de la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas y los artículos 82 y 83 del reglamento de la misma ley.



## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los abajo firmantes se declaran responsables de toda la información incorporada en la presente memoria anual referida al 31 de diciembre de 2017.



VÍCTOR BEZANILLA SAAVEDRA  
**Presidente**  
 R.U.T. 5.632.977-3



JUAN BENABARRE BENAIGES  
**Director**  
 R.U.T. 5.899.848-6



FLORENCIO CORREA BEZANILLA  
**Director**  
 R.U.T. 5.197.731-9



JOHN GRAELL MOORE  
**Director**  
 R.U.T. 6.153.784-8



VÍCTOR RENNER BERRY  
**Director**  
 R.U.T. 5.110.301-7



ANDRÉS SERRA CAMBIASO  
**Director**  
 R.U.T. 7.636.219-K



RODRIGO VERGARA MONTES  
**Director**  
 R.U.T. 7.980.977-2



PAULO BEZANILLA SAAVEDRA  
**Gerente General**  
 R.U.T. 7.060.451-5



**DISEÑO Y DIAGRAMACIÓN:**

Espacio Vital  
[www.espaciovital.cl](http://www.espaciovital.cl)

**FOTOGRAFÍA:**

Alfredo León Bulling

**IMPRESIÓN:**

Ograma



 **BESALCO S.A.**

[www.besalco.cl](http://www.besalco.cl)