

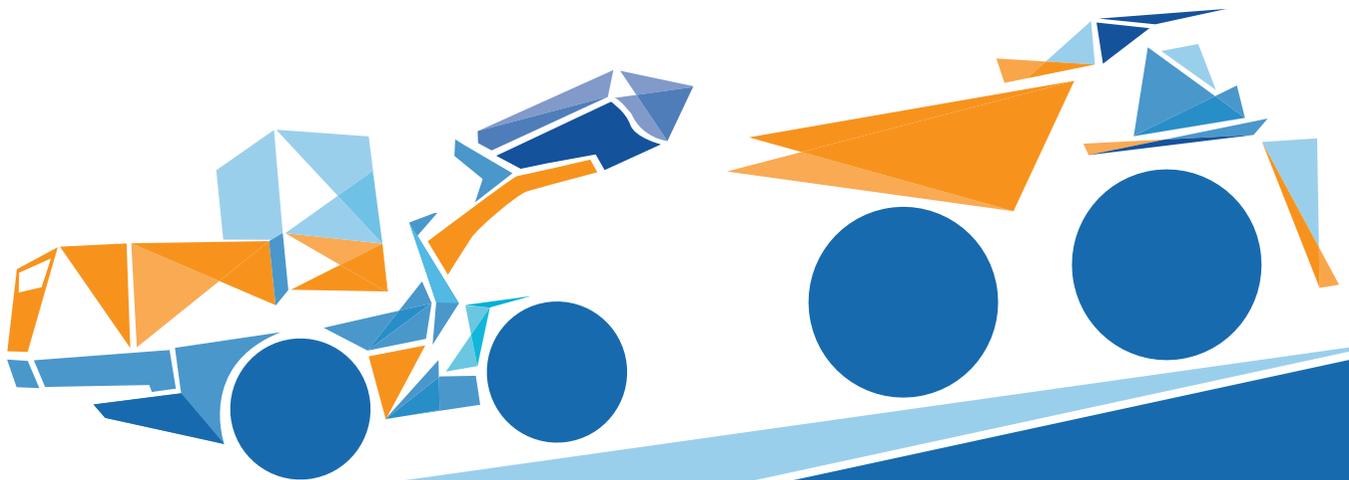


BESALCO S.A.



| | 2013 | 2012 |
|---|--------------|--------------|
| | M\$ | M\$ |
| Ingresos de actividades ordinarias | 392.300.947 | 385.879.144 |
| Ganancia bruta | 28.077.176 | 44.032.276 |
| Rentabilidad de Ganancia bruta sobre ingresos % | 7,2% | 11,4% |
| Resultado antes de impuesto | 8.262.333 | 27.736.507 |
| Ganancia atribuible a propietarios de la controladora | 12.567.463 | 25.616.574 |
| Inversion en propiedades, plantas y equipos | (35.293.131) | (21.799.747) |
| Patrimonio | 176.896.012 | 169.548.174 |
| Patrimonio sobre total pasivos, ratio % | 33,6% | 39,3% |
| Total activos | 526.223.178 | 431.662.098 |
| Empleados | 12.261 | 7.523 |
| Capital de trabajo | 63.199.970 | 73.880.316 |
| EBITDA | 42.784.502 | 64.466.189 |





 **BESALCO S.A.**

CONTENIDO

- 06 Carta del Presidente
- 09 Identificación de la Sociedad

01 ÁMBITO DE NEGOCIOS

- 12 Actividades Financieras
- 19 Clientes y Proveedores
- 20 Propiedades e Instalaciones
- 21 Políticas de Inversión
- 23 Políticas de Financiamiento

02 PROPIEDAD

- 28 Controlador de la Sociedad
- 29 Accionistas Mayoritarios Distintos de los Controladores
- 30 Distribución de la Propiedad

03 TÍTULOS ACCIONARIOS

- 34 Composición Accionaria
- 34 Política de Dividendos
- 35 Estadísticas de Acciones
- 38 Transacción de Acciones



BESALCO CONSTRUYENDO CON ENERGÍA

04 ADMINISTRACIÓN

- 42 Organigrama Administración de Besalco S.A.
- 42 Descripción de la Organización
- 43 Directores, Administradores y Ejecutivos
- 44 Remuneraciones
- 47 Dotación de Personal

05 FILIALES Y SUBSIDIARIAS

- 50 Información Financiera Resumida
- 86 Información General Filiales y Subsidiarias Besalco S.A.
- 92 Esquema de Propiedad de las Sociedades

06 RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL

- 96 Responsabilidad Social Empresarial
- 96 Relación con la Comunidad
- 99 Relación con Nuestros Trabajadores

07 INFORMACIÓN FINANCIERA

- 104 Informe de los Auditores
- 106 Estados de Situación Financiera Consolidados
- 108 Estados Consolidados de Resultados Integrales
- 110 Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
- 111 Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
- 113 Notas a los Estados Financieros Consolidados
- 226 Análisis Razonado Besalco S.A. y Filiales
- 258 Hechos Relevantes Besalco S.A. y Filiales
- 262 Síntesis de Comentarios y Proposiciones del Comité de Directores y Accionistas
- 263 Declaración de Responsabilidad

CARTA DEL PRESIDENTE

Señores Accionistas:

Este año 2014 Besalco cumple 70 años prestando servicios, orgullosos de haber colaborado activamente en el desarrollo del país, participando en las obras más relevantes que se han ejecutado. En todos estos años hemos realizado edificaciones tanto públicas como privadas hemos construido caminos, puentes, autopistas, aeropuertos, embalses, líneas y estaciones de metro, puertos, túneles y muchos otros. Pertenecemos a una de las compañías más antiguas del rubro, pero estamos en primera línea en materia de tecnología y equipamiento, como también de profesionales y trabajadores.

A continuación presentamos a Uds. la memoria y el balance del ejercicio 2013, cuyo resultado alcanzó a \$12.567 millones después de impuestos, resultado que arroja una rentabilidad del 7,5% medido sobre patrimonio y, de un 3% medido sobre las ventas.

Todas las empresas del grupo presentaron resultados dentro del presupuesto anual y, en algunos casos, por sobre este a excepción de Besalco Construcciones que presentó una pérdida de \$11.092 millones.- El resultado de la compañía, sin considerar la filial construcciones, alcanzó a \$23.660 millones lo que demuestra el buen rendimiento de las demás áreas de negocios, con la sola excepción anotada. La política de diversificación de rubros o actividades ha resultado acertada desde que nos ha permitido presentar una rentabilidad por sobre el 7% del patrimonio a pesar del desempeño de la filial construcciones. Estamos tomando acciones para que situaciones como por las cuales atravesó Besalco Construcciones no vuelvan a repetirse.

Hemos continuado profundizando la estrategia de diversificación ahora al interior de cada filial. A modo de ejemplo, les comento que en el caso de Maquinarias prestamos servicios en la gran minería, en la mediana y pequeña, con servicios de explotación yacimientos de cobre, litio, potasio (caliche), hierro y salares, servicios de explotación forestal, arriendo de equipos y distribución de hormigones, entre otras.

En este mismo orden de ideas, con satisfacción les comentamos que la nueva área de negocios - generación de energía eléctrica renovable- cuenta con su primer proyecto en operaciones y, desde el mes de diciembre pasado estamos entregando energía al Sistema Interconectado Central



(SIC), lo que de paso incrementara el Ebidta y los resultados de la compañía. Contamos con varios proyectos que se encuentran en distintas etapas de desarrollo, todos los cuales requieren de importantes inversiones, con un período de maduración no menor, pero ello se ve compensado con el alto precio de la energía, la que según estimaciones habrá de mantenerse por un tiempo prolongado en consideración a la situación por la que atraviesa este sector.

Las empresas están integradas por personas y ellas deben ser nuestra principal atención, siendo primordial mantener un ambiente de trabajo grato y seguro. Todo ello redundará en la calidad de las obras y en su resultado. Para tener un orden de magnitud les comento que trabajan en Besalco mas de 12.000 personas al mes, tanto directa como indirectamente.

Hace un tiempo la filial Construcciones implementó la Gerencia de Calidad, Medio Ambiente y Seguridad Ocupacional, encontrándose certificados los procesos bajo las normas ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001, procesos que se auditan tanto interna como externamente. En materia de seguridad, el objetivo planteado es “cero daño a las personas”, y para ello mensualmente se verifica el cumplimiento de los procedimientos y se lleva un registro, por obra o faena, aspecto que miramos con especial atención al momento de fijar los reconocimientos al personal. También es importante destacar que los índices de la compañía en materia de seguridad, están muy por debajo de la media de la industria, contando con altos estándares; prueba de ello es haber alcanzado 3.000.000 horas hombre sin accidente con tiempo perdido.

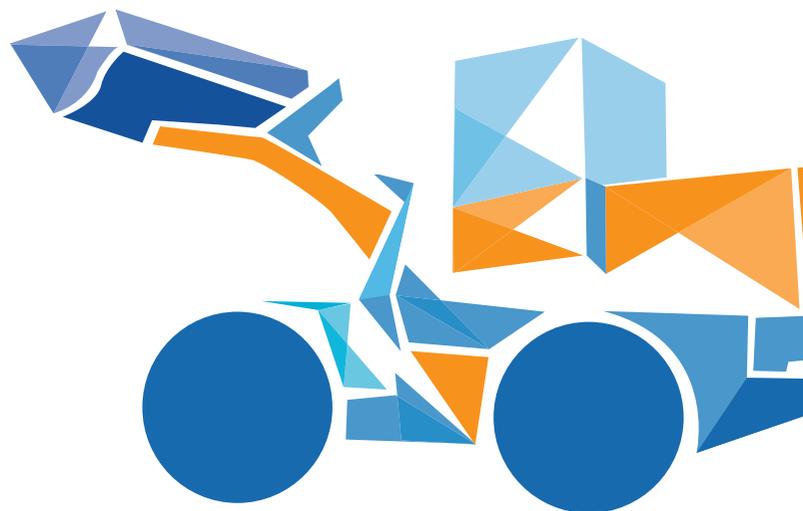
La administración está comprometida con crear las condiciones para crear un clima laboral grato, seguro y donde nos distinga la calidad de las obras.

Estamos optimistas respecto del año que recién comienza pues contamos con una buena carga de trabajo y estamos confiados que las nuevas autoridades impulsaran una agenda de crecimiento para el sector.

Atentamente,



Victor Bezanilla Saavedra
Presidente



Besalco S.A. es una sociedad anónima abierta que figura inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.



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.

Besalco S.A. Mantiene las Siguietes Direcciones y Datos Adicionales.

| | |
|---------------------------|--|
| 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: | http://www.besalco.com |
| Correo Electrónico: | besalco@besalco.cl |
| 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 |
| Teléfono: | 56 (2)2393 9000 |
| Fax: | 56 (2)2333 9015 |
| Audidores Externos: | KPMG Auditores Consultores Limitada |

01

ÁMBITO DE NEGOCIOS

- 12 Actividades Financieras
- 19 Clientes y Proveedores
- 20 Propiedades e Instalaciones
- 21 Políticas de Inversión
- 23 Políticas de Financiamiento

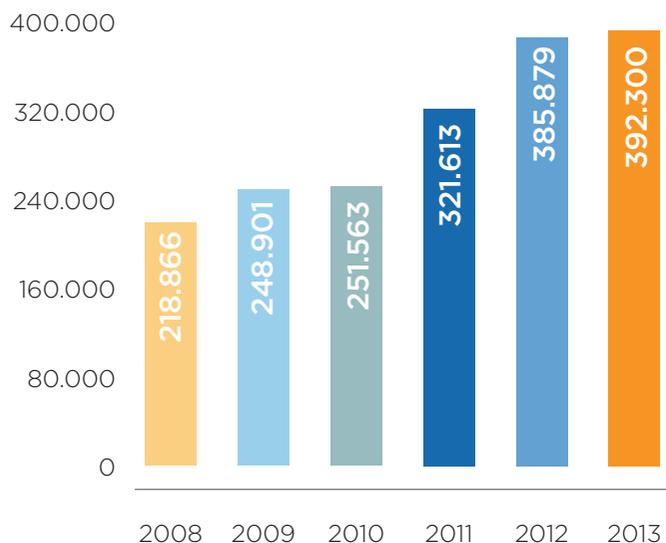




ACTIVIDADES FINANCIERAS

Durante 2013 tuvimos ventas por un total de \$392.300 millones, superando en un 1,7% los ingresos de 2012. Nuestra área de construcción de obras civiles compuesta por Besalco Construcciones, Besalco MD Montajes y Kipreos estuvo muy activa con la ejecución de variados proyectos. Los servicios de logística de transporte y proceso de materiales especialmente mineros con uso intensivo de maquinarias pesadas continuó en la senda de crecimiento. Este año, se creó Besalco Energía Renovable, que consolida el ingreso de Besalco en la producción de energía mediante pequeñas centrales hidroeléctricas de pasada. Al mismo tiempo, la empresa, mantiene su participación internacional a través de diversos proyectos en Perú, donde seguimos desarrollando distintos negocios inmobiliarios.

Ingresos (\$392.300 Millones)



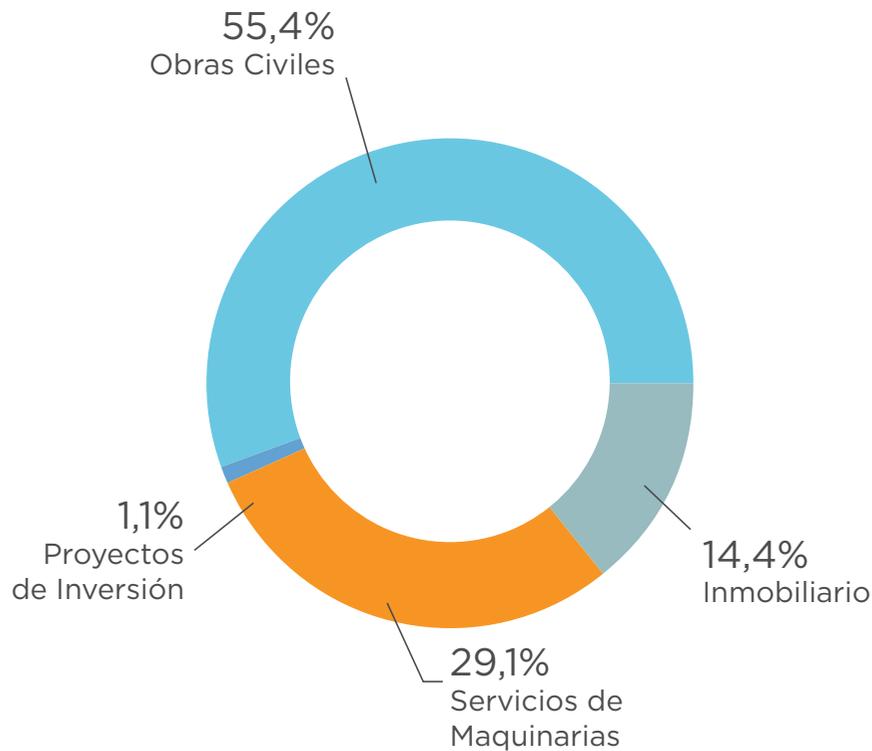
Nuestra política de diversificación de negocios y la constante búsqueda de satisfacer las necesidades de infraestructura, tanto de nuestro país como de Perú, nos han permitido mantener un sostenido crecimiento y continuar explorando nuevos mercados con la tradicional confianza y seguridad que caracteriza a nuestra empresa.

Si bien la ejecución de contratos de obras civiles por parte de Besalco Construcciones y filiales se mantiene como la empresa de mayor actividad de Besalco, con un 41% del total de ventas, se destaca durante el periodo la participación de un 5,1% en los ingresos consolidados de las filiales Kipreos Ingeniería, Kipreos Servicios Aéreos y de Besalco MD Montajes con un 9,2% conformado el área de obras civiles.

La ejecución de contratos de obras civiles, considera tanto clientes públicos como privados, entre ellos los Ministerios de Obras Públicas y de Salud, la Armada de Chile y Empresas de Ferrocarriles del Estado (EFE) entre otros. Esta dinámica área alcanzó ingresos por más de \$133.000 millones. Entre los distintos proyectos destacan la construcción de Hospitales Públicos en Copiapó, Talca y Puerto Montt así como la reconstrucción de las instalaciones portuarias de la Armada de Chile en Talcahuano y las recientes adjudicaciones de la Empresa de Ferrocarriles del Estado que se enmarcan dentro del Plan de mejoramiento de líneas, Proyecto Santiago-Rancagua Express. Destacamos, la entrega de los proyectos realizados en Codelco Andina y los puentes Coinco y El Tambo en la VI Región para el Ministerio de Obras Públicas.

El área de montaje industrial se concibe en Besalco como un servicio de nichos en el cual se ejecutan contratos a la medida del cliente tomando en cuenta sus requisitos y aportando con ingeniería propia para mejorar algunos aspectos durante la ejecución las obras. Besalco MD Montajes aportó el

Ingresos por Segmento 2013



Empresas Consideradas en el Desglose de Ingresos:

| | |
|--------------------------|--|
| Obras Civiles | Besalco, Besalco Construcciones, Consorcio El Bato, Consorcio Constructor Ferroviario Agroman Besalco, Consorcio Hospital de Puerto Montt, Besalco MD Montajes, Kipreos Ingenieros, Kipreos Aéreos, Muelle Melbourne & Clark, Consorcio Viaducto Chamiza, Consorcio Constructor Bahía Chilota y Consorcio Constructor Puente Santa Elvira. |
| Inmobiliario | Besalco Inmobiliaria y Besco (Perú) |
| Servicios de Maquinarias | Besalco Maquinarias y Cerro Alto |
| Proyectos de Inversión | Besalco concesiones y Besalco Energía Renovable. |

9% de la facturación del grupo, con un importante aumento respecto del año anterior donde representó el 5% del total de ingresos.

Los servicios de maquinarias comprenden dos sociedades; Besalco Maquinarias dedicada al transporte y chancado de minerales de cobre, hierro, sales minerales, hormigón premezclado y cosecha de bosques. Junto a Besalco Cerro Alto que tiene como giro el transporte interno de material de baja ley de cobre a los depósitos establecidos para su proceso de extracción de cobre en Minera Escondida de BHP Billiton. Ambas empresas representan en su conjunto un 29% de la facturación consolidada de Besalco. Ambas empresas desarrollan un modelo de negocio único en Sudamérica que combina ingeniería de transporte, capital humano especializado, e inversiones en máquinas y equipos que se rentabilizan con contratos de largo plazo logrando eficiencia para los clientes.

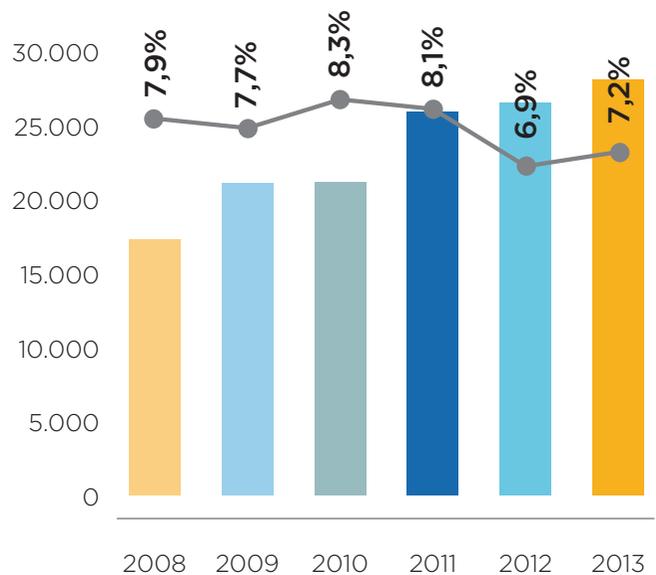
Por otra parte, Besalco Inmobiliaria es especialista en el diseño, construcción, y venta de casas y departamentos entre UF 1.000 y UF 11.000. Durante los últimos años ha ampliado su cobertura desde la ciudad de Santiago hacia la Quinta Región. Actualmente cuenta con proyectos en el desarrollo urbano de la zona de Chamisero, comuna de Colina y nuevas iniciativas como el proyecto Costa Laguna en la comuna de Puchuncaví, en la provincia de Valparaíso.

La filial Besco en Perú es uno de los principales desarrolladores inmobiliarios en la ciudad de Lima orientado a segmentos de departamentos de precios promedio de US\$38.000 con acceso a subsidio del Gobierno tipo "Mi Vivienda". También ha desarrollado proyectos inmobiliarios cuyos precios promedio son de US\$150.000. Durante el año se enajenaron las acciones de Norvial S.A. en

la que Besco tenía un 16,9% de la concesión vial de Ancón-Huacho-Pativilca.

La Ganancia Bruta del año 2013 alcanzó \$28.077 millones, anotando una disminución de un 36% respecto al anterior ejercicio. En tanto la Ganancia Bruta neta de gastos de administración y ventas anotó un valor de \$9.665.- millones. Así, el margen bruto representa un 7,2% respecto del total de ingresos, mientras el margen bruto neto de gastos de administración y ventas alcanza un 2,5%. El menor resultado 2013, respecto a años anteriores, se explica principalmente por algunos proyectos de la filial Besalco Construcciones, que presenta en total pérdidas por \$10.374 millones. Este mal resultado se explica, en parte, por el explosivo aumento del costo de la mano de obra, especialmente en la zona norte del país y que afectó aquellos contratos de larga duración y cuyos

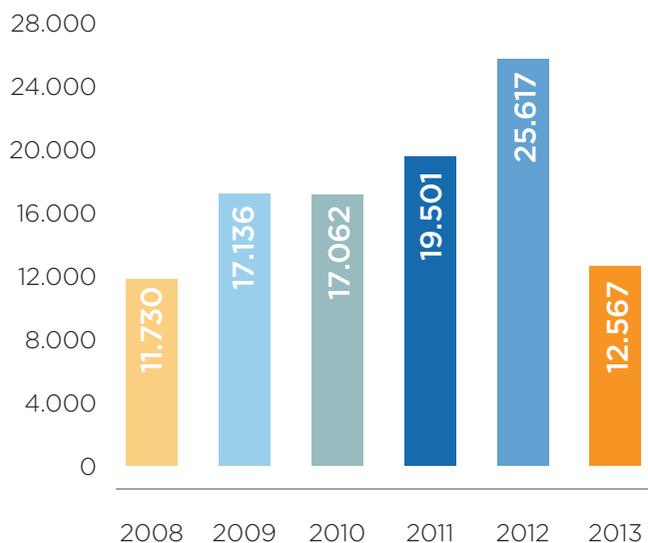
Ganancia Bruta Neta de GAV
(Millones de \$)



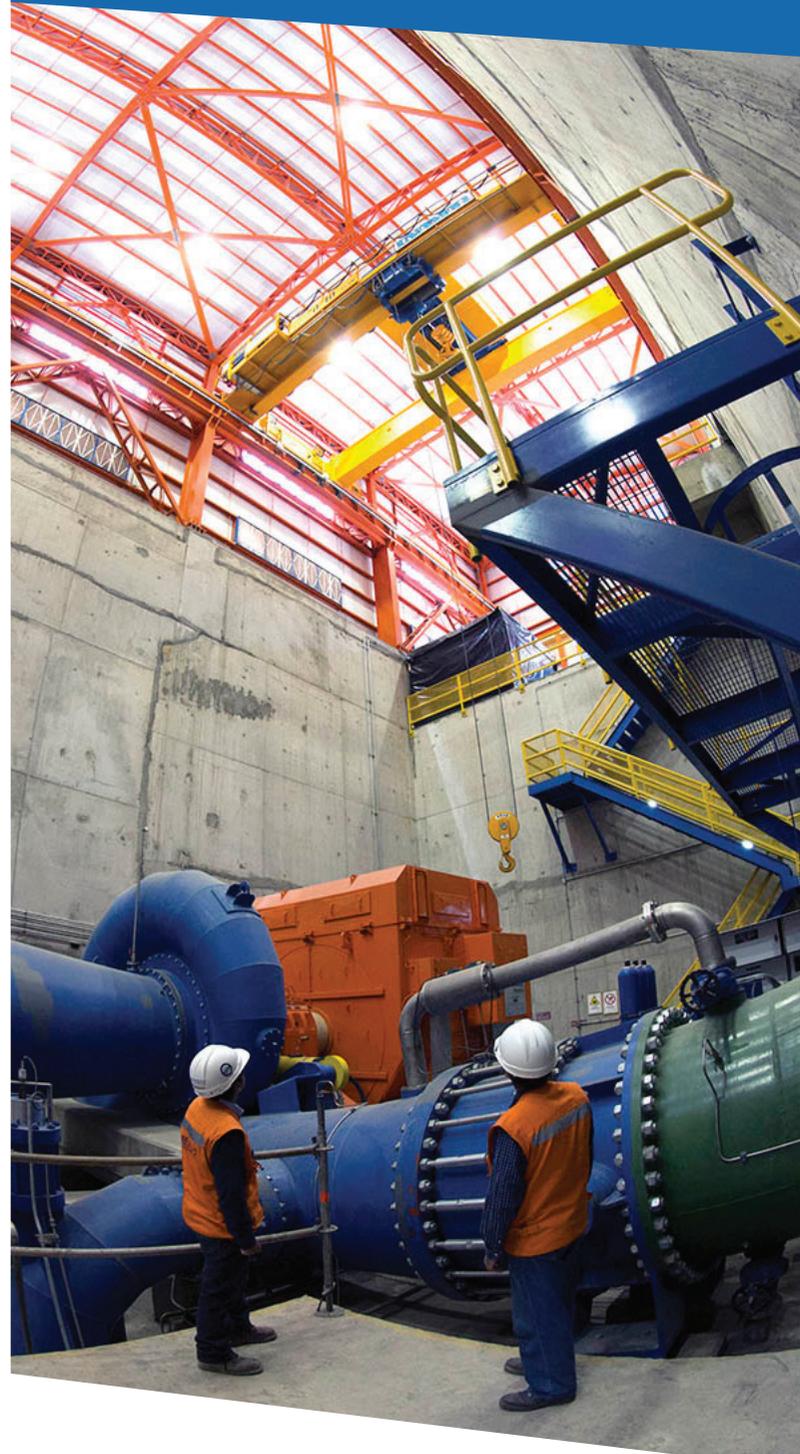
precios al cliente se habían fijado con anterioridad y por una serie de cambios e interferencias en los contratos, por parte de nuestros clientes, entre otras situaciones puntuales. Los contratos que han presentado pérdidas son el Mall de Copiapó, el Hospital de Copiapó, la Ruta Chañaral Portofino y el camino Radomiro Tomic.

En materia no operacional destacan en los estados financieros consolidados de Besalco las ganancias de empresas asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación, que anotó una cifra de \$5.092 millones. Estas ganancias son el producto de las asociaciones minoritarias en negocios de concesión, algunos consorcios para obras civiles y en desarrollos inmobiliarios en Perú. Para Besalco es relevante conformar 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, y bien disponer de mayor capacidad financiera para el caso de la concesiones.

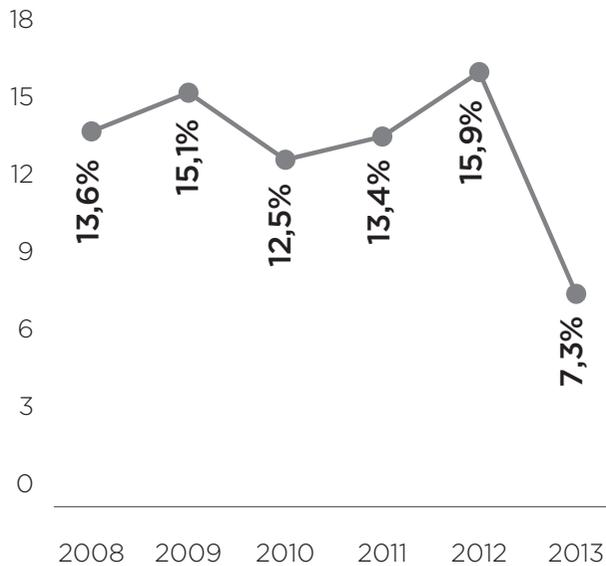
Ganancia de Controladores (Miles de millones \$)



Besalco Energía Renovable tiene como principal objetivo la inversión en proyectos de desarrollo hidroeléctricos con energía renovable no convencional.



ROE %



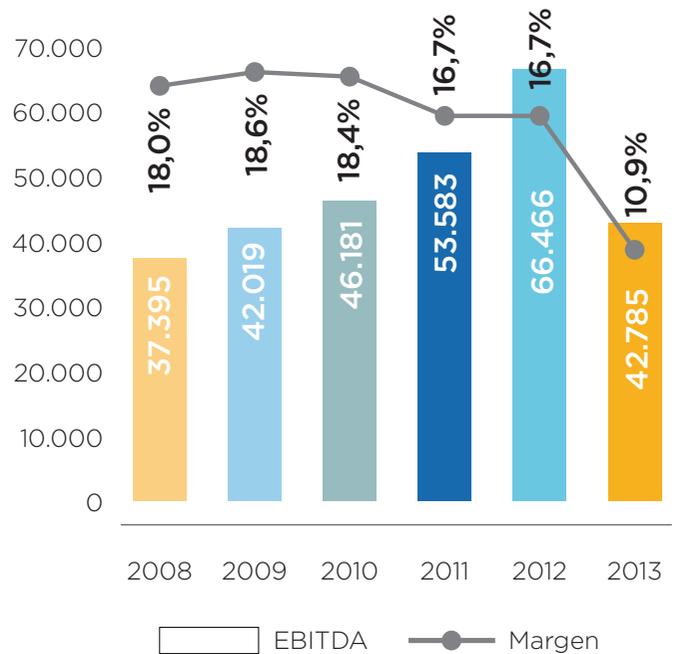
(*) ROE = retorno sobre patrimonio promedio últimos dos años

Además destaca en los estados de resultados la ganancia procedente de operaciones discontinuadas que anotó una cifra de \$5.962 millones producto de la venta del 16,9% de las acciones que Besco tenía en la concesionaria Norvial S.A.

La ganancia 2013 atribuible a los controladores (ex - utilidad neta en norma PCGA) anotó una cifra de \$12.567 millones inferior en un 50% respecto del año anterior. Esto producto, de la baja en el resultado de la filial Besalco Construcciones, sin embargo las otras actividades anotaron cifras récord para el consolidado de la compañía.

El retorno sobre patrimonio (ROE) fue un 7,26%. Esta cifra se calcula promediando los patrimonios a diciembre de los años 2012 y 2013.

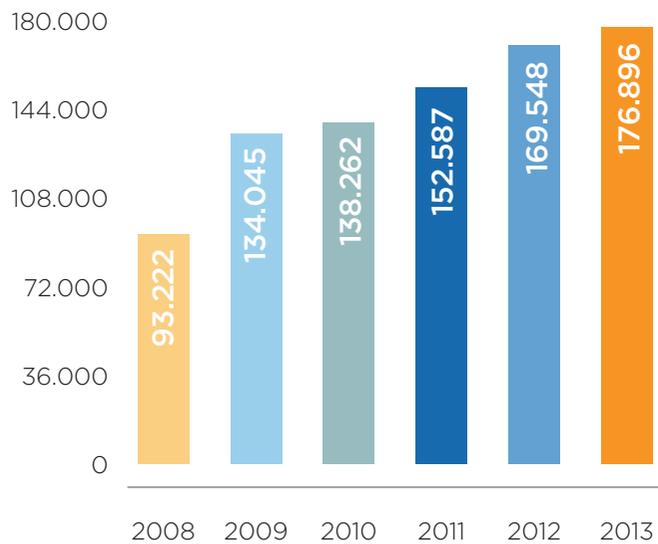
Ebitda y Margen EBITDA Sobre Ingresos



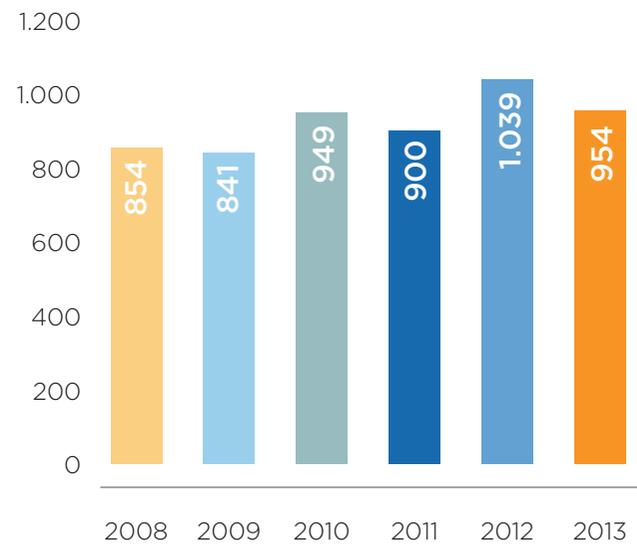
La generación de caja, medida como EBITDA, alcanzó un valor de \$42.785 millones en el ejercicio 2013. Este indicador incluye la participación en las ganancias de las empresas asociadas y otras ganancias de la actividad no operacional debido a que corresponden a consorcios relacionados al mismo tipo de operación de la compañía. La relación EBITDA sobre ingresos de la operación fue de 10,91%.

El patrimonio a diciembre de 2013 fue \$176.896 millones, es decir un 4,3% superior al año anterior. Este aumento se explica, principalmente, por el aumento neto en las ganancias retenidas y del ejercicio de la empresa, debido a la constante política de retener la mayor parte de las ganancias para autofinanciamiento.

Patrimonio (Millones \$)



Saldo de Obras - Backlog (millones de US\$)



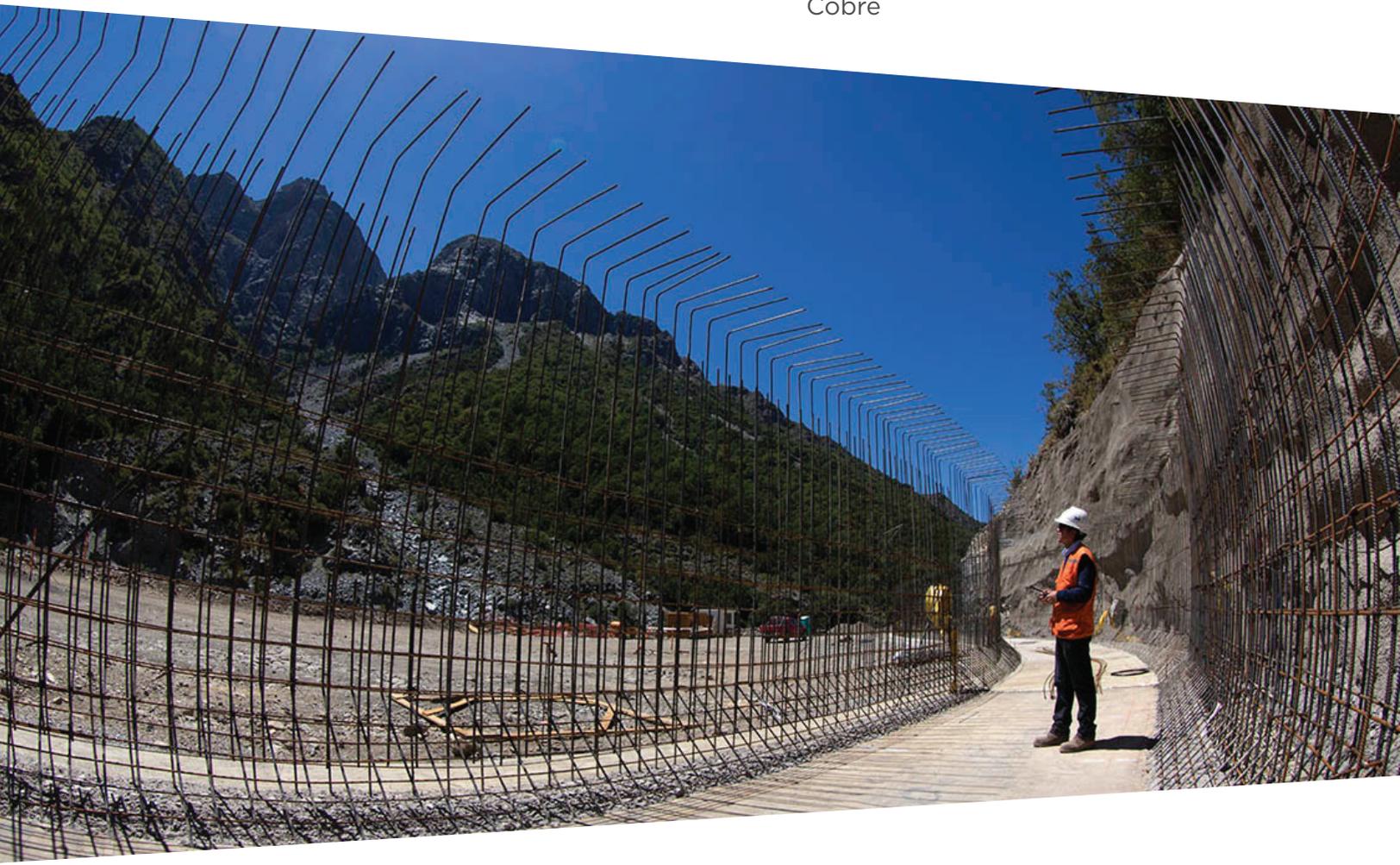
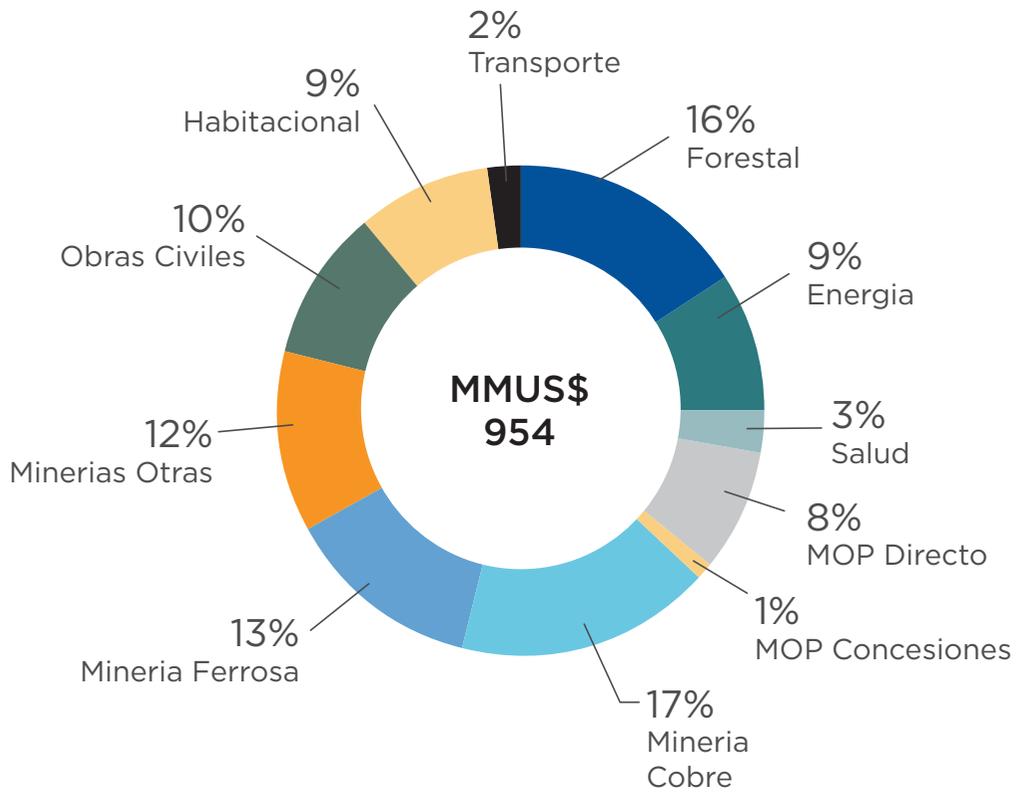
El saldo de obras contratadas por ejecutar proporcional a la participación de las empresas Besalco en los consorcios - backlog -, muestra a diciembre de 2013 un valor de US\$ 954 millones.

Los valores son expresados en dólares a tipo de cambio del fin de año correspondiente. No son consideradas las ventas inmobiliarias ni los ingresos de las concesionarias.

Se mantiene un elevado monto de contratos vigentes que se debe al dinamismo de los mercados públicos y privados de la construcción de obras civiles, y también otros mercados en el que Besalco participa tal como el inmobiliario, mercado minero, sector forestal e inmobiliario en Perú. En el sector minero destacan nuestros servicios con uso intensivo de maquinarias pesada en hierro y cobre.



Backlog Sectorizado



CLIENTES Y PROVEEDORES

Principales Clientes

Anglo American Sur S.A.
 Astilleros y Maestranza de la Armada Asmar
 Barrick Servicios Mineros Ltda.
 Bosques Cautín S.A.
 Cía. Minera Xstrata Lomas Bayas
 Comando Logístico de la Fuerza Aérea
 Corporación Nacional del Cobre de Chile
 Dirección General de los Servicios de la Armada
 Forestal Mininco S.A.
 Minera Escondida Ltda.
 Minera Santa Fe
 Minera Spence S.A.
 Ministerio de Obras Publicas
 Pampa Camarones S.A.
 Ready Mix Centro S.A.
 Servicio de Salud Atacama
 Servicio de Salud del Maule
 Servicio Salud del Reloncaví
 Soc. Contractual Minera Tres Valles
 Sociedad Coronel Store S.A.
 Sociedad Petreos S.A.
 Sociedad Punta de Lobos S.A.
 SQM Industrial S.A.
 Tecnomix S.A.
 Transelec S.A.

Principales Proveedores

Acma S.A.
 Acting Chile Ltda.
 Aerolínea Principal Chile S.A.
 Apro Ltda.
 Aramark Servicios Mineros y Remotos Limitada.
 Arrendadora de Equipos Tecnogrúas Ltda.
 Asesores en Viaje S.A.
 B & J Ingenieros Consultores S.A.C.
 Buses JM Pullman S.A.
 Cemento Polpaico
 Comercial A & B Limitada.
 Comercial Kaufmann S.A.
 Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.

Constructora y Hormigones Copat Ltda.
 Construmart S.A.
 Corporacion Aceros Arequipa S.A.
 Empresa de Transportes Rurales Ltda.
 Equipos y redes E.I.R.L.
 Fastpack S.A.
 Grove U.S. L.L.C.
 Hidromont Chile S.A.
 HPD Contratistas Generales S.A.C.
 Industria Transformadora de Madera S.A.
 Inversiones Balboa S.A.C.
 Janssen S.A.
 JRI Ingeniería S.A.
 Komatsu Chile S.A.
 Lan Airlines S.A.
 Logística Linsa S.A.
 Maestranza Beth y Cía. Ltda.
 Melón Hormigones S.A.
 Melón Morteros S.A.
 Mjm Arquitectura Interior E.I.R.L.
 Onell Maquinarias Ltda.
 Orica Chile S.A.
 Pilotes Terratest S.A.
 Prodalam S.A.
 Promet Servicios S.A.
 Salinas y Fabres S.A.
 Servicios Integrales Cacciuttolo Ltda.
 Skc Maquinarias S.A.
 Sodimac S.A.
 Soltex Chile S.A.
 Tecnología de la Madera S.A.
 Turismo Cocha S.A.
 Union de Concreteras S.A.
 Volvo Chile Ltda.
 Xtreme Mining Ltda.

No existe relación directa ni indirecta de parentesco o de propiedad entre los principales clientes y proveedores con los administradores, directores y accionistas de la sociedad matriz y sus filiales y coligadas.

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, 1001 y 1101 | 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, Higuera 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 |

La ejecución de contratos de obras civiles constituyó la mayor parte de las actividades de Besalco con un 57% de la facturación.



POLÍTICAS DE INVERSIÓN

Las inversiones del grupo de empresas Besalco están destinadas a asegurar el crecimiento futuro de la compañía en los sectores que han sido seleccionados dentro del mercado de la construcción. Durante el 2013 se invirtió principalmente en la adquisición de maquinarias y equipos para servicios de transporte en la minería. Además se invirtió en la adquisición de terrenos y en obras para el desarrollo de proyectos inmobiliarios en Chile y Perú. En materia de generación eléctrica, se terminó de invertir recursos para la construcción de la primera central hidroeléctrica Los Hierros, y se dio inicio a la construcción de la segunda central Los Hierros II con su consecuente inversión.

Las adquisiciones se materializan de acuerdo a un plan anual 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 proyectan 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.

Las inversiones en maquinarias fueron materializadas por dos empresas del grupo; Besalco Maquinarias para la ejecución de nuevos contratos y la reposición de máquinas antiguas, y por Besalco Cerro Alto para reponer maquinaria de gran tonelaje para su servicio de transporte en Minera Escondida, aunque en menor medida.

La inversión en concesiones corresponde al aporte de capital a la concesionaria Plaza Sucre quien desarrolla un estacionamiento subterráneo en el centro de Viña del Mar, y al aporte para el desarrollo de las obras de ampliación del cementerio Católico.

En Besalco Inmobiliaria y Besco Perú se invirtió principalmente en las obras de edificios, así como

también en la adquisición de terrenos para el desarrollo inmediato.

La inversión en hidroeléctricas corresponde a las obras civiles de la central Los Hierros de la Empresa Eléctrica Aguas del Melado S.A., y la central los Hierros II que desarrolla la sociedad Eléctrica Portezuelo SpA, ambas 100% del grupo Besalco.

Políticas de inversión de Besalco Construcciones

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

Políticas de inversión de Besalco Maquinarias

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 internos a Besalco Construcciones y principalmente a clientes externos.

Políticas de inversión de Besalco Inmobiliaria

El área inmobiliaria de Besalco se centra en la construcción y venta de casas y departamentos en Santiago, Con-Con y Viña del Mar. Las inversiones están destinadas a la adquisición de terrenos y la ejecución de las obras de edificación de casas y edificios.

Políticas de inversión de Besalco Concesiones

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 participando sólo o bien formando consorcios nacionales o internacionales de tal manera de aprovechar las sinergias entre empresas y limitar el riesgo financiero.

Políticas de inversión de Besalco MD Montajes

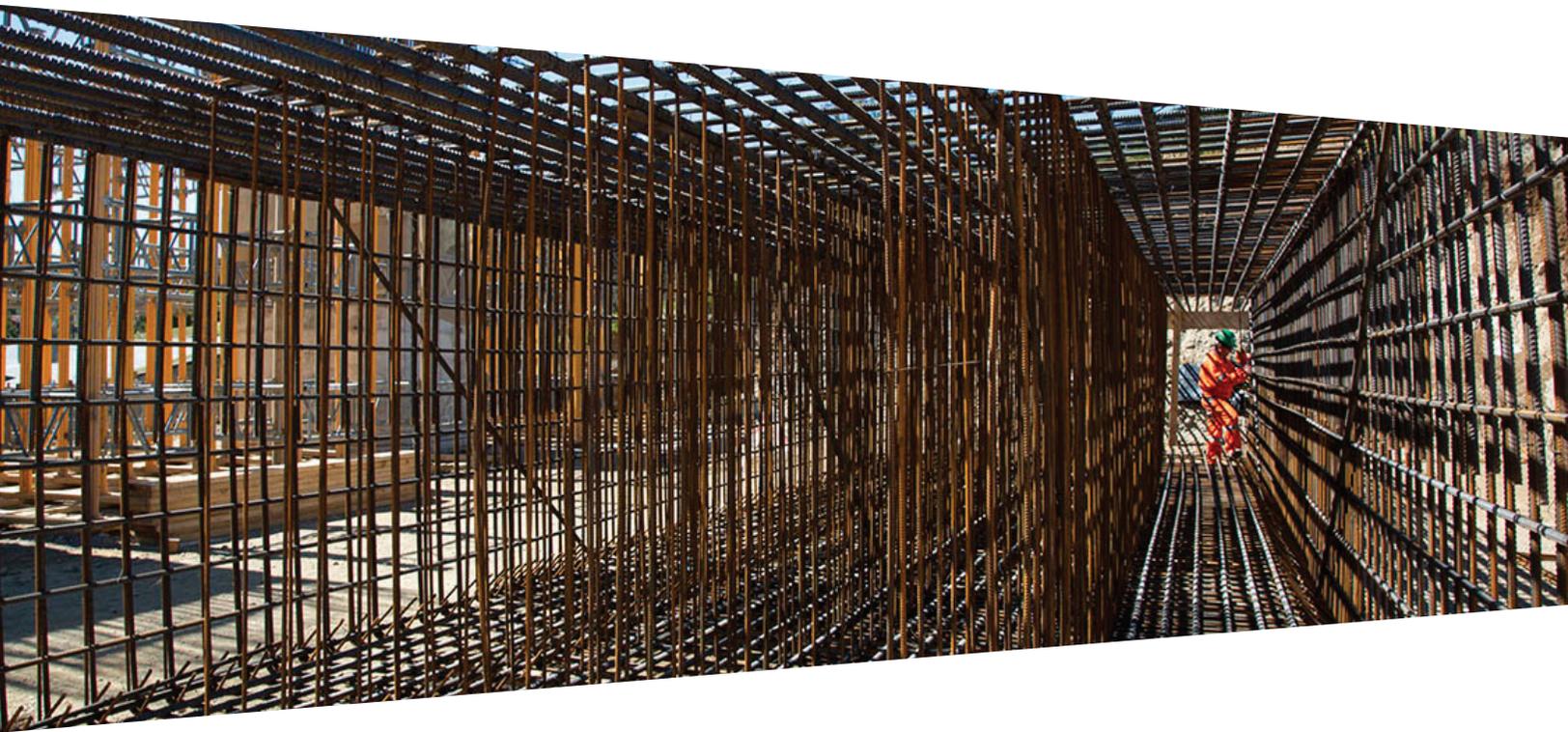
La actividad de esta empresa no requiere inversión en maquinaria puesto que ejecuta sus obras con subcontratos de servicios o bien los equipos comprados se amortizan durante el período que dura la obra.

Políticas de inversión de Besco (Perú)

La empresa maneja inversiones en el área inmobiliaria, los negocios se ejecutan con socios peruanos de reconocido prestigio, formando sociedades donde participa minoritariamente, por lo que no se consolidan sus activos.

Políticas de inversión de Besalco Energía Renovable

Esta compañía fue creada durante el segundo semestre del año 2012 mediante la división de las actividades de desarrollo de energía de Besalco Construcciones S.A. 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\$ 600 millones. En la actualidad ya está suministrando energía eléctrica de su primer proyecto denominado Los Hierros cuya inversión total entre los años 2012 y 2013 alcanzó los US\$98 millones.



POLÍTICAS DE FINANCIAMIENTO

Las actividades y proyectos de Besalco y filiales son financiadas con estrictas políticas de endeudamiento, estructuradas sobre pilares básicos en cada uno de ellos, estos son: calce de plazo con la generación de flujos del proyecto, calce de moneda y minimización de garantías otorgadas. 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. Las garantías otorgadas deben ser específicas a ese contrato. 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 2013 dicen relación con la construcción de la central hidroeléctrica de pasada Los Hierros, adquisición de nuevas maquinarias y equipos para la filial Besalco Maquinarias y compra de terrenos para futuros proyectos inmobiliarios.

A diciembre de 2013 el patrimonio de la sociedad era de \$191.250 millones y el Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora de \$176.896 millones. Estos aumentaron un 4,3% y un 3,1% respectivamente entre los años 2012 y 2013 debido a la acumulación de ganancias.

Los pasivos corrientes totalizaron \$200.889 millones a diciembre de 2013. Los principales componentes correspondieron a Otros Pasivos Financieros por \$95.999 millones y Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar ascendente a \$65.448 millones. Los pasivos financieros corresponden a necesidades de corto plazo de capital de trabajo, compras de terrenos

que están próximos a ser refinanciados a largo plazo y deudas de proyectos de concesión en etapa de construcción.

Los Pasivos no Corrientes, ascendentes a \$134.083 millones al cierre de 2013, están compuestos básicamente por la cuenta Otros Pasivos Financieros (\$122.146 millones), que considera las deudas de los proyectos: central hidroeléctrica Los Hierros, las concesiones Plaza Las Condes y Santísima Trinidad; el financiamiento de largo plazo para la compra de la participación en la empresa Kipreos y el financiamiento de proyectos compra de maquinarias mediante contratos de leasings.

A su vez el Total Activos ascendente a \$526.223 millones se compone de \$264.089 millones las cuentas de Total Activos Corrientes, cuyo principal aporte son los Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar por \$140.656 millones.

Total activos no corrientes está compuesta principalmente por Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de Participación (\$31.274 millones) que corresponde a la participación en coligadas dentro del giro del negocio; Activos Intangibles distintos de la Plusvalía (\$27.087 millones), básicamente derechos de concesión y la cuenta Propiedades, Plantas y Equipos (\$158.199 millones).

Durante el año 2013 se realizaron importantes inversiones para reforzar las áreas de negocio. Se adquirieron nuevos terrenos por MM\$28.300, tanto en Chile como en Perú, y maquinarias de última generación por aproximadamente MM\$25.000. En el nuevo campo de generación de energía se registró una inversión ascendente a MM\$45.621 en la central hidroeléctrica Los Hierros, la cual comienza a generar flujos a partir del año 2014.

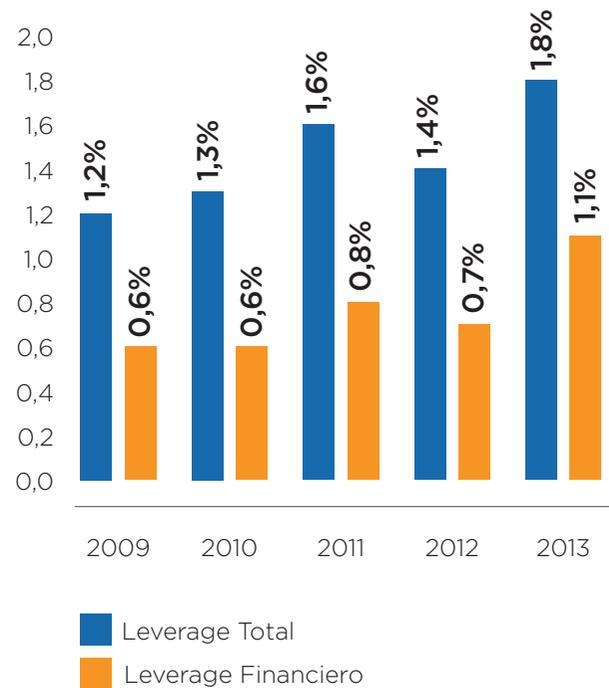
La materialización de los nuevos proyectos ha sido posible mediante el apoyo del sistema financiero, lo cual implicó un aumento en la deuda financiera de MM\$130.266 en diciembre de 2012 a MM\$218.145 al cierre de 2013

Al 31 de diciembre la empresa mantiene una deuda financiera total concentrada un 56% en el largo plazo. La deuda está compuesta en un 72% por préstamos bancarios, 23% por leaseings, 3% efectos de comercio y el resto corresponde a operaciones de factoring y confirming. A su vez del total del financiamiento bancario está compuesto de deudas para proyectos inmobiliarios, para capital de trabajo y financiamientos de largo plazo para proyectos de energía y concesiones, básicamente.

De los MM\$95.999 de deuda financiera con vencimiento dentro del plazo de un año, MM\$21.131 corresponden a endeudamiento para proyectos inmobiliarios, de los cuales MM\$17.069 son deudas de terrenos que comenzaran su construcción el primer semestre del año 2014 por lo que serán contabilizados desde ese momento según la fecha estimada de su recepción de obras municipal. MM\$17.147 a cuotas de leasing de corto plazo; MM\$4.748 a deuda de proyectos de concesiones en construcción que cuentan con un contrato de refinanciamiento de largo plazo una vez iniciada la operación; MM\$41.914 a capital de trabajo y el saldo a la porción corriente de financiamientos de largo plazo.

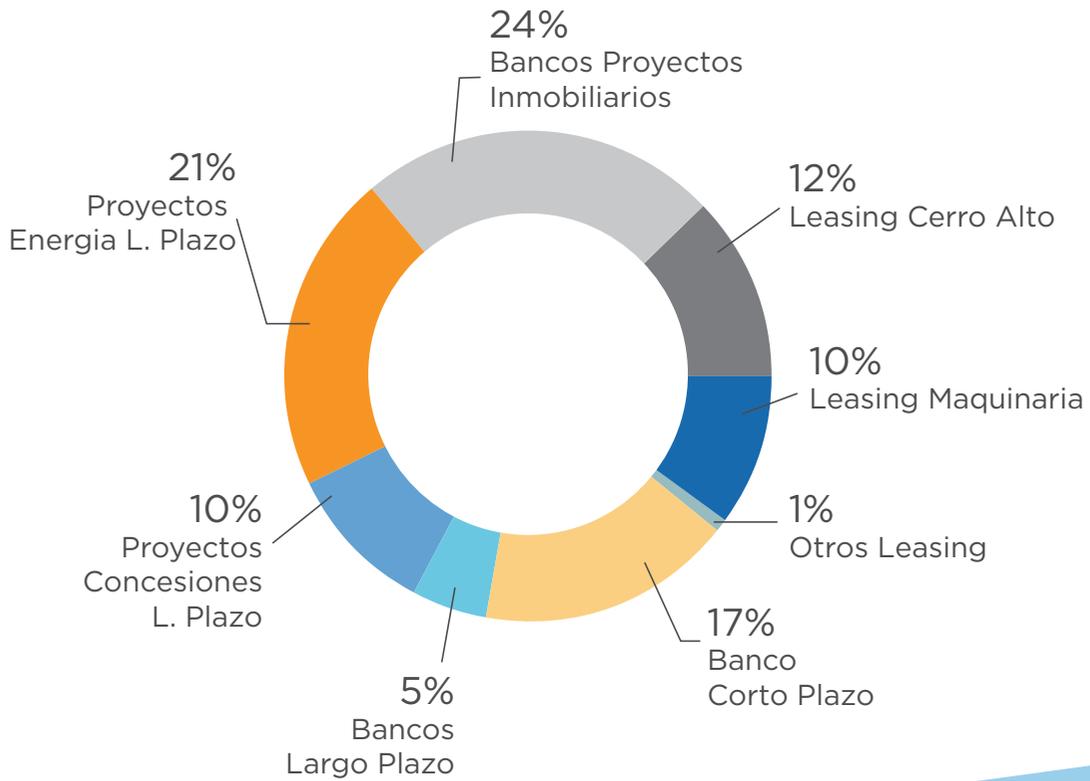
El apalancamiento total (leverage) a diciembre fue de 1,8 veces y de 1,1 vez el leverage financiero.

La línea de efectos de comercio N°045, inscrita el año 2009 en la Superintendencia de Valores y Seguros, es por un monto de UF300.000 y se encuentra plenamente vigente. En octubre de 2013

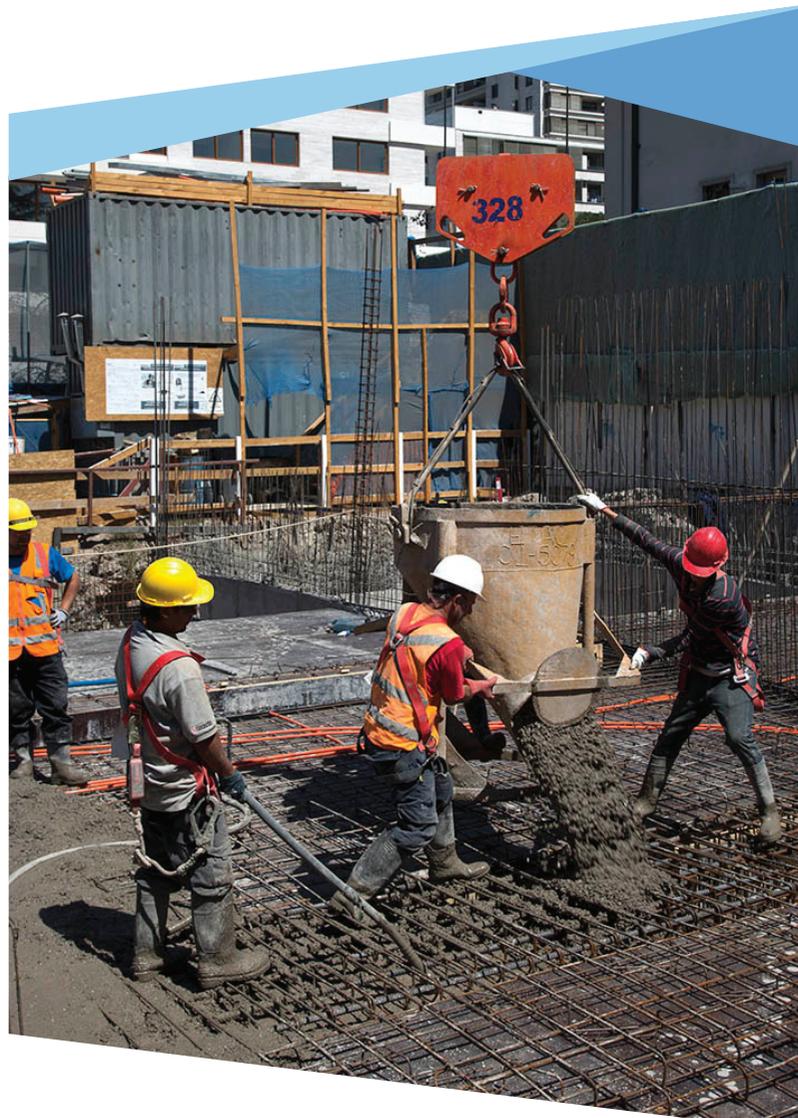
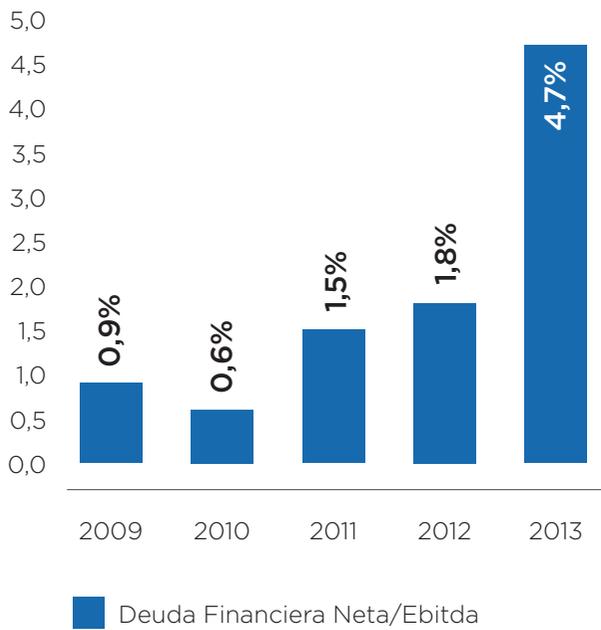


se efectuó una colocación en el mercado local por \$6.900 millones con fecha de vencimiento en abril de 2014. En la actualidad, la empresa se encuentra en proceso de inscripción de una segunda línea de efectos de comercio para reemplazar la que venció en año 2013.

La relación deuda financiera neta sobre Ebitda se ascendió 4,7 años. Si este mismo análisis se realiza descontando la deuda proveniente de la central hidroeléctrica Los Hierros este índice alcanza 3,6 veces. En este índice existe un importante efecto adverso proveniente de la construcción de la central hidroeléctrica Los Hierros, producto que al cierre del año 2013 se encuentra la totalidad de la deuda girada y ésta aún no entraba en operación, motivo por el cual no aporta flujos -Ebitda- a la empresa.



Deuda Financiera Neta/Ebitda



02

PROPIEDAD

- 28 Controlador de la Sociedad
- 29 Accionistas Mayoritarios Distintos de los Controladores
- 30 Distribución de la Propiedad





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 60,17% de las acciones suscritas y pagadas de Besalco S.A. al 31 de diciembre del 2013.

| Controlador | Víctor Bezanilla Saavedra Rut 5.632.977-3 | Raúl Bezanilla Saavedra Rut 6.972.176-1 | Rodrigo Bezanilla Saavedra Rut 6.348.909-3 | Paulo Bezanilla Saavedra Rut 7.060.451-5 | Adriana Bezanilla Saavedra Rut 7.060.458-2 | Isabel Bezanilla Saavedra Rut 5.716.215-5 | María Elena Bezanilla Saavedra Rut 5.716.140-k | Francisco Bezanilla Saavedra Rut 7.012.003-8 | Totales |
|----------------------------------|---|---|--|--|--|---|--|--|------------------|
| | Participación | | | | | | | | |
| Inversión Directa | 0,08357% | 0,00774% | 0,00014% | 0,04420% | 0,02005% | 0,00703% | 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% | 0,00000% | 3,76428% | 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% | 3,76428% | 0,00000% | 0,00000% | 0,00000% | 0,00000% | 0,00000% | 0,00000% | 3,76428% |
| Inversiones Don Víctor VII S.A. | 0,00000% | 0,00000% | 0,00000% | 0,00000% | 3,76428% | 0,00000% | 0,00000% | 0,00000% | 3,76428% |
| Inversiones Don Víctor VIII S.A. | 0,00000% | 0,00000% | 0,00000% | 3,76428% | 0,00000% | 0,00000% | 0,00000% | 0,00000% | 3,76428% |
| Tora Construcciones S.A. | 9,08960% | 0,00000% | 0,00000% | 0,00000% | 0,00000% | 0,00000% | 0,00000% | 0,00000% | 9,08960% |
| 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% | 0,00000% | 0,82824% | 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% | 0,82824% | 0,00000% | 0,00000% | 0,00000% | 0,00000% | 0,00000% | 0,00000% | 0,82824% |
| Inversiones O'Brien VII S.A. | 0,00000% | 0,00000% | 0,00000% | 0,00000% | 0,82824% | 0,00000% | 0,00000% | 0,00000% | 0,82824% |
| Inversiones O'Brien VIII S.A. | 0,00000% | 0,00000% | 0,00000% | 0,82824% | 0,00000% | 0,00000% | 0,00000% | 0,00000% | 0,82824% |
| Inversiones San Raúl Ltda. | 0,00000% | 3,06230% | 0,00000% | 0,00000% | 0,00000% | 0,00000% | 0,00000% | 0,00000% | 3,06230% |
| Inversiones San Rodrigo Ltda. | 0,00000% | 0,00000% | 2,41064% | 0,00000% | 0,00000% | 0,00000% | 0,00000% | 0,00000% | 2,41064% |
| Inversiones San José Ltda. | 0,00000% | 0,00000% | 0,00000% | 2,47150% | 0,00000% | 0,00000% | 0,00000% | 0,00000% | 2,47150% |
| Inversiones Sta. María Ltda. | 0,00000% | 0,00000% | 0,00000% | 0,00000% | 2,18216% | 0,00000% | 0,00000% | 0,00000% | 2,18216% |
| Inversiones El Notro Ltda. | 0,00000% | 0,00000% | 0,00000% | 0,00000% | 0,00000% | 1,99751% | 0,00000% | 0,00000% | 1,99751% |
| 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% |
| Otros | 0,08366% | 0,00802% | 0,00000% | 0,00000% | 0,00087% | 0,00211% | 0,00000% | 0,00000% | 0,09466% |
| Rlra y Cia Limitada | 0,00000% | 0,00000% | 0,00000% | 0,00000% | 0,01036% | 0,00000% | 0,00000% | 0,00000% | 0,01036% |
| | 13,84935% | 7,67058% | 7,00329% | 7,10821% | 6,80596% | 6,59916% | 6,40744% | 4,72661% | 60,17061% |

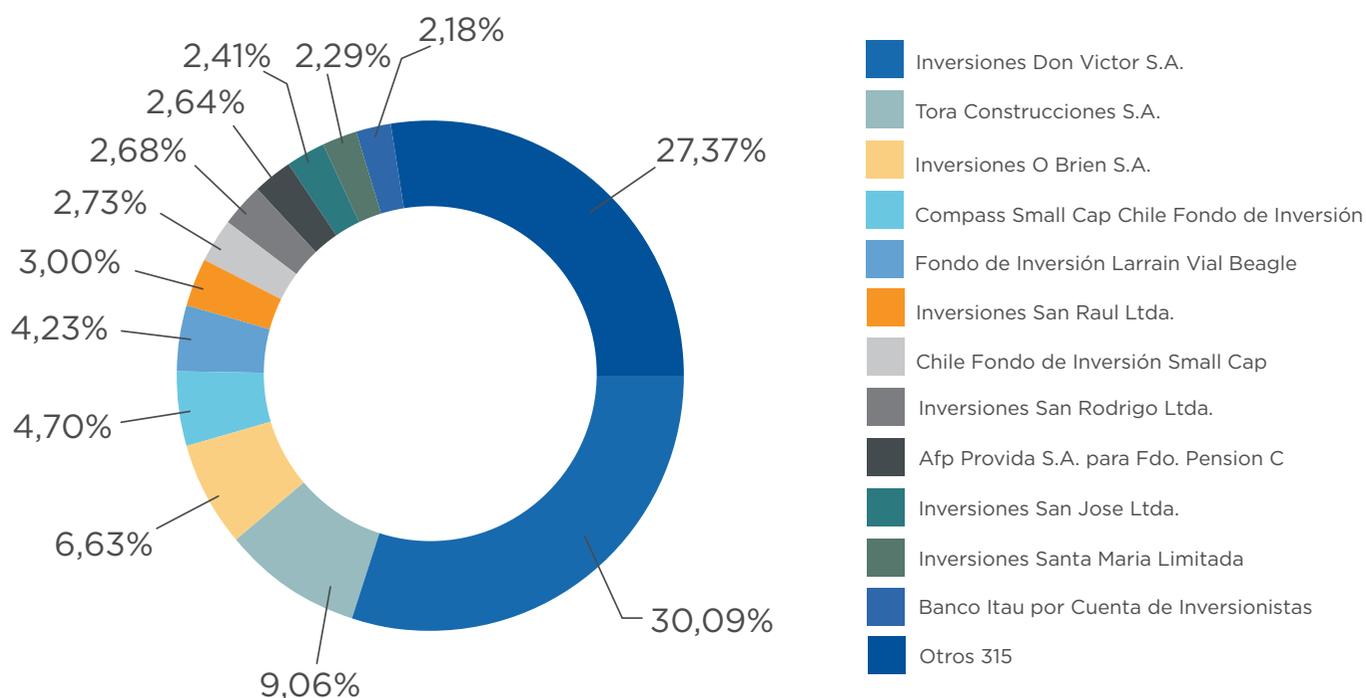
ACCIONISTAS MAYORITARIOS DISTINTOS DE LOS CONTROLADORES

| Accionistas Mayoritarios Distintos de los Controladores | Banco de Chile | Larrain Vial | AFP Provida | Compass Group Investments Advisors | Banco Santander Chile | TOTALES |
|--|----------------------|--------------|--------------|------------------------------------|-----------------------|---------------|
| | Participación | | | | | |
| Chile Fondo de Inversión Small Cap 96.767.630-6 | 2,73% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 2,73% |
| Banchile Administradora General de Fondos S.A. 96.767.630-6 | 1,57% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 1,57% |
| Banchile Corredora de Bolsa S.A. 96.571.22-8 | 1,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 1,00% |
| Banco de Chile por Cuenta de Terceros No Residentes 97.004.000-5 | 1,21% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 1,21% |
| Fondo de Inversión Larrain Vial Beagle 96.955.500-K | 0,00% | 4,70% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 4,70% |
| Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa 80.537.000-9 | 0,00% | 0,99% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,99% |
| Afp Provida S.A. para Fondo de Pensión C 98.000.400-7 | 0,00% | 0,00% | 2,64% | 0,00% | 0,00% | 2,64% |
| Afp Provida S.A. para Fondo de Pensión B 98.000.400-7 | 0,00% | 0,00% | 1,70% | 0,00% | 0,00% | 1,70% |
| Afp Provida S.A. para Fondo de Pensión A 98.000.400-7 | 0,00% | 0,00% | 0,92% | 0,00% | 0,00% | 0,92% |
| Afp Provida S.A. para Fondo de Pensión D 98.000.400-7 | 0,00% | 0,00% | 0,28% | 0,00% | 0,00% | 0,28% |
| Afp Provida S.A. para Fondo de Pensión E 98.000.400-7 | 0,00% | 0,00% | 0,14% | 0,00% | 0,00% | 0,14% |
| Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión 96.804.330-7 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 4,23% | 0,00% | 4,23% |
| Banco Santander por Cuenta de Inv. Extranjeros 97.036.000-K | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 1,07% | 1,07% |
| Fondo de Inversión Santander Small Cap 96.667.40-1 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,58% | 0,58% |
| Fondo Mutuo Santander Acciones Chilenas 96.667.040-1 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,58% | 0,58% |
| Santander S.A. C. de Bolsa 96.683.200-2 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,41% | 0,41% |
| Fondo Mutuo Santander Acciones Selectas 96.667.040-1 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,25% | 0,25% |
| Fondo Mutuo Santander Acciones Retail y Consumo 96.667.040-1 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,15% | 0,15% |
| Totales | 6,51% | 5,69% | 5,68% | 4,23% | 3,03% | 25,15% |

DISTRIBUCIÓN DE LA PROPIEDAD

Al 31 de diciembre de 2013, el patrimonio de la sociedad asciende a M\$ 176.896.012, dividido en 576.172.664 acciones suscritas y pagadas, distribuidas entre los siguientes accionistas:

| 12 Mayores Accionistas | | Acciones | Participación |
|------------------------|--|--------------------|----------------|
| 1 | INVERSIONES DON VICTOR S.A. | 173.353.065 | 30,09% |
| 2 | TORA CONSTRUCCIONES S.A. | 52.199.815 | 9,06% |
| 3 | INV O BRIEN S.A. | 38.176.605 | 6,63% |
| 4 | COMPASS SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSIÓN | 27.083.841 | 4,70% |
| 5 | FONDO DE INVERSIÓN LARRAIN VIAL BEAGLE | 24.381.876 | 4,23% |
| 6 | INVERSIONES SAN RAUL LTDA. | 17.264.732 | 3,00% |
| 7 | CHILE FONDO DE INVERSION SMALL CAP | 15.715.881 | 2,73% |
| 8 | INVERSIONES SAN RODRIGO LTDA. | 15.443.000 | 2,68% |
| 9 | AFP PROVIDA S.A. PARA FDO PENSION C | 15.194.897 | 2,64% |
| 10 | INVERSIONES SAN JOSE LTDA. | 13.889.452 | 2,41% |
| 11 | INVERSIONES SANTA MARIA LIMITADA | 13.202.035 | 2,29% |
| 12 | BANCO ITAU POR CUENTA DE INVERSIONISTAS | 12.573.017 | 2,18% |
| 13 | OTROS 315 | 157.694.448 | 27,37% |
| | | 576.172.664 | 100,00% |





03

TÍTULOS ACCIONARIOS

- 34 Composición Accionaria
- 34 Política de Dividendos
- 35 Estadísticas de Acciones
- 38 Transacción de Acciones





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 2013 de un 60,171%. Su participación al 31 de diciembre del 2012 era de un 59,996%.

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

La junta de accionistas por la unanimidad de los asistentes, acordó como política de dividendos para el ejercicio 2013 distribuir como mínimo obligatorio una suma que al menos represente un 30% de la utilidad líquida de dicho ejercicio.

Reparto de Dividendos Últimos Cinco Ejercicios

| Fecha | \$ por Acción Moneda de Cada Fecha | Imputado a Ejercicio | Cantidad de Acciones |
|-----------|------------------------------------|----------------------|----------------------|
| 30-abr-09 | 100 | 2008 | 30.404.109 |
| 13-ago-09 | 3 | 2009 | 30.404.109 |
| 09-nov-09 | 3 | 2009 | 566.262.354 |
| 07-may-10 | 8 | 2009 | 566.262.354 |
| 12-ago-10 | 3 | 2010 | 567.606.164 |
| 11-nov-10 | 3 | 2010 | 567.606.164 |
| 18-abr-11 | 8 | 2010 | 567.606.164 |
| 11-ago-11 | 3 | 2011 | 567.776.164 |
| 15-nov-11 | 3 | 2011 | 569.376.164 |
| 12-abr-12 | 9 | 2012 | 569.376.164 |
| 16-ago-12 | 3 | 2012 | 571.616.164 |
| 15-nov-12 | 4 | 2012 | 572.111.164 |
| 25-abr-13 | 12 | 2013 | 572.216.164 |
| 29-jul-13 | 2,5 | 2013 | 575.222.664 |
| 28-oct-13 | 2,5 | 2013 | 576.172.664 |

ESTADÍSTICAS DE ACCIONES

Estadística Trimestral de Acciones

| Año | Trimestre | Número de Acciones Transadas | Monto Total Transado (\$) | Precio Promedio (\$) |
|-------------|-----------|------------------------------|---------------------------|----------------------|
| 2011 | 1 | 55.742.369 | 52.160.869.950 | 936,49 |
| | 2 | 38.339.420 | 35.000.601.795 | 911,28 |
| | 3 | 35.762.181 | 25.566.019.704 | 715,10 |
| | 4 | 36.361.107 | 26.265.610.750 | 723,70 |
| 2012 | 1 | 77.216.968 | 65.580.024.379 | 849,00 |
| | 2 | 50.473.236 | 46.667.795.881 | 924,00 |
| | 3 | 40.503.401 | 33.080.823.137 | 817,00 |
| | 4 | 45.047.003 | 38.559.848.429 | 855,00 |
| 2013 | 1 | 25.750.829 | 22.603.530.895 | 877,78 |
| | 2 | 30.792.451 | 25.761.755.841 | 836,63 |
| | 3 | 27.109.315 | 16.873.215.393 | 622,41 |
| | 4 | 28.207.810 | 18.167.554.233 | 644,06 |

Montos Mensuales Efectivamente Transados

| Fecha | Cierre Mes | Mínimo | Máximo | Monto Transado Mes (millones de \$) | Promedio Diario Transado (1) |
|--------|------------|--------|--------|-------------------------------------|------------------------------|
| ene-13 | 876 | 860 | 897 | 8.515 | 387,1 |
| feb-13 | 906 | 845 | 906 | 6.909 | 345,4 |
| mar-13 | 879 | 860 | 903 | 7.180 | 3,1 |
| abr-13 | 845 | 841 | 908 | 7.781 | 353,7 |
| may-13 | 824 | 824 | 824 | 12.398 | 590,4 |
| jun-13 | 727 | 727 | 810 | 5.584 | 279,2 |
| jul-13 | 625 | 621 | 750 | 5.053 | 229,7 |
| ago-13 | 520 | 495 | 620 | 6.973 | 332,1 |
| sep-13 | 681 | 531 | 699 | 4.847 | 269,3 |
| oct-13 | 720 | 700 | 779 | 6.175 | 280,7 |
| nov-13 | 584 | 565 | 709 | 8.102 | 405,1 |

Precio de la Acción/ Valor IPSA 2012



Ene-13 Feb-13 Mar-13 Abr-13 May-13 Jun-13 Jul-13 Ago-13 Sep-13 Oct-13 Nov-13 Dic-13 Ene-14

Precio de la Acción/ Valor IPSA 2013



Ene-12 Feb-12 Mar-12 Abr-12 May-12 Jun-12 Jul-12 Ago-12 Sep-12 Oct-12 Nov-12 Dic-12 Ene-13



Principales Índices Bursátiles

| Principales Índices Bursátiles | 2013 | 2012 |
|--|---------------------|---------------------|
| Valor Mínimo | \$ 495 / acción | \$ 708 / acción |
| Valor Máximo | \$ 907,7 / acción | \$ 994 / acción |
| Valor al 31 de diciembre | \$563,71 / acción | \$ 875 / acción |
| Clasificación de solvencia Feller-Rate | A- | A- |
| Clasificación de solvencia Fitch Ratings | A- | A- |
| Mayor Transacción Diaria | \$ 3.249 millones | \$ 8.184 millones |
| Promedio Transacciones ⁽¹⁾ | \$ 13 millones | \$ 690 millones |
| Rentabilidad Anual | -36,16% | 24,80% |
| Precio / Utilidad ⁽³⁾ | 15,3 | 20,5 |
| Utilidad / Precio ⁽³⁾ | 0,065 | 26,6 |
| Bolsa / Libro ⁽³⁾ | 1,88 | 3,1 |
| Nº de Acciones en Circulación | 576.172.664 | 572.111.164 |
| Capitalización Bursatil ⁽³⁾ | \$ 324.794 millones | \$ 500.494 millones |
| Presencia Anual Ajustada ⁽²⁾ | 98% | 100% |
| Rotación (unidades transadas / Nº de acciones) | 22% | 35% |

(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.

TRANSACCIÓN DE ACCIONES

Transacciones de Acciones 2012

| Nombre / Razon Social | Relacion | Por el ejercicio comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2012 | | | | | |
|--------------------------------|------------------------|--|----------------|-------------|-------------------|----------------|-------------|
| | | Acciones Comp. | Valor Transac. | Monto Total | Acciones Vendidas | Valor Transac. | Monto Total |
| JUAN JOSE BEZANILLA ZAÑARTU | Accionista Mayoritario | 5.500 | 889,63 | 4.892.976 | | | |
| MARIA PAZ BEZANILLA VALDIVIESO | Accionista Mayoritario | 3.750 | 782 | 2.932.500 | | | |
| PILAR BEZANILLA ZAÑARTU | Accionista Mayoritario | 5.500 | 889,9 | 4.894.450 | | | |
| TORA CONSTRUCCIONES S.A. | Accionista Mayoritario | 122.000 | 814,97 | 99.426.706 | | | |
| VICTOR BEZANILLA SAAVEDRA | Accionista Mayoritario | 44.000 | 889,9 | 39.155.600 | | | |
| EDUARDO ARAYA RIVERA | Ejecutivo Besalco S.A. | 150.000 | 410 | 61.500.000 | | | |
| PABLO VALENZUELA MANCILLA | Ejecutivo Besalco S.A. | 150.000 | 410 | 61.500.000 | | | |
| RAIMUNDO ALEMPARTE PEREZ | Ejecutivo Besalco S.A. | 60.000 | 410 | 24.600.000 | | | |
| EDUARDO ARAYA RIVERA | Ejecutivo Besalco S.A. | | | | 169.927 | 890 - 929 | 154.069.024 |
| INVERSIONES SAN RODRIGO LTDA. | Accionista Mayoritario | | | | 188.045 | 840 | 157.957.800 |
| PABLO VALENZUELA MANCILLA | Ejecutivo Besalco S.A. | | | | 140.000 | 860 - 906 | 122.270.000 |



Transacciones de Acciones 2013

| Nombre | Relación | Por el ejercicio comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2013 | | | | | |
|----------------------------------|------------------------|--|----------------|-------------|-------------------|----------------|-------------|
| | | Acciones Comp. | Valor Transac. | Monto Total | Acciones Vendidas | Valor Transac. | Monto Total |
| PILAR BEZANILLA ZAÑARTU | Accionista Mayoritario | 2.160 | 789,91 | 1.706.212 | | | |
| MARIA VERONICA BEZANILLA ZAÑARTU | Accionista Mayoritario | 3.700 | 780 | 2.886.000 | | | |
| INVERSIONES DON VICTOR S.A. | Accionista Mayoritario | 28.567 | 581,67 | 16.616.681 | | | |
| INVERSIONES DON VICTOR S.A. | Accionista Mayoritario | 51.433 | 587,42 | 30.212.619 | | | |
| INVERSIONES DON VICTOR S.A. | Accionista Mayoritario | 86.000 | 565,58 | 48.639.966 | | | |
| INVERSIONES DON VICTOR S.A. | Accionista Mayoritario | 155.000 | 637,68 | 98.840.555 | | | |
| INVERSIONES DON VICTOR S.A. | Accionista Mayoritario | 10.696 | 640 | 6.845.440 | | | |
| INVERSIONES DON VICTOR S.A. | Accionista Mayoritario | 74.304 | 640 | 47.554.560 | | | |
| INVERSIONES DON VICTOR S.A. | Accionista Mayoritario | 61.361 | 640 | 39.271.040 | | | |
| INVERSIONES DON VICTOR S.A. | Accionista Mayoritario | 16.800 | 615 | 10.332.000 | | | |
| INVERSIONES SAN RAUL LTDA. | Accionista Mayoritario | 70.000 | 760,74 | 53.251.800 | | | |
| INVERSIONES SAN RAUL LTDA. | Accionista Mayoritario | 250.000 | 789,6 | 197.400.000 | | | |
| TORA CONSTRUCCIONES S.A. | Accionista Mayoritario | 50.014 | 610 | 30.508.540 | | | |
| TORA CONSTRUCCIONES S.A. | Accionista Mayoritario | 110.000 | 637 | 70.070.000 | | | |
| TORA CONSTRUCCIONES S.A. | Accionista Mayoritario | 8.852 | 630 | 5.576.760 | | | |
| TORA CONSTRUCCIONES S.A. | Accionista Mayoritario | 94.278 | 630 | 59.395.140 | | | |
| TORA CONSTRUCCIONES S.A. | Accionista Mayoritario | 6.100 | 730 | 4.453.000 | | | |
| TORA CONSTRUCCIONES S.A. | Accionista Mayoritario | 130.000 | 730 | 94.900.000 | | | |
| TORA CONSTRUCCIONES S.A. | Accionista Mayoritario | 6.500 | 760 | 4.940.000 | | | |
| TORA CONSTRUCCIONES S.A. | Accionista Mayoritario | 125.000 | 760,39 | 95.048.250 | | | |
| TORA CONSTRUCCIONES S.A. | Accionista Mayoritario | 118.000 | 839,99 | 99.118.230 | | | |
| TORA CONSTRUCCIONES S.A. | Accionista Mayoritario | 31.605 | 889,95 | 28.126.838 | | | |
| TORA CONSTRUCCIONES S.A. | Accionista Mayoritario | 6.000 | 858 | 5.148.000 | | | |
| TORA CONSTRUCCIONES S.A. | Accionista Mayoritario | 6.895 | 865 | 5.964.175 | | | |
| TORA CONSTRUCCIONES S A | Accionista Mayoritario | 70.000 | 854,27 | 59.799.040 | | | |
| VICTOR BEZANILLA SAAVEDRA | Accionista Mayoritario | 9.819 | 610 | 5.989.590 | | | |
| VICTOR BEZANILLA SAAVEDRA | Accionista Mayoritario | 22.000 | 633,1 | 13.928.200 | | | |
| VICTOR BEZANILLA SAAVEDRA | Accionista Mayoritario | 60.000 | 875,67 | 52.540.080 | | | |
| EDUARDO ARAYA RIVERA | Ejecutivo Besalco S.A. | 250.000 | 410 | 102.500.000 | | | |
| PABLO VALENZUELA MANCILLA | Ejecutivo Besalco S.A. | 250.000 | 410 | 102.500.000 | | | |
| TORA CONSTRUCCIONES S.A. | Accionista Mayoritario | | | | 56.000 | 885 | 48.445.148 |

04

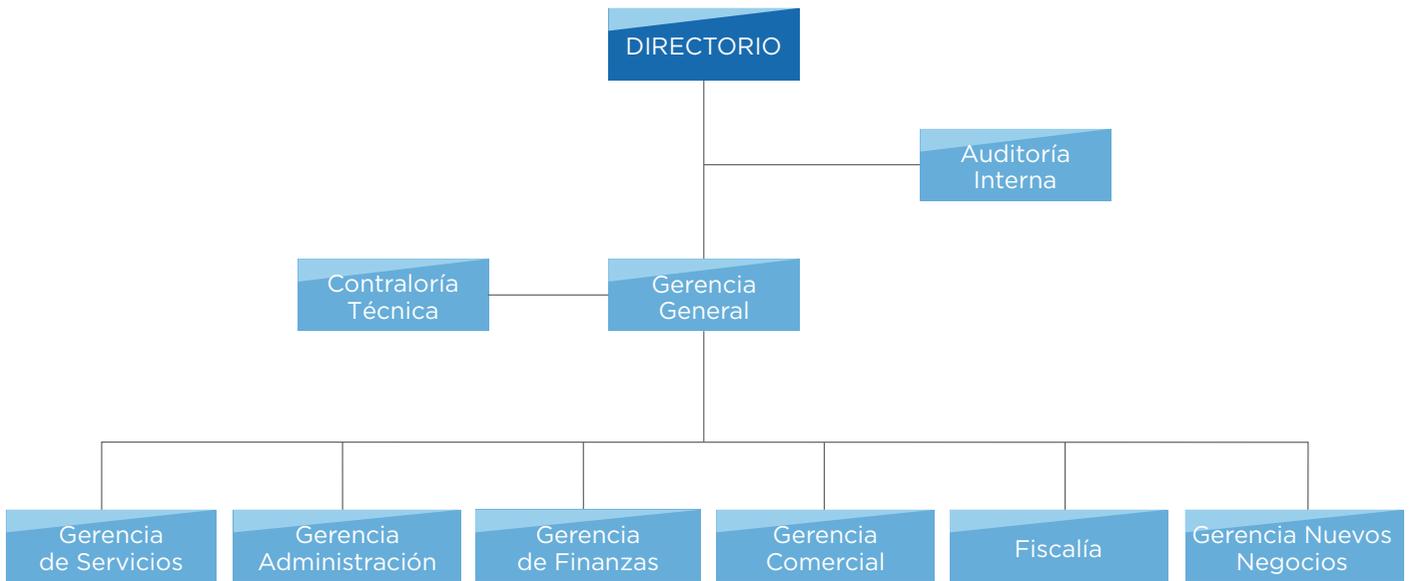
ADMINISTRACIÓN

- 42 Organigrama Administración de Besalco S.A.
- 42 Descripción de la Organización
- 43 Directores, Administradores y Ejecutivos
- 44 Remuneraciones
- 47 Dotación de Personal





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, durando éstos 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 ente 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), 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

| | | | | |
|------------|------------------------------|---------------------|-----|-------------|
| Presidente | Víctor Bezanilla Saavedra | Constructor Civil | RUN | 5.632.977-3 |
| Director | Florencio Correa Bezanilla | Ingeniero Civil | RUN | 5.197.731-9 |
| Director | Juan Andrés Camus Camus | Economista | RUN | 6.370.841-0 |
| Director | Cristián Eyzaguirre Johnston | Ingeniero Comercial | RUN | 4.773.765-6 |
| Director | John Graell Moore | Ingeniero Civil | RUN | 6.153.784-8 |
| Director | Mario Valcarce Durán | Ingeniero Comercial | RUN | 5.850.972-8 |
| Director | Víctor Renner Berry | Ingeniero Civil | RUN | 5.110.301-7 |

Comité de Directores

| | | | | |
|----------|-------------------------|---------------------|-----|-------------|
| Director | Juan Andrés Camus Camus | Economista | RUN | 6.370.841-0 |
| Director | John Graell Moore | Ingeniero Civil | RUN | 6.153.784-8 |
| Director | Mario Valcarce Durán | Ingeniero Comercial | RUN | 5.850.972-8 |

Ejecutivos y Administración Besalco S.A.

| | | | | |
|---------------------------|----------------------------|--------------------|-----|--------------|
| Gerente General | Paulo Bezanilla Saavedra | Ingeniero Civil | RUN | 7.060.451-5 |
| Contralor Técnico | Miguel Capó Valdés | Ingeniero Civil | RUN | 6.371.853-K |
| Gerente de Administración | Eduardo Araya Rivera | Contador Auditor | RUN | 7.016.507-4 |
| Gerente de Servicios | Rodrigo Bezanilla Saavedra | Factor de Comercio | RUN | 6.348.909-3 |
| Gerente Comercial | Sergio Belfiore | Perito Mecánico | RUN | 14.654.593-9 |
| Gerente de Finanzas | Pablo Valenzuela Mancilla | Ingeniero Civil | RUN | 7.204.095-3 |
| Fiscal | Rafael Lira Salinas | Abogado | RUN | 6.948.906-0 |
| Auditor Interno | Gloria Aguirre Rivera | Contador Auditor | RUN | 10.953.970-8 |
| Gerente Nuevos Negocios | Patricio Lahsen Maiza | Ingeniero Civil | RUN | 6.971.044-1 |

REMUNERACIONES

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

Honorarios del Comité de Directores

| Director | 2013 | 2012 |
|-------------------------|--------------|---------------|
| | M\$ | M\$ |
| Juan Andrés Camus Camus | 3.061 | 3.766 |
| John Graell Moore | 3.061 | 3.766 |
| Mario Valcarce Durán | 3.061 | 3.766 |
| TOTAL | 9.183 | 11.298 |



Remuneración del Directorio Año 2013

| Director | Dieta | Participación | Asesorías Financieras | Sueldos | Total |
|------------------------------|---------------|----------------|--------------------------|----------------|------------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Víctor Bezanilla Saavedra | 13.798 | 64.041 | - | 331.897 | 409.736 |
| Florencio Correa Bezanilla | 6.899 | 32.021 | - | 547.989 | 586.909 |
| Juán Andrés Cámos Camus | 6.321 | 32.021 | 18.952 | - | 57.294 |
| Cristián Eyzaguirre Johnston | 11.832 | 32.021 | 20.698 | - | 64.551 |
| John Graell Moore | 6.899 | 32.021 | - | - | 38.920 |
| Mario Valcarce Durán | 6.321 | 32.021 | - | - | 38.342 |
| Víctor Renner Berry | 5.186 | - | - | - | 5.186 |
| TOTAL | 57.256 | 224.146 | 39.650 | 879.886 | 1.200.938 |

Remuneración del Directorio Año 2012

| Director | Dieta | Participación | Asesorías Financieras | Sueldos | Total |
|------------------------------|---------------|----------------|--------------------------|----------------|----------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Víctor Bezanilla Saavedra | 12.970 | 48.753 | - | 315.536 | 377.259 |
| Florencio Correa Bezanilla | 6.485 | 24.377 | - | 222.245 | 253.107 |
| Juan Andrés Camus Camus | 5.920 | 24.377 | 20.360 | - | 50.657 |
| Adelio Pipino Cravero | 5.921 | 24.377 | - | - | 30.298 |
| Cristián Eyzaguirre Johnston | 11.903 | 24.377 | 20.244 | - | 56.524 |
| John Graell Moore | 6.108 | 24.377 | - | - | 30.485 |
| Mario Valcarce Durán | 6.485 | 24.377 | - | - | 30.862 |
| TOTAL | 55.792 | 195.015 | 40.604 | 537.781 | 829.192 |

Informe de Gestión Anual Comité de Directores Año 2013

El Comité de Directores se encuentra integrado por don Mario Valcarce Durán, don John Graell Moore, ambos en calidad de independientes y, por don Juan Andrés Camus Camus. La designación tuvo lugar en la reunión de directorio N° 613 celebrada el 29 de Abril de 2013.

El Comité de Directores se reunió en las oportunidades que se indicarán y se analizaron las siguientes materias:

- Reunión de fecha 31 d Enero de 2013, donde se examinó el informe de los Auditores KPMG Limitada, el balance y demás estados financieros consolidados al 31 de Diciembre de 2013.-
- Reunión de fecha 25 de marzo de 2013, oportunidad donde se resuelve proponer al directorio que los servicios de auditoría se encomienden a KPMG Consultores Auditores Limitada. Para el Comité resultaban elegibles además de la empresa de auditoría propuesta, las empresas Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y, Deloitte Auditores y Consultores Limitada. En lo que respecta a los clasificadores de riesgo, el Comité fue de opinión de renovar los contratos que la sociedad mantenía con Feller Rate Clasificadores de Riesgo Limitada y Fitch Rate Limitada.
- Reunión de fecha 29 de Julio de 2013, donde asistieron los auditores KPMG Consultores para dar a conocer el alcance del trabajo de auditoría, el resultado de la revisión limitada a los estados financieros, el alcance al ley 19. 913 y, para analizar las remuneraciones del personal superior de la empresa.
- Reunión del 23 de Diciembre de 2013, oportunidad en la cual se revisa el contenido de la carta de fecha 30 de noviembre de 2013 elaborada por los Auditores KPMG, donde se refieren al proceso de preparación de y entrega de información financiera tanto de la matriz como de las filiales, antecedentes que sirven de base a los auditores para diseñar sus procedimientos de auditoría. Al proceso de revisión se le conoce como "Control Interno". Por su parte la administración presentó su posición frente a cada una de las observaciones que formularon los Auditores, lo que también fue objeto de análisis por parte del Comité. En dicha oportunidad también se analizó la estrategia de la tecnología de la información (programas y respaldos computacionales) atendido el tamaño de la compañía y la diversidad de áreas.

En cuanto al presupuesto aprobado por la Junta de Accionistas, se informa que se utilizó la suma de \$4.144.966.- correspondiente a asesoría externa.

Remuneraciones de Gerentes y Principales Ejecutivos

En el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2013, las remuneraciones de los gerentes y principales ejecutivos de la sociedad ascienden a \$90 millones mensuales, distribuidos en 6 ejecutivos (\$85 millones mensuales durante el ejercicio 2012 distribuidos en 7 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.

Durante el ejercicio 2013 se han efectuado desembolsos relacionados a indemnizaciones por años de servicios a gerentes o ejecutivos de la Sociedad, por un valor de \$61 millones.

DOTACIÓN DE PERSONAL

Dotación de personal Besalco S.A., filiales y coligadas al 31 de diciembre de 2013

| Empresa | Ejecutivos | Profesionales y Técnicos | Trabajadores | Total |
|---|------------|--------------------------|--------------|--------------|
| Besalco S.A. | 11 | 42 | 17 | 70 |
| Besalco Construcciones S.A. y Filiales | 9 | 292 | 2.772 | 3.073 |
| Besalco Energía Renovable S.A. y Filiales | 3 | 42 | 6 | 51 |
| Besalco Inmobiliaria S.A. y Filiales | 8 | 168 | 356 | 532 |
| Besalco Maquinarias S.A. y Filiales | 7 | 492 | 1904 | 2403 |
| Besalco Concesiones S.A y Filiales | 3 | 23 | 116 | 142 |
| Besalco MD Montajes S.A. | 1 | 75 | 1323 | 1399 |
| Besco S.A | 1 | 124 | 12 | 137 |
| Kipreos Ingenieros S.A. | 7 | 755 | 10 | 772 |
| TOTAL | 50 | 2.013 | 6.516 | 8.579 |

Dotación de personal Besalco S.A., filiales y coligadas al 31 de diciembre de 2012

| Empresa | Ejecutivos | Profesionales y Técnicos | Trabajadores | Total |
|--|------------|--------------------------|--------------|--------------|
| Besalco S.A. | 10 | 34 | 17 | 61 |
| Besalco Construcciones S.A. y Filiales | 10 | 313 | 3.072 | 3.395 |
| Besalco Inmobiliaria S.A. y Filiales | 7 | 150 | 523 | 680 |
| Besalco Maquinarias S.A. y Filiales | 7 | 444 | 1.828 | 2.279 |
| Besalco Concesiones S.A y Filiales | 2 | 63 | 39 | 104 |
| Besalco MD Montajes S.A. | 1 | 72 | 458 | 531 |
| Besco S.A. | 1 | 69 | 10 | 80 |
| Kipreos Ingenieros S.A. | 6 | 510 | 10 | 526 |
| TOTAL | 44 | 1.655 | 5.957 | 7.656 |



05

FILIALES Y SUBSIDIARIAS

- 50** Información Financiera Resumida
- 86** Información General Filiales y Subsidiarias Besalco S.A.
- 92** Esquema de Propiedad de las Sociedades





INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA

Besalco Inmobiliaria y Filiales

| Estado de Situación Financiera Clasificado | Al 31 de diciembre de | |
|--|-----------------------|-------------------|
| | 2013 | 2012 |
| | M\$ | M\$ |
| Activos | | |
| Total Activos Corrientes | 62.588.743 | 58.531.511 |
| Total Activos No Corrientes | 34.081.671 | 27.194.882 |
| Total de Activos | 96.670.414 | 85.726.393 |
| Patrimonio Neto y Pasivos | | |
| PASIVOS | | |
| Total Pasivos Corrientes | 32.481.476 | 15.465.456 |
| Total Pasivos no Corrientes | 32.608.377 | 38.539.768 |
| Total de Pasivos | 65.089.853 | 54.005.224 |
| PATRIMONIO NETO | | |
| Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora | 31.935.167 | 31.742.725 |
| Participaciones no controladoras | (354.606) | (21.556) |
| Total Patrimonio | 31.580.561 | 31.721.169 |
| TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS | 96.670.414 | 85.726.393 |

| Estado de Resultados | Acumulado entre | |
|--|----------------------|----------------------|
| | 01/01/13 31/12/13 | 01/01/12 31/12/12 |
| | M\$ | M\$ |
| Ganancia (pérdida) | | |
| GANANCIA BRUTA | 7.030.437 | 7.244.590 |
| Ganancia (pérdida), antes de impuestos | 2.787.194 | 2.966.950 |
| Impuestos a las ganancias | (513.747) | (486.588) |
| GANANCIA (PÉRDIDA) | 2.273.447 | 2.480.362 |
| Ganancia (pérdida) atribuible a | | |
| Los propietarios de la controladora | 2.611.798 | 2.610.321 |
| Participaciones no controladoras | (338.351) | (129.959) |
| GANANCIA (PÉRDIDA) | 2.273.447 | 2.480.362 |

| Estado de Flujo de Efectivo Directo | Acumulado entre | |
|--|----------------------|----------------------|
| | 01/01/13 31/12/13 | 01/01/12 31/12/12 |
| | M\$ | M\$ |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación | 8.150.148 | (19.233.441) |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | (122.518) | (95.139) |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | (8.305.999) | 19.601.564 |
| Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | (278.369) | 272.984 |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo | - | - |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período | 838.188 | 565.204 |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO | 559.819 | 838.188 |

| Estado de Cambios en el Patrimonio Neto | | | | | | | | | Al 31 de diciembre 2013 |
|---|-----------------|--------------------------|---|-----------------------|----------------|---------------------------------|---|----------------------------------|-------------------------|
| | Capital emitido | Superávit de Revaluación | Reservas por diferencias de cambio por conversión | 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 01/01/2013 | 30.106.908 | - | - | - | - | 1.635.817 | 31.742.725 | (21.556) | 31.721.169 |
| Total de cambios en patrimonio | - | - | - | - | - | 192.442 | 192.442 | (333.050) | (140.608) |
| SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2013 | 30.106.908 | - | - | - | - | 1.828.259 | 31.935.167 | (354.606) | 31.580.561 |

| Estado de Cambios en el Patrimonio Neto | | | | | | | | | Al 31 de diciembre 2012 |
|---|-----------------|--------------------------|---|-----------------------|----------------|---------------------------------|---|----------------------------------|-------------------------|
| | Capital emitido | Superávit de Revaluación | Reservas por diferencias de cambio por conversión | 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 01/01/2012 | 30.106.908 | - | - | - | - | 1.449.124 | 31.556.032 | 108.104 | 31.664.136 |
| Total de cambios en patrimonio | - | - | - | - | - | 186.693 | 186.693 | (129.660) | 57.033 |
| SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2012 | 30.106.908 | - | - | - | - | 1.635.817 | 31.742.725 | (21.556) | 31.721.169 |

Besalco Construcciones y Filiales

| Estado de Situación Financiera Clasificado | Al 31 de diciembre de | |
|--|-----------------------|-------------------|
| | 2013 | 2012 |
| | M\$ | M\$ |
| Activos | | |
| Total Activos Corrientes | 87.307.204 | 70.896.713 |
| Total Activos No Corrientes | 12.974.214 | 12.972.235 |
| Total de Activos | 100.281.418 | 83.868.948 |
| Patrimonio Neto y Pasivos | | |
| PASIVOS | | |
| Total Pasivos Corrientes | 89.113.972 | 63.729.916 |
| Total Pasivos no Corrientes | 4.237.695 | 3.665.458 |
| Total de Pasivos | 93.351.667 | 67.395.374 |
| PATRIMONIO NETO | | |
| Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora | 6.912.554 | 14.437.446 |
| Participaciones no controladoras | 17.197 | 2.036.128 |
| Total Patrimonio | 6.929.751 | 16.473.574 |
| TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS | 100.281.418 | 83.868.948 |

| Estado de Resultados | Acumulado entre | |
|--|----------------------|----------------------|
| | 01/01/13 31/12/13 | 01/01/12 31/12/12 |
| | M\$ | M\$ |
| Ganancia (pérdida) | | |
| GANANCIA BRUTA | 10.374.136 | 8.151.640 |
| Ganancia (pérdida), antes de impuestos | (13.679.224) | 5.713.864 |
| Impuestos a las ganancias | 2.902.540 | (763.710) |
| GANANCIA (PÉRDIDA) | (10.776.684) | 4.950.154 |
| Ganancia (pérdida) atribuible a | | |
| Los propietarios de la controladora | (11.092.637) | 2.759.150 |
| Participaciones no controladoras | 315.953 | 2.191.004 |
| GANANCIA (PÉRDIDA) | (10.776.684) | 4.950.154 |

| Estado de Flujo de Efectivo Directo | Acumulado entre | |
|--|--------------------|--------------------|
| | 01/01/13 | 01/01/12 |
| | 31/12/13 | 31/12/12 |
| | M\$ | M\$ |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación | (40.683.844) | (249.093) |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | 1.699.359 | (9.034.944) |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | 35.106.412 | 7.940.920 |
| Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | (3.878.073) | (1.343.117) |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo | - | - |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período | 5.780.875 | 7.123.992 |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO | 1.902.802 | 5.780.875 |

| Estado de Cambios en el Patrimonio Neto | | | | | | | | | | Al 31 de diciembre 2013 |
|---|-----------------|--------------------------|---|--|-----------------------|----------------|---------------------------------|---|----------------------------------|-------------------------|
| | 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 01/01/2013 | 12.506.041 | - | - | - | - | - | 1.931.405 | 14.437.446 | 2.036.128 | 16.473.574 |
| Total de cambios en patrimonio | 5.499.150 | - | - | - | - | - | (13.024.042) | (7.524.892) | (2.018.931) | (9.543.823) |
| SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2013 | 18.005.191 | - | - | - | - | - | (11.092.637) | 6.912.554 | 17.197 | 6.929.751 |

| Estado de Cambios en el Patrimonio Neto | | | | | | | | | | Al 31 de diciembre 2012 |
|---|-----------------|--------------------------|---|--|-----------------------|----------------|---------------------------------|---|----------------------------------|-------------------------|
| | 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 01/01/2012 | 13.006.041 | - | - | - | - | - | 4.112.029 | 17.118.070 | 2.600.485 | 19.718.555 |
| Total de cambios en patrimonio | (500.000) | - | - | - | - | - | (2.180.624) | (2.680.624) | (564.357) | (3.244.981) |
| SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2012 | 12.506.041 | - | - | - | - | - | 1.931.405 | 14.437.446 | 2.036.128 | 16.473.574 |

Besalco Energía Renovable S.A.

| Estado de Situación Financiera Clasificado | Al 31 de diciembre de | |
|--|-----------------------|-------------------|
| | 2013 | 2012 |
| | M\$ | M\$ |
| Activos | | |
| Total Activos Corrientes | 10.091.927 | 8.925.210 |
| Total Activos No Corrientes | 67.258.957 | 35.938.097 |
| Total de Activos | 77.350.884 | 44.863.307 |
| Patrimonio Neto y Pasivos | | |
| PASIVOS | | |
| Total Pasivos Corrientes | 24.600.746 | 21.054.346 |
| Total Pasivos no Corrientes | 42.652.839 | 23.586.651 |
| Total de Pasivos | 67.253.585 | 44.640.997 |
| PATRIMONIO NETO | | |
| Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora | 10.070.463 | 195.879 |
| Participaciones no controladoras | 26.836 | 26.431 |
| Total Patrimonio | 10.097.299 | 222.310 |
| TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS | 77.350.884 | 44.863.307 |

| Estado de Resultados | Acumulado entre | |
|--|----------------------|----------------------|
| | 01/01/13 31/12/13 | 01/01/12 31/12/12 |
| | M\$ | M\$ |
| Ganancia (pérdida) | | |
| GANANCIA BRUTA | 1.046.965 | - |
| Ganancia (pérdida), antes de impuestos | 484.414 | (392.906) |
| Impuestos a las ganancias | (79.052) | 88.901 |
| GANANCIA (PÉRDIDA) | 405.362 | (304.005) |
| Ganancia (pérdida) atribuible a | | |
| Los propietarios de la controladora | 404.785 | (304.121) |
| Participaciones no controladoras | 577 | 116 |
| GANANCIA (PÉRDIDA) | 405.362 | (304.005) |

| Estado de Flujo de Efectivo Directo | Acumulado entre | |
|--|-----------------|---------------|
| | 01/01/13 | 01/01/12 |
| | 31/12/13 | 31/12/12 |
| | M\$ | M\$ |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación | (30.228.942) | (86.518) |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | 267.052 | (22.966.088) |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | 30.708.495 | 23.053.301 |
| Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | 746.605 | 695 |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo | - | - |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período | 26.064 | 25.369 |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO | 772.669 | 26.064 |

| Estado de Cambios en el Patrimonio Neto | | | | | | | | | | Al 31 de diciembre 2013 |
|---|-----------------|--------------------------|---|--|-----------------------|----------------|---------------------------------|---|----------------------------------|-------------------------|
| | 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 01/01/2013 | 500.000 | - | - | - | - | - | (304.121) | 195.879 | 26.431 | 222.310 |
| Total de cambios en patrimonio | 9.500.000 | - | - | - | - | - | 374.584 | 9.874.584 | 405 | 9.874.989 |
| SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2013 | 10.000.000 | - | - | - | - | - | 70.463 | 10.070.463 | 26.836 | 10.097.299 |

| Estado de Cambios en el Patrimonio Neto | | | | | | | | | | Al 31 de diciembre 2012 |
|---|-----------------|--------------------------|---|--|-----------------------|----------------|---------------------------------|---|----------------------------------|-------------------------|
| | 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 01/01/2012 | 500.000 | - | - | - | - | - | - | 500.000 | - | 500.000 |
| Total de cambios en patrimonio | - | - | - | - | - | - | (304.121) | (304.121) | 26.431 | (277.690) |
| SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2012 | 500.000 | - | - | - | - | - | (304.121) | 195.879 | 26.431 | 222.310 |

Besalco Maquinarias y Filiales

| Estado de Situación Financiera Clasificado | Al 31 de diciembre de | |
|--|-----------------------|-------------------|
| | 2013 | 2012 |
| | M\$ | M\$ |
| Activos | | |
| Total Activos Corrientes | 25.826.379 | 22.477.300 |
| Total Activos No Corrientes | 62.846.698 | 49.341.369 |
| Total de Activos | 88.673.077 | 71.818.669 |
| Patrimonio Neto y Pasivos | | |
| PASIVOS | | |
| Total Pasivos Corrientes | 24.159.933 | 18.480.461 |
| Total Pasivos no Corrientes | 24.550.528 | 17.972.708 |
| Total de Pasivos | 48.710.461 | 36.453.169 |
| PATRIMONIO NETO | | |
| Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora | 39.962.616 | 35.199.731 |
| Participaciones no controladoras | - | 165.769 |
| Total Patrimonio | 39.962.616 | 35.365.500 |
| TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS | 88.673.077 | 71.818.669 |

| Estado de Resultados | Acumulado entre | |
|--|----------------------|----------------------|
| | 01/01/13 31/12/13 | 01/01/12 31/12/12 |
| | M\$ | M\$ |
| Ganancia (pérdida) | | |
| GANANCIA BRUTA | 12.964.769 | 8.436.309 |
| Ganancia (pérdida), antes de impuestos | 10.808.087 | 7.358.428 |
| Gasto por impuestos a las ganancias | (1.631.447) | (1.314.564) |
| GANANCIA (PÉRDIDA) | 9.176.640 | 6.043.864 |
| Ganancia (pérdida) atribuible a | | |
| Los propietarios de la controladora | 9.176.640 | 6.011.777 |
| Participaciones no controladoras | - | 32.087 |
| GANANCIA (PÉRDIDA) | 9.176.640 | 6.043.864 |

| Estado de Flujo de Efectivo Directo | Acumulado entre | |
|--|--------------------|------------------|
| | 01/01/13 | 01/01/12 |
| | 31/12/13 | 31/12/12 |
| | M\$ | M\$ |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación | 22.811.350 | 17.728.872 |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | (27.820.669) | (4.546.860) |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | 3.110.743 | (11.597.053) |
| Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | (1.898.576) | 1.584.815 |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo de los cambios en la tasa de cambio | - | - |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo | 2.138.970 | 554.155 |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO | 240.394 | 2.138.970 |

| Estado de Cambios en el Patrimonio Neto | | | | | | | | | | Al 31 de diciembre 2013 |
|---|-----------------|--------------------------|---|--|-----------------------|----------------|---------------------------------|---|----------------------------------|-------------------------|
| | 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 01/01/2013 | 30.980.082 | - | 11.405 | - | - | 11.405 | 4.208.244 | 35.199.731 | 165.769 | 35.365.500 |
| Total de cambios en patrimonio | 2.547.481 | - | - | - | - | - | 2.215.404 | 4.762.885 | (165.769) | 4.597.116 |
| SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2013 | 33.527.563 | - | 11.405 | - | - | 11.405 | 6.423.648 | 39.962.616 | - | 39.962.616 |

| Estado de Cambios en el Patrimonio Neto | | | | | | | | | | Al 31 de diciembre 2012 |
|---|-----------------|--------------------------|---|--|-----------------------|----------------|---------------------------------|---|----------------------------------|-------------------------|
| | 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 01/01/2012 | 26.594.568 | - | (3.217) | - | (142.996) | (146.213) | 3.069.860 | 29.518.215 | 133.682 | 29.651.897 |
| Total de cambios en patrimonio | 4.385.514 | - | 14.622 | - | 142.996 | 157.618 | 1.138.384 | 5.681.516 | 32.087 | 5.713.603 |
| SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2012 | 30.980.082 | - | 11.405 | - | - | 11.405 | 4.208.244 | 35.199.731 | 165.769 | 35.365.500 |

Besalco Concesiones y Filiales

| Estado de Situación Financiera Clasificado | Al 31 de diciembre de | |
|--|-----------------------|-------------------|
| | 2013 | 2012 |
| | M\$ | M\$ |
| Activos | | |
| Total Activos Corrientes | 8.692.600 | 11.069.271 |
| Total Activos No Corrientes | 44.583.566 | 41.398.430 |
| Total de Activos | 53.276.166 | 52.467.701 |
| Patrimonio Neto y Pasivos | | |
| PASIVOS | | |
| Total Pasivos Corrientes | 6.557.814 | 6.901.354 |
| Total Pasivos no Corrientes | 23.298.362 | 16.236.647 |
| Total de Pasivos | 29.856.176 | 23.138.001 |
| PATRIMONIO NETO | | |
| Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora | 23.460.049 | 28.848.589 |
| Participaciones no controladoras | (40.059) | 481.111 |
| Total Patrimonio | 23.419.990 | 29.329.700 |
| TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS | 53.276.166 | 52.467.701 |

| Estado de Resultados | Acumulado entre | |
|--|----------------------|----------------------|
| | 01/01/13 31/12/13 | 01/01/12 31/12/12 |
| | M\$ | M\$ |
| Ganancia (pérdida) | | |
| GANANCIA BRUTA | 303.481 | 676.849 |
| Ganancia (pérdida), antes de impuestos | (528.545) | (853.852) |
| Gasto por impuestos a las ganancias | 730.825 | (1.709.413) |
| GANANCIA (PÉRDIDA) | 202.280 | (2.563.265) |
| Ganancia (pérdida) atribuible a | | |
| Los propietarios de la controladora | 723.450 | 8.421.364 |
| Participaciones no controladoras | (521.170) | 148.044 |
| GANANCIA (PÉRDIDA) | 202.280 | 8.569.408 |

| Estado de Flujo de Efectivo Directo | Acumulado entre | |
|--|------------------|--------------------|
| | 01/01/13 | 01/01/12 |
| | 31/12/13 | 31/12/12 |
| | M\$ | M\$ |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación | (7.261.545) | (2.071.821) |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | 669.104 | 17.168.069 |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | 7.820.077 | (19.225.944) |
| Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | (110.573) | (4.129.696) |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo | - | - |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo | 564.446 | 4.694.142 |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO | 453.873 | 564.446 |

| Estado de Cambios en el Patrimonio Neto | | | | | | | | | | Al 31 de diciembre 2013 |
|---|-----------------|--------------------------|---|-----------------------|----------------|---------------------------------|---|----------------------------------|------------------|-------------------------|
| | Capital emitido | Superávit de Revaluación | Reservas por diferencias de cambio por conversión | 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 01/01/2013 | 22.884.242 | - | - | - | - | 5.964.347 | 28.848.589 | 481.111 | 29.329.700 | |
| Total de cambios en patrimonio | - | - | - | - | - | (5.388.540) | (5.388.540) | (521.170) | (5.909.710) | |
| SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2013 | 22.884.242 | - | - | - | - | 575.807 | 23.460.049 | (40.059) | 23.419.990 | |

| Estado de Cambios en el Patrimonio Neto | | | | | | | | | | Al 31 de diciembre 2012 |
|---|-----------------|--------------------------|---|-----------------------|----------------|---------------------------------|---|----------------------------------|------------------|-------------------------|
| | Capital emitido | Superávit de Revaluación | Reservas por diferencias de cambio por conversión | 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 01/01/2012 | 22.884.242 | - | - | - | - | 351.255 | 23.235.497 | 89.650 | 23.325.147 | |
| Total de cambios en patrimonio | - | - | - | - | - | 5.613.092 | 5.613.092 | 391.461 | 6.004.553 | |
| SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2012 | 22.884.242 | - | - | - | - | 5.964.347 | 28.848.589 | 481.111 | 29.329.700 | |

Besalco MD Montajes S.A.

| Estado de Situación Financiera Clasificado | Al 31 de diciembre de | |
|--|-----------------------|-------------------|
| | 2013 | 2012 |
| | M\$ | M\$ |
| Activos | | |
| Besalco MD Montajes S.A. | 20.769.576 | 13.757.842 |
| Total Activos No Corrientes | 2.068.937 | 2.747.191 |
| Total de Activos | 22.838.513 | 16.505.033 |
| Patrimonio Neto y Pasivos | | |
| PASIVOS | | |
| Total Pasivos Corrientes | 11.811.819 | 6.618.316 |
| Total Pasivos no Corrientes | 619.608 | 563.267 |
| Total de Pasivos | 12.431.427 | 7.181.583 |
| PATRIMONIO NETO | | |
| Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora | 10.407.086 | 9.323.450 |
| Participaciones no controladoras | - | - |
| Total Patrimonio | 10.407.086 | 9.323.450 |
| TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS | 22.838.513 | 16.505.033 |

| Estado de Resultados | Acumulado entre | |
|--|----------------------|----------------------|
| | 01/01/13 31/12/13 | 01/01/12 31/12/12 |
| | M\$ | M\$ |
| Ganancia (pérdida) | | |
| GANANCIA BRUTA | 4.348.992 | 3.664.939 |
| Ganancia (pérdida), antes de impuestos | 3.285.664 | 2.790.947 |
| Gasto por impuestos a las ganancias | (605.214) | (433.210) |
| GANANCIA (PÉRDIDA) | 2.680.450 | 2.357.737 |
| Ganancia (pérdida) atribuible a | | |
| Los propietarios de la controladora | 2.680.450 | 2.357.737 |
| Participaciones no controladoras | - | - |
| GANANCIA (PÉRDIDA) | 2.680.450 | 2.357.737 |

| Estado de Flujo de Efectivo Directo | Acumulado entre | |
|--|----------------------|----------------------|
| | 01/01/13 31/12/13 | 01/01/12 31/12/12 |
| | M\$ | M\$ |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación | 571.515 | 509.784 |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | 560.000 | 901.959 |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | (801.106) | (2.685.089) |
| Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | 330.409 | (1.273.346) |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo | - | - |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período | 3.976.264 | 5.249.610 |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO | 4.306.673 | 3.976.264 |

| Estado de Cambios en el Patrimonio Neto | | | | | | | | | Al 31 de diciembre 2013 |
|---|-----------------|--------------------------|---|-----------------------|----------------|---------------------------------|---|----------------------------------|-------------------------|
| | Capital emitido | Superávit de Revaluación | Reservas por diferencias de cambio por conversión | 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 01/01/2013 | 1.225.439 | - | - | 28.849 | 28.849 | 8.069.162 | 9.323.450 | - | 9.323.450 |
| Total de cambios en patrimonio | - | - | - | - | - | 1.083.636 | 1.083.636 | - | 1.083.636 |
| SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2013 | 1.225.439 | - | - | 28.849 | 28.849 | 9.152.798 | 10.407.086 | - | 10.407.086 |

| Estado de Cambios en el Patrimonio Neto | | | | | | | | | Al 31 de diciembre 2012 |
|---|-----------------|--------------------------|---|-----------------------|----------------|---------------------------------|---|----------------------------------|-------------------------|
| | Capital emitido | Superávit de Revaluación | Reservas por diferencias de cambio por conversión | 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 01/01/2012 | 1.225.439 | - | - | 28.849 | 28.849 | 7.418.746 | 8.673.034 | - | 8.673.034 |
| Total de cambios en patrimonio | - | - | - | - | - | 650.416 | 650.416 | - | 650.416 |
| SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2012 | 1.225.439 | - | - | 28.849 | 28.849 | 8.069.162 | 9.323.450 | - | 9.323.450 |

Consorcio Constructor Embalse El Bato Limitada

| Estado de Situación Financiera Clasificado | Al 31 de diciembre de | |
|--|-----------------------|----------------|
| | 2013 | 2012 |
| | M\$ | M\$ |
| Activos | | |
| Total Activos Corrientes | 658.247 | 64.910 |
| Total Activos No Corrientes | 893 | 6.545 |
| Total de Activos | 659.140 | 71.455 |
| Patrimonio Neto y Pasivos | | |
| PASIVOS | | |
| Total Pasivos Corrientes | 191.677 | 71.455 |
| Total Pasivos no Corrientes | - | - |
| Total de Pasivos | 191.677 | 71.455 |
| PATRIMONIO NETO | | |
| Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora | 467.463 | 506.605 |
| Participaciones no controladoras | - | - |
| Total Patrimonio | 467.463 | 506.605 |
| TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS | 659.140 | 578.060 |

| Estado de Resultados | Acumulado entre | |
|--|----------------------|----------------------|
| | 01/01/13 31/12/13 | 01/01/12 31/12/12 |
| | M\$ | M\$ |
| Ganancia (pérdida) | | |
| GANANCIA BRUTA | - | - |
| Ganancia (pérdida), antes de impuestos | (41.498) | 1.915 |
| Impuestos a las ganancias | 2.356 | 1.846 |
| GANANCIA (PÉRDIDA) | (39.142) | 3.761 |
| Ganancia (pérdida) atribuible a | | |
| Los propietarios de la controladora | (39.142) | 3.761 |
| Participaciones no controladoras | - | - |
| GANANCIA (PÉRDIDA) | (39.142) | 3.761 |

| Estado de Flujo de Efectivo Directo | Acumulado entre | |
|---|------------------|---------------|
| | 01/01/13 | 01/01/12 |
| | 31/12/13 | 31/12/12 |
| | M\$ | M\$ |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación | (134.603) | 7.849 |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | - | - |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | 120.000 | - |
| Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | (14.603) | 7.849 |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo | (14.603) | 7.849 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período | 15.791 | 7.942 |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO | 1.188 | 15.791 |

| Estado de Cambios en el Patrimonio Neto | | | | | | | | | Al 31 de diciembre 2013 |
|---|-----------------|--------------------------|---|-----------------------|----------------|---------------------------------|---|----------------------------------|-------------------------|
| | Capital emitido | Superávit de Revaluación | Reservas por diferencias de cambio por conversión | 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 01/01/2013 | 20.000 | - | - | - | - | 486.605 | 506.605 | - | 506.605 |
| Total de cambios en patrimonio | - | - | - | - | - | (39.142) | (39.142) | - | (39.142) |
| SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2013 | 20.000 | - | - | - | - | 447.463 | 467.463 | - | 467.463 |

| Estado de Cambios en el Patrimonio Neto | | | | | | | | | Al 31 de diciembre 2012 |
|---|-----------------|--------------------------|---|-----------------------|----------------|---------------------------------|---|----------------------------------|-------------------------|
| | Capital emitido | Superávit de Revaluación | Reservas por diferencias de cambio por conversión | 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 01/01/2012 | 20.000 | - | - | - | - | 483.973 | 503.973 | - | 503.973 |
| Total de cambios en patrimonio | - | - | - | - | - | 2.632 | 2.632 | - | 2.632 |
| SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2012 | 20.000 | - | - | - | - | 486.605 | 506.605 | - | 506.605 |

Besco S.A. y Filiales

| Estado de Situación Financiera Clasificado | Al 31 de diciembre de | |
|--|-----------------------|-------------------|
| | 2013 | 2012 |
| | M\$ | M\$ |
| Activos | | |
| Total Activos Corrientes | 20.318.090 | 15.965.078 |
| Total Activos No Corrientes | 6.781.085 | 9.722.764 |
| Total de Activos | 27.099.175 | 25.687.842 |
| Patrimonio Neto y Pasivos | | |
| PASIVOS | | |
| Total Pasivos Corrientes | 10.482.560 | 10.303.033 |
| Total Pasivos no Corrientes | 136.000 | - |
| Total de Pasivos | 10.618.560 | 10.303.033 |
| PATRIMONIO NETO | | |
| Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora | 16.072.938 | 15.105.185 |
| Participaciones no controladoras | 407.677 | 279.624 |
| Total Patrimonio | 16.480.615 | 15.384.809 |
| TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS | 27.099.175 | 25.687.842 |

| Estado de Resultados | Acumulado entre | |
|--|----------------------|----------------------|
| | 01/01/13 31/12/13 | 01/01/12 31/12/12 |
| | M\$ | M\$ |
| Ganancia (pérdida) | | |
| GANANCIA BRUTA | 4.233.380 | 4.851.326 |
| Ganancia (pérdida), antes de impuestos | 9.184.210 | 4.956.945 |
| Impuestos a las ganancias | (495.218) | (722.447) |
| GANANCIA (PÉRDIDA) | 8.688.992 | 4.234.498 |
| Ganancia (pérdida) atribuible a | | |
| Los propietarios de la controladora | 8.763.759 | 4.262.248 |
| Participaciones no controladoras | (74.767) | (27.750) |
| GANANCIA (PÉRDIDA) | 8.688.992 | 4.234.498 |

| Estado de Flujo de Efectivo Directo | Acumulado entre | |
|---|--------------------|------------------|
| | 01/01/13 | 01/01/12 |
| | 31/12/13 | 31/12/12 |
| | M\$ | M\$ |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación | (1.779.837) | 681.017 |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | 11.675.793 | 1.670.773 |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | (8.317.765) | (1.593.195) |
| Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | 1.578.191 | 758.595 |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo | 1.603.314 | 735.019 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período | 1.744.892 | 1.039.873 |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO | 3.348.206 | 1.774.892 |

| Estado de Cambios en el Patrimonio Neto | | | | | | Al 31 de diciembre 2013 |
|---|----------------|-------------------|---------------|------------|---|-------------------------|
| | Capital social | Capital Adicional | Reserva Legal | Utilidades | Diferencia en cambio acumulada por conversión | Patrimonio total |
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL 01/01/2013 | 3.658.548 | 357.973 | 726.819 | 9.122.136 | 1.239.709 | 15.105.185 |
| Total de cambios en patrimonio | 11.796 | 35.007 | - | 1.160.749 | (239.799) | 967.753 |
| SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2013 | 3.670.344 | 392.980 | 726.819 | 10.282.885 | 999.910 | 16.072.938 |

| Estado de Cambios en el Patrimonio Neto | | | | | | Al 31 de diciembre 2012 |
|---|----------------|-------------------|---------------|------------|---|-------------------------|
| | Capital social | Capital Adicional | Reserva Legal | Utilidades | Diferencia en cambio acumulada por conversión | Patrimonio total |
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL 01/01/2012 | 3.617.108 | 297.852 | 726.819 | 6.757.667 | 1.562.083 | 12.961.529 |
| Total de cambios en patrimonio | 41.440 | 60.121 | - | 2.364.469 | (322.374) | 2.143.656 |
| SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2012 | 3.658.548 | 357.973 | 726.819 | 9.122.136 | 1.239.709 | 15.105.185 |

Consorcio Constructor Ferrovial Agroman Besalco Limitada

| Estado de Situación Financiera Clasificado | Al 31 de diciembre de | |
|--|-----------------------|---------------|
| | 2013 | 2012 |
| | M\$ | M\$ |
| Activos | | |
| Total Activos Corrientes | 21.522 | 21.567 |
| Total Activos No Corrientes | 136 | 127 |
| Total de Activos | 21.658 | 21.694 |
| Patrimonio Neto y Pasivos | | |
| PASIVOS | | |
| Total Pasivos Corrientes | 2.101 | 2.101 |
| Total Pasivos no Corrientes | - | - |
| Total de Pasivos | 2.101 | 2.101 |
| PATRIMONIO NETO | | |
| Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora | 19.557 | 19.563 |
| Participaciones no controladoras | - | - |
| Total Patrimonio | 19.557 | 19.563 |
| TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS | 21.658 | 21.664 |

| Estado de Resultados | Acumulado entre | |
|--|----------------------|----------------------|
| | 01/01/13 31/12/13 | 01/01/12 31/12/12 |
| | M\$ | M\$ |
| Ganancia (pérdida) | | |
| GANANCIA BRUTA | - | - |
| Ganancia (pérdida), antes de impuestos | (45) | (2.168) |
| Impuestos a las ganancias | 9 | 127 |
| GANANCIA (PÉRDIDA) | (36) | (2.041) |
| Ganancia (pérdida) atribuible a | | |
| Los propietarios de la controladora | (36) | (181) |
| Participaciones no controladoras | - | - |
| GANANCIA (PÉRDIDA) | (36) | (181) |

| Estado de Flujo de Efectivo Directo | Acumulado entre | |
|--|-----------------|--------------|
| | 01/01/13 | 01/01/12 |
| | 31/12/13 | 31/12/12 |
| | M\$ | M\$ |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación | (45) | 834 |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | - | - |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | - | - |
| Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | (45) | 834 |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo | - | - |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período | 1.893 | 1.059 |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO | 1.848 | 1.893 |

| Estado de Cambios en el Patrimonio Neto | | | | | | | | | Al 31 de diciembre 2012 |
|---|-----------------|--------------------------|---|-----------------------|----------------|---------------------------------|---|----------------------------------|-------------------------|
| | Capital emitido | Superávit de Revaluación | Reservas por diferencias de cambio por conversión | 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 01/01/2013 | 20.000 | - | - | - | - | (407) | 19.593 | - | 19.593 |
| Total de cambios en patrimonio | - | - | - | - | - | (36) | (36) | - | (36) |
| Saldo final Período Actual 31/12/2013 | 20.000 | - | - | - | - | (443) | 19.557 | - | 19.557 |

| Estado de Cambios en el Patrimonio Neto | | | | | | | | | Al 31 de diciembre 2012 |
|---|-----------------|--------------------------|---|-----------------------|----------------|---------------------------------|---|----------------------------------|-------------------------|
| | Capital emitido | Superávit de Revaluación | Reservas por diferencias de cambio por conversión | 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 01/01/2012 | 20.000 | - | - | - | - | (226) | 19.774 | - | 19.774 |
| Total de cambios en patrimonio | - | - | - | - | - | (181) | (181) | - | (181) |
| Saldo final Período Actual 31/12/2012 | 20.000 | - | - | - | - | (407) | 19.593 | - | 19.593 |

Consortio Hospital Puerto Montt S.A.

| Estado de Situación Financiera Clasificado | Al 31 de diciembre de | |
|--|-----------------------|-------------------|
| | 2013 | 2012 |
| | M\$ | M\$ |
| Activos | | |
| Total Activos Corrientes | 10.875.795 | 13.051.083 |
| Total Activos No Corrientes | 78.114 | 225.838 |
| Total de Activos | 10.953.909 | 13.276.921 |
| Patrimonio Neto y Pasivos | | |
| PASIVOS | | |
| Total Pasivos Corrientes | 7.715.247 | 11.281.964 |
| Total Pasivos no Corrientes | 151.434 | 49.522 |
| Total de Pasivos | 7.866.681 | 11.331.486 |
| PATRIMONIO NETO | | |
| Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora | 3.087.228 | 1.945.435 |
| Participaciones no controladoras | - | - |
| Total Patrimonio | 3.087.228 | 1.945.435 |
| TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS | 10.953.909 | 13.276.921 |

| Estado de Resultados | Acumulado entre | |
|--|----------------------|----------------------|
| | 01/01/13 31/12/13 | 01/01/12 31/12/12 |
| | M\$ | M\$ |
| Ganancia (pérdida) | | |
| GANANCIA BRUTA | 1.257.740 | 3.167.326 |
| Ganancia (pérdida), antes de impuestos | 684.784 | 3.135.595 |
| Impuestos a las ganancias | (125.744) | (634.043) |
| GANANCIA (PÉRDIDA) | 559.040 | 2.501.552 |
| Ganancia (pérdida) atribuible a | | |
| Los propietarios de la controladora | - | - |
| Participaciones no controladoras | - | - |
| GANANCIA (PÉRDIDA) | 559.040 | 2.501.552 |

| Estado de Flujo de Efectivo Directo | Acumulado entre | |
|---|------------------|--------------------|
| | 01/01/13 | 01/01/12 |
| | 31/12/13 | 31/12/12 |
| | M\$ | M\$ |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación | (574.116) | (2.137.404) |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | 58.466 | (129.720) |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | 881.636 | 1.690.654 |
| Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | 365.986 | (576.470) |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo | - | - |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período | 28.726 | 605.196 |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO | 394.712 | 28.726 |

| Estado de Cambios en el Patrimonio Neto | | | | | | | | | Al 31 de diciembre 2013 |
|---|-----------------|--------------------------|--|---|-----------------------|----------------|---------------------------------|---|-------------------------|
| | Capital emitido | Superávit de Revaluación | Reserva por coberturas de flujos de efectivo | Reservas por diferencias de cambio por conversión | Otras reservas varias | Otras reservas | Ganancias (pérdidas) acumuladas | Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | Patrimonio total |
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Saldo inicial Período actual 01/01/2013 | 20.000 | - | - | - | - | - | 1.925.435 | 1.945.435 | 1.945.435 |
| Total de cambios en patrimonio | - | - | - | - | - | - | 1.141.793 | 1.141.793 | 1.141.793 |
| Saldo final Período Actual 31/12/2013 | 20.000 | - | - | - | - | - | 3.067.228 | 3.087.228 | 3.087.228 |

| Estado de Cambios en el Patrimonio Neto | | | | | | | | | Al 31 de diciembre 2012 |
|---|-----------------|--------------------------|--|---|-----------------------|----------------|---------------------------------|---|-------------------------|
| | Capital emitido | Superávit de Revaluación | Reserva por coberturas de flujos de efectivo | Reservas por diferencias de cambio por conversión | Otras reservas varias | Otras reservas | Ganancias (pérdidas) acumuladas | Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | Patrimonio total |
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Saldo inicial Período actual 01/01/2012 | 20.000 | - | - | - | - | - | 174.349 | 194.349 | 194.349 |
| Total de cambios en patrimonio | - | - | - | - | - | - | 1.751.086 | 1.751.086 | 1.751.086 |
| Saldo final Período Actual 31/12/2012 | 20.000 | - | - | - | - | - | 1.925.435 | 1.945.435 | 1.945.435 |

Besalco Cerro Alto S.A.

| Estado de Situación Financiera Clasificado | Al 31 de diciembre de | |
|--|-----------------------|-------------------|
| | 2013 | 2012 |
| | M\$ | M\$ |
| Activos | | |
| Total Activos Corrientes | 12.453.877 | 14.577.677 |
| Total Activos No Corrientes | 30.331.219 | 35.499.141 |
| Total de Activos | 42.785.096 | 50.076.818 |
| Patrimonio Neto y Pasivos | | |
| PASIVOS | | |
| Total Pasivos Corrientes | 17.010.668 | 23.806.014 |
| Total Pasivos no Corrientes | 18.042.984 | 18.940.602 |
| Total de Pasivos | 35.053.652 | 42.746.616 |
| PATRIMONIO NETO | | |
| Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora | 7.731.444 | 7.330.202 |
| Participaciones no controladoras | - | - |
| Total Patrimonio | 7.731.444 | 7.330.202 |
| TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS | 42.785.096 | 50.076.818 |

| Estado de Resultados | Acumulado entre | |
|--|----------------------|----------------------|
| | 01/01/13 31/12/13 | 01/01/12 31/12/12 |
| | M\$ | M\$ |
| Ganancia (pérdida) | | |
| GANANCIA BRUTA | 2.653.708 | 6.623.877 |
| Ganancia (pérdida), antes de impuestos | (102.289) | 3.947.431 |
| Impuestos a las ganancias | 653.208 | (789.486) |
| GANANCIA (PÉRDIDA) | 550.919 | 3.157.945 |
| Ganancia (pérdida) atribuible a | | |
| Los propietarios de la controladora | 550.919 | 3.157.945 |
| Participaciones no controladoras | - | - |
| GANANCIA (PÉRDIDA) | 550.919 | 3.157.945 |

| Estado de Flujo de Efectivo Directo | Acumulado entre | |
|---|------------------|-------------------|
| | 01/01/13 | 01/01/12 |
| | 31/12/13 | 31/12/12 |
| | M\$ | M\$ |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación | 6.449.966 | 13.286.988 |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | (8.273.196) | (640.685) |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | 1.201.957 | (12.024.043) |
| Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | (621.273) | 622.260 |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo | - | - |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período | 668.070 | 53.369 |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO | 46.797 | 675.629 |

| Estado de Cambios en el Patrimonio Neto | | | | | | | | | Al 31 de diciembre 2013 |
|---|-----------------|--------------------------|---|-----------------------|----------------|---------------------------------|---|----------------------------------|-------------------------|
| | Capital emitido | Superávit de Revaluación | Reservas por diferencias de cambio por conversión | 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 01/01/2013 | 1.072.031 | - | - | - | - | 6.258.171 | 7.330.202 | - | 7.330.202 |
| Total de cambios en patrimonio | 6.210.000 | - | - | 25.237 | 25.237 | (5.833.995) | 401.242 | - | 401.242 |
| Saldo final Período Actual 31/12/2013 | 7.282.031 | - | - | 25.237 | 25.237 | 424.176 | 7.731.444 | - | 7.731.444 |

| Estado de Cambios en el Patrimonio Neto | | | | | | | | | Al 31 de diciembre 2012 |
|---|-----------------|--------------------------|---|-----------------------|----------------|---------------------------------|---|----------------------------------|-------------------------|
| | Capital emitido | Superávit de Revaluación | Reservas por diferencias de cambio por conversión | 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 01/01/2012 | 1.072.031 | - | - | - | - | 4.000.226 | 5.072.257 | - | 5.072.257 |
| Total de cambios en patrimonio | - | - | - | - | - | 2.257.945 | 2.257.945 | - | 2.257.945 |
| Saldo final Período Actual 31/12/2012 | 1.072.031 | - | - | - | - | 6.258.171 | 7.330.202 | - | 7.330.202 |

Sociedad Agencia Besalco Argentina

| Estado de Situación Financiera Clasificado | Al 31 de diciembre de | |
|--|-----------------------|-----------------|
| | 2013 | 2012 |
| | M\$ | M\$ |
| Activos | | |
| Total Activos Corrientes | 9.810 | 11.876 |
| Total Activos No Corrientes | - | - |
| Total de Activos | 9.810 | 11.876 |
| Patrimonio Neto y Pasivos | | |
| PASIVOS | | |
| Total Pasivos Corrientes | 35.288 | 27.470 |
| Total Pasivos no Corrientes | - | - |
| Total de Pasivos | 35.288 | 27.470 |
| PATRIMONIO NETO | | |
| Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora | (25.478) | (15.594) |
| Participaciones no controladoras | - | - |
| Total Patrimonio | (25.478) | (15.594) |
| TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS | 9.810 | 11.876 |

| Estado de Resultados | Acumulado entre | |
|--|----------------------|----------------------|
| | 01/01/13 31/12/13 | 01/01/12 31/12/12 |
| | M\$ | M\$ |
| Ganancia (pérdida) | | |
| GANANCIA BRUTA | - | - |
| Ganancia (pérdida), antes de impuestos | (12.631) | (9.200) |
| Impuesto a las ganancias | - | - |
| GANANCIA (PÉRDIDA) | (12.631) | (9.200) |
| Ganancia (pérdida) atribuible a | | |
| Los propietarios de la controladora | (12.631) | (9.200) |
| Participaciones no controladoras | - | - |
| GANANCIA (PÉRDIDA) | (12.631) | (9.200) |

| Estado de Flujo de Efectivo Directo | Acumulado entre | |
|---|-----------------|----------------|
| | 01/01/13 | 01/01/12 |
| | 31/12/13 | 31/12/12 |
| | M\$ | M\$ |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación | (2.675) | (9.351) |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | 3.238 | - |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | - | 8.382 |
| Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | 563 | (969) |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo | - | - |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período | 414 | 1.383 |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO | 977 | 414 |

| Estado de Cambios en el Patrimonio Neto | | | | | | | | | Al 31 de diciembre 2013 |
|---|-----------------|--------------------------|---|-----------------------|----------------|---------------------------------|---|----------------------------------|-------------------------|
| | Capital emitido | Superávit de Revaluación | Reservas por diferencias de cambio por conversión | 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 01/01/2013 | 1.336 | - | - | - | - | (15.350) | (14.014) | - | (14.014) |
| Total de cambios en patrimonio | (366) | - | - | - | - | (11.098) | (11.464) | - | (11.464) |
| Saldo final Período Actual 31/12/2013 | 970 | - | - | - | - | (26.448) | (25.478) | - | (25.478) |

| Estado de Cambios en el Patrimonio Neto | | | | | | | | | Al 31 de diciembre 2012 |
|---|-----------------|--------------------------|---|-----------------------|----------------|---------------------------------|---|----------------------------------|-------------------------|
| | Capital emitido | Superávit de Revaluación | Reservas por diferencias de cambio por conversión | 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 01/01/2012 | 1.336 | - | - | - | - | (8.593) | (7.257) | - | (7.257) |
| Total de cambios en patrimonio | - | - | - | - | - | (6.757) | (6.757) | - | (6.757) |
| Saldo final Período Actual 31/12/2012 | 1.336 | - | - | - | - | (15.350) | (14.014) | - | (14.014) |

Kipreos Ingenieros S.A.

| Estado de Situación Financiera Clasificado | Al 31 de diciembre de | |
|--|-----------------------|-------------------|
| | 2013 | 2012 |
| | M\$ | M\$ |
| Activos | | |
| Total Activos Corrientes | 9.516.654 | 8.838.586 |
| Total Activos No Corrientes | 1.426.570 | 1.652.445 |
| Total de Activos | 10.943.224 | 10.491.031 |
| Patrimonio Neto y Pasivos | | |
| PASIVOS | | |
| Total Pasivos Corrientes | 5.641.761 | 5.903.979 |
| Total Pasivos no Corrientes | 95.019 | 58.245 |
| Total de Pasivos | 5.736.780 | 5.962.224 |
| PATRIMONIO NETO | | |
| Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora | 5.206.444 | 4.528.807 |
| Participaciones no controladoras | - | - |
| Total Patrimonio | 5.206.444 | 4.528.807 |
| TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS | 10.943.224 | 10.491.031 |

| Estado de Resultados | Acumulado entre | |
|--|----------------------|----------------------|
| | 01/01/13 31/12/13 | 01/01/12 31/12/12 |
| | M\$ | M\$ |
| Ganancia (pérdida) | | |
| GANANCIA BRUTA | 3.015.692 | 3.013.221 |
| Ganancia (pérdida), antes de impuestos | 1.696.927 | 1.091.548 |
| Impuestos a las ganancias | (481.096) | (3.028) |
| GANANCIA (PÉRDIDA) | 1.215.831 | 1.088.520 |
| Ganancia (pérdida) atribuible a | | |
| Los propietarios de la controladora | 1.215.831 | 1.088.520 |
| Participaciones no controladoras | - | - |
| GANANCIA (PÉRDIDA) | 1.215.831 | 1.088.520 |

| Estado de Flujo de Efectivo Directo | Acumulado entre | |
|---|--------------------|------------------|
| | 01/01/13 | 01/01/12 |
| | 31/12/13 | 31/12/12 |
| | M\$ | M\$ |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación | (7.768.384) | (304.083) |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | 7.025.462 | 745.232 |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | 814.209 | (1.145.887) |
| Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | 71.287 | (704.738) |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo | - | - |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período | 1.046.206 | 1.750.944 |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO | 1.117.493 | 1.046.206 |

| Estado de Cambios en el Patrimonio Neto | | | | | | | | | Al 31 de diciembre 2013 |
|---|-----------------|--------------------------|---|-----------------------|----------------|---------------------------------|---|----------------------------------|-------------------------|
| | Capital emitido | Superávit de Revaluación | Reservas por diferencias de cambio por conversión | 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 01/01/2013 | 3.069.996 | - | - | - | - | 1.458.811 | 4.528.807 | - | 4.528.807 |
| Total de cambios en patrimonio | - | - | - | - | - | 677.637 | 677.637 | - | 677.637 |
| Saldo final Período Actual 31/12/2013 | 3.069.996 | - | - | - | - | 2.136.448 | 5.206.444 | - | 5.206.444 |

| Estado de Cambios en el Patrimonio Neto | | | | | | | | | Al 31 de diciembre 2012 |
|---|-----------------|--------------------------|---|-----------------------|----------------|---------------------------------|---|----------------------------------|-------------------------|
| | Capital emitido | Superávit de Revaluación | Reservas por diferencias de cambio por conversión | 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 01/01/2012 | 3.069.996 | - | - | - | - | 941.897 | 4.011.893 | - | 4.011.893 |
| Total de cambios en patrimonio | - | - | - | - | - | 516.914 | 516.914 | - | 516.914 |
| Saldo final Período Actual 31/12/2012 | 3.069.996 | - | - | - | - | 1.458.811 | 4.528.807 | - | 4.528.807 |

Servicios Aereos Kipreos S.A.

| Estado de Situación Financiera Clasificado | Al 31 de diciembre de | |
|--|-----------------------|------------------|
| | 2013 | 2012 |
| | M\$ | M\$ |
| Activos | | |
| Total Activos Corrientes | 1.163.682 | 1.348.628 |
| Total Activos No Corrientes | 2.818.517 | 2.598.259 |
| Total de Activos | 3.982.199 | 3.946.887 |
| Patrimonio Neto y Pasivos | | |
| PASIVOS | | |
| Total Pasivos Corrientes | 728.794 | 775.818 |
| Total Pasivos no Corrientes | 414.807 | 451.209 |
| Total de Pasivos | 1.143.601 | 1.227.027 |
| PATRIMONIO NETO | | |
| Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora | 2.838.598 | 2.719.860 |
| Participaciones no controladoras | - | - |
| Total Patrimonio | 2.838.598 | 2.719.860 |
| TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS | 3.982.199 | 3.946.887 |

| Estado de Resultados | Acumulado entre | |
|--|----------------------|----------------------|
| | 01/01/13 31/12/13 | 01/01/12 31/12/12 |
| | M\$ | M\$ |
| Ganancia (pérdida) | | |
| GANANCIA BRUTA | 494.126 | 599.240 |
| Ganancia (pérdida), antes de impuestos | 278.755 | 383.231 |
| Impuestos a las ganancias | (59.067) | 59.957 |
| GANANCIA (PÉRDIDA) | 219.688 | 443.188 |
| Ganancia (pérdida) atribuible a | | |
| Los propietarios de la controladora | 219.688 | 443.188 |
| Participaciones no controladoras | - | - |
| GANANCIA (PÉRDIDA) | 219.688 | 443.188 |

| Estado de Flujo de Efectivo Directo | Acumulado entre | |
|---|------------------|------------------|
| | 01/01/13 | 01/01/12 |
| | 31/12/13 | 31/12/12 |
| | M\$ | M\$ |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación | (300.181) | (287.368) |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | 1.324.965 | 20.219 |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | (900.282) | (314.015) |
| Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | 124.502 | (581.164) |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo | - | - |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período | 107.289 | 688.453 |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO | 231.791 | 107.289 |

| Estado de Cambios en el Patrimonio Neto | | | | | | | | | Al 31 de diciembre 2013 |
|---|-----------------|--------------------------|---|-----------------------|----------------|---------------------------------|---|----------------------------------|-------------------------|
| | Capital emitido | Superávit de Revaluación | Reservas por diferencias de cambio por conversión | 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 01/01/2013 | 1.176.354 | - | - | - | - | 1.543.506 | 2.719.860 | - | 2.719.860 |
| Total de cambios en patrimonio | - | - | - | - | - | 118.738 | 118.738 | - | 118.738 |
| Saldo final Período Actual 31/12/2013 | 1.176.354 | - | - | - | - | 1.662.244 | 2.838.598 | - | 2.838.598 |

| Estado de Cambios en el Patrimonio Neto | | | | | | | | | Al 31 de diciembre 2012 |
|---|-----------------|--------------------------|---|-----------------------|----------------|---------------------------------|---|----------------------------------|-------------------------|
| | Capital emitido | Superávit de Revaluación | Reservas por diferencias de cambio por conversión | 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 01/01/2012 | 1.176.354 | - | - | - | - | 1.366.114 | 2.542.468 | - | 2.542.468 |
| Total de cambios en patrimonio | - | - | - | - | - | 177.392 | 177.392 | - | 177.392 |
| Saldo final Período Actual 31/12/2012 | 1.176.354 | - | - | - | - | 1.543.506 | 2.719.860 | - | 2.719.860 |

Consorcio Viaducto Chamiza S.A.

| Estado de Situación Financiera Clasificado | Al 31 de diciembre de | |
|--|-----------------------|----------|
| | 2013 | 2012 |
| | M\$ | M\$ |
| Activos | | |
| Total Activos Corrientes | 1.031.626 | - |
| Total Activos No Corrientes | 161.329 | - |
| Total de Activos | 1.192.955 | - |
| Patrimonio Neto y Pasivos | | |
| PASIVOS | | |
| Total Pasivos Corrientes | 1.330.660 | - |
| Total Pasivos no Corrientes | - | - |
| Total de Pasivos | 1.330.660 | - |
| PATRIMONIO NETO | | |
| Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora | (137.705) | - |
| Participaciones no controladoras | - | - |
| Total Patrimonio | (137.705) | - |
| TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS | 1.192.955 | - |

| Estado de Resultados | Acumulado entre | |
|--|----------------------|----------------------|
| | 01/01/13 31/12/13 | 01/01/12 31/12/12 |
| | M\$ | M\$ |
| Ganancia (pérdida) | | |
| GANANCIA BRUTA | (123.573) | - |
| Ganancia (pérdida), antes de impuestos | (184.671) | - |
| Impuestos a las ganancias | 36.966 | - |
| GANANCIA (PÉRDIDA) | (147.705) | - |
| Ganancia (pérdida) atribuible a | | |
| Los propietarios de la controladora | (147.705) | - |
| Participaciones no controladoras | - | - |
| GANANCIA (PÉRDIDA) | (147.705) | - |

Consorcio Constructor Bahía Chilota S.A.

| Estado de Situación Financiera Clasificado | Al 31 de diciembre de | |
|--|-----------------------|----------|
| | 2013 | 2012 |
| | M\$ | M\$ |
| Activos | | |
| Total Activos Corrientes | 1.880.384 | - |
| Total Activos No Corrientes | - | - |
| Total de Activos | 1.880.384 | - |
| Patrimonio Neto y Pasivos | | |
| PASIVOS | | |
| Total Pasivos Corrientes | 1.742.023 | - |
| Total Pasivos no Corrientes | 26.285 | - |
| Total de Pasivos | 1.768.308 | - |
| PATRIMONIO NETO | | |
| Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora | 112.076 | - |
| Participaciones no controladoras | - | - |
| Total Patrimonio | 112.076 | - |
| TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS | 1.880.384 | - |

| Estado de Resultados | Acumulado entre | |
|--|----------------------|----------------------|
| | 01/01/13 31/12/13 | 01/01/12 31/12/12 |
| | M\$ | M\$ |
| Ganancia (pérdida) | | |
| GANANCIA BRUTA | 300.473 | - |
| Ganancia (pérdida), antes de impuestos | 182.239 | - |
| Impuestos a las ganancias | (36.416) | - |
| GANANCIA (PÉRDIDA) | 145.823 | - |
| Ganancia (pérdida) atribuible a | | |
| Los propietarios de la controladora | 145.823 | - |
| Participaciones no controladoras | - | - |
| GANANCIA (PÉRDIDA) | 145.823 | - |

Consortio Constructor Puente Santa Elvira S.A.

| Estado de Situación Financiera Clasificado | Al 31 de diciembre de | |
|--|-----------------------|----------|
| | 2013 | 2012 |
| | M\$ | M\$ |
| Activos | | |
| Total Activos Corrientes | 477.021 | - |
| Total Activos No Corrientes | 16.159 | - |
| Total de Activos | 493.180 | - |
| Patrimonio Neto y Pasivos | | |
| PASIVOS | | |
| Total Pasivos Corrientes | 491.620 | - |
| Total Pasivos no Corrientes | - | - |
| Total de Pasivos | 491.620 | - |
| PATRIMONIO NETO | | |
| Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora | 1.560 | - |
| Participaciones no controladoras | - | - |
| Total Patrimonio | 1.560 | - |
| TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS | 493.180 | - |

| Estado de Resultados | Acumulado entre | |
|--|----------------------|----------------------|
| | 01/01/13 31/12/13 | 01/01/12 31/12/12 |
| | M\$ | M\$ |
| Ganancia (pérdida) | | |
| GANANCIA BRUTA | (4.714) | - |
| Ganancia (pérdida), antes de impuestos | (10.562) | - |
| Impuestos a las ganancias | 2.122 | - |
| GANANCIA (PÉRDIDA) | (8.440) | - |
| Ganancia (pérdida) atribuible a | | |
| Los propietarios de la controladora | (8.440) | - |
| Participaciones no controladoras | - | - |
| GANANCIA (PÉRDIDA) | (8.440) | - |

Muelle Melbourne & Clark S.A.

| Estado de Situación Financiera Clasificado | Al 31 de diciembre de | |
|--|-----------------------|----------|
| | 2013 | 2012 |
| | M\$ | M\$ |
| Activos | | |
| Total Activos Corrientes | 579.034 | - |
| Total Activos No Corrientes | 81.994 | - |
| Total de Activos | 661.028 | - |
| Patrimonio Neto y Pasivos | | |
| PASIVOS | | |
| Total Pasivos Corrientes | 937.292 | - |
| Total Pasivos no Corrientes | - | - |
| Total de Pasivos | 937.292 | - |
| PATRIMONIO NETO | | |
| Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora | (276.264) | - |
| Participaciones no controladoras | - | - |
| Total Patrimonio | (276.264) | - |
| TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS | 661.028 | - |

| Estado de Resultados | Acumulado entre | |
|--|----------------------|----------------------|
| | 01/01/13 31/12/13 | 01/01/12 31/12/12 |
| | M\$ | M\$ |
| Ganancia (pérdida) | | |
| GANANCIA BRUTA | (334.969) | - |
| Ganancia (pérdida), antes de impuestos | (357.870) | - |
| Impuestos a las ganancias | 71.606 | - |
| GANANCIA (PÉRDIDA) | (286.264) | - |
| Ganancia (pérdida) atribuible a | | |
| Los propietarios de la controladora | (286.264) | - |
| Participaciones no controladoras | - | - |
| GANANCIA (PÉRDIDA) | (286.264) | - |

INFORMACIÓN GENERAL FILIALES Y SUBSIDIARIAS BESALCO S.A.

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

| Razón Social y Naturaleza Jurídica | | Besalco MD Montajes S.A |
|------------------------------------|--|-------------------------|
| 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 | Hernán Marambio Pérez | |
| Directorio | Víctor Bezanilla Saavedra (1) - Paulo Bezanilla Saavedra (2) - Hernán Marambio Pérez - Carlos Veloso Alvarez | |
| Relación Comercial | Prestación de servicios | |

| Razón Social y Naturaleza Jurídica | | Kípreos Ingenieros S.A. |
|------------------------------------|---|-------------------------|
| Objeto Social | Servicio de Transporte y Trabajos Aéreos | |
| Datos Generales | RUT: 77.796.890-4 | |
| 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) - Florencio Correa Bezanilla (1) - Mónica de la Fuente - Gonzalo Hernández | |
| Relación Comercial | La participación de Besalco en la propiedad de esta empresa es a partir del mes de septiembre del 2011 | |

| Razón Social y Naturaleza Jurídica | | Servicios Aéreos Kípreos S.A. |
|------------------------------------|---|-------------------------------|
| 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) - Florencio Correa Bezanilla (1) - Mónica de la Fuente - Gonzalo Hernández | |
| Relación Comercial | La participación de Besalco en la propiedad de esta empresa es a partir del mes de septiembre del 2011 | |

| Razón Social y Naturaleza Jurídica | | Besalco Construcciones S.A. |
|------------------------------------|---|-----------------------------|
| 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. | 99,99999% Directa / 0,00001% Indirecta | |
| Capital | M\$ 18.005.191 | |
| Gerente General | Paulo Bezanilla Saavedra (2) | |
| Directorio | Víctor Bezanilla Saavedra (1) - Florencio Correa Bezanilla (1) - Paulo Bezanilla Saavedra (2) - Rodrigo Bezanilla Saavedra (3) - Raimundo Alemparte Pérez | |
| Relación Comercial | Subcontrato obras | |

| Razón Social y Naturaleza Jurídica | | Consorcio Constructor Ferrovial Agroman Besalco Limitada |
|------------------------------------|--|--|
| Objeto Social | Ejecución de los trabajos comprendidos en las licitaciones del METRO S.A., y la construcción de obras civiles, tales como estaciones y túneles de intersección, vías subterráneas o elevadas relativas al Proyecto Línea Cuatro. | |
| Datos Generales | RUT: 77.982.330-K | |
| Participación de Besalco S.A. | 50,01% Directa | |
| Capital | M\$ 20.000 | |
| Administración | Corresponde a los socios en conjunto | |
| Relación Comercial | No hay | |

| Razón Social y Naturaleza Jurídica | | Consorcio Constructor Embalse El Bato Ltda. |
|------------------------------------|--|---|
| 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 | Paulo Bezanilla Saavedra (2) - Domingo de Alvarado González - Alfonso Echeverri Albelaez | |
| Relación Comercial | No hay | |

| Razón Social y Naturaleza Jurídica | | Consortio Hospital de Puerto Montt S.A. |
|------------------------------------|---|---|
| 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 | Ricardo Fierro Figueroa | |
| Directorio | Ramón Yavar Bascuñan - Roberto Sommerhoff Hyde | |
| Relación Comercial | No Hay | |

| Razón Social y Naturaleza Jurídica | | Besalco Inmobiliaria S.A. |
|------------------------------------|---|---------------------------|
| 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) - Florencio Correa Bezanilla (1) - Rodrigo Bezanilla Saavedra (3) - Daniel Lowener | |
| Relación Comercial | Subcontrato de obra | |

| Razón Social y Naturaleza Jurídica | | Besalco Maquinarias S.A. |
|------------------------------------|---|--------------------------|
| 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. | 99,99998368% Directa / 0,0000164% Indirecta | |
| Capital | M\$ 33.527.563 | |
| Gerente General | Raúl Bezanilla Saavedra | |
| Directorio | Víctor Bezanilla Saavedra (1) - Rodrigo Bezanilla Saavedra (3) - Florencio Correa Bezanilla (1) - Paulo Bezanilla Saavedra (2) - Cristian Eyzaguirre Johnston (1) | |
| Relación Comercial | Prestación de servicios | |

| Razón Social y Naturaleza Jurídica | | Besalco Concesiones S.A. |
|------------------------------------|--|--------------------------|
| 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\$ 22.884.242 | |
| Gerente General | Carlos Fuenzalida Inostroza | |
| Directorio | Víctor Bezanilla Saavedra (1) - Paulo Bezanilla Saavedra (2) - Florencio Correa Bezanilla (1) - Rodrigo Bezanilla Saavedra (3) | |
| Relación Comercial | Prestación de servicios | |

| Razón Social y Naturaleza Jurídica | | Besco S.A.C (Perú) |
|------------------------------------|---|--------------------|
| 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) - Florencio Correa Bezanilla (1) | |
| Relación Comercial | Licencia de uso de signos distintivos y Apoyo financieros | |

| Razón Social y Naturaleza Jurídica | | Besalco S.A. Agencia en la República Argentina |
|------------------------------------|--|--|
| Objeto Social | Dirigido principalmente a la construcción, y demás operaciones inherentes a ella, en el rubro de obras de infraestructura, inmobiliario, viviendas, obras sanitarias, aguas subterráneas, montaje, túneles, las que son ejecutadas directamente o a través de empresas filiales y coligadas en la República Argentina. | |
| Participación de Besalco S.A. | 100,00% | |
| Capital | M\$ 970 | |
| Administración | Besalco S.A. | |
| Relación Comercial | No hay | |

| Razón Social y Naturaleza Jurídica | | Besalco Cerro Alto S.A. |
|------------------------------------|--|-------------------------|
| Objeto Social | Prestación de servicios a la minería, ya sea la ejecución de obras de movimiento de tierra, perforación y tronadura, trabajos subterráneos, adquisición, importación y exportación o arriendo de equipos para la prestación de servicios para la ejecución de las obras. | |
| Datos Generales | RUT: 76.876.980-K | |
| Participación de Besalco S.A. | 50,00% Indirecta | |
| Capital | M\$ 7.282.031 | |
| Gerente General | Juan Mery Pinto | |
| Directorio | Víctor Bezanilla Saavedra (1) - Florencio Correa Bezanilla (1) - Cristián Charma Aguirre - Cristián Lama Lama | |
| Relación Comercial | No hay | |

| Razón Social y Naturaleza Jurídica | | Besalco Energía Renovable S.A. |
|------------------------------------|--|--------------------------------|
| 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. | 99,999999% Directa / 0,00001% Indirecta | |
| Capital | M\$ 10.000.000 | |
| Gerente General | Paulo Bezanilla Saavedra (2) | |
| Directorio | Victor Bezanilla Saavedra (1), Paulo Bezanilla Saavedra (2), Rodrigo Bezanilla Saavedra (3), Florencio Correa Bezanilla, Raimundo Alemparte Perez | |
| Relación Comercial | No hay | |

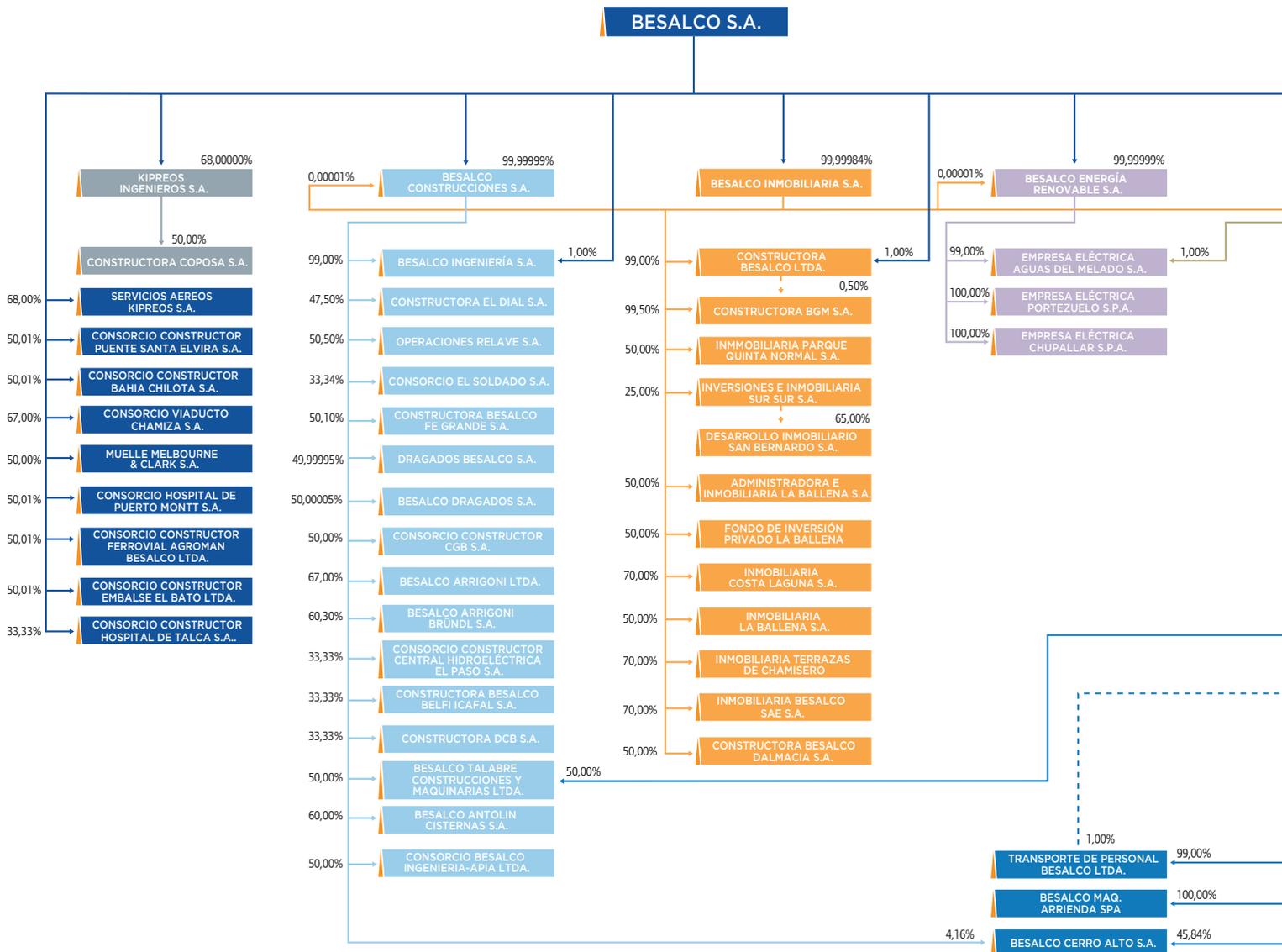
| Razón Social y Naturaleza Jurídica | | Muelle Melbourne & Clark S.A. |
|------------------------------------|---|-------------------------------|
| Objeto Social | La ejecución de todas las obras, provisión de servicios y materiales, que digan relación con la licitación pública llamada por el Ministerio 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), Pablo Ruiz Parrilla, Pablo Berthet | |
| Relación Comercial | No hay | |

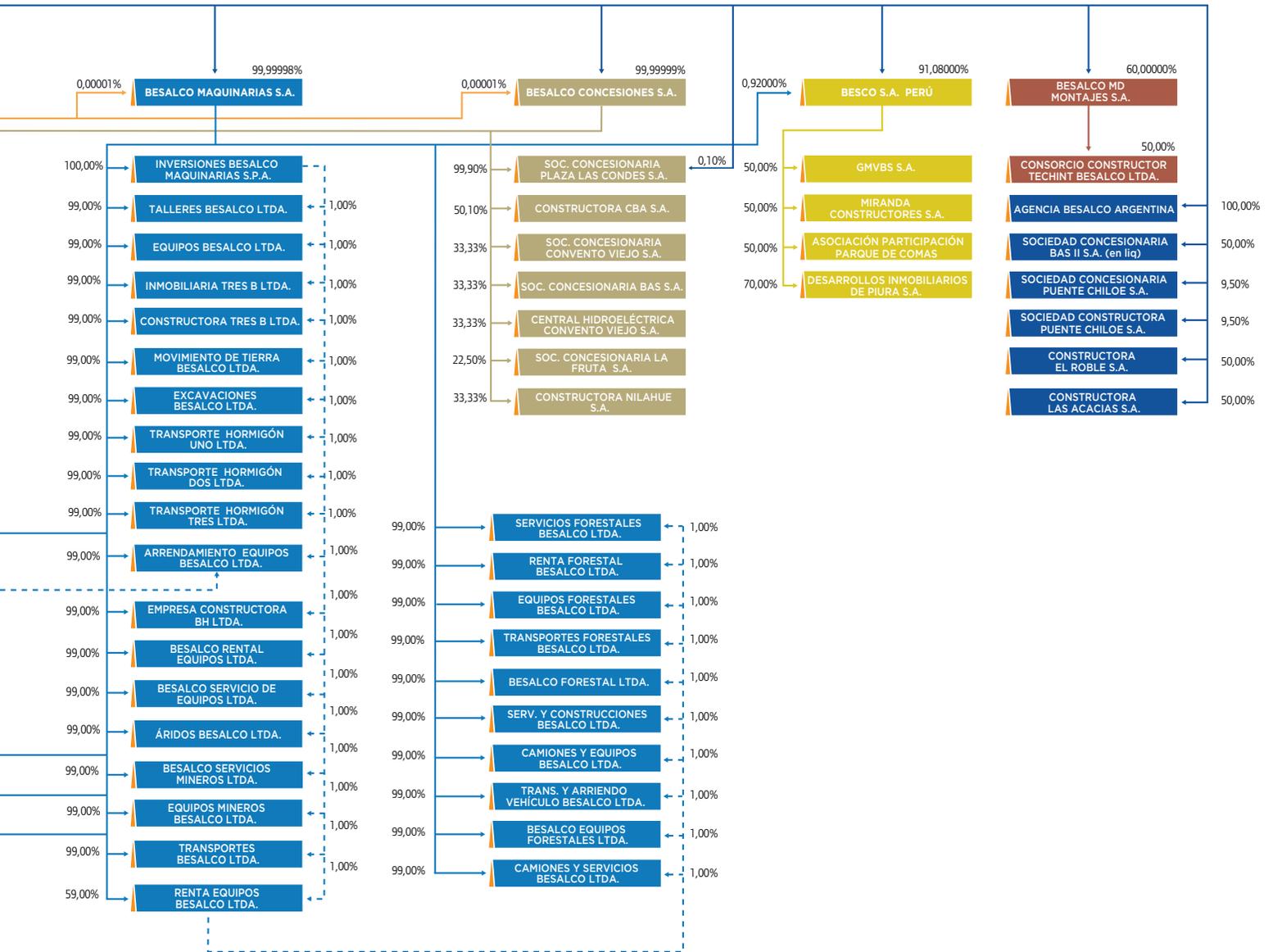
| Razón Social y Naturaleza Jurídica | | Consorcio Viaducto Chamiza S.A. |
|------------------------------------|--|---------------------------------|
| Objeto Social | La ejecución de todas las obras comprendidas en la licitación que convocó la Dirección General de Obras Públicas para el proyecto denominado "Construcción Conexión Vial Ruta cinco / Puerto Montt / Ruta Siete / Chamiza /, sector Volcán Puntagudo - 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), Leonardp Daneri Jones, Marcos Ruz González | |
| Relación Comercial | No hay | |

| Razón Social y Naturaleza Jurídica | | Consorcio Constructor Bahía Chilota S.A. |
|------------------------------------|--|--|
| 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 | Paulo Bezanilla Saavedra (2), Pablo Ruiz Parrilla, Pablo Berthet | |
| Relación Comercial | No hay | |

| Razón Social y Naturaleza Jurídica | | Consorcio Constructor Puente Santa Elvira S.A. |
|------------------------------------|--|--|
| 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 | Paulo Bezanilla Saavedra (2), Pablo Ruiz Parrilla, Pablo Berthet | |
| Relación Comercial | No hay | |

ESQUEMA DE LA PROPIEDAD DE LAS SOCIEDADES





06

RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL

- 96** Responsabilidad Social Empresarial
- 96** Relación con la Comunidad
- 99** Relación con Nuestros Trabajadores





RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL BESALCO 2013

BESALCO CUMPLE ESTE AÑO 70 AÑOS DE VIDA, Y LO HACE DE LA MANO DE PRÁCTICAS RESPONSABLES PARA CON SUS TRABAJADORES, ASÍ COMO CON LAS COMUNIDADES Y MEDIO AMBIENTE DONDE ESTÁN INSERTOS SUS PROYECTOS.

ES UN COMPROMISO DE 7 DÉCADAS, BASADO EN LA CONVICCIÓN DE QUE UN CRECIMIENTO SOSTENIDO SOLO PUEDE DARSE EN EL MARCO DE UNA ACTIVIDAD EMPRESARIAL CONSCIENTE Y RESPETUOSA DE CADA COMPONENTE DE LA SOCIEDAD QUE INTEGRA.

RELACIÓN CON LA COMUNIDAD

Protección del Medio Ambiente

Como parte de este planeta, Besalco se preocupa e interesa por lo que aquí suceda. Desde esa perspectiva, entendemos que somos actores responsables de su preservación, incluso de su mejora, para las futuras generaciones. Por ello mantenemos una apuesta propositiva, cuidadosa y respetuosa del medio ambiente, realidad que marca y define una forma moderna de ejecutar nuestro trabajo.

A fines de 2013 nuestra filial Besalco Energía Renovable inició la operación de su primera Central Hidroeléctrica, Los Hierros, parte del Complejo Hidroeléctrico El Melado compuesto por 5 centrales de pasada, que Besalco construye en un emprendimiento conjunto con la Asociación Canal del Melado en la VII región. En razón de él, fuimos registrados por la UNFCCC lo cual nos permitirá obtener Bonos de Carbono, en el contexto del Mecanismo de Desarrollo Limpio de Kyoto, los que podrán ser comercializados con los países de la Unión Europea.

Adicionalmente, el proyecto está avanzando en su proceso de acreditación "Gold Standard",

un sello de calidad respaldado por importantes ONG's ambientales y sociales, que asegura que los Bonos de Carbono provienen de un proyecto que contribuye al desarrollo sustentable y social de las comunidades locales.

Durante 2013 la empresa también realizó importantes obras de conservación y mitigación ambiental. Entre ellas, se efectuaron labores de recolección de semillas y rescate de plantas de la especie con problemas de conservación denominada "Naranjillo", las cuales fueron trasladadas a un vivero especializado para producir las semillas y resguardar el material genético de este preciado y hermoso ejemplar con el objeto de utilizarlas, una vez terminada la etapa de construcción, para enriquecer las áreas aledañas extendiendo así el área de distribución de la especie en la cuenca del Río Melado.

Además, realizó diversos aportes e iniciativas tendientes a apoyar la educación en materia ambiental de las escuelas de la Región del Maule:

- Aporte de Premio para concurso "Cuerpos Reciclados", organizado por la Seremi del Medio Ambiente de la Región del Maule.

- Entrega de Materiales para la ejecución de mural alusivo a las tradiciones y medio natural de las localidades de la precordillera de la Comuna de Linares; aporte a Escuela Manuel Francisco Mesa Seco de la localidad de Llancañao.

Apoyo a la Comunidad

Desde la génesis de cada proyecto, nos ocupamos en llevarlo adelante minimizando cualquier efecto negativo que éste pueda traer consigo, realizando a tiempo las correcciones y mitigaciones que así lo aseguren.

Una preocupación especial es la de evitar daños a la propiedad cultural y medio ambiental de las comunidades, acordando desde un principio, junto

con ellas, una integración armoniosa de cada proyecto con las realidades que los rodean.

Es por ello que mantenemos nuestro apoyo a diversas organizaciones que trabajan con las comunidades en que nuestros proyectos están insertos, destacando:

- Fundación Las Rosas
- Fundación Amanecer
- Fundación Juan Pablo II
- Fundación Buenaventura
- Fundación Paternitas
- Fundación Las Creches
- Fundación Pedro Aguirre Cerda
- Hermanitas de los Pobres
- Hogar San Jose



- Debra Chile
- Fundación Educacional Alto Las Condes
- Fundación San Jose
- María Ayuda
- Fundación María de la Luz
- Mater Corporación Renal Infantil
- Corporación Los Aromos
- Corporación Educacional de la Construcción
- Fundación Educacional Santa Rosa de lo Barnechea
- Fundación de Beneficencia Hogar de Cristo
- Corporación Esperanza
- Corporación para Ciegos
- Auxilio Maltes

Por otra parte, en la IX Región de la Araucanía, lugar donde también estamos desarrollando diversos proyectos hidroeléctricos, se otorgaron capacitaciones a través de recursos SENCE a las comunidades de Curarrehue y Pucón. Los cursos en cada comuna fueron los siguientes:

- Liderazgo
- Turismo
- Lengua y Cultura

Desde otra perspectiva, Besalco mantiene un apoyo activo a la educación y formación de futuros técnicos nacionales, aportando al Liceo Industrial Víctor Bezanilla Salinas con recursos financieros, vía un aporte mensual; diversos elementos técnicos y cupos anuales para la realización de prácticas laborales en nuestras obras.

Por otro lado, a través de su auspicio al Club Deportivo Magallanes, busca fomentar los beneficios de este deporte en la formación integral de los jóvenes de hoy.



RELACIÓN CON NUESTROS TRABAJADORES

Besalco es consciente de que sus trabajadores son el motor fundamental de la compañía, razón por la cual busca asegurarles un medioambiente humano, laboral y físico que permite un clima laboral impecable, promoviendo relaciones de respeto con sus trabajadores, e incentivando el desarrollo profesional de su gente a partir de reglas laborales claras y una información transparente.

En este quehacer, busca acercar a las familias – entendiéndolas como un pilar esencial en la vida de cada uno de ellos- en una Fiesta de Navidad que con los años se ha constituido en un evento siempre esperado y celebrado; y con la lectura de una revista corporativa trimestral, BESALQUIN, que a través de sus páginas los mantiene informados hacia dónde va la empresa, quiénes la conforman, junto a información entretenida y útil tanto para el trabajador como para los distintos integrantes de la familia.

Plan Construye Tranquilo

“Plan de Salud Hospitalario Construye Tranquilo” es el nombre de un convenio firmado por Constructora Besalco Ltda., junto con la Cámara Chilena de la Construcción, para ayudar a enfrentar un gasto imprevisto en salud, en caso de que algún trabajador o integrante familiar deba hospitalizarse. Durante 2013 fue informado a través de charlas, reuniones y entrevistas individuales en todas las Faenas en Santiago, esperando replicarlo en 2014 en regiones, ya que la CCHC hizo extensivo el beneficio a otras zonas del país. Besalco subsidia el 50% del valor de este Seguro Hospitalario y el trabajador, una vez cumple con los requisitos para la intervención quirúrgica, cancela un total de 2 UF por cualquier evento hospitalario.



Operativos Oftalmológico

En faenas de la Constructora se realizaron Operativos Oftalmológicos a los trabajadores, apoyados por entidades de la CCHC (Isapre Consalud/CCAF de Los Andes). El objetivo fue entregar un servicio preventivo y detectar oportunamente factores de riesgo como alteraciones visuales y deterioro ocular. La actividad consideraba: screening, un procedimiento de revisión ocular preliminar; posterior consulta médica oftalmológica, para confirmar diagnóstico y, finalmente un Show Room Optica, con exhibición de lentes, compra preferencial y entrega de estos en terreno.

Visita de Asistentes Sociales en Obras

Una exhaustiva atención social se entregó en terreno, con entrevistas individuales y reuniones grupales, orientadas a ampliar la comprensión entre los trabajadores de Constructora Besalco Ltda., respecto a los beneficios otorgados por entidades como Fonasa y Convenios Colectivos con Isapre Consalud, Caja de Compensación de Los Andes, entre otros

Programa Nivelación de Estudios

Constructora Besalco Ltda., en conjunto con Empresa CAPACITA CCHC, suscribieron un Convenio para entregar una Nivelación de Estudios (Enseñanza Básica y Media) a trabajadores y sus cónyuges. A través de este programa, que tuvo en 2013 una amplia aceptación, se intenta devolver la dignidad a las personas, contribuyendo así a un concepto que la compañía considera clave para la transformación económica, política y cultural de las personas, la mejora de la “Educación”.

Meta “cero accidentes”

Durante 2013 Besalco logró, una vez más, importantes reconocimientos en su esfuerzo diario por un trabajo con “cero accidentes”. Una meta reconocida permanentemente por diversos organismos competentes y que la compañía se ha impuesto en cada obra y proyecto que emprende, como base de su prestigio y trayectoria.



07

INFORMACIÓN FINANCIERA

- 104** Informe de los Auditores
- 106** Estados de Situación Financiera Consolidados
- 108** Estados Consolidados de Resultados Integrales
- 110** Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
- 111** Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
- 113** Notas a los Estados Financieros Consolidados
- 226** Análisis Razonado Besalco S.A. y Filiales
- 258** Hechos Relevantes Besalco S.A. y Filiales
- 262** Síntesis de Comentarios y Proposiciones del Comité de Directores y Accionistas
- 263** Declaración de Responsabilidad





INFORME DE LOS AUDITORES



KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 2
Las Condes, Santiago, Chile

Teléfono +56 (2) 2798 1000
Fax +56 (2) 2798 1001
www.kpmg.cl

Informe de los auditores independientes

Señores Directores y Accionistas de
Besalco S.A.:

Informe sobre los estados financieros consolidados

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Besalco S.A. y filiales, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas 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 con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención 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 en las circunstancias, pero sin 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.

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Besalco S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Cristián Maturana R.', written over a faint grid background.

Cristián Maturana R.

Santiago, 5 de febrero de 2014

KPMG Ltda.

BESALCO S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

| ACTIVOS | | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|---|------|--------------------|--------------------|
| | Nota | M\$ | M\$ |
| ACTIVOS CORRIENTES | | | |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo | 8 | 16.509.978 | 16.609.847 |
| Otros Activos Financieros | 38 | 2.407.393 | 4.681.477 |
| Otros Activos no Financieros | 9 | 959.331 | 1.361.468 |
| Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar | 10 | 140.656.156 | 105.570.591 |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas | 11 | 10.138.208 | 11.393.488 |
| Inventarios | 12 | 77.158.674 | 72.371.361 |
| Activos por Impuestos Corrientes | 13 | 16.259.797 | 12.549.567 |
| TOTAL ACTIVOS CORRIENTES | | 264.089.537 | 224.537.799 |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | | | |
| Otros Activos No Financieros | 9 | 25.956.657 | 23.909.930 |
| Derechos por Cobrar No Corrientes | 10 | 1.080.552 | 1.138.039 |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas | 11 | 4.789.347 | 4.758.038 |
| Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación | 14 | 31.274.462 | 28.916.221 |
| Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía | 15 | 27.087.896 | 16.325.463 |
| Plusvalía | 16 | 1.581.546 | 1.581.546 |
| Propiedades, Plantas y Equipos | 17 | 158.199.416 | 122.946.154 |
| Propiedades de Inversión | 18 | 2.176.438 | 2.213.972 |
| Activos por Impuestos Diferidos | 19 | 9.987.327 | 5.334.936 |
| TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES | | 262.133.641 | 207.124.299 |
| TOTAL ACTIVOS | | 526.223.178 | 431.662.098 |

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

| PASIVOS Y PATRIMONIO NETO | | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|--|-------------|--------------------|--------------------|
| | Nota | M\$ | M\$ |
| PASIVOS CORRIENTES | | | |
| Otros Pasivos Financieros | 20 | 95.998.978 | 45.958.514 |
| Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar | 21 | 65.448.307 | 58.761.592 |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas | 11 | 6.622.673 | 9.020.107 |
| Otras Provisiones | 22 | 204.997 | 400.411 |
| Pasivos por Impuestos | 13 | 7.078.031 | 7.477.321 |
| Provisiones por Beneficios a los Empleados | 23 | 5.196.473 | 4.856.180 |
| Otros Pasivos no Financieros | 24 | 20.340.108 | 24.183.358 |
| TOTAL PASIVOS CORRIENTES | | 200.889.567 | 150.657.483 |
| PASIVOS NO CORRIENTES | | | |
| Otros Pasivos Financieros | 20 | 122.146.403 | 84.307.259 |
| Cuentas por Pagar | 21 | - | 1.495.674 |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas | 11 | 4.595.060 | 3.239.919 |
| Otras Provisiones | 22 | 882.598 | 501.642 |
| Pasivos por Impuestos Diferidos | 19 | 5.722.922 | 4.777.683 |
| Provisiones por Beneficios a los Empleados | 23 | 690.475 | 1.198.255 |
| Otros Pasivos no Financieros | | 45.351 | - |
| TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES | | 134.082.809 | 95.520.432 |
| PATRIMONIO NETO | | | |
| Capital Emitido | 25 | 59.047.773 | 58.073.013 |
| Prima de Emisión | 25 | 9.867.228 | 9.120.126 |
| Otras Reservas | 25 | 2.697.335 | 2.683.668 |
| Ganancias Acumuladas | | 105.283.676 | 99.671.367 |
| Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora | | 176.896.012 | 169.548.174 |
| Participaciones no Controladoras | | 14.354.790 | 15.936.009 |
| TOTAL PATRIMONIO | | 191.250.802 | 185.484.183 |
| TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS | | 526.223.178 | 431.662.098 |

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 2013 y 2012

| | | 01/01/2013 | 01/01/2012 |
|---|------|-------------------|-------------------|
| | | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
| | Nota | M\$ | M\$ |
| ESTADO DE RESULTADOS | | | |
| Ingresos de Actividades Ordinarias | 28 | 392.300.947 | 385.879.144 |
| Costo de Ventas | | (364.223.771) | (341.846.868) |
| GANANCIA BRUTA | | 28.077.176 | 44.032.276 |
| Gastos de Administración | | (18.411.901) | (17.485.817) |
| Otras Ganancias (Pérdidas) | 29 | 197.736 | 416.669 |
| Ingresos Financieros | | 1.107.175 | 1.381.996 |
| Costos Financieros | 31 | (5.497.103) | (5.693.018) |
| Participación en Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados Utilizando el Método de la Participación | 14 | 5.091.811 | 5.365.402 |
| Diferencias de Cambio | 42 | (1.273.959) | 933.822 |
| Resultados por Unidades de Reajuste | 43 | (1.028.602) | (1.214.823) |
| Ganancia Antes de Impuesto | | 8.262.333 | 27.736.507 |
| Gasto por Impuesto a las Ganancias | 32 | 172.318 | (4.666.743) |
| Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas | | 8.434.651 | 23.069.764 |
| Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Discontinuas | 41 | 5.961.610 | 9.176.317 |
| GANANCIA | | 14.396.261 | 32.246.081 |
| GANANCIA ATRIBUIBLE A | | | |
| Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora | | 12.567.463 | 25.616.574 |
| Ganancia Atribuible a Participaciones No Controladoras | | 1.828.798 | 6.629.507 |
| GANANCIA | | 14.396.261 | 32.246.081 |
| GANANCIAS POR ACCIÓN | | | |
| ACCIONES COMUNES | | | |
| Ganancias Básicas por Acción | 33 | 0,022 | 0,045 |
| Ganancias Básicas por Acción de Operaciones Continuas | 33 | 0,011 | 0,026 |
| Ganancias Básicas por Acción de Operaciones Discontinuas | 33 | 0,011 | 0,019 |

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

| | 01/01/2013 | 01/01/2012 |
|--|-------------------|-------------------|
| | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
| | M\$ | M\$ |
| ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES | | |
| GANANCIA | 14.396.261 | 32.246.081 |
| Componentes de Otros Resultados Integrales Antes de Impuestos | | |
| Ganancias (Pérdidas) por Diferencias de Cambio de Conversión, Antes de Impuestos | (50.922) | (217.322) |
| Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo Antes de Impuestos | - | - |
| Otro Resultado Integral | 64.589 | 864.160 |
| OTROS COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL, ANTES DE IMPUESTOS | 13.667 | 646.838 |
| Impuestos a las Ganancias Relacionado con Componentes de Otro Resultado Integral | | |
| 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 | - | - |
| Ajustes de Reclasificación en el Impuesto a las Ganancias Relacionado con Componentes de Otro Resultado Integral | - | - |
| OTRO RESULTADO INTEGRAL | 13.667 | 646.838 |
| RESULTADO INTEGRAL TOTAL | 14.409.928 | 32.892.919 |
| Resultado de Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora | | |
| | 12.581.130 | 26.263.412 |
| Resultado de Integral Atribuible a Participaciones No Controladoras | | |
| | 1.828.798 | 6.629.507 |
| RESULTADO INTEGRAL, TOTAL | 14.409.928 | 32.892.919 |

BESALCO S.A. Y FILIALES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

| | CAPITAL EMITIDO | PRIMA DE EMISIÓN | RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN | 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\$ |
| SALDO INICIAL | | | | | | | | | |
| EJERCICIO 01/01/2013 | 58.073.013 | 9.120.126 | 498.260 | 2.185.408 | 2.683.668 | 99.671.367 | 169.548.174 | 15.936.009 | 185.484.183 |
| Resultado Integral | | | | | | | | | |
| Ganancia (Pérdida) | - | - | - | - | - | 12.567.463 | 12.567.463 | 1.828.798 | 14.396.261 |
| Otro Resultado Integral | - | - | (50.922) | 64.589 | 13.667 | - | 13.667 | - | 13.667 |
| Resultado Integral | - | - | (50.922) | 64.589 | 13.667 | 12.567.463 | 12.581.130 | 1.828.798 | 14.409.928 |
| Emisión de Patrimonio | 974.760 | 747.102 | - | - | - | - | 1.721.862 | - | 1.721.862 |
| Dividendos | - | - | - | - | - | (6.955.154) | (6.955.154) | - | (6.955.154) |
| Incremento (Disminución) por Transferencia y Otros Cambios | - | - | - | - | - | - | - | (3.410.017) | (3.410.017) |
| TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO | 974.760 | 747.102 | (50.922) | 64.589 | 13.667 | 5.612.309 | 7.347.838 | (1.581.219) | 5.766.619 |
| SALDO FINAL | | | | | | | | | |
| EJERCICIO 31/12/2013 | 59.047.773 | 9.867.228 | 447.338 | 2.249.997 | 2.697.335 | 105.283.676 | 176.896.012 | 14.354.790 | 191.250.802 |
| Ver nota | 25(b) | | 25(f) | 25(f) | 25(f) | | | | |

| | CAPITAL EMITIDO | PRIMA DE EMISIÓN | RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN | 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\$ |
| SALDO INICIAL | | | | | | | | | |
| EJERCICIO 01/01/2012 | 57.416.612 | 8.704.843 | 715.582 | 1.321.248 | 2.036.830 | 84.428.210 | 152.586.495 | 13.078.075 | 165.664.570 |
| Resultado Integral | | | | | | | | | |
| Ganancia (Pérdida) | - | - | - | - | - | 25.616.574 | 25.616.574 | 6.629.507 | 32.246.081 |
| Otro Resultado Integral | - | - | (217.322) | 864.160 | 646.838 | - | 646.838 | - | 646.838 |
| Resultado Integral | - | - | (217.322) | 864.160 | 646.838 | 25.616.574 | 26.263.412 | 6.629.507 | 32.892.919 |
| Emisión de Patrimonio | 656.401 | 415.283 | - | - | - | - | 1.071.684 | - | 1.071.684 |
| Dividendos | - | - | - | - | - | (10.373.417) | (10.373.417) | - | (10.373.417) |
| Incremento (Disminución) por Transferencia y Otros Cambios | - | - | - | - | - | - | - | (3.410.017) | (3.410.017) |
| TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO | 656.401 | 415.283 | (217.322) | 864.160 | 646.838 | 15.243.157 | 16.961.679 | 2.857.934 | 19.819.613 |
| SALDO FINAL | | | | | | | | | |
| EJERCICIO 31/12/2012 | 58.073.013 | 9.120.126 | 498.260 | 2.185.408 | 2.683.668 | 99.671.367 | 169.548.174 | 15.936.009 | 185.484.183 |
| Ver nota | 25(b) | | 25(f) | 25(f) | 25(f) | | | | |

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

| | | 01/01/2013 | 01/01/2012 |
|---|------|---------------------|--------------------|
| | | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
| | Nota | M\$ | M\$ |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | | |
| Cobros Procedentes de las Ventas de Bienes y Prestaciones de Servicios | | 360.615.075 | 399.256.869 |
| Cobros Procedentes de Primas y Prestaciones, Anualidades y Otros Beneficios de Póliza Suscritas | | 510.981 | 161.678 |
| Otros Cobros por Actividades de Operación | | 2.768.624 | 171.719 |
| Pagos a Proveedores por Suministro de Bienes y Servicios | | (276.333.334) | (282.551.478) |
| Pagos a y por Cuenta de los Empleados | | (112.399.896) | (111.911.654) |
| Otros Pagos por Actividades de Operación | | (7.950.038) | (1.458.406) |
| Intereses Pagados | | (5.305.554) | (4.108.479) |
| Intereses Recibidos | | 702.671 | 1.333.737 |
| Impuestos a las Ganancias Reembolsados (Pagados) | | (8.006.671) | (5.120.246) |
| Otras Entradas (Salidas) de Efectivo | | (147.445) | 630.521 |
| FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | (45.545.587) | (3.595.739) |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | | |
| Flujos de Efectivo Procedentes de la Pérdida de Control de Subsidiarias u Otros Negocios | 41 | 10.091.553 | 15.555.525 |
| Otros Cobros Por la Venta de Participaciones en Negocios Conjuntos | | - | 1.515.434 |
| Otros Pagos Para Adquirir Participaciones en el Negocio Conjunto | | (799.859) | (1.484.883) |
| Préstamos a Entidades Relacionadas | | (3.877.062) | (5.468.912) |
| Importes Procedentes de la Venta de Propiedades, Plantas y Equipos | | 6.407.458 | 6.534.546 |
| Compras de Propiedades, Plantas y Equipos | | (35.293.131) | (21.799.747) |
| Compa de Activos Intangibles | | (1.879.575) | (2.998.951) |
| Pagos Derivados de Contratos Futuro, a Término, de Opciones y de Permuta Financiera | | (200.891) | (146.372) |
| Cobros a Entidades Relacionadas | | 6.657.339 | 679.162 |
| Dividendos Recibidos | 14 | 3.621.336 | 4.149.479 |
| Intereses recibidos | | 180.901 | - |
| Otras Entradas (Salidas) de Efectivo | | 2.496.033 | (1.987.348) |
| FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | (12.595.898) | (5.452.067) |

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

BESALCO S.A. Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

| | 01/01/2013 | 01/01/2012 |
|---|-------------------|-------------------|
| | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
| Nota | M\$ | M\$ |
| FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | | |
| Importes Procedentes de la Emisión de Acciones | 4.850.160 | 1.279.050 |
| Importes Procedentes de Préstamos de Largo Plazo | 111.278.683 | 62.684.799 |
| Importes Procedentes de Préstamos de Corto Plazo | 123.455.705 | 66.696.926 |
| Préstamos de Entidades Relacionadas | 3.072.516 | 2.365.464 |
| Pagos de Préstamos | (141.270.350) | (96.510.441) |
| Pagos de Pasivos por Arrendamientos Financieros | (27.156.427) | (21.427.828) |
| Pagos de Préstamos a Entidades Relacionadas | (1.329.699) | (298.157) |
| Dividendos Pagados | (16.915.640) | (13.012.131) |
| Intereses Pagados | (492.470) | (334.952) |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | 2.549.138 | - |
| FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | 58.041.616 | 1.442.730 |
| Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio | (99.869) | (7.605.076) |
| Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio Sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo | - | - |
| Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo | (99.869) | (7.605.076) |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Ejercicio | 16.609.847 | 24.214.923 |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, SALDO FINAL | 8 | 16.509.978 |
| | | 16.609.847 |

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

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 Superintendencia de Valores y Seguros.

Los presentes estados financieros consolidados han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad en sesión de fecha 05 de febrero de 2014.

b) Descripción de operaciones y actividades principales

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

- Los servicios de obras civiles y construcciones son administrados por Besalco Construcciones S.A.,
- El negocio inmobiliario es a través de Besalco Inmobiliaria S.A., y por Besco S.A., en el ámbito internacional,
- El negocio de servicios de maquinarias es efectuado por Besalco Maquinarias S.A.,
- Los servicios de concesiones con inversiones en concesiones de caminos, embalses, cárceles y estacionamientos son administrados por Besalco Concesiones S.A.,
- El negocio de montajes industriales es efectuado por Besalco MD Montajes 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.
- Kipreos 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 Kipreos 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.

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 proyectos 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 regadío, cárceles 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. Esta sociedad, a partir del año 2013 se presenta formando parte del segmento de Proyectos de Inversión.

c) Empleados

El siguiente cuadro muestra el número de empleados de Besalco y sus filiales al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

| | N° DE EMPLEADOS | |
|---|-----------------|--------------|
| | 2013 | 2012 |
| Besalco S.A. | 70 | 156 |
| Besalco M.D. Montajes S.A. | 1.487 | 533 |
| Besalco Construcciones S.A. y filiales | 6.417 | 3.612 |
| Besalco Energía Renovable S.A. y filiales | 51 | 5 |
| Besalco Inmobiliaria S.A. y filiales | 782 | 680 |
| Besalco Maquinarias S.A. y filiales | 2.403 | 1.811 |
| Besalco Concesiones S.A. y filiales | 142 | 120 |
| Kipreos S.A. | 772 | 526 |
| Besco S.A. (Perú) | 137 | 80 |
| TOTAL EMPLEADOS | 12.261 | 7.523 |

NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN

a) Estados financieros

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF" o "IFRS" por su sigla en inglés) emitidos por el International Accounting Standards Board (IASB).

b) Período cubierto

Los presentes estados financieros consolidados cubren los siguientes ejercicios:

- Estados de situación financiera: Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012.
- Estados de resultados integrales: Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012.
- Estados de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo: Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

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 los estados financieros consolidados.

La moneda funcional de la filial Peruana, Besco S.A., es el Nuevo Sol. A la fecha de reporte, los activos y pasivos de esta filial son traducidos 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. Las diferencias de tipo de cambio que surgen de la traducción son llevadas directamente a un componente separado del patrimonio en el rubro Otras reservas.

e) Uso de estimaciones y juicios

En la preparación de los estados financieros consolidados, se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la administración de Besalco S.A., y de las respectivas filiales, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

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, 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. La Sociedad mantiene provisiones por mantenciones mayores por las sociedades concesionarias, de acuerdo a los requerimientos de las bases de licitación y tiempos estimados de cada reparación. Dichas provisiones se registran en cuotas anuales, en base, al tráfico estimado y descontadas a una tasa de descuento relevante.

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 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 S.A., espera pagar o recuperar en el futuro por las diferencias temporarias entre el valor libro de los activos y pasivos para propósitos de reporte financiero consolidado y la correspondiente base tributaria de estos activos y pasivos utilizada en la determinación de las utilidades afectas a impuesto.

e.3) Provisión por 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, han calculado 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) Contingencias

En la preparación de los estados financieros 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 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 en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por venta y cuentas por cobrar a clientes.

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 todas nuestras 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 ejercicio.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos períodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados futuros.

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 efectivos de acuerdo al método directo.

- Bases de Presentación

Para efectos comparativos, en algunos casos se han efectuado reclasificaciones en la presentación de los Estados Financieros del ejercicio anterior.

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 la participación de los inversionistas minoritarios que se presenta en el estado de situación financiera y en el estado de resultados integrales, bajo el concepto de participaciones no controladoras.

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

| RUT | NOMBRE SOCIEDAD (1) | PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN | | | |
|--------------|---|-----------------------------|-----------|------------|---------|
| | | 31/12/2013 | | 31/12/2012 | |
| | | DIRECTA | INDIRECTA | TOTAL | TOTAL |
| | | % | % | % | % |
| 96.727.830-0 | Besalco Construcciones S.A. y filiales | 99,999 | 0,001 | 100,000 | 100,000 |
| 79.633.220-4 | Besalco Maquinarias S.A. y filiales | 99,999 | 0,001 | 100,000 | 100,000 |
| 96.980.720-3 | Besalco Concesiones S.A. y filiales | 99,999 | 0,001 | 100,000 | 100,000 |
| 84.056.200-K | Besalco Inmobiliaria S.A. y filiales | 99,999 | - | 99,999 | 99,999 |
| 76.249.099-4 | Besalco Energía Renovable S.A. y filiales | 99,999 | 0,001 | 100,000 | 100,000 |
| 0-E | Besco S.A. Perú y filiales | 91,080 | 0,920 | 92,000 | 93,000 |
| 77.431.100-9 | Kipreos Ingenieros S.A. | 68,000 | - | 68,000 | 68,000 |
| 77.796.890-4 | Servicios Aéreos Kipreos S.A. | 68,000 | - | 68,000 | 68,000 |
| 99.564.360-K | Besalco MD-Montajes S.A. | 60,000 | - | 60,000 | 60,000 |
| 76.873.500-K | Consorcio Constr. Embalse El Bato Ltda. | 50,010 | - | 50,010 | 50,010 |
| 77.982.330-K | Consorcio Constr. Ferroviario Agroman Besalco Ltda. | 50,010 | - | 50,010 | 50,010 |
| 76.079.598-4 | Consorcio Hospital de Puerto Montt S.A. | 50,010 | - | 50,010 | 50,010 |
| 76.876.980-K | Besalco Cerro Alto S.A. | - | 50,000 | 50,000 | 50,000 |
| 76.306.588-K | Consorcio Viaducto Chamiza S.A. | 67,000 | - | 67,000 | - |
| 76.306.575-8 | Muelle Melbourne & Clark S.A. | 50,000 | - | 50,000 | - |
| 76.308.975-4 | Consorcio Constructor Bahía Chilota S.A. | 50,010 | - | 50,010 | - |
| 76.327.939-1 | Consorcio Constructor Puente Santa Elvira S.A. | 50,010 | - | 50,010 | - |

(1) Ver mayor información de sociedades incluidas en la consolidación en nota 35.

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. Cuando ha sido necesario, las políticas contables de las filiales han sido modificadas para uniformarlas con las políticas adoptadas por la Sociedad.

Sociedades creadas durante el año 2013 que forman parte del grupo de empresas consolidadas:

- 1) Con fecha 08 de Enero de 2013, Besalco Energía Renovable S.A., constituye la Sociedad Empresa Eléctrica Portezuelo SPA, el capital asciende a 10.000 acciones por un valor de M\$10.000, lo que representa un 100% del capital accionario.
- 2) Con fecha 04 de Mayo de 2013, Besalco Inmobiliaria S.A., en conjunto con FIP Inversiones Uno, constituyen la Sociedad Inmobiliaria Besalco-SAE S.A., el capital asciende a 100 acciones, Besalco Inmobiliaria suscribe y paga un total de 70 acciones por un valor de M\$700, lo que representa un 70% del capital accionario.

- 3) Con fecha 08 de Mayo de 2013, Besalco Energía Renovable S.A., constituye la Sociedad Empresa Eléctrica Chupallar SPA, el capital asciende a 10.000 acciones de las cuales Besalco Energía Renovable S.A., suscribe y paga un total de 10.000 acciones por un valor de M\$10.000, lo que representa un 100% del capital accionario.
- 4) Con fecha 16 de Mayo de 2013, Besalco Inmobiliaria S.A., en conjunto con Inversiones Dalmacia S.A., constituyen la Sociedad Constructora Besalco Dalmacia S.A., el capital asciende a 10.000 acciones de las cuales Besalco Inmobiliaria S.A., suscribe y paga un total de 5.000 acciones por un valor de M\$5.000, lo que representa un 50% del capital accionario.
- 5) Con fecha 25 de Junio de 2013, Besalco S.A., en conjunto con Dragados S.A. Agencia en Chile, constituyen la Sociedad Muelle Melbourne & Clark S.A., el capital asciende a 10.000 acciones de las cuales Besalco S.A., suscribe y paga un total de 5.000 acciones por un valor de M\$5.000, lo que representa un 50% del capital accionario.
- 6) Con fecha 28 de Junio de 2013, Besalco S.A., en conjunto con Arrigoni Montajes S.A., constituyen la Sociedad Consorcio Viaducto Chamiza S.A., el capital asciende 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% del capital accionario.
- 7) Con fecha 11 de julio de 2013, Besalco S.A., en conjunto con Dragados S.A. Agencia en Chile, constituyen la Sociedad Consorcio Constructor Bahía Chilota S.A., el capital asciende 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.
- 8) Con fecha 12 de agosto de 2013, Besalco Maquinarias S.A., constituyen la Sociedad Inversiones Besalco Maquinarias SPA, el capital asciende a 10.000.000 acciones de las cuales Besalco Maquinarias S.A., suscribe y paga un total de 1.000.000 acciones por un valor de M\$1.000.000, lo que representa un 100% del capital accionario.
- 9) Con fecha 02 de octubre de 2013, Besalco S.A., en conjunto con Dragados S.A. Agencia en Chile, constituyen la Sociedad Consorcio Constructor Puente Santa Elvira S.A., el capital asciende 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.

Sociedades creadas durante el año 2012 que forman parte del grupo de empresas consolidadas:

Con fecha 28 de septiembre de 2012, se acordó la división de Besalco Construcciones S.A., para dar origen a la sociedad Besalco Energía Renovable S.A., habiéndose asignado a esta última sociedad los activos y pasivos de la primera y que dicen relación con el área de generación de energía. La participación accionaria de la nueva sociedad se distribuye en un 99,99999% para Besalco S.A., y el 0,00001% restante para Besalco Inmobiliaria S.A.

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.

b) Inversiones en Coligadas (Asociadas)

La Sociedad y sus filiales valorizan sus inversiones en coligadas (asociadas) usando el método del valor patrimonial (VP). Una coligada es una entidad en la cual la Sociedad tiene influencia significativa. 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. 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 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 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.

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 publicada por el Instituto Nacional de Estadísticas (I.N.E.).

(ii) Operaciones en el extranjero

Las diferencias de cambio originadas, tanto en la liquidación de operaciones en moneda extranjera, como en la valorización de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se incluyen en el resultados integrales del ejercicio 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 ejercicios, 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, 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 Besalco y sus filiales, se incluyen como componentes del efectivo y equivalentes al efectivo para propósitos del estado de flujos de efectivo.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: Si Besalco y sus filiales tienen 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 que 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.

(ii) Instrumentos financieros derivados

Besalco S.A. y sus filiales 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 resultados integrales.

La Sociedad y sus filiales también evalúan 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.

(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 2013 y al 31 de diciembre de 2012 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 incluye en el valor contable de la inversión.

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 propiedad, planta 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.

(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.

Las vidas útiles estimadas para los ejercicios actuales y comparativos son las siguientes:

| GRUPO DE ACTIVOS | VIDA ÚTIL ESTIMADA (AÑOS) |
|----------------------------------|---------------------------|
| Construcciones e infraestructura | 20 - 33 |
| 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.

h) Activos intangibles

(i) Acuerdos de concesión de servicios

Besalco y sus filiales reconocen 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 base al flujo de tránsito en el caso de los derechos concesionados de carreteras y 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 se sólo se verá afectado a una revisión de deterioro.

Las licencias para programas informáticos y derechos de agua adquiridos: Las licencias informáticas y derechos de agua 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 o (el menor). Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen con cargo a resultados integrales cuando se incurre en ellos.

Otros: En la Sociedad filial que reconoce como ingresos de explotación la venta de derechos de sepultación, una vez reconocidos los ingresos ordinarios, la amortización del activo intangible se reconoce como costo de ventas afectando el estado de resultados en una proporción del costo total del activo, asignado en base a las unidades equivalentes asociadas a los derechos de sepultación vendidos.

(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 incurren.

i) Activos arrendados

Los arrendamientos en términos en los cuales Besalco y sus filiales asumen sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. 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 el período de 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.

Los pagos realizados bajo arrendamientos operacionales se reconocen con cargo a resultados integrales bajo el método lineal durante el período del arrendamiento.

j) Propiedades de Inversión

(i) Reconocimiento Propiedades de Inversión

Besalco S.A. 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 parte de una partida es reconocido en 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 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 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 |

k) Inventarios

Las Sociedades filiales valorizan 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. El precio de costo incluye los costos de materiales directos y, en su caso, los costos de mano de obra, los costos indirectos, incluida la depreciación, incurridos para transformar los materiales en productos terminados y los gastos generales incurridos al trasladar los inventarios a su ubicación y condiciones actuales.

Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares son deducidos en el precio de adquisición.

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.

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, según contrato. 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 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").

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 prorrateo.

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 viales y 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.

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, han calculado esta obligación sobre la base del método de cálculo de valor actual, teniendo presente los términos de convenios y contratos vigentes.

(ii) Pagos basados en acciones

La Sociedad ha implementado un plan de compensación para sus ejecutivos mediante el otorgamiento de opciones de compra sobre acciones de la Sociedad Matriz. El costo de estas transacciones es medido en referencia al valor justo de las opciones a la fecha en la cual fueron otorgadas. El valor justo es determinado por la Sociedad usando el modelo Black Sholes de valorización de opciones. El costo de los beneficios otorgados que se liquidarán mediante la entrega de acciones es reconocido con abono a patrimonio durante el período en el cual el desempeño y/o las condiciones de servicio son cumplidos, terminando en la fecha en la cual los empleados pertinentes tienen pleno derecho al ejercicio de la opción. El cargo o abono a los estados de resultados es registrado en Gastos de Administración en la entidad donde el ejecutivo presta los servicios relacionados.

(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 por mantenimientos mayores por los proyectos concesionados, de acuerdo a los requerimientos de las bases de licitación y tiempos estimados de cada reparación. Dichas provisiones se registran en cuotas anuales, en base, al tráfico estimado y descontados a una tasa de descuento relevante.

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

(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, y descuentos comerciales. 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. Una 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 originadas en 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 compañía: Se considera un mayor cobro en los estados de pago, registrando un activo por estos valores.
- Por responsabilidad de la compañía hacia el mandante: Se considera un costo de la compañía, registrando un costo en los estados de resultados.

(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, ingresos por dividendos, 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 ingresos por dividendos son reconocidos en resultados integrales en la fecha en que se establece el derecho a recibir pagos, la que en el caso de los instrumentos citados corresponde a la antigua fecha de pago de dividendos.

Los gastos financieros están compuestos por gastos por intereses por préstamos o financiamientos, saneamiento de descuentos en las provisiones, 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.

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 son compensados 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.

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 impuestos a las ganancias adicionales que surjan de la distribución de dividendos son reconocidos al mismo tiempo que se reconocen los pasivos destinados a pagar el dividendo relacionado.

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 compañía 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 cuales 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
- 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 período 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 tienen un plazo de duración promedio entre 30 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

Las operaciones de factoring realizadas con responsabilidad permiten que el costo financiero no se eleve respecto al mercado.

El registro contable se realiza una vez generado la facturación al mandante, donde si existe responsabilidad de la compañía, 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. 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 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 confirmings 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 de documento (factura). La compañía receptora del documento (Besalco Inmobiliaria S.A.) al momento de generarse la operación de confirming registra 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 de ésta en los plazos señalados en los respectivos contratos. Los costos financieros se registran en el Estado de Resultados clasificada como costos financieros.

y) Activos Disponibles para la Venta

Los Activos no Corrientes se clasifican como Activos Mantenidos para la Venta y se reconocen al menor del importe en libros y el valor razonable menos los costos para la venta, si su importe en libros se recupera principalmente a través de una transacción de venta en vez de su uso continuado.

z) Reclasificaciones

Se han realizado reclasificaciones para efectos comparativos en los Estados Financieros correspondientes al cierre del año 2012.

NOTA 4 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB pero no eran de aplicación obligatoria:

| NUEVAS NORMAS | | FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA |
|---------------|---|---------------------------------|
| IFRS 9 | Instrumentos financieros: clasificación y medición | Por determinar |
| IFRS 10 | Estados financieros consolidados | 1 de Enero 2014 |
| IFRS 11 | Acuerdos conjuntos | Aplicación retroactiva |
| IFRS 12 | Revelaciones de participación en otras entidades | Aplicación retroactiva |
| IFRS 13 | Medición del valor justo | Aplicación prospectiva |
| IFRIC 20 | Costos de desmonte en la fase de producción de una mina a cielo abierto | Aplicación retroactiva |
| IFRIC 21 | Gravámenes | 1 de Enero 2014 |

| MEJORAS Y MODIFICACIONES | | FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA |
|--------------------------|--|---------------------------------|
| IAS 19 | Beneficios a los empleados | 1 de julio 2014 |
| IAS 27 | Estados financieros separados | 1 de Enero 2014 |
| IAS 32 | Instrumentos financieros: presentación | 1 de Enero 2015 |
| IAS 36 | Deterioro de valor de activos - revelación | 1 de Enero 2014 |
| IAS 39 | Instrumentos financieros - reconocimiento y medición | 1 de Enero 2014 |

La administración estima que la adopción de las nuevas Normas, Enmiendas e Interpretaciones, antes descritas, no tendrán un efecto significativo en los Estados Financieros Consolidados, en el ejercicio de su aplicación inicial.

NOTA 5 - DETERMINACIÓN DE VALORES RAZONABLES

Varias de las políticas y revelaciones contables de Besalco y sus filiales requieren que se determine el valor razonable de los activos y pasivos financieros y no financieros. Se han determinado los valores razonables para propósitos de valorización y/o revelación sobre la base de los siguientes métodos. 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 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.

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 ejercicio.

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 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 ha 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

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.

Actualmente, la Sociedad posee una agencia en Argentina, sin embargo, su importancia relativa en los resultados es insignificante ya que no se desarrolla ninguna operación u obra en ese país. Por esta razón, el posible riesgo de variación en el tipo de cambio no generaría efectos importantes en los estados financieros.

En la operación de Besco S.A., (filial en Perú), 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 la inversión realizada en esa empresa. Los negocios de esta filial dicen relación con inversiones inmobiliarias.

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, y que corresponden casi exclusivamente a la filial en Perú:

| ESTADO DE RESULTADOS | MONEDA NACIONAL | | MONEDA EXTRANJERA | | TOTAL | |
|----------------------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|---------------|
| | M\$ | % | M\$ | % | M\$ | % |
| Ingresos Ordinarios, Total | 380.281.824 | 96,94 | 12.019.123 | 3,06 | 392.300.947 | 100,00 |
| Costo de Ventas | (356.649.583) | 97,92 | (7.574.188) | 2,08 | (364.223.771) | 100,00 |
| MARGEN BRUTO | 23.632.241 | 84,17 | 4.444.935 | 15,83 | 28.077.176 | 100,00 |

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 solicitada 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) es muy reducido, dado que cuenta con una cartera de clientes de grandes compañías del ámbito económico y de entidades públicas. En referencia a los ingresos obtenidos por las concesionarias, dichos transacciones son en gran cantidad pero de baja monto y canceladas en efectivo anulando cualquier tipo de riesgo crediticio.

Las cuentas por cobrar son generalmente a 30 días, excepto por las cuentas por cobrar por el negocio de concesiones que se encuentra a largo plazo.

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 vencimientos son compatibles con la generación de flujo de caja. Para la emisión de bonos en los negocios de concesiones, la sociedad ha calzado los vencimientos de dichos instrumentos con los ingresos garantizados provenientes de los subsidios fijos a la construcción y a los ingresos por peajes garantizados (IMG).

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 y sus filiales efectúa 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 de la Sociedad y sus filiales, ver Nota 20

e) Políticas estructurales de liquidez y financiamiento

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, 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, complementando 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 a mercado.

NOTA 7 - INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

a) Criterios de segmentación

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

- Obras Civiles
- 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 y sus filiales 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.

A partir del año 2013 se han redefinido también los segmentos, en consideración a la venta y creación de nuevas sociedades.

Besalco S.A., en su calidad de sociedad matriz define como ingresos ordinarios aquellos que provienen de las actividades de construcción, concesiones, venta de bienes 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 que se presenta a continuación se basan en la información financiera de las sociedades que se integran en cada segmento.

En consideración a que las operaciones principales de Besalco S.A., como sociedad matriz son un complemento al negocio de construcción, los resultados generados por esta unidad se presentan clasificados en el segmento, Obras Civiles. Del mismo modo, los resultados generados por las sociedades 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. Durante el último trimestre de 2012 se creó la filial Besalco Energía Renovable S.A., que es la encargada de desarrollar y explotar inversiones en proyectos de energía renovable no convencional y a diciembre de 2013 los resultados generados por esta unidad se presentan en el segmento, Proyectos de Inversión al igual que el negocio de concesiones.

Al 31 de diciembre de 2013 los resultados por segmentos son los siguientes:

| ESTADOS DE RESULTADOS | OBRAS CIVILES | INMOBILIARIO | PROYECTOS DE INVERSIÓN | SERVICIOS DE MAQUINARIAS | SUBTOTAL | ELIMINACIONES | TOTAL |
|--|------------------|-------------------|------------------------|--------------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Ingresos de Actividades Ordinarias | 217.487.123 | 56.305.312 | 4.411.564 | 114.096.948 | 392.300.947 | - | 392.300.947 |
| Ingresos de Actividades Ordinarias - Inter Segmentos | 64.532.344 | - | 1.537.505 | 87.663 | 66.157.512 | (66.157.512) | - |
| Total Ingresos de Actividades Ordinarias | 282.019.467 | 56.305.312 | 5.949.069 | 114.184.611 | 458.458.459 | (66.157.512) | 392.300.947 |
| Costo de Ventas | (277.890.492) | (45.789.157) | (4.598.623) | (98.566.134) | (426.844.406) | 62.620.635 | (364.223.771) |
| Ganancia Bruta | 4.128.975 | 10.516.155 | 1.350.446 | 15.618.477 | 31.614.053 | (3.536.877) | 28.077.176 |
| Gastos de Administración | (11.581.076) | (4.404.907) | (3.054.157) | (2.982.009) | (22.022.149) | 3.610.248 | (18.411.901) |
| Otras Ganancias (Pérdidas) | (562.134) | 59.526 | (255) | 700.599 | 197.736 | - | 197.736 |
| Ingresos Financieros | 3.022.154 | 28.739 | 238.138 | - | 3.289.031 | (2.181.856) | 1.107.175 |
| Costos Financieros | (2.571.988) | (2.043.754) | (1.896.243) | (1.707.911) | (8.219.896) | 2.722.793 | (5.497.103) |
| Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizadas por el Método de la Participación | 12.299.219 | 2.321.603 | 2.990.118 | 497.255 | 18.108.195 | (13.016.384) | 5.091.811 |
| Diferencias de Cambio | (272.937) | (32.210) | (6.962) | (961.850) | (1.273.959) | - | (1.273.959) |
| Resultados por Unidades de Reajuste | 147.432 | (435.359) | (279.525) | (461.150) | (1.028.602) | - | (1.028.602) |
| Ganancia (Pérdida) Antes de Impuesto | 4.609.645 | 6.009.793 | (658.440) | 10.703.411 | 20.664.409 | (12.402.076) | 8.262.333 |
| Gasto por Impuesto a las Ganancias | 1.507.748 | (1.827.184) | 651.773 | (978.239) | (645.902) | 818.220 | 172.318 |
| Ganancia (pérdida) Procedentes de Operaciones Continuas | 6.117.393 | 4.182.609 | (6.667) | 9.725.172 | 20.018.507 | (11.583.856) | 8.434.651 |
| Ganancia (Pérdida) Procedentes de Operaciones Discontinuas | - | 6.779.830 | 614.308 | - | 7.394.138 | (1.432.528) | 5.961.610 |
| GANANCIA (PÉRDIDA) | 6.117.393 | 10.962.439 | 607.641 | 9.725.172 | 27.412.645 | (13.016.384) | 14.393.261 |
| GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PARTICIPACIÓN EN EL PATRIMONIO NETO DE LA CONTROLADORA Y PARTICIPACIÓN MINORITARIA | | | | | | | |
| Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora | 5.801.440 | 11.375.557 | 1.128.234 | 9.727.559 | 28.032.790 | (15.465.327) | 12.567.463 |
| Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación no Controladora | 315.953 | (413.118) | (520.593) | (2.387) | (620.145) | 2.448.943 | 1.828.798 |
| GANANCIA (PÉRDIDA) | 6.117.393 | 10.962.439 | 607.641 | 9.725.172 | 27.412.645 | (13.016.384) | 14.393.261 |

Al 31 de diciembre de 2012 los resultados por segmentos son los siguientes:

| ESTADOS DE RESULTADOS | OBRAS CIVILES | INMOBILIARIO | PROYECTOS DE INVERSIÓN | SERVICIOS DE MAQUINARIAS | SUBTOTAL | ELIMINACIONES | TOTAL |
|--|-------------------|------------------|---------------------------|-----------------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Ingresos de Actividades Ordinarias | 219.094.574 | 50.425.971 | 1.331.433 | 115.027.166 | 385.879.144 | - | 385.879.144 |
| Ingresos de Actividades Ordinarias - Inter Segmentos | 44.388.698 | - | - | 185.418 | 44.574.116 | (44.574.116) | - |
| Total Ingresos de Actividades Ordinarias | 263.483.272 | 50.425.971 | 1.331.433 | 15.212.584 | 430.453.260 | (44.574.116) | 385.879.144 |
| Costo de Ventas | (243.371.441) | (38.219.112) | (654.584) | (100.152.401) | (382.397.538) | 40.550.670 | (341.846.868) |
| Ganancia Bruta | 20.111.831 | 12.206.859 | 676.849 | 15.060.183 | 48.055.722 | (4.023.446) | 44.032.276 |
| Gastos de Administración | (11.802.730) | (4.133.153) | (2.326.642) | (3.615.668) | (21.878.193) | 4.392.376 | (17.485.817) |
| Otras Ganancias (Pérdidas) | 213.723 | (491.183) | 9.536 | 1.037.674 | 769.750 | (353.081) | 416.669 |
| Ingresos Financieros | 3.197.985 | 76.397 | 89.510 | 147.834 | 3.511.726 | (2.129.730) | 1.381.996 |
| Costos Financieros | (2.530.523) | (1.864.876) | (1.434.816) | (2.067.896) | (7.898.111) | 2.205.093 | (5.693.018) |
| Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizadas por el Método de la Participación | 28.677.124 | 2.733.055 | 2.180.644 | 692.350 | 34.283.173 | (28.917.771) | 5.365.402 |
| Diferencias de Cambio | 253.460 | 18.796 | (106) | 661.672 | 933.822 | - | 933.822 |
| Resultados por Unidades de Reajuste | 50.650 | (384.101) | (441.733) | (439.639) | (1.214.823) | - | (1.214.823) |
| Ganancia (Pérdida) Antes de Impuesto | 38.171.520 | 7.979.364 | (1.246.758) | 11.305.859 | 56.209.985 | (28.473.478) | 27.736.507 |
| Gasto por Impuesto a las Ganancias | (1.331.982) | (1.264.505) | (1.620.512) | (2.104.050) | (6.321.049) | 1.654.306 | (4.666.743) |
| Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas | 36.839.538 | 6.714.859 | (2.867.270) | 9.201.809 | 49.888.936 | (26.819.172) | 23.069.764 |
| Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Discontinuas | 112 | - | 11.32.673 | - | 11.245.241 | (2.068.924) | 9.176.317 |
| GANANCIA (PÉRDIDA) | 36.952.106 | 6714.859 | 8.265.403 | 9.201.809 | 61.134.177 | (28.888.096) | 32.246.081 |
| GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PARTICIPACIÓN EN EL PATRIMONIO NETO DE LA CONTROLADORA Y PARTICIPACIÓN MINORITARIA | | | | | | | |
| Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora | 34.761.102 | 6.872.570 | 8.117.243 | 9.169.722 | 58.920.637 | (33.304.063) | 25.616.574 |
| Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación no Controladora | 2.191.004 | (157.711) | 148.160 | 32.087 | 2.213.540 | 4.415.967 | 6.629.507 |
| GANANCIA (PÉRDIDA) | 36.952.106 | 6.714.859 | 8.265.403 | 9.201.809 | 61.134.177 | (28.888.096) | 32.246.081 |

Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2013:

| ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013: | OBRAS CIVILES | INMOBILIARIO | PROYECTOS DE INVERSIÓN | SERVICIOS DE MAQUINARIAS | SUBTOTAL | ELIMINACIONES | TOTAL |
|---|--------------------|--------------------|---------------------------|-----------------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| ACTIVOS | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| ACTIVOS CORRIENTES | | | | | | | |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 10.599.822 | 3.960.758 | 1.226.542 | 287.191 | 16.074.313 | 435.665 | 16.509.978 |
| Otros activos financieros corrientes | 595.157 | - | 100.126 | 2.152.000 | 2.847.283 | (439.890) | 2.407.393 |
| Otros activos no financieros, corriente | 269.144 | 49.042 | 2.036 | 634.884 | 955.106 | 4.225 | 959.331 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes | 100.961.061 | 13.212.645 | 2.499.030 | 24.167.579 | 140.840.315 | (184.159) | 140.656.156 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente | 65.473.275 | 2.533.603 | 2.962.411 | 2.092.896 | 73.062.185 | (62.923.977) | 10.138.208 |
| Inventarios | 5.325.369 | 62.743.701 | 4.535.966 | 4.553.638 | 77.158.674 | - | 77.158.674 |
| Activos por impuestos corriente | 3.598.297 | 811.016 | 7.458.416 | 4.392.068 | 16.259.797 | - | 16.259.797 |
| TOTAL ACTIVOS CORRIENTES | 186.822.125 | 83.310.765 | 18.784.527 | 38.280.256 | 327.197.673 | (63.108.136) | 264.089.537 |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | | | | | | | |
| Otros activos no financieros no corrientes | 232.313 | 25.721.694 | - | 2.650 | 25.956.057 | - | 25.956.657 |
| Derechos por cobrar no corrientes | - | - | 1.080.552 | - | 1.080.552 | - | 1.080.552 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente | 56.480.772 | 4.041.139 | 771.018 | - | 61.292.929 | (56.503.582) | 4.789.347 |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | 142.369.519 | 5.113.232 | 23.687.129 | 2.937.114 | 174.106.994 | (142.832.532) | 31.274.462 |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía | 5.102.553 | 11.352 | 21.973.991 | - | 27.087.896 | - | 27.087.896 |
| Plusvalía | 1.581.546 | - | - | - | 1.581.546 | - | 1.581.546 |
| Propiedades, plantas y equipos | 12.702.360 | 723.893 | 65.943.639 | 78.829.524 | 158.199.416 | - | 158.199.416 |
| Propiedades de inversión | 2.176.438 | - | - | - | 2.176.438 | - | 2,176.438 |
| Activos por impuestos diferidos | 6.902.676 | 1.701.663 | 1.937.046 | 11.408.629 | 21.950.014 | (11.962.687) | 9.987.327 |
| TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES | 227.548.177 | 37.312.973 | 115.393.375 | 93.177.917 | 473.432.442 | (211.298.801) | 262.133.641 |
| TOTAL DE ACTIVOS | 414.370.302 | 120.623.738 | 134.177.902 | 131.458.173 | 800.630.115 | (274.406.937) | 526.223.178 |

Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2013:

| | OBRAS CIVILES | INMOBILIARIO | PROYECTOS DE INVERSIÓN | SERVICIOS DE MAQUINARIAS | SUBTOTAL | ELIMINACIONES | TOTAL |
|--|--------------------|--------------------|---------------------------|-----------------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| PASIVOS | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| PASIVOS CORRIENTES | | | | | | | |
| Otros pasivos financieros corrientes | 40.469.996 | 26.738.781 | 8.134.790 | 20.655.411 | 95.998.978 | - | 95.998.978 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 46.596.780 | 5.766.104 | 1.089.485 | 11.442.777 | 64.895.146 | 553.161 | 65.448.307 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente | 90.113.060 | 1.682.564 | 21.588.823 | 3.175.169 | 116.559.616 | (109.936.943) | 6.622.673 |
| Otras provisiones a corto plazo | - | 758.158 | - | - | 758.158 | (553.161) | 204.997 |
| Pasivos por impuestos corrientes | 2.742.667 | 1.948.152 | 255.596 | 2.131.616 | 7.078.031 | - | 7.078.031 |
| Provisiones corrientes por beneficios a los empleados | 2.526.837 | 200.492 | - | 1.937.771 | 4.665.100 | 531.373 | 5.196.473 |
| Otros pasivos no financieros corrientes | 12.148.667 | 6.273.718 | 89.866 | 1.827.857 | 20.340.108 | - | 20.340.108 |
| TOTAL PASIVOS CORRIENTES | 194.598.007 | 43.367.969 | 31.158.560 | 41.170.601 | 310.295.137 | (109.405.570) | 200.889.567 |
| PASIVOS NO CORRIENTES | | | | | | | |
| Otros pasivos financieros no corrientes | 10.013.076 | 24.654.352 | 59.884.192 | 27.594.783 | 122.146.403 | - | 122.146.403 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente | 615.826 | 7.309.990 | 6.021.659 | 322.360 | 14.269.835 | (9.674.775) | 4.595.060 |
| Otras provisiones a largo plazo | - | 167.081 | - | 531.373 | 698.454 | 184.144 | 882.598 |
| Pasivos por impuestos diferidos | 3.193.346 | 414.962 | 1.070 | 14.076.231 | 17.685.609 | (11.962.687) | 5.722.922 |
| Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados | 423.719 | 197.991 | - | 68.765 | 690.475 | - | 690.475 |
| Otros pasivos no financieros no corrientes | - | - | 45.351 | - | 45.351 | - | 45.351 |
| TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES | 14.245.967 | 32.744.376 | 65.952.272 | 42.593.512 | 155.536.127 | (21.453.318) | 134.082.809 |
| TOTAL DE PASIVOS | 208.843.974 | 76.112.345 | 97.110.832 | 83.764.113 | 465.831.264 | (130.858.888) | 334.972.376 |
| PATRIMONIO | | | | | | | |
| Capital emitido | 82.625.723 | 30.126.562 | 36.434.024 | 40.809.594 | 189.995.903 | (130.948.130) | 59.047.773 |
| Ganancias pérdidas acumuladas | 104.488.556 | 1.823.165 | (481.964) | (2.879.735) | 102.950.022 | (10.233.809) | 92.716.213 |
| Ganancias pérdidas ejercicio | 5.801.440 | 11.375.557 | 1.128.234 | 9.727.559 | 28.032.790 | (15.465.327) | 12.567.463 |
| Prima de emisión | 9.867.228 | 414.097 | - | - | 10.281.325 | (414.097) | 9.867.228 |
| Otras reservas | 2.726.184 | 708.389 | - | 36.642 | 3.471.215 | (773.880) | 2.697.335 |
| TOTAL PATRIMONIO | 205.509.131 | 44.447.770 | 37.080.294 | 47.694.060 | 334.731.255 | (157.835.243) | 176.896.012 |
| Participaciones no Controladoras | 17.197 | 63.623 | (13.224) | - | 67.596 | 14.287.194 | 14.354.790 |
| PATRIMONIO TOTAL | 205.526.328 | 44.511.393 | 37.067.070 | 47.694.060 | 334.798.851 | (143.548.049) | 191.250.802 |
| TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS | 414.370.302 | 120.623.738 | 134.177.902 | 131.458.173 | 800.630.115 | (274.406.937) | 526.223.178 |

Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2012:

| | OBRAS CIVILES | INMOBILIARIO | PROYECTOS DE INVERSIÓN | SERVICIOS DE MAQUINARIAS | SUBTOTAL | ELIMINACIONES | TOTAL |
|---|--------------------|--------------------|---------------------------|-----------------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| ACTIVOS | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| ACTIVOS CORRIENTES | | | | | | | |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 15.752.938 | 2.613.081 | 590.510 | 2.814.599 | 21.771.128 | (5.161.281) | 16.609.847 |
| Otros activos financieros corrientes | 72.126 | - | 1.329.645 | - | 1.401.771 | 3.279.706 | 4.681.477 |
| Otros activos no financieros, corriente | 1.406.240 | 13.101 | 1.448 | 283.599 | 1.704.388 | (342.920) | 1.361.468 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes | 67.680.131 | 16.252.683 | 1.370.503 | 25.191.653 | 110.494.970 | (4.924.379) | 105.570.591 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente | 53.655.264 | 6.492.372 | 1.831.361 | 3.610.193 | 65.589.190 | (54.195.702) | 11.393.488 |
| Inventarios | 4.982.630 | 52.836.062 | 9.315.365 | 5.237.304 | 72.371.361 | - | 72.371.361 |
| Activos por impuestos corriente | 2.521.552 | 376.698 | 5.898.568 | 3.752.749 | 12.549.567 | - | 12.549.567 |
| TOTAL ACTIVOS CORRIENTES | 146.070.881 | 78.583.997 | 20.337.400 | 40.890.097 | 285.882.375 | (61.344.576) | 224.537.799 |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | | | | | | | |
| Otros activos no financieros no corrientes | 232.332 | 18.950.920 | 4.720.608 | 6.070 | 23.909.930 | - | 23.909.930 |
| Cuentas por cobrar no corrientes | - | - | 1.138.039 | - | 1.138.039 | - | 1.138.039 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente | 39.522.554 | 4.700.319 | 7.266.697 | - | 51.489.570 | (46.731.532) | 4.758.038 |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | 141.368.530 | 4.717.271 | 20.926.877 | 707.001 | 167.719.679 | (138.803.458) | 28.916.221 |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía | 3.603.266 | 11.641 | 10.830.981 | - | 14.445.888 | 1.879.575 | 16.325.463 |
| Plusvalía | 1.581.546 | - | - | - | 1.581.546 | - | 1.581.546 |
| Propiedades, plantas y equipos | 13.641.618 | 383.240 | 33.323.111 | 73.905.303 | 121.253.272 | 1.692.882 | 122.946.154 |
| Propiedades de inversión | 2.213.972 | - | - | - | 2.213.972 | - | 2.213.972 |
| Activos por impuestos diferidos | 4.393.686 | 1.242.604 | 871.795 | 13.873.527 | 20.381.612 | (15.046.676) | 5.334.936 |
| TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES | 206.557.504 | 30.005.995 | 79.078.108 | 88.491.901 | 404.133.508 | (197.009.209) | 207.124.299 |
| TOTAL DE ACTIVOS | 352.628.385 | 108.589.992 | 99.415.508 | 129.381.998 | 690.015.883 | (258.353.785) | 431.662.098 |

Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2012:

| | OBRAS CIVILES | INMOBILIARIO | PROYECTOS DE INVERSIÓN | SERVICIOS DE MAQUINARIAS | SUBTOTAL | ELIMINACIONES | TOTAL |
|--|--------------------|--------------------|---------------------------|-----------------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| PASIVOS | | | | | | | |
| PASIVOS CORRIENTES | | | | | | | |
| Otros pasivos financieros corrientes | 7.166.764 | 12.727.661 | 5.242.485 | 24.029.629 | 49.166.539 | (3.208.025) | 45.958.514 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 38.615.656 | 3.686.464 | 647.394 | 17.403.164 | 60.352.678 | (1.591.086) | 58.761.592 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente | 54.544.727 | 4.236.646 | 19.487.034 | 37.121 | 78.305.528 | (69.285.421) | 9.020.107 |
| Otras provisiones a corto plazo | - | 400.411 | - | - | 400.411 | - | 400.411 |
| Pasivos por impuestos corrientes | 4.010.949 | 857.162 | 1.214.615 | 1.386.695 | 7.469.421 | 7.900 | 7.477.321 |
| Provisiones corrientes por beneficios a los empleados | 1.243.238 | 63.466 | - | 3.549.476 | 4.856.180 | - | 4.856.180 |
| Otros pasivos no financieros corrientes | 19.822.026 | 4.154.729 | 14.209 | 192.394 | 24.183.358 | - | 24.183.358 |
| TOTAL PASIVOS CORRIENTES | 125.403.360 | 26.126.539 | 26.605.737 | 46.598.479 | 224.734.115 | (74.076.632) | 150.657.483 |
| PASIVOS NO CORRIENTES | | | | | | | |
| Otros pasivos financieros no corrientes | 10.282.007 | 11.222.402 | 39.097.251 | 23.705.599 | 84.307.259 | - | 84.307.259 |
| Cuentas por pagar no corrientes | - | 1.495.674 | - | - | 1.495.674 | - | 1.495.674 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente | 7.828.879 | 24.817.608 | 726.047 | 294.404 | 33.666.938 | (30.427.019) | 3.239.919 |
| Otras provisiones a largo plazo | - | 167.081 | - | - | 167.081 | 334.561 | 501.642 |
| Pasivos por impuestos diferidos | 3.566.546 | 401.819 | 993 | 15.855.001 | 19.824.359 | (15.046.676) | 4.777.683 |
| Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados | 530.258 | 435.184 | - | 232.813 | 1.198.255 | - | 1.198.255 |
| TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES | 22.207.690 | 38.539.768 | 39.824.291 | 40.087.817 | 140.659.566 | (45.139.134) | 95.520.432 |
| TOTAL DE PASIVOS | 147.611.050 | 64.666.307 | 66.430.028 | 86.686.296 | 365.393.681 | (119.215.766) | 246.177.915 |
| PATRIMONIO | | | | | | | |
| Capital emitido | 76.112.020 | 31.159.185 | 25.913.900 | 32.052.113 | 165.237.218 | (107.164.205) | 58.073.013 |
| Ganancias pérdidas acumuladas | 80.275.442 | 5.205.883 | (2.457.017) | 1.296.693 | 84.321.001 | (10.266.208) | 74.054.793 |
| Ganancia pérdida ejercicio | 34.761.102 | 5.968.758 | 9.021.055 | 9.169.722 | 58.920.637 | (33.304.063) | 25.616.574 |
| Prima de emisión | 9.120.126 | 364.386 | - | - | 9.484.512 | (364.386) | 9.120.126 |
| Otras reservas | 2.712.517 | 710.342 | - | 11.405 | 3.434.264 | (750.596) | 2.683.668 |
| TOTAL PATRIMONIO | 202.981.207 | 43.408.554 | 32.477.938 | 42.529.933 | 321.397.632 | (151.849.458) | 169.548.174 |
| Participaciones no Controladoras | 2.036.128 | 515.131 | 507.542 | 165.769 | 3.224.570 | 12.711.439 | 15.936.009 |
| PATRIMONIO TOTAL | 205.017.335 | 43.923.685 | 32.985.480 | 42.695.702 | 324.622.202 | (139.138.019) | 185.484.183 |
| TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS | 352.628.385 | 108.589.992 | 99.415.508 | 129.381.998 | 690.015.883 | (258.353.785) | 431.662.098 |

| AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013: | | | | | | |
|--|---------------|--------------|-----------------------|-------------------------|---------------|--------------|
| ESTADO DE SITUACIÓN | OBRAS CIVILES | INMOBILIARIO | PROYECTO DE INVERSIÓN | SERVICIO DE MAQUINARIAS | ELIMINACIONES | TOTAL |
| FINANCIERA | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Depreciación Propiedades Plantas y Equipos | (3.139.900) | (139.546) | (43.296) | (16.711.625) | - | (20.034.367) |
| Depreciación Propiedades de Inversión | (37.534) | - | - | - | - | (37.534) |
| Amortización | (390.323) | (10.983) | (576.339) | - | - | (977.645) |

| AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013: | | | | | | |
|-----------------------------|---------------|--------------|-----------------------|-------------------------|---------------|--------------|
| FLUJOS DE EFECTIVO: | OBRAS CIVILES | INMOBILIARIO | PROYECTO DE INVERSIÓN | SERVICIO DE MAQUINARIAS | ELIMINACIONES | TOTAL |
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Operación | (51.240.631) | 15.890.666 | (37.360.862) | 29.261.316 | (2.096.076) | (45.545.587) |
| Inversión | 36.423.049 | 2.995.213 | (402.052) | (36.093.865) | (15.518.242) | (12.595.898) |
| Financiación | 12.113.582 | (17.533.323) | 38.528.572 | 4.312.701 | 20.620.085 | 58.041.616 |

| AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012: | | | | | | |
|--|---------------|--------------|-----------------------|-------------------------|---------------|--------------|
| ESTADO DE SITUACIÓN | OBRAS CIVILES | INMOBILIARIO | PROYECTO DE INVERSIÓN | SERVICIO DE MAQUINARIAS | ELIMINACIONES | TOTAL |
| FINANCIERA | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Depreciación Propiedades Plantas y Equipos | (3.100.187) | (76.707) | (9.563) | (18.959.911) | - | (22.146.368) |
| Depreciación Propiedades de Inversión | (37.481) | - | - | - | - | (37.481) |
| Amortización | (484.053) | - | (330.921) | - | - | (814.974) |

| AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012: | | | | | | |
|-----------------------------|---------------|--------------|-----------------------|-------------------------|---------------|-------------|
| FLUJOS DE EFECTIVO: | OBRAS CIVILES | INMOBILIARIO | PROYECTO DE INVERSIÓN | SERVICIO DE MAQUINARIAS | ELIMINACIONES | TOTAL |
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Operación | 4.756.710 | (19.289.572) | (23.979.211) | 41.862.380 | (6.946.046) | (3.595.739) |
| Inversión | (6.798.873) | 3.033.386 | 16.837.598 | (19.048.272) | 524.094 | (5.452.067) |
| Financiación | (3.036.634) | 17.287.765 | 3.012.612 | (20.606.886) | 4.785.873 | 1.442.730 |

NOTA 8 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

a) El detalle de este rubro es el siguiente:

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Efectivo en Caja | 221.034 | 204.009 |
| Saldos en Bancos | 4.198.647 | 2.858.246 |
| Depósitos a Plazo | 5.677.534 | 3.321.278 |
| Fondos Mutuos | 500.671 | - |
| Operaciones con Pactos de Retroventa | 5.912.092 | 10.226.314 |
| TOTALES | 16.509.978 | 16.609.847 |

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

| | MONEDA | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | M\$ | M\$ |
| Efectivo y Efectivo Equivalente | Pesos Chilenos | 13.097.798 | 14.827.179 |
| Efectivo y Efectivo Equivalente | Dólares | 11.908 | 12.326 |
| Efectivo y Efectivo Equivalente | Pesos Argentinos | 977 | 414 |
| Efectivo y Efectivo Equivalente | Nuevo Sol Peruano | 3.399.295 | 1.769.928 |
| TOTALES | | 16.509.978 | 16.609.847 |

c) No existen transacciones no monetarias.

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

La composición del rubro es la siguiente:

| DETALLE | 31/12/2013 | |
|-------------------------------|----------------|-------------------|
| | CORRIENTE | NO CORRIENTE |
| | M\$ | M\$ |
| Garantías de Arriendos | 13.210 | 77.471 |
| Terrenos (1) | - | 25.721.694 |
| Seguros | 845.137 | 46.973 |
| Gastos Pagados por Anticipado | 100.984 | 110.519 |
| TOTALES | 959.331 | 25.956.657 |

| DETALLE | 31/12/2012 | |
|-------------------------------|------------------|-------------------|
| | CORRIENTE | NO CORRIENTE |
| | M\$ | M\$ |
| Garantías de Arriendos | 17.148 | 42.710 |
| Terrenos (1) | - | 18.950.920 |
| Seguros | 460.122 | 46.717 |
| Gastos Pagados por Anticipado | 68.706 | 148.975 |
| Proyectos (2) | 815.492 | 4.720.608 |
| TOTALES | 1.361.468 | 23.909.930 |

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

(2) Al 31 de diciembre de 2012, corresponde principalmente a inversiones en proyectos en desarrollo que, en el ejercicio 2013 se han reclasificado formando parte del activo intangible y otros activos, del proyecto Mausoleos administrado por la sociedad Constructora CBA S.A..

NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

- La composición del presente rubro es el siguiente:

| | 31/12/2013 | |
|--|--------------------|------------------|
| | CORRIENTE | NO CORRIENTE |
| | M\$ | M\$ |
| Deudores comerciales | 55.229.385 | - |
| Estados de pago presentados y en preparación | 77.195.909 | - |
| Otras cuentas por cobrar | 8.230.862 | 1.080.552 |
| TOTALES | 140.656.156 | 1.080.552 |

| | 31/12/2012 | |
|---|--------------------|------------------|
| | CORRIENTE | NO CORRIENTE |
| | M\$ | M\$ |
| Deudores comerciales | 31.529.316 | - |
| Estados de pago presentados y en preparación | 65.760.637 | - |
| Cuentas por cobrar por arrendamientos financieros | 512.308 | - |
| Otras cuentas por cobrar | 7.768.330 | 1.138.039 |
| TOTALES | 105.570.591 | 1.138.039 |

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

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Menos de un año | 140.656.156 | 105.570.591 |
| Más de un año y menos de cinco | 1.080.552 | 1.138.039 |
| TOTALES | 141.736.708 | 106.708.630 |

El riesgo asociado a los clientes de la Sociedad es reducido, en relación a que cuenta con clientes de grandes compañías del ámbito económico y de entidades públicas o del Estado.

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros no hay indicadores de deterioro que den origen a un deterioro por incobrabilidad de las partidas que componen el saldo de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar.

La Sociedad no presenta cartera repactada, cartera protestada o en cobranza judicial.

- La estratificación según la morosidad de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes de los ejercicios 2013 y 2012, es la siguiente:

| DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR | OBRAS CIVILES | INMOBILIARIO | PROYECTOS DE INVERSIONES | SERVICIOS DE MAQUINARIAS | 31-12-2013 |
|--|--------------------|-------------------|-----------------------------|-----------------------------|--------------------|
| | MONTO | MONTO | MONTO | MONTO | MONTO CORRIENTE |
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Saldos vigentes (1) | 100.776.902 | 13.212.645 | 2.499.030 | 24.167.579 | 140.656.156 |
| 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 250 días | - | - | - | - | - |
| TOTAL | 100.776.902 | 13.212.645 | 2.499.030 | 24.167.579 | 140.656.156 |

| DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR | OBRAS CIVILES | INMOBILIARIO | PROYECTO DE INVERSIONES | SERVICIOS DE MAQUINARIAS | 31-12-2012 |
|--|-------------------|-------------------|----------------------------|-----------------------------|--------------------|
| | MONTO | MONTO | MONTO | MONTO | MONTO CORRIENTE |
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Saldos vigentes (1) | 67.680.131 | 16.252.683 | 852.503 | 20.267.274 | 105.052.591 |
| Saldos vencidos entre 1 y 30 días | - | - | - | - | - |
| Saldos vencidos entre 31 y 90 días | - | - | 518.000 | - | 518.000 |
| Saldos vencidos entre 91 y 120 días | - | - | - | - | - |
| Saldos vencidos entre 121 y 250 días | - | - | - | - | - |
| Saldos vencidos sobre 250 días | - | - | - | - | - |
| TOTAL | 67.680.131 | 16.252.683 | 1.370.503 | 20.267.274 | 105.570.591 |

(1) Los saldos vigentes incorporan estados de pago presentados y en preparación que al cierre del ejercicio 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 | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|----------------------------------|--------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Construcción y obras civiles | 76.943.157 | 50.122.018 |
| Montajes | 16.029.408 | 9.776.427 |
| Otras especialidades | 7.804.337 | 7.781.686 |
| TOTALES | 100.776.902 | 67.680.131 |

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

a) Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas

| RUT | SOCIEDADES | NATURALEZA DE LA RELACIÓN | MONEDA | 31/12/2013 | | 31/12/2012 | |
|----------------|--|---------------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
| | | | | CORRIENTE | NO CORRIENTE | CORRIENTE | NO CORRIENTE |
| | | | | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| 84.134.700-5 | Antolín Cisternas y Cia. S.A. | Asociada en Proyecto | Pesos | 44.000 | - | 200.000 | - |
| 89.918.800-4 | Arauco S.A. | Asociada en Proyecto | Pesos | 202.321 | 172.056 | 230.678 | - |
| 80.893.200-8 | Arrigoni Metalúrgica S.A. | Asociada en Proyecto | Pesos | 157.425 | - | - | - |
| 76.091.747-8 | Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A. | Asociada en Proyecto | Pesos | 137.687 | - | - | - |
| 76.113.660-7 | Asesoría Bosque Nevado Ltda. | Asociada en Proyecto | Pesos | - | - | 965 | - |
| 99.589.100-K | Brundl Construcciones S.A. | Asociada en Proyecto | Pesos | - | - | 113.000 | - |
| 76.592.750-1 | Central Hidroeléctrica Convento Viejo S.A. | Coligada | Pesos | - | 58.906 | - | 57.719 |
| 96.955.860-2 | Consortio El Soldado S.A. | Coligada | Pesos | 2.527 | - | 258 | - |
| 76.082.641-3 | Consortio Constructor Hospital de Calama S.A. | Negocios Conjuntos | Pesos | 151 | - | 151 | - |
| 76.135.284-9 | Consortio Constructor Hospital de Talca S.A. | Negocios Conjuntos | Pesos | 2.738.740 | - | 961.205 | - |
| 76.133.786-6 | Constructora DCB S.A. | Coligada | Pesos | 2.142.433 | - | 1.947.674 | - |
| 76.147.675-0 | Consortio Besalco Ingeniería Apia Ltda. | Coligada | Pesos | 40 | - | 40 | - |
| 76.098.484-1 | Consortio Constructor Central El Paso S.A. | Coligada | Pesos | - | - | 238 | - |
| 76.099.207-0 | Constructora Besalco Belfi Icafal S.A. | Coligada | Pesos | 1.552.219 | - | 41.935 | - |
| 99.546.570-1 | Constructora Cienfuegos S.A. | Asociada en Proyecto | Pesos | - | - | 39.187 | - |
| 99.593.600-3 | Constructora Nilahue S.A. | Coligada | Pesos | 310.442 | - | 29.943 | - |
| 96.991.700-9 | Constructora El Roble S.A. | Coligada | Pesos | 5.847 | - | - | - |
| 76.020.028-K | Dragados Besalco S.A. | Coligada | Pesos | 817.542 | - | 1.481.787 | - |
| 96.773.060-2 | Excavaciones y Proyectos de Chile S.A. | Asociada en Proyecto | Pesos | 146 | - | 189.696 | - |
| 83.109.000-6 | Empresa Constructora Fe Grande S.A. | Asociada en Proyecto | Pesos | 3.642 | - | - | - |
| 59.073.330-K | Dragados S.A. Agencia en Chile | Asociadas en Proyecto | Pesos | 30.991 | - | - | - |
| 96.825.130-9 | Ferrovial Agroman Chile S.A. | Asociada en Proyecto | Pesos | 264.820 | - | 264.820 | - |
| 76.074.618-5 | Fondo de Inv. Privado La Ballena | Coligada | Pesos | 10.095 | 4.041.139 | 2.952 | 4.700.319 |
| 89.371.200-3 | Arcadis Chile S.A. | Asociada en Proyecto | Pesos | 21.000 | - | 21.000 | - |
| 0-E | GMV S.A. | Coligada | Nuevo Sol Peruano | - | - | 388.501 | - |
| 0-E | GMVBS S.A. | Coligada | Nuevo Sol Peruano | 86.499 | - | - | - |
| 93.001.104-5 | GYM S.A. | Coligada | Pesos | 61.035 | - | - | - |
| 76.175.731-8 | Inmobiliaria la Ballena S.A. | Coligada | Pesos | 788.662 | - | 635.215 | - |
| 76.120.825-K | Fip Inversiones Uno | Asociada en Proyecto | Pesos | 11.608 | - | - | - |
| 76.952.040-6 | Inversiones Veracruz Ltda. | Asociada en Proyecto | Pesos | 27.908 | - | 52.650 | - |
| 77.969.840-8 | Inversiones y Construcción GYM Ltda. | Asociada en Proyecto | Pesos | - | - | 36.231 | - |
| 96.611.930-6 | JRI Ingeniería S.A. | Asociada en Proyecto | Pesos | 21.000 | - | 21.000 | - |
| 76.047.557-2 | Maquinarias La Aguada S.A. | Asociada en Proyecto | Pesos | - | - | 75.598 | - |
| 0-E | NN Guillen S.A. | Coligada | Nuevo Sol Peruano | - | - | 251.175 | - |
| 76.338.870-0 | Soc. Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A. | Coligada | Pesos | 567.135 | - | 231.463 | - |
| 96.994.390-5 | Sociedad Concesionaria Bas S.A. | Coligada | Pesos | - | - | 119.756 | - |
| 76.099.522-3 | Sociedad Concesionaria La Fruta S.A. | Coligada | Pesos | 10.598 | 517.246 | 2.235 | - |
| 92.770.000-K | Empresa Constructora Moller y Pérez Cotapos S.A. | Coligada | Pesos | 565 | - | - | - |
| 0-E | Viva G y M S.A. | Asociada en Proyecto | Nuevo Sol Peruano | - | - | 3.606.325 | - |
| 0-E | Miranda Constructores S.A. | Asociada en Proyecto | Nuevo Sol Peruano | 1.374 | - | - | - |
| TOTALES | | | | 10.138.208 | 4.789.347 | 11.393.488 | 4.758.038 |

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

| RUT | SOCIEDADES | NATURALEZA DE LA RELACIÓN | MONEDA | 31/12/2013 | | 31/12/2012 | |
|----------------|--|---------------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | | | | CORRIENTE | NO CORRIENTE | CORRIENTE | NO CORRIENTE |
| | | | | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| 78.216.710-3 | Ap Maquinarias Ltda. | Asociada en Proyecto | Pesos | 89.257 | - | 1.242 | - |
| 84.134.700-5 | Antolín Cisternas y Cía. S.A. | Asociada en Proyecto | Pesos | 94.513 | - | 146.455 | - |
| S/R | Aportantes Fip La Ballena | Asociada en Proyecto | Pesos | - | 1.786.617 | - | 1.867.668 |
| 89.918.800-4 | Arauco S.A. | Asociada en Proyecto | Pesos | 46.187 | - | 199.391 | 114.515 |
| 76.091.747-8 | Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A. | Asociada en Proyecto | Pesos | 2.177.286 | - | - | - |
| 80.893.200-8 | Arrigoni Metalúrgica S.A. | Asociada en Proyecto | Pesos | 239.160 | - | 424.265 | - |
| 99.589.100-K | Brundl Construcciones S.A. | Asociada en Proyecto | Pesos | 28 | - | 3.694 | - |
| 76.135.284-9 | Consortio Constructor Hospital de Talca S.A. | Negocios Conjuntos | Pesos | - | - | 1.089.112 | - |
| 76.082.641-3 | Consortio Constructor Hospital de Calama S.A. | Negocios Conjuntos | Pesos | 10.000 | - | 10.000 | - |
| 96.955.860-2 | Consortio El Soldado S.A. | Coligada | Pesos | 270.054 | - | 270.054 | - |
| 76.147.675-0 | Consortio Besalco Ingeniería Apia Ltda. | Asociada en Proyecto | Pesos | 500 | - | 500 | - |
| 76.106.810-5 | Construcciones y Montajes MD Ltda. | Asociada en Proyecto | Pesos | 321.654 | - | 282.928 | - |
| 76.133.786-6 | Constructora DCB S.A. | Coligada | Pesos | - | - | 896.738 | - |
| 92.770.000-K | Empresa Constructora Moller y Pérez Cotapo S.A. | Asociada en Proyecto | Pesos | 281.205 | - | 1.022.820 | - |
| 76.099.207-0 | Constructora Besalco Belfi Icafal S.A. | Coligada | Pesos | - | - | 1.361.236 | - |
| 76.048.871-2 | Inversiones Dalmacia S.A. | Asociada en Proyecto | Pesos | 273 | 990.574 | - | - |
| 76.098.484-1 | Consortio Constructor Central El Paso S.A. | Negocios Conjuntos | Pesos | - | - | 36.000 | - |
| 96.991.700-9 | Constructora El Roble S.A. | Coligada | Pesos | 219.465 | - | 219.465 | - |
| 99.519.170-9 | Constructora Las Acacias S.A. | Coligada | Pesos | 49.065 | - | 49.068 | - |
| 76.020.028-K | Dragados Besalco S.A. | Coligada | Pesos | 558.680 | - | 558.680 | - |
| 59.073.330-K | Dragados S.A. Agencia en Chile | Asociada en Proyecto | Pesos | 733.969 | - | 15.000 | - |
| 83.109.000-6 | Empresa Constructora Fe Grande S.A. | Asociada en Proyecto | Pesos | - | - | 3.200 | - |
| 96.773.060-2 | Excavaciones y Proyectos de Chile S.A. | Coligada | Pesos | 102.945 | - | 274.412 | - |
| 96.825.130-9 | Ferrovial Agroman Chile S.A. | Asociada en Proyecto | Pesos | 63.273 | - | 2.709 | - |
| 76.074.618-5 | Fondo de Inversión Privado La Ballena | Coligada | Pesos | 157 | - | 218 | - |
| 76.082.637-5 | Inversiones Aéreas SHKI S.A. | Asociada en Proyecto | Pesos | 9.227 | - | 18.810 | - |
| 87.996.400-8 | Ingeniería y Construcciones Más Errázuriz S.A. | Asociada en Proyecto | Pesos | - | - | 11.900 | - |
| 76.120.825-K | Fip Inversiones Uno | Asociada en Proyecto | Pesos | - | 1.506.941 | - | 1.113.404 |
| 76.159.009-K | Fondo de Inversión Privado Aero | Asociada en Proyecto | Pesos | 11.863 | - | 24.184 | - |
| 76.158.999-7 | Fondo de Inversión Privado King | Asociada en Proyecto | Pesos | 116.720 | - | 114.833 | - |
| 77.969.840-8 | Inversiones y Construcción G y M Ltda. | Asociada en Proyecto | Pesos | 25.150 | - | 267.369 | - |
| 76.693.140-5 | Ingeniería y Construcciones El Sifón Ltda. | Asociada en Proyecto | Pesos | 2.000 | - | 2.000 | - |
| 76.952.040-6 | Inversiones Veracruz Ltda. | Asociada en Proyecto | Pesos | 8.076 | - | 21.971 | - |
| 76.919.650-1 | Marbella Chile S.A. | Asociada en Proyecto | Pesos | - | 289.507 | - | 123.342 |
| 79.609.720-5 | Maquinarias y Construcciones Cerro Alto Ltda. | Asociada en Proyecto | Pesos | 4.148 | - | 7.555 | - |
| 76.047.557-2 | Maquinaria La Aguada S.A. | Asociada en Proyecto | Pesos | 3.642 | - | - | - |
| 0-E | NN Guillen S.A. | Coligada | Nuevo Sol Peruano | 28.879 | - | 898 | - |
| 89.205.500-9 | Moller y Pérez Cotapos Ing. Y Construcción Ltda. | Asociada en Proyecto | Pesos | 8.755 | - | 20.783 | - |
| 99.520.560-2 | Sociedad Concesionaria Bas Dos S.A. | Coligada | Pesos | 1.142.248 | - | 1.142.248 | - |
| 76.333.190-3 | Sociedad Concesionaria Puente Chiloé S.A. | Coligada | Pesos | 1.480 | - | - | - |
| 96.791.480-0 | Inversiones e Inmobiliaria Sur S.A. | Coligada | Pesos | - | 21.421 | - | 20.990 |
| 0-E | GMVBS S.A. | Coligada | Nuevo Sol Peruano | 2.638 | - | - | - |
| 0-E | Viva G y M S.A. | Asociada en Proyecto | Nuevo Sol Peruano | - | - | 128.187 | - |
| 0-E | Otros | Asociada en Proyecto | Pesos | 176 | - | 1.752 | - |
| TOTALES | | | | 6.622.673 | 4.595.060 | 9.020.107 | 3.239.919 |

(c) Transacciones significativas con entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

| RUT | SOCIEDADES | NATURALEZA DE LA RELACIÓN | DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN | 31/12/2013 | | 31/12/2012 | |
|--------------|---|---------------------------|---------------------------------|------------|-----------|------------|-----------|
| | | | | MONTO | RESULTADO | MONTO | RESULTADO |
| | | | | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| 0-E | Gmybs S.A. | Asociada en proyecto | Compras de bienes y servicios | 24.349 | - | - | - |
| 0-E | Norvial S.A. | Asociada en proyecto | Compras de bienes y servicios | 79 | - | 1.967 | - |
| 0-E | Gmybs S.A. | Asociada en proyecto | Dividendos recibidos | 2.390.156 | - | 1.200.295 | - |
| 0-E | Norvial S.A. | Asociada en proyecto | Dividendos recibidos | 800.342 | - | 659.780 | - |
| 0-E | Gmybs S.A. | Asociada en proyecto | Préstamos otorgados | - | - | 374.524 | - |
| 0-E | Gmybs S.A. | Asociada en proyecto | Venta de bienes y servicios | 130.065 | - | 115.438 | - |
| 0-E | Miranda Constructores S.A. | Asociada en proyecto | Venta de bienes y servicios | - | - | 31.361 | - |
| 0-E | Nn Guillen S.A. | Asociada en proyecto | Venta de bienes y servicios | 62.221 | - | 2.993 | - |
| 59.073.330-K | Dragados S.A. Agencia En Chile | Accionista de filial | Aporte capital | (5.001) | - | - | - |
| 59.073.330-K | Dragados S.A. Agencia En Chile | Accionista de filial | Cobros de facturas y reembolsos | 700.000 | - | - | - |
| 59.073.330-K | Dragados S.A. Agencia En Chile | Accionista de filial | Cta. cte. mercantil | - | - | 15.000 | - |
| 59.073.330-K | Dragados S.A. Agencia En Chile | Accionista de filial | Estado de pago | 1.454.956 | 122.265 | 22.519 | 18.924 |
| 59.073.330-K | Dragados S.A. Agencia En Chile | Accionista de filial | Gasto de administración | (37.514) | (35.061) | - | - |
| 59.073.330-K | Dragados S.A. Agencia En Chile | Accionista de filial | Pago de facturas | - | - | 33.169 | - |
| 59.073.330-K | Dragados S.A. Agencia En Chile | Accionista de filial | Préstamos obtenidos | (655.248) | - | - | - |
| 59.073.330-K | Dragados S.A. Agencia En Chile | Accionista de filial | Prov. dividendos | (21.869) | - | - | - |
| 59.073.330-K | Dragados S.A. Agencia En Chile | Accionista de filial | Provisión por pagar | (262.551) | (262.551) | - | - |
| 59.073.330-K | Dragados S.A. Agencia En Chile | Accionista de filial | Reembolsos por cobrar | 24.890 | 20.916 | - | - |
| 59.073.330-K | Dragados S.A. Agencia En Chile | Accionista de filial | Sueldos por pagar | (193.368) | (162.495) | - | - |
| 76.048.871-2 | Inversiones Dalmacia S.A. | Coligada | Aporte | 992.610 | - | - | - |
| 76.074.618-5 | Inmobiliaria La Ballena S.A. | Coligada | Abono deuda | 753.500 | - | 340.856 | - |
| 76.074.618-5 | Inmobiliaria La Ballena S.A. | Coligada | Estado de pagos | 4.656.066 | 325.926 | 3.115.183 | 218.063 |
| 76.074.618-5 | Inmobiliaria La Ballena S.A. | Coligada | Retenciones | 242.455 | - | 155.759 | - |
| 76.082.637-5 | Inv. Aéreas Shki | Accionista de filial | Pago dividendos | 33.710 | - | 24.156 | - |
| 76.091.747-8 | Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A. | Accionista de filial | Administración | - | - | 13.372 | 11.237 |
| 76.091.747-8 | Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A. | Accionista de filial | Cta. cte. mercantil | - | - | 185.835 | - |
| 76.091.747-8 | Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A. | Accionista de filial | Dividendos pagados | 333.006 | - | - | - |
| 76.091.747-8 | Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A. | Accionista de filial | Gastos de adm. | (41.546) | (37.888) | 6.102 | 5.128 |
| 76.091.747-8 | Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A. | Accionista de filial | Pago de facturas | - | - | 83.493 | - |
| 76.091.747-8 | Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A. | Accionista de filial | Préstamo por pagar | (253.277) | - | - | - |
| 76.091.747-8 | Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A. | Accionista de filial | Préstamos obtenidos | 1.164.500 | - | - | - |
| 76.091.747-8 | Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A. | Accionista de filial | Provisión dividendos | - | - | 56.194 | - |
| 76.091.747-8 | Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A. | Accionista de filial | Provisión por pagar | (107.395) | (105.880) | 170.004 | - |
| 76.091.747-8 | Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A. | Accionista de filial | Reembolso | (17.653) | (12.061) | 9.201 | 7.732 |
| 76.091.747-8 | Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A. | Accionista de filial | Sueldos | (24.129) | (20.276) | 4.948 | 4.158 |
| 76.098.484-1 | Consortio Constructor Central El Paso | Coligada | Cta. cte. mercantil | 36.000 | 36.000 | 36.000 | - |
| 76.098.484-1 | Consortio Constructor Central El Paso | Coligada | Provisión dividendos | (237) | - | 189 | - |
| 76.098.484-1 | Consortio Constructor Central El Paso | Coligada | Sueldos | - | - | 66.054 | 55.508 |
| 76.099.207-0 | Constructora Besalco Belfi Icafal S.A. | Coligada | Asesoría | 150.794 | 150.794 | - | - |
| 76.099.207-0 | Constructora Besalco Belfi Icafal S.A. | Coligada | Estado de pago por cobrar | 16.684 | 529 | - | - |
| 76.099.207-0 | Constructora Besalco Belfi Icafal S.A. | Coligada | Gastos de administración | - | - | 19.466 | 16.358 |
| 76.099.207-0 | Constructora Besalco Belfi Icafal S.A. | Coligada | Préstamos por cobrar | 348.750 | - | - | - |
| 76.099.207-0 | Constructora Besalco Belfi Icafal S.A. | Coligada | Provisión por cobrar | 785.929 | 785.929 | - | - |
| 76.099.207-0 | Constructora Besalco Belfi Icafal S.A. | Coligada | Reembolsos por cobrar | 1.250.804 | 1.064.586 | - | - |
| 76.099.207-0 | Constructora Besalco Belfi Icafal S.A. | Coligada | Sueldos | 114.562 | 99.626 | 20.808 | 17.486 |
| 76.099.522-3 | Sociedad Concesionaria La Fruta S.A. | Coligada | Préstamos otorgados | (544.962) | (10.403) | - | - |

| RUT | SOCIEDADES | NATURALEZA DE LA RELACIÓN | DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN | 31/12/2013 | | 31/12/2012 | |
|--------------|--|---------------------------|-------------------------------------|------------|-----------|------------|-----------|
| | | | | MONTO | RESULTADO | MONTO | RESULTADO |
| | | | | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| 76.099.522-3 | Sociedad Concesionaria La Fruta S.A. | Coligada | Provisión por cobrar | 896 | 896 | - | - |
| 76.099.522-3 | Sociedad Concesionaria La Fruta S.A. | Coligada | Servicios | 24.673 | 20.734 | 18.103 | 15.213 |
| 76.099.522-3 | Sociedad Concesionaria La Fruta S.A. | Coligada | Sueldos | 9.702 | 9.702 | 97.784 | 82.171 |
| 76.102.234-2 | Constructora Besalco Arrigoni Brundl S.A. | Coligada | Dividendos pagados | 112.123 | - | - | - |
| 76.102.234-2 | Constructora Besalco Arrigoni Brundl S.A. | Coligada | Préstamos obtenidos | 1.588 | - | - | - |
| 76.106.810-5 | Construcciones y Montajes Md Ltda. | Accionista de filial | Dividendos | 321.654 | - | - | - |
| 76.113.660-7 | Asesorías Bosque Nevado Ltda. | Asociada en proyecto | Serv. administración | 389.578 | (164.504) | 126.548 | (106.343) |
| 76.120.825-K | Fip Inversiones Uno | Coligada | Préstamo | 348.711 | - | 1.108.215 | - |
| 76.133.786-6 | Constructora DCB S.A. | Coligada | Activo fijo | - | - | 843 | 708 |
| 76.133.786-6 | Constructora DCB S.A. | Coligada | Administración | - | - | 91.479 | 76.873 |
| 76.133.786-6 | Constructora DCB S.A. | Coligada | Anticipo contrato | - | - | 859.106 | - |
| 76.133.786-6 | Constructora DCB S.A. | Coligada | Cobros de facturas y reembolsos | 1.436.280 | - | - | - |
| 76.133.786-6 | Constructora DCB S.A. | Coligada | Cta. cte. mercantil | - | - | 255.299 | - |
| 76.133.786-6 | Constructora DCB S.A. | Coligada | Dividendos percibidos | 13.090 | - | - | - |
| 76.133.786-6 | Constructora DCB S.A. | Coligada | Gastos de administración por cobrar | 635.972 | 635.972 | - | - |
| 76.133.786-6 | Constructora DCB S.A. | Coligada | Préstamos por cobrar | 838.353 | - | - | - |
| 76.133.786-6 | Constructora DCB S.A. | Coligada | Provisión por cobrar | 146.520 | 146.520 | - | - |
| 76.133.786-6 | Constructora DCB S.A. | Coligada | Sueldos por cobrar | 558.470 | 516.038 | - | - |
| 76.135.284-9 | Consorcio Constructor Hospital Talca S.A. | Coligada | Estado de pago | 326.389 | 274.276 | 36.158 | 30.385 |
| 76.135.284-9 | Consorcio Constructor Hospital Talca S.A. | Coligada | Gastos de administración | (134.600) | (134.600) | 40.111 | 33.707 |
| 76.135.284-9 | Consorcio Constructor Hospital Talca S.A. | Coligada | Préstamos por cobrar | 920.000 | - | - | - |
| 76.135.284-9 | Consorcio Constructor Hospital Talca S.A. | Coligada | Provisión por cobrar | 257.321 | 257.321 | - | - |
| 76.135.284-9 | Consorcio Constructor Hospital Talca S.A. | Coligada | Reembolso | 80.286 | 67.932 | 53.176 | 44.686 |
| 76.135.284-9 | Consorcio Constructor Hospital Talca S.A. | Coligada | Sueldos por pagar | (3.956) | (3.324) | - | - |
| 76.158.999-7 | Fip King | Accionista de filial | Pago de dividendo | 276.720 | - | 104.498 | - |
| 76.159.009-K | Fip Aéreo | Accionista de filial | Provisión dividendos | 41.140 | - | 31.058 | - |
| 76.020.028-K | Dragados Besalco S.A. | Coligada | Cta. cte. mercantil | - | - | 500.000 | - |
| 76.020.028-K | Dragados Besalco S.A. | Coligada | Estado de pago | - | - | 1.867.080 | 1.568.975 |
| 76.020.028-K | Dragados Besalco S.A. | Coligada | Gastos de administración | - | - | 1.421.193 | 1.194.280 |
| 76.020.028-K | Dragados Besalco S.A. | Coligada | Pago de facturas | - | - | 6.555.744 | - |
| 76.020.028-K | Dragados Besalco S.A. | Coligada | Provisión | - | - | 8.469 | 8.469 |
| 76.020.028-K | Dragados Besalco S.A. | Coligada | Provisión dividendos | - | - | 445.593 | - |
| 76.338.870-0 | Soc. Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A. | Coligada | Dividendos | 330.054 | - | 205.918 | - |
| 76.338.870-0 | Soc. Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A. | Coligada | Gastos de administración | - | - | 5.842 | 4.909 |
| 76.338.870-0 | Soc. Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A. | Coligada | Pago de facturas | - | - | 16.105 | - |
| 76.338.870-0 | Soc. Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A. | Coligada | Reembolso | (35.653) | (29.961) | 4.116 | 3.459 |
| 76.338.870-0 | Soc. Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A. | Coligada | Sueldos | 41.301 | 35.118 | 16.699 | 14.033 |
| 76.919.650-1 | Marbella Chile S.A. | Coligada | Aporte | 161.925 | - | 120.840 | - |

| RUT | SOCIEDADES | NATURALEZA DE LA RELACIÓN | DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN | 31/12/2013 | | 31/12/2012 | |
|--------------|--|---------------------------|---------------------------------|-------------|-------------|------------|-----------|
| | | | | MONTO | RESULTADO | MONTO | RESULTADO |
| | | | | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| 76.952.040-6 | Inversiones Veracruz Limitada | Accionista de coligada | Cta. cte. mercantil | - | - | 5.362 | - |
| 76.952.040-6 | Inversiones Veracruz Limitada | Indirecta | Préstamos obtenidos | 32.960 | - | - | - |
| 76.952.040-6 | Inversiones Veracruz Limitada | Indirecta | Producción maquinaria | - | - | 79.186 | 66.543 |
| 76.952.040-6 | Inversiones Veracruz Limitada | Indirecta | Provisión dividendos | - | - | 1.390.647 | - |
| 76.952.040-6 | Inversiones Veracruz Limitada | Indirecta | Reembolso | - | - | 12.047 | 10.124 |
| 76.952.040-6 | Inversiones Veracruz Limitada | Indirecta | Sueldos | - | - | 736.117 | 618.586 |
| 77.969.840-8 | Inversiones y Construcciones G Y M S.A. | Indirecta | Cta. cte. mercantil | - | - | 2.307.098 | - |
| 77.969.840-8 | Inversiones y Construcciones G Y M S.A. | Indirecta | Dividendos pagados | 1.898.295 | - | - | - |
| 77.969.840-8 | Inversiones y Construcciones G Y M S.A. | Indirecta | Pago de facturas | - | - | 54.076 | - |
| 78.216.710-3 | Ap Maquinaria Ltda. | Asociada en proyecto | Estado de pago por pagar | (19.033) | (15.994) | - | - |
| 78.216.710-3 | Ap Maquinaria Ltda. | Asociada en proyecto | Producción maquinaria por pagar | (6.154) | (5.172) | - | - |
| 78.216.710-3 | Ap Maquinaria Ltda. | Asociada en proyecto | Reembolsos por cobrar | 19.033 | 15.994 | - | - |
| 79.609.720-5 | Maquinaria y Construcción Cerro Alto Ltda. | Accionista de filial | Administración | 4.148 | - | 7.555 | - |
| 80.939.200-8 | Arrigoni Metalúrgica S.A. | Asociada en proyecto | Estado de pago | - | - | 424.265 | 356.525 |
| 83.109.000-6 | Empresa Constructora Fe Grande S.A. | Asociada en proyecto | Provisión | - | - | 217.961 | 217.961 |
| 84.134.700-5 | Antolín Cisterna y Cia. S.A. | Accionista de filial | Anticipo contrato | - | - | 257.619 | 216.487 |
| 84.134.700-5 | Antolín Cisterna y Cia. S.A. | Accionista de filial | Cta. cte. mercantil | - | - | 1.720.000 | - |
| 84.134.700-5 | Antolín Cisterna y Cia. S.A. | Accionista de filial | Gastos de administración | - | - | 170.517 | 143.292 |
| 84.134.700-5 | Antolín Cisterna y Cia. S.A. | Accionista de filial | Provisión | - | - | 7.894 | 7.894 |
| 84.134.700-5 | Antolín Cisterna y Cia. S.A. | Accionista de filial | Retenciones por pagar | (57.060) | (47.950) | - | - |
| 87.996.400-8 | Ingen. y Construcciones Mas Errazuriz S.A. | Asociada en proyecto | Reembolsos por cobrar | 11.900 | 10.000 | - | - |
| 89.918.800-4 | Arauco S.A. | Asociada en proyecto | Administración | - | - | 815.836 | 685.576 |
| 89.918.800-4 | Arauco S.A. | Asociada en proyecto | Asesoría | (720.038) | (605.074) | 28.181 | 23.681 |
| 89.918.800-4 | Arauco S.A. | Asociada en proyecto | Cta. cte. mercantil | - | - | 10.390.696 | - |
| 89.918.800-4 | Arauco S.A. | Asociada en proyecto | Estado de pago | - | - | 847.762 | 712.405 |
| 89.918.800-4 | Arauco S.A. | Asociada en proyecto | Préstamos obtenidos | 313.107 | - | - | - |
| 89.918.800-4 | Arauco S.A. | Asociada en proyecto | Préstamos otorgados | (66.772) | - | - | - |
| 89.918.800-4 | Arauco S.A. | Asociada en proyecto | Reembolso | 567 | 476 | 74.175 | 62.332 |
| 89.918.800-4 | Arauco S.A. | Asociada en proyecto | Servicios | 48.277 | - | - | - |
| 89.918.800-4 | Arauco S.A. | Asociada en proyecto | Sueldos | - | - | 159.161 | 133.749 |
| 92.562.000-9 | Empresa Constructora Belfi S.A. | Accionista de coligada | Estado de pago | - | - | 22.519 | 18.924 |
| 92.562.000-9 | Empresa Constructora Belfi S.A. | Accionista de coligada | Pago de facturas | - | - | 22.519 | - |
| 96.773.060-2 | Excav. y Proyectos de Chile S.A.- Epsa | Asociada en proyecto | Estado de pago | (5.035.309) | (4.231.352) | 149.899 | 125.966 |
| 96.773.060-2 | Excav. y Proyectos de Chile S.A.- Epsa | Asociada en proyecto | Reembolsos por cobrar | 4.814.156 | 4.045.509 | - | - |
| 96.773.060-2 | Excav. y Proyectos de Chile S.A.- Epsa | Asociada en proyecto | Sueldos | - | - | 202.383 | 170.070 |
| 96.825.130-9 | Ferrovial Agroman Chile S.A. | Asociada en proyecto | Préstamos por pagar | 60.000 | - | - | - |
| 96.955.860-2 | Consortio El Soldado S.A. | Coligada | Préstamos por cobrar | 2.269 | - | - | - |
| 99.589.100-K | Brundl Construcciones S.A. | Accionista de filial | Cta. cte. mercantil | - | - | 11.000 | - |
| 99.589.100-K | Brundl Construcciones S.A. | Accionista de filial | Pago de facturas | - | - | 11.000 | - |
| 99.593.600-3 | Constructora Nilahue S.A. | Coligada | Dividendos percibidos | 284.347 | - | - | - |
| 99.593.600-3 | Constructora Nilahue S.A. | Coligada | Préstamos otorgados | (284.347) | - | - | - |
| 99.593.600-3 | Constructora Nilahue S.A. | Coligada | Prov. div. por cobrar | 19.520 | - | 1.845 | - |
| 99.593.600-3 | Constructora Nilahue S.A. | Coligada | Reembolsos por pagar | (17.072) | (14.346) | - | - |
| 99.593.600-3 | Constructora Nilahue S.A. | Coligada | Sueldos | (4.935) | (4.935) | 2.436 | 2.047 |

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.

d) Remuneraciones y beneficios recibidos por el personal clave de la sociedad

En el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2013, las remuneraciones de los gerentes y principales ejecutivos de la sociedad ascienden a \$90 millones mensuales, distribuidos en 6 ejecutivos (\$85 millones mensuales durante el ejercicio 2012 distribuidos en 7 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.

Durante el ejercicio 2013 se han efectuado desembolsos relacionados a indemnizaciones por años de servicios a gerentes o ejecutivos de la Sociedad, por un valor de \$61 millones.

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 25 de abril de 2013. El Presidente, Vicepresidente y Secretario del Directorio fueron designados en sesión de Directorio de 29 de abril de 2013.

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 7% 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 2013 y 2012:

Honorarios del Comité de Directores:

| NOMBRE | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|-------------------------|--------------|---------------|
| | M\$ | M\$ |
| Juan Andrés Camus Camus | 3.061 | 3.766 |
| John Graell Moore | 3.061 | 3.766 |
| Mario Valcarce Durán | 3.061 | 3.766 |
| TOTAL | 9.183 | 11.298 |

Remuneración del Directorio al 31 de diciembre de 2013:

| NOMBRE | DIETA | PARTICIPACIÓN | ASESORÍAS FINANCIERAS | SUELDOS | TOTAL |
|-------------------------------|---------------|----------------|--------------------------|----------------|------------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Víctor Bezanilla Saavedra | 13.798 | 64.041 | - | 331.897 | 409.736 |
| Florencio Correa Bezanilla(*) | 6.899 | 32.021 | - | 547.989 | 586.909 |
| Juan Andrés Camus Camus | 6.321 | 32.021 | 18.952 | - | 57.294 |
| Cristián Eyzaguirre Johnston | 11.832 | 32.021 | 20.698 | - | 64.551 |
| John Graell Moore | 6.899 | 32.021 | - | - | 38.920 |
| Mario Valcarce Durán | 6.321 | 32.021 | - | - | 38.342 |
| Victor Renner Berry | 5.186 | - | - | - | 5.186 |
| TOTALES | 57.256 | 224.146 | 39.650 | 879.886 | 1.200.938 |

(*) Con fecha 30 de diciembre de 2013, el director Florencio Correa Bezanilla dejó de realizar las labores de encargado del área internacional de Besalco S.A., y en función de los años de servicio ha recibido las indemnizaciones correspondientes.

Remuneración del Directorio al 31 de diciembre de 2012:

| NOMBRE | DIETA | PARTICIPACIÓN | ASESORÍAS FINANCIERAS | SUELDOS | TOTAL |
|------------------------------|---------------|----------------|--------------------------|----------------|----------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Víctor Bezanilla Saavedra | 12.970 | 48.753 | - | 315.536 | 377.259 |
| Florencio Correa Bezanilla | 6.485 | 24.377 | - | 222.245 | 253.107 |
| Juan Andrés Camus Camus | 5.920 | 24.377 | 20.360 | - | 50.657 |
| Adelio Pipino Cravero | 5.921 | 24.377 | - | - | 30.298 |
| Cristián Eyzaguirre Johnston | 11.903 | 24.377 | 20.244 | - | 56.524 |
| John Graell Moore | 6.108 | 24.377 | - | - | 30.485 |
| Mario Valcarce Durán | 6.485 | 24.377 | - | - | 30.862 |
| TOTALES | 55.792 | 195.015 | 40.604 | 537.781 | 829.192 |

(f) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no hay indicadores de deterioro que den origen a provisiones por deudas de dudoso cobro de los saldos pendientes de transacciones con partes relacionadas.

NOTA 12 - INVENTARIOS

a) El detalle de los inventarios es el siguiente:

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|-------------------|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Terrenos | 33.508.708 | 17.470.393 |
| Trabajos en curso | 23.003.892 | 27.471.608 |
| Bienes terminados | 7.490.254 | 7.799.605 |
| Materiales | 8.619.854 | 10.324.389 |
| Otros inventarios | 4.535.966 | 9.305.366 |
| TOTALES | 77.158.674 | 72.371.361 |

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 dicho proyectos sean vendidos a terceros.

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

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|------------------------------|----------------|------------------|
| | M\$ | M\$ |
| PROYECTOS | | |
| Edificio Travesía | 57.365 | - |
| Edificio Panorama | 195.937 | - |
| Edificio Amanda | 8.208 | 8.496 |
| Edificio Espacio El Llano I | 43.107 | 71.077 |
| Edificio Espacio El Llano II | 36.202 | 328.175 |
| Edificio Jorge Matte | 24.882 | 477.462 |
| Strip-Center | 2.308 | 129.661 |
| Proyecto Spazio República | - | 35.461 |
| Proyecto Santa Clara | - | 24.196 |
| Proyecto Central 10.5 | - | 105.003 |
| Proyecto Curauma | - | 115.394 |
| Proyecto Chaclacayo | 35.112 | - |
| Proyecto Barranco | 48.186 | - |
| Edificio Kandinsky | 36.858 | 79.835 |
| Casas de Parque Lote 9 | - | 93.953 |
| Haras Lote 6 | - | 70.322 |
| Proyecto Dipsa Piura | 166.555 | 14.577 |
| TOTALES | 654.720 | 1.553.612 |

c) El detalle del inventario distribuido por segmentos es el siguiente:

| INVENTARIOS | OBRAS CIVILES | INMOBILIARIO | PROYECTOS DE INVERSIÓN | SERVICIOS DE MAQUINARIA | TOTAL 31/12/2013 |
|-------------------|------------------|-------------------|------------------------|-------------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Terrenos | - | 33.508.708 | - | - | 33.508.708 |
| Trabajos en curso | 1.805.160 | 18.204.719 | - | - | 20.009.879 |
| Bienes terminados | - | 10.484.267 | - | - | 10.484.267 |
| Materiales | 3.520.209 | 546.007 | - | 4.553.638 | 8.619.854 |
| Otros inventarios | - | - | 4.535.966 | - | 4.535.966 |
| TOTAL | 5.325.369 | 62.743.701 | 4.535.966 | 4.553.638 | 77.158.674 |

| INVENTARIOS | OBRAS CIVILES | INMOBILIARIO | PROYECTOS DE INVERSIÓN | SERVICIOS DE MAQUINARIA | TOTAL 31/12/2012 |
|-------------------|------------------|-------------------|------------------------|-------------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Terrenos | - | 17.470.393 | - | - | 17.470.393 |
| Trabajos en curso | - | 27.471.608 | - | - | 27.471.608 |
| Bienes terminados | - | 7.799.605 | - | - | 7.799.605 |
| Materiales | 4.982.630 | 94.455 | 10.000 | 5.237.304 | 10.324.389 |
| Otros inventarios | - | - | 9.305.366 | - | 9.305.366 |
| TOTAL | 4.982.630 | 52.836.061 | 9.315.366 | 5.237.304 | 72.371.361 |

El saldo de los inventarios correspondientes a proyectos inmobiliarios que se espera estén disponibles para la venta, y que contarán con recepción final superior a 12 meses es de M\$21.970.068 al 31 de diciembre de 2013 y M\$11.038.623 al 31 de diciembre de 2012.

d) No existen inventarios pignorados como garantías de deudas.

NOTA 13 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

a) Activos por Impuestos Corrientes

La composición de este rubro es el siguiente:

| DETALLE | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|---|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Pagos Provisionales Mensuales | 3.933.592 | 4.660.219 |
| Créditos por Adquisición de Propiedades Plantas y Equipos | 552.202 | 486.968 |
| Crédito Fiscal por Gasto de Capacitación | 350.535 | 240.106 |
| Provisión Impuesto a la Renta | (1.085.657) | (2.737.448) |
| Créditos por Recuperar | 2.141.924 | 2.285.924 |
| Impuesto al Petróleo (Ley 18.502) | 37.730 | 6.500 |
| Créditos Fiscales | 9.895.014 | 7.065.868 |
| Otros | 434.457 | 541.430 |
| TOTAL | 16.259.797 | 12.549.567 |

b) Pasivos por Impuestos Corrientes

La composición de este rubro es el siguiente:

| DETALLE | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|---|------------------|------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Provisión Impuesto a la Renta | 3.372.961 | 4.085.573 |
| Pagos Provisionales Mensuales | (489.572) | (1.432.772) |
| Crédito Fiscal por Gasto de Capacitación | (7.319) | (7.436) |
| Contribuciones Bienes Raíces | (15.557) | - |
| Créditos por Adquisición de Propiedades Plantas y Equipos | (11.929) | (13.866) |
| Otros Impuestos Mensuales | 4.229.447 | 4.845.822 |
| TOTAL | 7.078.031 | 7.477.321 |

En la presentación de los impuestos corrientes sólo se realizó el neteo en la consolidación de los activos y pasivos por impuesto de cada una de las empresas que conforman el Grupo Besalco, en la medida que un derecho reconocido legalmente para compensar activos corrientes por impuestos con pasivos corrientes de la misma naturaleza, se relacionen con impuestos sobre las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal, y ésta permita a la empresa pagar o recibir una sola cantidad que cancele la situación neta existente.

NOTA 14 - 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 2013 es el siguiente:

| SOCIEDAD | PAÍS | NATURALEZA DE LA RELACIÓN | MONEDA FUNCIONAL | PORCENTAJE PARTICIPACIÓN | SALDO AL | PARTICIPACIÓN | DIVIDENDOS | OTROS | SALDO AL |
|---|-------|---------------------------|-------------------|--------------------------|------------|-----------------------|------------|--------------------------|------------|
| | | | | | 01/01/2013 | EN GANANCIA (PÉRDIDA) | RECIBIDOS | AUMENTOS (DISMINUCIONES) | 31/12/2013 |
| | | | | | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Constructora El Roble S.A. | Chile | Coligada | Pesos | 50,00000 | 485.542 | 1.985 | - | 3.188 | 490.715 |
| Soc. Concesionaria Bas Dos S.A. | Chile | Coligada | Pesos | 50,00000 | 1.281.446 | (1.812) | - | 948 | 1.280.582 |
| Constructora Las Acacias S.A. | Chile | Coligada | Pesos | 50,00000 | 59.867 | (257) | - | 19 | 59.629 |
| Consorcio Constructor Hospital de Calama S.A. | Chile | Neg. Conjuntos | Pesos | 33,33333 | 10.000 | - | - | - | 10.000 |
| Consorcio Constructor Hospital de Talca S.A. | Chile | Neg. Conjuntos | Pesos | 33,33333 | 95.498 | (739.795) | - | 644.297 | - |
| Constructora Nilahue S.A. | Chile | Coligada | Pesos | 33,33300 | 283.957 | 69.387 | (311.653) | 7.946 | 49.637 |
| Consorcio El Soldado S.A. | Chile | Neg. Conjuntos | Pesos | 33,34000 | 302.957 | (648) | - | - | 302.309 |
| Cons. Constructor Central El Paso S.A. | Chile | Neg. Conjuntos | Pesos | 33,33000 | 37.301 | (1.201) | - | (36.100) | - |
| Const. Besalco Belfi Icafal S.A. | Chile | Coligada | Pesos | 33,33000 | 44.024 | 14.305 | - | (426) | 57.903 |
| Dragados Besalco S.A. | Chile | Coligada | Pesos | 49,99995 | (157.960) | 86.228 | - | 71.732 | - |
| Constructora DCB S.A. | Chile | Coligada | Pesos | 33,33000 | 33.876 | 271.978 | - | (81.592) | 224.262 |
| Constructora El Dial S.A. | Chile | Coligada | Pesos | 47,51000 | 39.749 | - | - | 39 | 39.788 |
| Sociedad Concesionaria Bas S.A. | Chile | Coligada | Pesos | 33,33333 | 6.272.494 | 1.820.574 | - | - | 8.093.068 |
| Soc. Concesionaria Convento Viejo S.A. | Chile | Coligada | Pesos | 33,33333 | 3.678.821 | 1.103.232 | - | (330.054) | 4.451.999 |
| Central Hidroeléctrica Convento Viejo S.A. | Chile | Coligada | Pesos | 33,33333 | 776 | 31 | - | 1 | 808 |
| Soc. Concesionaria La Fruta S.A. | Chile | Coligada | Pesos | 22,50000 | 7.515.000 | - | - | - | 7.515.000 |
| Inversiones Sur-Sur S.A. | Chile | Coligada | Pesos | 25,00000 | 254.077 | (4.689) | - | 156 | 249.544 |
| Fondo de Inversión Privado la Ballena | Chile | Coligada | Pesos | 50,00000 | 2.116.647 | 49.928 | - | (276) | 2.166.299 |
| Administradora inmobiliaria la Ballena S.A. | Chile | Coligada | Pesos | 50,00000 | 3.441 | 113 | - | 135 | 3.689 |
| Inmobiliaria La Ballena S.A. | Chile | Coligada | Pesos | 50,00000 | (176.600) | 295.122 | - | - | 118.522 |
| Norvial S.A. (1) | Perú | Coligada | Nuevo Sol Peruano | 16,90000 | 3.681.425 | - | (359.583) | (3.321.842) | - |

El movimiento de este rubro al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

| SOCIEDAD | PAÍS | NATURALEZA DE LA RELACIÓN | MONEDA FUNCIONAL | PORCENTAJE PARTICIPACIÓN | SALDO AL | PARTICIPACIÓN | DIVIDENDOS | OTROS | SALDO AL |
|---|-------|---------------------------|-------------------|--------------------------|-------------------|-----------------------|--------------------|--------------------------|-------------------|
| | | | | | 01/01/2013 | EN GANANCIA (PÉRDIDA) | RECIBIDOS | AUMENTOS (DISMINUCIONES) | 31/12/2013 |
| | | | | | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| GMVBS S.A. | Perú | Coligada | Nuevo Sol Peruano | 50,00000 | 2.153.433 | 2.012.473 | (2.390.100) | (5.918) | 1.769.888 |
| Miranda Constructores S.A. | Perú | Coligada | Nuevo Sol Peruano | 50,00000 | 118.078 | (5.613) | - | (324) | 112.141 |
| Parque de Comas S.A. | Perú | Coligada | Nuevo Sol Peruano | 50,00000 | - | (25.790) | - | 4.268.438 | 4.242.648 |
| Consorcio Constructor Techint - Besalco Ltda. | Chile | Neg. Conjuntos | Pesos | 50,00000 | 444.266 | 147.093 | (560.000) | - | 31.359 |
| Constructora Coposa S.A. | Chile | Coligada | Pesos | 50,00000 | 3.546 | (833) | - | 1.959 | 4.672 |
| | | | | | 28.581.661 | 5.091.811 | (3.621.336) | 1.222.326 | 31.274.462 |

El movimiento de este rubro al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

| SOCIEDAD | PAÍS | NATURALEZA DE LA RELACIÓN | MONEDA FUNCIONAL | PORCENTAJE PARTICIPACIÓN | SALDO AL | PARTICIPACIÓN | DIVIDENDOS | OTROS | SALDO AL |
|---|-------|---------------------------|-------------------|--------------------------|------------|-----------------------|-------------|--------------------------|------------|
| | | | | | 01/01/2012 | EN GANANCIA (PÉRDIDA) | RECIBIDOS | AUMENTOS (DISMINUCIONES) | 31/12/2012 |
| | | | | | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Constructora El Roble S.A. | Chile | Coligada | Pesos | 50,00000 | 487.662 | (2120) | - | - | 485.542 |
| Soc. Concesionaria Bas Dos S.A. | Chile | Coligada | Pesos | 50,00000 | 1.281.040 | 406 | - | - | 1.281.446 |
| Constructora Las Acacias S.A. | Chile | Coligada | Pesos | 50,00000 | 60.157 | (290) | - | - | 59.867 |
| Consorcio Constructor Hospital de Calama S.A. | Chile | Neg. Conjuntos | Pesos | 33,33333 | 10.000 | - | - | - | 10.000 |
| Consorcio Constructor Hospital de Talca S.A. | Chile | Neg. Conjuntos | Pesos | 33,33333 | 69.009 | 1.711 | - | 24.778 | 95.498 |
| Consorcio Besalco Epsa | Chile | Coligada | Pesos | 50,10000 | - | (228) | - | 228 | - |
| Constructora Nilahue S.A. | Chile | Coligada | Pesos | 33,33333 | 282.770 | 1.696 | - | (509) | 283.957 |
| Consorcio El Soldado S.A. | Chile | Neg. Conjuntos | Pesos | 33,40000 | 302.356 | 859 | - | (258) | 302.957 |
| Cons. Constructor Central El Paso S.A. | Chile | Neg. Conjuntos | Pesos | 33,33000 | 36.893 | 600 | - | (192) | 37.301 |
| Const. Besalco Belfi Icafal S.A. | Chile | Coligada | Pesos | 33,33000 | - | 92.177 | - | (48.153) | 44.024 |
| Dragados Besalco S.A. | Chile | Coligada | Pesos | 49,99995 | - | (37.210) | - | 37.210 | - |
| Constructora DCB S.A. | Chile | Coligada | Pesos | 33,33000 | 38.423 | 43.634 | (50.128) | 1.947 | 33.876 |
| Constructora El Dial S.A. | Chile | Coligada | Pesos | 47,51000 | - | - | - | 39.749 | 39.749 |
| Sociedad Concesionaria Bas S.A. | Chile | Coligada | Pesos | 33,33333 | 5.776.520 | 1.125.405 | (1.089.000) | 459.569 | 6.272.494 |
| Soc. Concesionaria Convento Viejo S.A. | Chile | Coligada | Pesos | 33,33333 | 3.800.998 | 1.028.099 | (1.150.276) | - | 3.678.821 |
| Central Hidroeléctrica Convento Viejo S.A. | Chile | Coligada | Pesos | 33,33333 | 3.441 | (2.665) | - | - | 776 |
| Soc. Concesionaria La Fruta S.A. | Chile | Coligada | Pesos | 22,50000 | 7.515.000 | - | - | - | 7.515.000 |
| Inversiones Sur-Sur S.A. | Chile | Coligada | Pesos | 25,00000 | 265.396 | (11.319) | - | - | 254.077 |
| Fondo de Inversión Privado la Ballena | Chile | Coligada | Pesos | 50,00000 | 1.860.853 | 255.794 | - | - | 2.116.647 |
| Administradora inmobiliaria la Ballena S.A. | Chile | Coligada | Pesos | 50,00000 | - | 8.745 | - | (5.304) | 3.441 |
| Inmobiliaria La Ballena S.A. | Chile | Coligada | Pesos | 50,00000 | 876 | (177.476) | - | 176.600 | - |
| Norvial S.A. (1) | Perú | Coligada | Nuevo Sol Peruano | 16,90000 | 3.433.470 | 985.575 | (659.780) | (77.840) | 3.681.425 |

El movimiento de este rubro al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

| SOCIEDAD | PAÍS | NATURALEZA DE LA RELACIÓN | MONEDA FUNCIONAL | PORCENTAJE PARTICIPACIÓN | SALDO AL | PARTICIPACIÓN | DIVIDENDOS | OTROS | SALDO AL |
|---|-------|---------------------------|-------------------|--------------------------|-------------------|-----------------------|--------------------|--------------------------|-------------------|
| | | | | | 01/01/2012 | EN GANANCIA (PÉRDIDA) | RECIBIDOS | AUMENTOS (DISMINUCIONES) | 31/12/2012 |
| | | | | | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| GMVBS S.A. | Perú | Coligada | Nuevo Sol Peruano | 50,00000 | 2.479.810 | 1.680.876 | (1.200.295) | (806.958) | 2.153.433 |
| Miranda Constructores S.A. | Perú | Coligada | Nuevo Sol Peruano | 50,00000 | 782.067 | (9.339) | - | (654.650) | 118.078 |
| Consorcio Constructor Techint - Besalco Ltda. | Chile | Neg. Conjuntos | Pesos | 50,00000 | 63.794 | 380.472 | - | - | 444.266 |
| Constructora Coposa S.A. | Chile | Coligada | Pesos | 50,00000 | 9.666 | - | - | (6.120) | 3.546 |
| | | | | | 28.560.201 | 5.365.402 | (4.149.479) | (859.903) | 28.916.221 |

b) Información financiera resumida de las principales coligadas

| AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013: | | | | | | | | |
|---|-------|----------------------|-----------------------------|------------|------------|------------|------------|-------------|
| SOCIEDAD | PAÍS | MONEDA FUNCIONAL | PORCENTAJE PARTICIPACIÓN | ACTIVOS | ACTIVOS NO | PASIVO | PASIVO NO | PATRIMONIO |
| | | | | CORRIENTES | CORRIENTES | CORRIENTE | CORRIENTE | |
| | | | % | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Constructora El Roble S.A. | Chile | Pesos | 50,000% | 1.097.125 | 30.717 | 155.641 | - | 972.201 |
| Sociedad Concesionaria Bas Dos S.A. | Chile | Pesos | 50,000% | 2.564.511 | - | 27 | - | 2.564.484 |
| Constructora las Acacias S.A. | Chile | Pesos | 50,000% | 113.629 | - | 342 | - | 119.733 |
| Consortio Constructor Hospital Calama S.A. | Chile | Pesos | 33,333% | 30.000 | - | - | - | 30.000 |
| Consortio Constructor Hospital de Talca S.A. | Chile | Pesos | 33,333% | 21.364.172 | 290.311 | 21.287.516 | 80.468 | 286.499 |
| Constructora Nilahue S.A. | Chile | Pesos | 33,333% | 2.559.385 | - | 2.410.474 | - | 148.911 |
| Consortio El Soldado S.A. | Chile | Pesos | 33,340% | 102.380 | 4.887 | 9.126 | - | 98.141 |
| Besalco Belfi Icafal S.A. | Chile | Pesos | 33,330% | 1.315.981 | 3.938.178 | 5.260.735 | - | (6.576) |
| Dragados Besalco S.A. | Chile | Pesos | 50,000% | 990.845 | 533.833 | 1.668.992 | - | (144.314) |
| Constructora DCB S.A. | Chile | Pesos | 33,330% | 12.485.990 | 438.027 | 12.171.678 | 79.553 | 672.786 |
| Constructora El Dial S.A. | Chile | Pesos | 47,510% | 1.248.355 | 1.044.626 | 1.456.422 | 700.382 | 136.177 |
| Sociedad Concesionaria Bas S.A. | Chile | Pesos | 33,333% | 27.769.342 | 37.237.835 | 12.082.768 | 31.244.403 | 21.680.006 |
| Sociedad Concesionaria Convento Viejo S.A. | Chile | Pesos | 33,333% | 18.150.003 | 32.665.554 | 10.306.975 | 27.044.947 | 13.463.635 |
| Central Hidroeléctrica Convento Viejo S.A. | Chile | Pesos | 33,333% | 10.650 | 219.838 | 228.068 | - | 2.420 |
| Sociedad Concesionaria La Fruta S.A. | Chile | Pesos | 22,500% | 724.803 | 38.903.087 | 2.330.739 | 3.897.151 | 33.400.000 |
| Inversiones e Inmobiliaria Sur S.A. | Chile | Pesos | 25,000% | 91.201 | 1.321.900 | 45.112 | - | 1.367.989 |
| Fdo. de Inv. Privado La Ballena | Chile | Pesos | 50,000% | 13.074.237 | - | 658.386 | 8.080.540 | 4.335.311 |
| Adm. Inmobiliaria La Ballena S.A. | Chile | Pesos | 50,000% | 14.845 | 296 | 7.726 | - | 7.415 |
| Inmobiliaria La Ballena S.A. | Chile | Pesos | 50,000% | 8.945.089 | 10.408.719 | 14.249.698 | 4.867.064 | 237.046 |
| GMVBS S.A. | Perú | Nuevo Sol Peruano | 50,000% | 57.522.829 | 5.879.293 | 47.843.296 | - | 15.558.826 |
| Miranda Constructores S.A. | Perú | Nuevo Sol Peruano | 50,000% | 1.052.446 | 188.364 | 51.965 | - | 1.188.845 |
| Asociación en participación Parque Comas | Perú | Nuevo Sol Peruano | 50,000% | 9.622.227 | 757.698 | 12.017.470 | - | (1.637.545) |
| Consortio Constructor Techint - Besalco Ltda. | Chile | Pesos | 50,000% | 104.035 | - | 41.317 | - | 62.718 |
| Constructora Coposa S.A. | Chile | Pesos | 50,000% | 9.344 | - | - | - | 9.344 |

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012:

| SOCIEDAD | PAÍS | MONEDA FUNCIONAL | PORCENTAJE PARTICIPACIÓN | ACTIVOS | ACTIVOS NO | PASIVO | PASIVO NO | PATRIMONIO |
|---|-------|----------------------|-----------------------------|------------|------------|------------|------------|-------------|
| | | | | CORRIENTES | CORRIENTES | CORRIENTE | CORRIENTE | |
| | | | % | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Constructora El Roble S.A. | Chile | Pesos | 50,000% | 1.094.548 | 30.321 | 153.786 | - | 971.083 |
| Sociedad Concesionaria Bas Dos S.A. | Chile | Pesos | 50,000% | 2.569.351 | - | 6.459 | - | 2.562.892 |
| Constructora las Acacias S.A. | Chile | Pesos | 50,000% | 120.376 | - | 643 | - | 119.733 |
| Consortio Constructor Hospital Calama S.A. | Chile | Pesos | 33,333% | 30.000 | - | - | - | 30.000 |
| Consortio Constructor Hospital de Talca S.A. | Chile | Pesos | 33,333% | 21.364.172 | 290.311 | 21.287.516 | 80.474 | 286.493 |
| Constructora Nilahue S.A. | Chile | Pesos | 33,333% | 974.107 | - | 122.237 | - | 851.870 |
| Consortio El Soldado S.A. | Chile | Pesos | 33,340% | 911.948 | 75.600 | 3.665 | 75.195 | 908.688 |
| Consortio Constructor Central El Paso S.A. | Chile | Pesos | 33,330% | 111.196 | 1.858 | 1.141 | - | 111.913 |
| Besalco Belfi Icafal S.A. | Chile | Pesos | 37,500% | 8.903.557 | 3.764.261 | 9.944.953 | 3.629.962 | (907.097) |
| Dragados Besalco S.A. | Chile | Pesos | 50,000% | 2.287.617 | 879.283 | 10.058.480 | 1.570.744 | (8.462.324) |
| Constructora DCB S.A. | Chile | Pesos | 33,330% | 20.405.132 | 2.114.889 | 22.387.847 | 30.542 | 101.632 |
| Sociedad Concesionaria Bas S.A. | Chile | Pesos | 33,333% | 23.240.982 | 42.046.783 | 12.046.344 | 35.583.094 | 17.658.327 |
| Sociedad Concesionaria Convento Viejo S.A. | Chile | Pesos | 33,333% | 28.480.814 | 26.362.493 | 12.521.638 | 31.285.206 | 11.036.463 |
| Central Hidroeléctrica Convento Viejo S.A. | Chile | Pesos | 33,333% | 2.328 | - | - | - | 2.328 |
| Sociedad Concesionaria La Fruta S.A. | Chile | Pesos | 22,500% | 6.188.134 | 30.249.885 | 3.038.019 | - | 33.400.000 |
| Inversiones e Inmobiliaria Sur S.A. | Chile | Pesos | 25,000% | 56 | 1.433.648 | 883 | 33.034 | 1.399.787 |
| Fdo. de Inv. Privado La Ballena | Chile | Pesos | 50,000% | 13.640.707 | - | 4.504 | 9.400.747 | 4.235.456 |
| Adm. Inmobiliaria La Ballena S.A. | Chile | Pesos | 50,000% | 6.694 | 685 | 189 | - | 7.190 |
| Inmobiliaria La Ballena S.A. | Chile | Pesos | 50,000% | 5.981.897 | 10.407.509 | 13.892.735 | 2.849.870 | (353.199) |
| Norvial S.A. | Perú | Nuevo Sol Peruano | 16,900% | 2.585.309 | 29.175.742 | 2.597.117 | 7.380.355 | 21.783.579 |
| GMVBS S.A. | Perú | Nuevo Sol Peruano | 50,000% | 10.796.073 | 1.153.064 | 7.642.271 | - | 4.306.866 |
| Miranda Constructores S.A. | Perú | Nuevo Sol Peruano | 50,000% | 199.354 | 36.801 | - | - | 236.155 |
| Consortio Constructor Techint - Besalco Ltda. | Chile | Pesos | 50,000% | 4.444.710 | 163.220 | 3.719.399 | - | 888.531 |
| Constructora Coposa S.A. | Chile | Pesos | 50,000% | 51.606 | - | 44.515 | - | 7.091 |

(1) Al 31 de diciembre de 2013 no se presenta en este rubro la inversión en la Sociedad Norvial S.A. de propiedad de la filial Besco S.A.C., la cual con fecha 6 de diciembre de 2013 ha sido vendida a Graña y Montero S.A., la totalidad de su participación accionaria y que alcanza al 16,9% (ver nota N°41).

Al 31 de diciembre de 2012, se presentaba bajo este rubro la inversión en sociedad Norvial S.A., en la cual la filial Besco S.A., posee el 16,9% de participación accionaria, en consideración a que el grupo ejercía influencia significativa, debido al acuerdo alcanzado con otro accionista para mantener la estructura de toma de decisiones y la influencia significativa.

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 | SALDO AL | PARTICIPACIÓN EN GANANCIA (PÉRDIDA) | OTROS AUMENTOS (DISMINUCIONES) | SALDO AL | SIGNIFICANCIA DEL CONTRATO RESPECTO DE INGRESOS TOTALES CONSOLIDADOS |
|--|----------------------------|-------|---------------------------|-----------------------------|------------|-------------------------------------|--------------------------------|------------|--|
| | | | | RESULTADOS | 01/01/2013 | | | 31/12/2013 | % |
| | | | | % | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | % |
| Consortio Constructor Hospital Calama S.A. | Hospital de Calama | Chile | Negocios Conjuntos | 30,00 | 10.000 | - | - | 10.000 | 0,000% |
| Consortio Constructor Hospital de Talca S.A. | Hospital de Talca | Chile | Negocios Conjuntos | 33,33 | 95.498 | (739.795) | 644.297 | - | (0,189)% |
| Consortio El Soldado S.A. | El Soldado | Chile | Negocios Conjuntos | 33,33 | 302.957 | (648) | - | 302.309 | 0,000% |
| Consortio Constructor Central El Paso S.A. | Central El Paso | Chile | Negocios Conjuntos | 33,34 | 37.301 | (1.201) | (36.100) | - | 0,000% |
| Consortio Constructor Techint Besalco Ltda. | Techint-Besalco Pascualama | Chile | Negocios Conjuntos | 50,00 | 444.266 | 147.093 | (560.000) | 31.359 | 0,037% |

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 compatibles con la generación de flujo de caja.

NOTA 15 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

a) El detalle de los intangibles es el siguiente:

| AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 | ACTIVO BRUTO | | | DEDUCCIONES | AMORTIZACIÓN ACUMULADA | AMORTIZACIÓN DEL EJERCICIO | ACTIVO NETO AL 31/12/2013 |
|---|-------------------|-------------------|----------|--------------------|------------------------|----------------------------|---------------------------|
| | INICIAL | ADICIONES | | | | | |
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Programas Informáticos (1) | 148.379 | 10.694 | - | (7.155) | (42.711) | 109.207 | |
| Derechos de Aguas (1) | 2.865.651 | 494.610 | - | - | - | 3.360.261 | |
| Marcas (1) | 1.227.157 | - | - | - | - | 1.227.157 | |
| Relaciones con Clientes (1) | 2.724.652 | - | - | (478.126) | (358.595) | 1.887.931 | |
| Activos Intangibles por Derechos de Concesión y otros (3) | 10.669.046 | 11.234.774 | - | (824.141) | (576.339) | 20.503.340 | |
| TOTAL | 17.634.885 | 11.740.078 | - | (1.309.422) | (977.645) | 27.087.896 | |

| AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 | ACTIVO BRUTO | | | DEDUCCIONES | AMORTIZACIÓN ACUMULADA | AMORTIZACIÓN DEL EJERCICIO | ACTIVO NETO AL 31/12/2012 |
|---|-------------------|------------------|---------------------|------------------|------------------------|----------------------------|---------------------------|
| | INICIAL | ADICIONES | | | | | |
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | |
| Programas Informáticos (1) | 15.079 | 133.300 | - | (1.228) | (5.927) | 141.224 | |
| Derechos de Aguas (1) | - | 2.865.651 | - | - | - | 2.865.651 | |
| Marcas (1) | - | 1.227.157 | - | - | - | 1.227.157 | |
| Relaciones con Clientes (1) | - | 2.724.652 | - | - | (478.126) | 2.246.526 | |
| Activos Intangibles por Derechos de Concesión y otros (2) | 25.429.201 | - | (14.760.155) | (493.220) | (330.921) | 9.844.905 | |
| TOTAL | 25.444.280 | 6.950.760 | (14.760.155) | (494.448) | (814.974) | 16.325.463 | |

(1) Ver nota 15 b).

(2) Al 31 de diciembre de 2012 los activos y pasivos de las sociedades Concesionaria Melipilla S.A. y Sociedad Concesionaria Autopista Interportuaria S.A., no se presentan como saldos de los Estados Financieros Consolidados debido a que la participación en estas sociedades fue vendida el 24 de octubre de 2012.

(3) Al 31 de diciembre de 2013 se han incorporado los activos del proyecto Estacionamientos Plaza Sucre en Viña del Mar (Proyecto concesionado) y Cementerio Santísima Trinidad, el cual inició operaciones durante el presente ejercicio. Para el ejercicio 2013 se han incorporado como adiciones por el proyecto Estacionamiento Plaza Sucre M\$6.281.887 y por el proyecto Mausoleos del Cementerio Santísima Trinidad M\$ 4.952.887.

b) Movimientos intangibles identificables

- El movimiento de los activos intangibles identificables al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

| AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 | PROGRAMAS INFORMÁTICOS | DERECHOS DE AGUA | MARCAS | RELACIONES CON CLIENTES | DERECHO EN CONCESIÓN Y OTROS | TOTAL |
|------------------------------------|---------------------------|---------------------|------------------|-------------------------------|------------------------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| SALDO INICIAL AL 01/01/2013 | 141.224 | 2.865.651 | 1.227.157 | 2.246.526 | 9.844.905 | 16.325.463 |
| Adiciones | 10.694 | 494.610 | - | - | 11.234.774 | 11.740.078 |
| Otros aumentos (disminuciones) | - | - | - | - | - | - |
| Amortización | (42.711) | - | - | (358.595) | (576.339) | (977.645) |
| SALDO FINAL AL 31/12/2013 | 109.207 | 3.360.261 | 1.227.157 | 1.887.931 | 20.503.340 | 27.087.896 |

- El movimiento de los activos intangibles identificables al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

| AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 | PROGRAMAS INFORMÁTICOS | DERECHOS DE AGUA | MARCAS | RELACIONES CON CLIENTES | DERECHO EN CONCESIÓN Y OTROS | TOTAL |
|------------------------------------|---------------------------|---------------------|------------------|-------------------------------|------------------------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| SALDO INICIAL AL 01/01/2012 | 13.851 | - | - | - | 24.935.981 | 24.949.832 |
| Adiciones | 133.300 | 2.865.651 | 1.227.157 | 2.724.652 | - | 6.950.760 |
| Otros aumentos (disminuciones) | - | - | - | - | (14.760.155) | (14.760.155) |
| Amortización | (5.927) | - | - | (478.126) | (330.921) | (814.974) |
| SALDO FINAL AL 31/12/2012 | 141.224 | 2.865.651 | 1.227.157 | 2.246.526 | 9.844.905 | 16.325.463 |

- 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 2013, para los activos intangibles de sociedades concesionarias incluidas en la consolidación, es el siguiente:
 - Concesionaria Plaza Las Condes S.A.; en el plazo de 363 meses
- Los activos intangibles por Otros Derechos son amortizados en base a la duración del proyecto ó en base a unidades vendidas. El plazo de amortización restante al 31 de diciembre de 2013, para los activos intangibles de sociedades por estos derechos incluidas en la consolidación, es el siguiente:
 - Constructora CBA S.A.; los activos intangibles son amortizados en base a unidades vendidas.
- Los activos intangibles no han generado deterioro durante el ejercicio 2013 y 2012.
- Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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.

NOTA 16 - PLUSVALÍA

a) Composición del rubro

La composición del rubro es la siguiente:

| MATRIZ INVERSIONISTA | DETALLE | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|----------------------|--|------------|------------|
| | | M\$ | M\$ |
| Besalco S.A. | Compra 68% Servicios Aéreos Kipreos S.A. y Kipreos Ingenieros S.A. (1) | 1.581.546 | 1.581.546 |

b) Reconciliación de cambios en plusvalía

El movimiento de plusvalía es el siguiente:

| MOVIMIENTOS DE PLUSVALÍA, NETOS | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|---------------------------------|------------------|------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Saldo Inicial | 1.581.546 | 4.742.999 |
| Otros movimientos | - | 790.356 |
| SALDO FINAL NETO | 1.581.546 | 5.533.355 |
| Asignación a Intangible (1) | - | (3.951.809) |
| PLUSVALÍA COMPRADA | 1.581.546 | 1.581.546 |

(1) La asignación efectuada a intangibles durante el ejercicio 2012 se efectuó en base a la información de especialistas independientes que evaluaron la determinación de la plusvalía comprada.

NOTA 17 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

a) Composición del rubro

| AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 | ACTIVO BRUTO | DEPRECIACIÓN ACUMULADA | ACTIVO NETO |
|---|--------------------|------------------------|--------------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ |
| Construcciones en Curso | 16.361.368 | - | 16.361.368 |
| Construcciones y Edificios | 3.824.065 | (423.966) | 3.400.099 |
| Equipamiento de Tecnologías de la Información | 1.752.746 | (1.282.652) | 470.094 |
| Instalaciones Fijas y Accesorios | 3.785.695 | (1.488.409) | 2.297.286 |
| Plantas y Equipos | 54.753.405 | (4.481.445) | 50.271.960 |
| Terrenos | 1.906.841 | - | 1.906.841 |
| Vehículos de Motor | 152.145.890 | (68.906.721) | 83.239.169 |
| Otros | 811.657 | (559.058) | 252.599 |
| TOTAL | 235.341.667 | (77.142.251) | 158.199.416 |

| AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 | ACTIVO BRUTO | DEPRECIACIÓN ACUMULADA | ACTIVO NETO |
|---|--------------------|------------------------|--------------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ |
| Construcciones en Curso | 34.816.527 | - | 34.816.527 |
| Construcciones y Edificios | 3.496.268 | (305.873) | 3.190.395 |
| Equipamiento de Tecnologías de la Información | 1.393.470 | (945.092) | 448.378 |
| Instalaciones Fijas y Accesorios | 3.614.331 | (1.152.925) | 2.461.406 |
| Plantas y Equipos | 5.291.850 | (3.086.298) | 2.205.552 |
| Terrenos | 1.499.820 | - | 1.499.820 |
| Vehículos de Motor | 129.117.492 | (51.248.150) | 77.869.342 |
| Otros | 823.974 | (369.240) | 454.734 |
| TOTAL | 180.053.732 | (57.107.578) | 122.946.154 |

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no hay indicadores de deterioro sobre los bienes de propiedades, plantas y equipos.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no hay restricciones 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.

b) Detalle de movimientos

Los movimientos al 31 de diciembre de 2013 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, NETO | VEHÍCULOS DE MOTOR, NETO | OTRAS PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS, NETO | PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS, NETO |
|---|------------------|--|----------------------------------|-------------------------------|--|---|--------------------------------|--|---|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| SALDO INICIAL AL 1 DE ENERO DE 2013 | 1.499.820 | 3.190.395 | 34.816.527 | 2.205.552 | 448.378 | 2.461.406 | 77.869.342 | 454.734 | 122.946.154 |
| Movimientos | | | | | | | | | |
| Adiciones | 407.021 | 328.079 | 23.460.958 | 7.847.813 | 161.877 | 225.574 | 33.420.792 | 6.567 | 65.858.681 |
| Ventas | - | - | - | (288.471) | (2.590) | (64.048) | (10.364.731) | (113) | (10.719.953) |
| Gasto por Depreciación | - | (118.093) | - | (1.395.147) | (337.560) | (335.484) | (17.658.571) | (189.818) | (20.034.673) |
| Reclasificaciones | - | - | (41.902.213) | 41.902.213 | - | - | - | - | - |
| Otros Aumentos (Disminuciones) | - | (282) | (13.904) | - | 199.989 | 9.838 | (27.663) | (18.771) | 149.207 |
| SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 | 1.906.841 | 3.400.099 | 16.361.368 | 50.271.960 | 470.094 | 2.297.286 | 83.239.169 | 252.599 | 158.199.416 |

Los movimientos al 31 de diciembre de 2012 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, NETO | VEHÍCULOS DE MOTOR, NETO | OTRAS PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS, NETO | PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS, NETO |
|---|------------------|--|----------------------------------|-------------------------------|--|---|--------------------------------|--|---|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| SALDO INICIAL AL 1 DE ENERO DE 2012 | 1.257.772 | 3.258.927 | 9.531.158 | 3.359.650 | 353.859 | 2.437.338 | 76.644.338 | 922.253 | 97.765.295 |
| Movimientos | | | | | | | | | |
| Adiciones | 97.048 | - | 25.285.369 | 751.284 | 298.216 | 698.873 | 27.691.435 | 17.950 | 54.840.175 |
| Ventas | - | - | - | (295.426) | (33.681) | (783.198) | (5.256.788) | - | (6.369.093) |
| Gasto por Depreciación | - | (65.993) | - | (1.428.449) | (182.430) | (326.469) | (20.071.102) | (71.925) | (22.146.368) |
| Otros Aumentos (Disminuciones) | 145.000 | (2.539) | - | (181.507) | 12.414 | 434.862 | (1.138.541) | (413.544) | (1.143.855) |
| SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 | 1.499.820 | 3.190.395 | 34.816.527 | 2.205.552 | 448.378 | 2.461.406 | 77.869.342 | 454.734 | 122.946.154 |

c) Arrendamiento financiero

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

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|---|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Edificios, Plantas y Equipos, neto | 7.731.090 | 2.186.315 |
| Equipamiento de Tecnologías de la Información, neto | 1.006 | 1.555 |
| Instalaciones Fijas y Accesorios | 400.596 | - |
| Vehículos de Motor, neto | 54.086.917 | 56.468.361 |
| TOTAL | 62.219.609 | 58.656.231 |

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

| | 31/12/2013 | | | 31/12/2012 | | |
|----------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| | BRUTO | INTERÉS | VALOR PRESENTE | BRUTO | INTERÉS | VALOR PRESENTE |
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Menor a un año | 19.850.590 | 2.285.116 | 17.565.474 | 20.804.793 | 702.581 | 20.102.212 |
| Entre 1 año y 5 años | 35.532.475 | 2.192.487 | 33.339.988 | 26.192.942 | 884.540 | 25.308.402 |
| Más de 5 años | - | - | - | - | - | - |
| TOTAL | 55.383.065 | 4.477.603 | 50.905.462 | 46.997.735 | 1.587.121 | 45.410.614 |

Al 31 de diciembre de 2013 la totalidad de los contratos de arrendamientos financieros están relacionados con maquinarias y equipos, cuyos vencimientos dentro de un año alcanzan a M\$17.565.474 y M\$33.339.988 con vencimientos entre uno y cinco años.

Al 31 de diciembre de 2012 la totalidad de los contratos de arrendamientos financieros están relacionados con maquinarias y equipos, cuyos vencimientos dentro de un año alcanzan a M\$20.102.212 y M\$25.308.402 con vencimientos entre uno y cinco años.

NOTA 18 - PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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

a) Detalle de movimientos:

| MOVIMIENTOS | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|---------------------------|------------------|------------------|
| | M\$ | M\$ |
| SALDO INICIAL | 2.251.453 | 2.251.453 |
| Adiciones | - | - |
| Desapropiaciones | - | - |
| Gasto por Depreciación | (75.015) | (37.481) |
| Recuperación de Deterioro | - | - |
| SALDO FINAL NETO | 2.176.438 | 2.213.972 |

b) Al 31 de diciembre 2013 estas propiedades de inversión registran ingresos por concepto de arriendos percibidos por M\$252.919 (M\$217.767 al 31 de diciembre de 2012).

c) Las propiedades de inversión son de propiedad de la Sociedad y no han sido hipotecadas ni entregadas en garantía.

d) La propiedad 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.

NOTA 19 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS RECONOCIDOS

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se encuentran compuestos por los siguientes conceptos:

| IMPUESTOS DIFERIDOS | 31/12/2013 | |
|---|------------------|------------------|
| | ACTIVO | PASIVO |
| | M\$ | M\$ |
| Provisiones | 2.209.662 | - |
| Propiedades, Plantas y Equipos | - | 3.203.613 |
| Activos Intangibles | - | 439.516 |
| Obligaciones por Arrendamiento Financiero | - | 1.185.279 |
| Pérdidas Fiscales | 6.699.349 | - |
| Otros | 1.078.316 | 894.514 |
| TOTALES | 9.987.327 | 5.722.922 |

| IMPUESTOS DIFERIDOS | 31/12/2012 | |
|---|------------------|------------------|
| | ACTIVO | PASIVO |
| | M\$ | M\$ |
| Provisiones | 2.759.526 | - |
| Propiedades, Plantas y Equipos | - | 1.375.722 |
| Activos Intangibles | - | 566.856 |
| Obligaciones por Arrendamiento Financiero | - | 1.787.034 |
| Pérdidas Fiscales | 2.130.739 | - |
| Otros | 444.671 | 1.048.071 |
| TOTALES | 5.334.936 | 4.777.683 |

NOTA 20 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

La composición del rubro es la siguiente:

| SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 | 31/12/2013 | |
|---------------------------------------|-------------------|--------------------|
| | CORRIENTE | NO CORRIENTE |
| | M\$ | M\$ |
| Préstamos Bancarios | 69.938.187 | 85.976.007 |
| Arrendamiento Financiero (1) | 17.565.474 | 33.339.988 |
| Obligaciones con el Público (Pagarés) | 6.772.483 | - |
| Factoring y Confirming | 1.654.373 | 314.683 |
| Otros Pasivos Financieros (3) | 68.461 | 2.515.725 |
| TOTALES | 95.998.978 | 122.146.403 |

| SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 | 31/12/2012 | |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| | CORRIENTE | NO CORRIENTE |
| | M\$ | M\$ |
| Préstamos Bancarios | 20.686.518 | 57.409.422 |
| Arrendamiento Financiero (2) | 20.102.212 | 25.308.402 |
| Factoring y Confirming | 4.743.655 | 1.261.206 |
| Otros Pasivos Financieros (3) | 426.129 | 328.229 |
| TOTALES | 45.958.514 | 84.307.259 |

(1) Al 31 de diciembre de 2013 la totalidad de los contratos de arrendamientos financieros están relacionados con maquinarias y equipos, cuyos vencimientos dentro de un año alcanzan a M\$17.565.474 y M\$33.339.988 con vencimientos entre uno y cinco años.

(2) Al 31 de diciembre de 2012 la totalidad de los contratos de arrendamientos financieros están relacionados con maquinarias y equipos, cuyos vencimientos dentro de un año alcanzan a M\$20.102.212 y M\$25.308.402 con vencimientos entre uno y cinco años.

(3) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 los otros pasivos financieros corresponden principalmente a operaciones de derivados con instituciones financieras.

a) Detalle de los préstamos bancarios y arrendamientos financieros

a.1) El detalle al 31 de diciembre de 2013 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 | AMORTIZACIÓN (PAGO DE CUOTAS) | TASA DE INTERÉS EFECTIVA | TASA INTERÉS NOMINAL | CAPITAL ADEUDADO | |
|---------------------|-----------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------------------|------------------------|---------------------------|-------------------------------|--------------------------|----------------------|------------------|--------------|
| | | | | | | | | | | CORRIENTE | NO CORRIENTE |
| 92.434.000-2 | Besalco S.A. | Chile | 97.004.000-5 | Banco De Chile | Chile | Pesos | Al vencimiento | 5,64 | 5,64 | 300.000 | - |
| 92.434.000-2 | Besalco S.A. | Chile | 97.004.000-5 | Banco De Chile | Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,07 | 4,07 | 2.424.197 | - |
| 92.434.000-2 | Besalco S.A. | Chile | 97.018.000-1 | Banco Scotiabank | Chile | Pesos | Al vencimiento | 5,64 | 5,64 | 2.300.000 | - |
| 92.434.000-2 | Besalco S.A. | Chile | 97.030.000-7 | Banco Estado | Chile | Pesos | Al vencimiento | 5,35 | 5,35 | 2.090.000 | - |
| 92.434.000-2 | Besalco S.A. | Chile | 97.032.000-8 | Banco Bbva | Chile | Pesos | Al vencimiento | 5,99 | 5,99 | 2.000.000 | - |
| 92.434.000-2 | Besalco S.A. | Chile | 97.032.000-8 | Banco Bbva | Chile | Pesos | Al vencimiento | 5,95 | 5,95 | 1.200.000 | - |
| 92.434.000-2 | Besalco S.A. | Chile | 97.032.000-8 | Banco Bbva | Chile | Pesos | Al vencimiento | 5,00 | 5,00 | 1.050.000 | - |
| 92.434.000-2 | Besalco S.A. | Chile | 97.036.000-K | Banco Santander | Chile | Pesos | Al vencimiento | 6,24 | 6,24 | 1.650.000 | - |
| 92.434.000-2 | Besalco S.A. | Chile | 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | Pesos | Al vencimiento | 5,64 | 5,64 | 850.000 | - |
| 92.434.000-2 | Besalco S.A. | Chile | 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | Pesos | Al vencimiento | 5,46 | 5,46 | 700.000 | - |
| 92.434.000-2 | Besalco S.A. | Chile | 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | Pesos | Al vencimiento | 5,88 | 5,88 | 1.560.000 | - |
| 92.434.000-2 | Besalco S.A. | Chile | 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | Pesos | Al vencimiento | 5,33 | 5,33 | 1.300.000 | - |
| 92.434.000-2 | Besalco S.A. | Chile | 97.004.000-5 | Banco De Chile | Chile | Pesos | Semestral | 6,24 | 6,24 | 1.318.575 | 7.032.400 |
| 96.727.830-0 | Besalco Construcciones S.A. | Chile | 97.030.000-7 | Banco Estado | Chile | Dólares | Mensual | 0,05 | 0,50 | 39.160 | - |
| 96.727.830-0 | Besalco Construcciones S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Bci | Chile | Pesos | Semestral | 0,04 | 0,41 | 203.340 | 1.251.233 |
| 96.727.830-0 | Besalco Construcciones S.A. | Chile | 97.036.000-K | Banco Santander | Chile | U.F. | Semestral | 0,05 | 0,46 | 4.661.912 | - |
| 96.727.830-0 | Besalco Construcciones S.A. | Chile | 97.036.000-K | Banco Santander | Chile | Pesos | Mensual | 0,05 | 0,46 | 1.703.849 | - |
| 76.099.692-0 | Besalco Arrigoni Ltda. | Chile | 97.030.000-7 | Banco Estado | Chile | Pesos | Mensual | 0,06 | 0,57 | 300.000 | - |
| 76.099.692-0 | Besalco Arrigoni Ltda. | Chile | 97.030.000-7 | Banco Estado | Chile | Dólares | Mensual | 0,08 | 0,68 | 322.417 | - |
| 76.099.692-0 | Besalco Arrigoni Ltda. | Chile | 97.030.000-7 | Banco Estado | Chile | Pesos | Mensual | 0,06 | 0,57 | 570.000 | - |
| 76.099.692-0 | Besalco Arrigoni Ltda. | Chile | 97.030.000-7 | Banco Estado | Chile | Dólares | Mensual | 0,08 | 0,68 | 526.655 | - |
| 76.099.692-0 | Besalco Arrigoni Ltda. | Chile | 97.036.000-K | Banco Santander | Chile | Pesos | Mensual | 0,06 | 0,59 | 670.000 | - |
| 76.099.692-0 | Besalco Arrigoni Ltda. | Chile | 97.036.000-K | Banco Santander | Chile | Pesos | Mensual | 0,07 | 0,60 | 300.000 | - |
| 96.980.720-3 | Besalco Concesiones S.A. | Chile | 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | U.F. | Al vencimiento | 5,06 | 5,06 | 237.134 | - |
| 96.980.720-3 | Besalco Concesiones S.A. | Chile | 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | U.F. | Al vencimiento | 5,22 | 5,22 | 263.289 | - |
| 96.980.720-3 | Besalco Concesiones S.A. | Chile | 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,89 | 4,89 | 225.327 | - |
| 96.980.720-3 | Besalco Concesiones S.A. | Chile | 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,27 | 4,27 | 228.401 | - |
| 96.980.720-3 | Besalco Concesiones S.A. | Chile | 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,79 | 4,79 | 244.930 | - |
| 96.980.720-3 | Besalco Concesiones S.A. | Chile | 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,89 | 4,89 | 276.524 | - |
| 96.980.720-3 | Besalco Concesiones S.A. | Chile | 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,42 | 4,42 | 78.527 | - |

| FECHA DE VENCIMIENTO ÚLTIMO PAGO | CONTRACTUAL O RESIDUAL | VENCIMIENTOS | | | | | | | | | | 31-12-2013 CORRIENTE M\$ | 31-12-2013 NO CORRIENTE M\$ |
|----------------------------------|------------------------|------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|----------------|-------|---|--------------------------|-----------------------------|
| | | 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 | | | | |
| | | | | | | | | | MONTO | PLAZO | | | |
| 16-06-14 | Contractual | - | - | 300.610 | - | - | - | - | - | - | - | 300.610 | - |
| 26-05-14 | Contractual | - | - | 2.433.513 | - | - | - | - | - | - | - | 2.433.513 | - |
| 16-06-14 | Contractual | - | - | 2.304.684 | - | - | - | - | - | - | - | 2.304.684 | - |
| 26-05-14 | Contractual | - | - | 2.100.560 | - | - | - | - | - | - | - | 2.100.560 | - |
| 03-03-14 | Contractual | - | 2.050.582 | - | - | - | - | - | - | - | - | 2.050.582 | - |
| 10-03-14 | Contractual | - | 1.216.070 | - | - | - | - | - | - | - | - | 1.216.070 | - |
| 19-02-14 | Contractual | - | 1.055.837 | - | - | - | - | - | - | - | - | 1.055.837 | - |
| 11-03-14 | Contractual | - | 1.655.720 | - | - | - | - | - | - | - | - | 1.655.720 | - |
| 05-02-14 | Contractual | - | 857.191 | - | - | - | - | - | - | - | - | 857.191 | - |
| 27-03-14 | Contractual | - | 703.610 | - | - | - | - | - | - | - | - | 703.610 | - |
| 16-06-14 | Contractual | - | - | 1.563.312 | - | - | - | - | - | - | - | 1.563.312 | - |
| 21-03-14 | Contractual | - | 1.307.504 | - | - | - | - | - | - | - | - | 1.307.504 | - |
| 02-03-17 | Residual | - | - | 1.492.275 | 1.318.575 | 1.318.575 | 4.395.250 | - | - | - | - | 1.492.275 | 7.032.400 |
| 04-04-14 | Contractual | - | 39.160 | - | - | - | - | - | - | - | - | 39.160 | - |
| 04-02-19 | Residual | - | - | 244.217 | 298.180 | 299.318 | 653.736 | - | - | - | - | 244.217 | 1.251.234 |
| 09-06-14 | Contractual | - | - | 4.661.912 | - | - | - | - | - | - | - | 4.661.912 | - |
| 15-01-14 | Contractual | 1.703.849 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1.703.849 | - |
| 03-01-14 | Contractual | - | 300.000 | - | - | - | - | - | - | - | - | 300.000 | - |
| 05-12-13 | Contractual | - | 322.417 | - | - | - | - | - | - | - | - | 322.417 | - |
| 10-02-14 | Contractual | - | 570.000 | - | - | - | - | - | - | - | - | 570.000 | - |
| 05-12-13 | Contractual | - | 526.655 | - | - | - | - | - | - | - | - | 526.655 | - |
| 10-01-14 | Contractual | - | 670.000 | - | - | - | - | - | - | - | - | 670.000 | - |
| 06-01-14 | Contractual | - | 300.000 | - | - | - | - | - | - | - | - | 300.000 | - |
| 04-12-13 | Residual | - | - | 237.134 | - | - | - | - | - | - | - | 237.134 | - |
| 29-12-13 | Residual | - | - | 263.289 | - | - | - | - | - | - | - | 263.289 | - |
| 30-01-14 | Residual | - | - | 225.327 | - | - | - | - | - | - | - | 225.327 | - |
| 03-03-14 | Residual | - | - | 228.401 | - | - | - | - | - | - | - | 228.401 | - |
| 30-03-14 | Residual | - | - | 244.930 | - | - | - | - | - | - | - | 244.930 | - |
| 30-03-14 | Residual | - | - | 276.524 | - | - | - | - | - | - | - | 276.524 | - |
| 01-06-14 | Residual | - | - | 78.527 | - | - | - | - | - | - | - | 78.527 | - |

a.1) El detalle al 31 de diciembre de 2013 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 | AMORTIZACIÓN (PAGO DE CUOTAS) | TASA DE INTERÉS EFECTIVA | TASA INTERÉS NOMINAL | CAPITAL ADEUDADO | |
|---------------------|-------------------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------------------|------------------------|---------------------------|-------------------------------|--------------------------|----------------------|------------------|--------------|
| | | | | | | | | | | CORRIENTE | NO CORRIENTE |
| 96.980.720-3 | Besalco Concesiones S.A. | Chile | 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,53 | 4,53 | 14.950 | - |
| 96.980.720-3 | Besalco Concesiones S.A. | Chile | 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | U.F. | Al vencimiento | 3,77 | 3,77 | 155.813 | - |
| 96.980.720-3 | Besalco Concesiones S.A. | Chile | 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | U.F. | Al vencimiento | 3,09 | 3,09 | 29.491 | - |
| 96.980.720-3 | Besalco Concesiones S.A. | Chile | 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | U.F. | Al vencimiento | 3,82 | 3,82 | 48.446 | - |
| 96.980.720-3 | Besalco Concesiones S.A. | Chile | 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | U.F. | Al vencimiento | 0,56 | 0,56 | 2.590 | - |
| 96.980.720-3 | Besalco Concesiones S.A. | Chile | 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | U.F. | Al vencimiento | 3,96 | 3,96 | 199.490 | - |
| 96.980.720-3 | Besalco Concesiones S.A. | Chile | 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | U.F. | Al vencimiento | 3,87 | 3,87 | 37.904 | - |
| 96.980.720-3 | Besalco Concesiones S.A. | Chile | 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | U.F. | Al vencimiento | 3,97 | 3,97 | 222.409 | - |
| 96.980.720-3 | Besalco Concesiones S.A. | Chile | 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,02 | 4,02 | 42.269 | - |
| 96.980.720-3 | Besalco Concesiones S.A. | Chile | 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,80 | 4,80 | 62.171 | - |
| 96.980.720-3 | Besalco Concesiones S.A. | Chile | 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,33 | 4,33 | 326.837 | - |
| 96.980.720-3 | Besalco Concesiones S.A. | Chile | 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | U.F. | Al vencimiento | 2,56 | 2,56 | 42.265 | - |
| 96.980.720-3 | Besalco Concesiones S.A. | Chile | 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,84 | 4,84 | 45.467 | - |
| 96.980.720-3 | Besalco Concesiones S.A. | Chile | 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | U.F. | Al vencimiento | 5,08 | 5,08 | 70.303 | - |
| 96.980.720-3 | Besalco Concesiones S.A. | Chile | 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | U.F. | Al vencimiento | 5,08 | 5,08 | 585.453 | - |
| 96.980.720-3 | Besalco Concesiones S.A. | Chile | 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | U.F. | Al vencimiento | 5,08 | 5,08 | 127.067 | - |
| 96.980.720-3 | Besalco Concesiones S.A. | Chile | 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | U.F. | Al vencimiento | 5,42 | 5,42 | 41.182 | - |
| 96.980.720-3 | Besalco Concesiones S.A. | Chile | 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | U.F. | Al vencimiento | 5,22 | 5,22 | 51.081 | - |
| 96.980.720-3 | Besalco Concesiones S.A. | Chile | 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,38 | 4,38 | 174.279 | - |
| 96.980.720-3 | Besalco Concesiones S.A. | Chile | 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | U.F. | Al vencimiento | 5,08 | 5,08 | 33.169 | - |
| 96.980.720-3 | Besalco Concesiones S.A. | Chile | 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,02 | 4,02 | 156.236 | - |
| 96.980.720-3 | Besalco Concesiones S.A. | Chile | 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,70 | 4,70 | 29.700 | - |
| 96.980.720-3 | Besalco Concesiones S.A. | Chile | 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | U.F. | Al vencimiento | 6,05 | 6,05 | 70.458 | - |
| 96.980.720-3 | Besalco Concesiones S.A. | Chile | 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | U.F. | Al vencimiento | 5,06 | 5,06 | 45.056 | - |
| 96.980.720-3 | Besalco Concesiones S.A. | Chile | 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | U.F. | Al vencimiento | 5,42 | 5,42 | 14.234 | - |
| 96.980.720-3 | Besalco Concesiones S.A. | Chile | 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | U.F. | Al vencimiento | 5,53 | 5,53 | 566.224 | - |
| 76.941.210-7 | Concesionaria Plaza Las Condes S.A. | Chile | 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | U.F. | Semestral | 5,30 | 5,30 | 418.411 | 10.543.043 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,52 | 4,19 | - | 1.499.310 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,52 | 4,19 | - | 642.703 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,96 | 4,96 | - | 188.479 |

| FECHA DE VENCIMIENTO ÚLTIMO PAGO | CONTRACTUAL O RESIDUAL | VENCIMIENTOS | | | | | | | | | | 31-12-2013 CORRIENTE M\$ | 31-12-2013 NO CORRIENTE M\$ |
|----------------------------------|------------------------|------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|----------------|-------|---|--------------------------|-----------------------------|
| | | 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 | | | | |
| | | | | | | | | | MONTO | PLAZO | | | |
| 03-12-13 | Residual | - | - | 14.950 | - | - | - | - | - | - | - | 14.950 | - |
| 01-06-14 | Residual | - | - | 155.813 | - | - | - | - | - | - | - | 155.813 | - |
| 03-12-13 | Residual | - | - | 29.491 | - | - | - | - | - | - | - | 29.491 | - |
| 00-01-00 | Residual | - | - | 48.446 | - | - | - | - | - | - | - | 48.446 | - |
| 24-02-14 | Residual | - | - | 2.590 | - | - | - | - | - | - | - | 2.590 | - |
| 01-06-14 | Residual | - | - | 199.490 | - | - | - | - | - | - | - | 199.490 | - |
| 03-12-13 | Residual | - | - | 37.904 | - | - | - | - | - | - | - | 37.904 | - |
| 31-08-14 | Residual | - | - | 222.409 | - | - | - | - | - | - | - | 222.409 | - |
| 04-03-14 | Residual | - | - | 42.269 | - | - | - | - | - | - | - | 42.269 | - |
| 07-04-14 | Residual | - | - | 62.171 | - | - | - | - | - | - | - | 62.171 | - |
| 04-10-14 | Residual | - | - | 326.837 | - | - | - | - | - | - | - | 326.837 | - |
| 02-12-13 | Residual | - | - | 42.265 | - | - | - | - | - | - | - | 42.265 | - |
| 30-12-13 | Residual | - | - | 45.467 | - | - | - | - | - | - | - | 45.467 | - |
| 03-05-14 | Residual | - | - | 70.303 | - | - | - | - | - | - | - | 70.303 | - |
| 04-05-14 | Residual | - | - | 585.453 | - | - | - | - | - | - | - | 585.453 | - |
| 04-05-14 | Residual | - | - | 127.067 | - | - | - | - | - | - | - | 127.067 | - |
| 02-02-14 | Residual | - | - | 41.182 | - | - | - | - | - | - | - | 41.182 | - |
| 28-01-14 | Residual | - | - | 51.081 | - | - | - | - | - | - | - | 51.081 | - |
| 01-11-14 | Residual | - | - | 174.279 | - | - | - | - | - | - | - | 174.279 | - |
| 05-05-14 | Residual | - | - | 33.169 | - | - | - | - | - | - | - | 33.169 | - |
| 30-11-14 | Residual | - | - | 156.236 | - | - | - | - | - | - | - | 156.236 | - |
| 03-06-13 | Residual | - | - | 29.700 | - | - | - | - | - | - | - | 29.700 | - |
| 28-05-14 | Residual | - | - | 70.458 | - | - | - | - | - | - | - | 70.458 | - |
| 04-12-13 | Residual | - | - | 45.056 | - | - | - | - | - | - | - | 45.056 | - |
| 02-02-14 | Residual | - | - | 14.234 | - | - | - | - | - | - | - | 14.234 | - |
| 03-02-14 | Residual | - | - | 566.224 | - | - | - | - | - | - | - | 566.224 | - |
| 02-01-31 | Residual | - | - | 418.411 | 202.441 | 246.178 | 2.291.838 | 7.802.586 | - | - | - | 418.411 | 10.543.043 |
| 12-03-14 | Contractual | - | - | - | - | - | 1.610.179 | - | - | - | - | - | 1.610.179 |
| 12-03-14 | Contractual | - | - | - | - | - | 690.146 | - | - | - | - | - | 690.146 |
| 08-04-14 | Contractual | - | - | - | - | - | 201.683 | - | - | - | - | - | 201.683 |

a.1) El detalle al 31 de diciembre de 2013 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 | AMORTIZACIÓN (PAGO DE CUOTAS) | TASA DE INTERÉS EFECTIVA | TASA INTERÉS NOMINAL | CAPITAL ADEUDADO | |
|---------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------------------|------------------------|---------------------------|-------------------------------|--------------------------|----------------------|------------------|--------------|
| | | | | | | | | | | CORRIENTE | NO CORRIENTE |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,96 | 4,96 | - | 623.069 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al vencimiento | 5,04 | 5,04 | - | 191.341 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,71 | 4,71 | - | 206.323 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,71 | 4,71 | - | 3.845 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,38 | 4,38 | - | 91.777 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,38 | 4,38 | - | 225.866 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,20 | 5,50 | - | 373.930 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,13 | 4,61 | - | 98.472 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,57 | 4,76 | - | 209.652 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,57 | 4,76 | - | 40.693 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,82 | 4,82 | - | 151.504 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,88 | 4,88 | - | 56.530 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al vencimiento | 5,19 | 5,19 | - | 91.789 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,17 | 4,17 | - | 147.753 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al vencimiento | 5,26 | 5,26 | - | 252.493 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al vencimiento | 5,26 | 5,26 | - | 70.726 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al vencimiento | 5,26 | 5,26 | - | 36.345 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al vencimiento | 5,26 | 5,26 | - | 15.309 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al vencimiento | 5,26 | 5,26 | - | 10.579 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al vencimiento | 5,26 | 5,26 | - | 70.469 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al vencimiento | 5,26 | 5,26 | - | 93.616 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,96 | 4,96 | - | 38.156 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,96 | 4,96 | - | 144.572 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,38 | 4,38 | - | 16.609 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,71 | 4,71 | - | 94.252 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,62 | 4,62 | - | 11.556 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al vencimiento | 5,04 | 5,04 | - | 11.556 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,25 | 4,25 | - | 61.621 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,20 | 4,20 | - | 21.615 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,20 | 4,20 | - | 50.021 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,13 | 4,13 | - | 4.721 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,12 | 4,12 | - | 173.123 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,57 | 4,57 | - | 82.257 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,57 | 4,57 | - | 12.813 |

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 | | 31-12-2013 CORRIENTE M\$ | 31-12-2013 NO CORRIENTE M\$ |
|----------------------------------|------------------------|------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|----------------|-------|--------------------------|-----------------------------|
| | | | | | | | | | MONTO | PLAZO | | |
| 08-04-14 | Contractual | - | - | - | - | - | 666.720 | - | - | - | - | 666.720 |
| 05-05-14 | Contractual | - | - | - | - | - | 203.726 | - | - | - | - | 203.726 |
| 03-06-14 | Contractual | - | - | - | - | - | 218.271 | - | - | - | - | 218.271 |
| 03-06-14 | Contractual | - | - | - | - | - | 4.067 | - | - | - | - | 4.067 |
| 12-06-14 | Contractual | - | - | - | - | - | 96.757 | - | - | - | - | 96.757 |
| 12-06-14 | Contractual | - | - | - | - | - | 238.124 | - | - | - | - | 238.124 |
| 20-07-14 | Contractual | - | - | - | - | - | 392.362 | - | - | - | - | 392.362 |
| 20-08-14 | Contractual | - | - | - | - | - | 103.139 | - | - | - | - | 103.139 |
| 24-09-14 | Contractual | - | - | - | - | - | 218.978 | - | - | - | - | 218.978 |
| 24-09-14 | Contractual | - | - | - | - | - | 42.493 | - | - | - | - | 42.493 |
| 20-10-14 | Contractual | - | - | - | - | - | 156.938 | - | - | - | - | 156.938 |
| 10-10-13 | Contractual | - | - | - | - | - | 58.866 | - | - | - | - | 58.866 |
| 12-11-14 | Contractual | - | - | - | - | - | 94.374 | - | - | - | - | 94.374 |
| 24-11-14 | Contractual | - | - | - | - | - | 151.137 | - | - | - | - | 151.137 |
| 07-01-14 | Contractual | - | - | - | - | - | 270.993 | - | - | - | - | 270.993 |
| 07-01-14 | Contractual | - | - | - | - | - | 75.908 | - | - | - | - | 75.908 |
| 07-02-14 | Contractual | - | - | - | - | - | 38.857 | - | - | - | - | 38.857 |
| 07-02-14 | Contractual | - | - | - | - | - | 16.435 | - | - | - | - | 16.435 |
| 07-03-14 | Contractual | - | - | - | - | - | 11.248 | - | - | - | - | 11.248 |
| 07-03-14 | Contractual | - | - | - | - | - | 74.923 | - | - | - | - | 74.923 |
| 12-03-14 | Contractual | - | - | - | - | - | 99.442 | - | - | - | - | 99.442 |
| 08-04-14 | Contractual | - | - | - | - | - | 40.265 | - | - | - | - | 40.265 |
| 08-04-14 | Contractual | - | - | - | - | - | 152.562 | - | - | - | - | 152.562 |
| 12-06-14 | Contractual | - | - | - | - | - | 17.340 | - | - | - | - | 17.340 |
| 04-06-14 | Contractual | - | - | - | - | - | 98.613 | - | - | - | - | 98.613 |
| 05-06-14 | Contractual | - | - | - | - | - | 12.085 | - | - | - | - | 12.085 |
| 03-05-14 | Contractual | - | - | - | - | - | 10.040 | - | - | - | - | 10.040 |
| 03-07-14 | Contractual | - | - | - | - | - | 64.151 | - | - | - | - | 64.151 |
| 30-07-14 | Contractual | - | - | - | - | - | 22.341 | - | - | - | - | 22.341 |
| 30-07-14 | Contractual | - | - | - | - | - | 51.701 | - | - | - | - | 51.701 |
| 26-08-14 | Contractual | - | - | - | - | - | 4.846 | - | - | - | - | 4.846 |
| 01-09-14 | Contractual | - | - | - | - | - | 177.470 | - | - | - | - | 177.470 |
| 20-09-14 | Contractual | - | - | - | - | - | 84.030 | - | - | - | - | 84.030 |
| 20-09-14 | Contractual | - | - | - | - | - | 13.089 | - | - | - | - | 13.089 |

a.1) El detalle al 31 de diciembre de 2013 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 | AMORTIZACIÓN (PAGO DE CUOTAS) | TASA DE INTERÉS EFECTIVA | TASA INTERÉS NOMINAL | CAPITAL ADEUDADO | |
|---------------------|---|----------------------|-----------------------|-----------------------------------|------------------------|---------------------------|-------------------------------|--------------------------|----------------------|------------------|--------------|
| | | | | | | | | | | CORRIENTE | NO CORRIENTE |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,44 | 4,44 | - | 7.598 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,52 | 4,52 | - | 3.028 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,40 | 4,40 | - | 94.679 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al vencimiento | 3,87 | 3,87 | - | 97.173 |
| 84.056.200-K | Besalco Inmobiliaria S.A. | Chile | 76.645.030-k | Banco Itaú | Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,27 | 4,27 | 981.200 | - |
| 84.056.200-K | Besalco Inmobiliaria S.A. | Chile | 97.004.000-5 | Banco De Chile | Chile | Pesos | Al vencimiento | 6,24 | 6,24 | - | - |
| 84.056.200-K | Besalco Inmobiliaria S.A. | Chile | 97.036.000-K | Banco Santander | Chile | Pesos | Al vencimiento | 6,83 | 6,83 | - | 2.622.821 |
| 84.056.200-K | Besalco Inmobiliaria S.A. | Chile | 97.032.000-8 | Banco Bbva | Chile | U.F. | Al vencimiento | 5,81 | 5,81 | - | 2.067.883 |
| 84.056.200-K | Besalco Inmobiliaria S.A. | Chile | 97.004.000-5 | Banco De Chile | Chile | Pesos | Al vencimiento | 7,24 | 7,24 | 497.990 | - |
| 84.056.200-K | Besalco Inmobiliaria S.A. | Chile | 97.004.000-5 | Banco De Chile | Chile | Pesos | Al vencimiento | 7,24 | 7,24 | 548.245 | - |
| 84.056.200-K | Besalco Inmobiliaria S.A. | Chile | 97.004.000-5 | Banco De Chile | Chile | U.F. | Al vencimiento | 3,26 | 3,26 | 345.096 | - |
| 84.056.200-K | Besalco Inmobiliaria S.A. | Chile | 97.004.000-5 | Banco De Chile | Chile | Pesos | Al vencimiento | 6,24 | 6,24 | 890.000 | - |
| 76.212.133-6 | Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A. | Chile | 97.053.000-2 | Banco Security | Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,44 | 4,44 | - | 2.546.044 |
| 76.212.133-6 | Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A. | Chile | 97.053.000-2 | Banco Security | Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,68 | 4,68 | 466.190 | - |
| 76.212.133-6 | Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A. | Chile | 97.053.000-2 | Banco Security | Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,68 | 4,68 | - | 2.976.648 |
| 76.212.133-6 | Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A. | Chile | 97.053.000-2 | Banco Security | Chile | U.F. | Al vencimiento | 3,70 | 3,70 | - | 801.000 |
| 76.212.133-6 | Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A. | Chile | 97.053.000-2 | Banco Security | Chile | U.F. | Al vencimiento | 3,99 | 3,99 | - | 268.200 |
| 76.212.133-6 | Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A. | Chile | 97.053.000-2 | Banco Security | Chile | U.F. | Al vencimiento | 3,71 | 3,71 | - | 297.000 |
| 76.212.133-6 | Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A. | Chile | 97.053.000-2 | Banco Security | Chile | U.F. | Al vencimiento | 3,32 | 3,32 | - | 178.000 |
| 76.212.133-6 | Inmobiliaria Besalco Sae S.A. | Chile | 97.004.000-5 | Banco De Chile | Chile | Pesos | Al vencimiento | 4,98 | 4,98 | 5.331.484 | - |
| 76.212.133-6 | Inmobiliaria Besalco Sae S.A. | Chile | 97.004.000-5 | Banco De Chile | Chile | Pesos | Al vencimiento | 4,98 | 4,98 | - | 5.331.484 |
| 84.056.200-K | Besalco Inmobiliaria S.A. | Chile | 97.004.000-5 | Banco De Chile | Chile | Pesos | Al vencimiento | 7,24 | 7,24 | - | 2.878.287 |
| 84.056.200-K | Besalco Inmobiliaria S.A. | Chile | 97.004.000-5 | Banco De Chile | Chile | Pesos | Al vencimiento | 6,12 | 6,12 | - | 1.212.000 |
| 84.056.200-K | Besalco Inmobiliaria S.A. | Chile | 97.004.000-5 | Banco De Chile | Chile | Pesos | Al vencimiento | 5,87 | 5,87 | - | 450.000 |
| 84.056.200-K | Besalco Inmobiliaria S.A. | Chile | 97.004.000-5 | Banco De Chile | Chile | Pesos | Al vencimiento | 6,12 | 6,12 | - | 2.279.250 |
| 84.056.200-K | Besalco Inmobiliaria S.A. | Chile | 97.036.000-K | Banco Santander | Chile | Pesos | Al vencimiento | 6,62 | 6,62 | 2.030.000 | - |

| FECHA DE VENCIMIENTO ÚLTIMO PAGO | CONTRACTUAL O RESIDUAL | VENCIMIENTOS | | | | | | | | | | 31-12-2013 CORRIENTE M\$ | 31-12-2013 NO CORRIENTE M\$ |
|----------------------------------|------------------------|------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|----------------|-------|---|--------------------------|-----------------------------|
| | | 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 | | | | |
| | | | | | | | | | MONTO | PLAZO | | | |
| 20-10-14 | Contractual | - | - | - | - | - | 7.720 | - | - | - | - | - | 7.720 |
| 10-10-14 | Contractual | - | - | - | - | - | 3.079 | - | - | - | - | - | 3.079 |
| 11-11-14 | Contractual | - | - | - | - | - | 95.600 | - | - | - | - | - | 95.600 |
| 11-12-14 | Contractual | - | - | - | - | - | 97.612 | - | - | - | - | - | 97.612 |
| 30-01-14 | Contractual | 982.582 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 982.582 | - |
| 22-01-14 | Contractual | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 21-01-14 | Contractual | - | - | - | 2.772.847 | - | - | - | - | - | - | - | 2.772.847 |
| 15-12-14 | Contractual | - | - | - | 2.071.888 | - | - | - | - | - | - | - | 2.071.888 |
| 06-03-14 | Contractual | - | - | 587.887 | - | - | - | - | - | - | - | 587.887 | - |
| 06-09-14 | Contractual | - | - | 548.245 | - | - | - | - | - | - | - | 548.245 | - |
| 24-03-14 | Contractual | - | - | 351.580 | - | - | - | - | - | - | - | 351.580 | - |
| 24-03-14 | Contractual | - | - | 895.000 | - | - | - | - | - | - | - | 895.000 | - |
| 06-01-14 | Contractual | - | - | - | - | 2.604.114 | - | - | - | - | - | - | 2.604.114 |
| 17-06-14 | Contractual | - | - | 530.123 | - | - | - | - | - | - | - | 530.123 | - |
| 17-06-14 | Contractual | - | - | - | - | 2.976.648 | - | - | - | - | - | - | 2.976.648 |
| 07-08-14 | Contractual | - | - | - | - | 827.810 | - | - | - | - | - | - | 827.810 |
| 04-11-14 | Contractual | - | - | - | - | 271.098 | - | - | - | - | - | - | 271.098 |
| 21-11-14 | Contractual | - | - | - | - | 301.778 | - | - | - | - | - | - | 301.778 |
| 12-12-14 | Contractual | - | - | - | - | 179.715 | - | - | - | - | - | - | 179.715 |
| 05-04-14 | Contractual | - | - | 5.405.356 | - | - | - | - | - | - | - | 5.405.356 | - |
| 05-02-14 | Contractual | - | - | - | 5.331.484 | - | - | - | - | - | - | - | 5.331.484 |
| 06-03-15 | Contractual | - | - | - | - | 2.878.287 | - | - | - | - | - | - | 2.878.287 |
| 06-09-14 | Contractual | - | - | - | - | 1.237.889 | - | - | - | - | - | - | 1.237.889 |
| 06-09-14 | Contractual | - | - | - | - | 451.540 | - | - | - | - | - | - | 451.540 |
| 09-06-14 | Contractual | - | - | - | - | 2.296.972 | - | - | - | - | - | - | 2.296.972 |
| 26-03-14 | Contractual | - | - | 2.038.591 | - | - | - | - | - | - | - | 2.038.591 | - |

a.1) El detalle al 31 de diciembre de 2013 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 | AMORTIZACIÓN (PAGO DE CUOTAS) | TASA DE INTERÉS EFECTIVA | TASA INTERÉS NOMINAL | CAPITAL ADEUDADO | |
|---------------------|------------------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------------------|------------------------|---------------------------|-------------------------------|--------------------------|----------------------|--------------------|-------------------|
| | | | | | | | | | | CORRIENTE | NO CORRIENTE |
| 84.056.200-K | Besalco Inmobiliaria S.A. | Chile | 97.036.000-K | Banco Bice | Chile | U.F. | Al vencimiento | 4,67 | 4,67 | 5.140.000 | - |
| 84.056.200-K | Besalco Inmobiliaria S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Bci | Chile | Pesos | Al vencimiento | 6,08 | 6,08 | 1.652.000 | - |
| 76.179.888-k | Inmobiliaria Costa Laguna S.A. | Chile | 97.036.000-K | Banco Santander | Chile | U.F. | Al vencimiento | 5,37 | 5,37 | 2.700.000 | - |
| 84.056.200-K | Besalco Inmobiliaria S.A. | Chile | 97.004.000-5 | Banco De Chile | Chile | Dólares | Al vencimiento | 1,70 | 1,70 | 166.743 | - |
| 79.633.220-4 | Besalco Maquinarias S.A. | Chile | 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | Dólares | Mensual | 1,10 | 0,00 | 1.048 | - |
| 20416162299 | Besco S.A. | Perú | 20100130204 | Continental | Perú | Soles | Al vencimiento | 0,07 | 0,00 | 803.403 | - |
| 20416162299 | Besco S.A. | Perú | 20100053455 | Interbank | Perú | Soles | Al vencimiento | 0,07 | 0,00 | 622.699 | - |
| 20548037299 | Dipsa | Perú | 20100047218 | Banco De Crédito | Perú | Soles | Al vencimiento | 0,07 | 0,00 | 993.318 | - |
| 20548037299 | Dipsa | Perú | 20100053455 | Interbank | Perú | Soles | Al vencimiento | 0,07 | 0,00 | 687.202 | - |
| 20548037299 | Dipsa | Perú | 20100053455 | Interbank | Perú | Soles | Al vencimiento | 0,07 | 0,00 | 661.803 | - |
| 99.564.360-K | Besalco Md Montajes S.A. | Chile | 97.036.000-k | Banco Santander | Chile | Pesos | Al vencimiento | 5,20 | 5,20 | 1.600.000 | - |
| 76.876.980-K | Besalco Cerro Alto | Chile | 97.036.000-k | Banco Santander | Chile | Pesos | Mensual | 2,14 | 0,00 | - | - |
| 76.876.980-K | Besalco Cerro Alto | Chile | 97.036.000-k | Banco Santander | Chile | Pesos | Mensual | 0,00 | 0,00 | - | - |
| 76.876.980-K | Besalco Cerro Alto | Chile | 97.032.000-8 | Banco BBVA | Chile | Pesos | Mensual | 0,00 | 0,00 | - | - |
| 76.079.598-4 | Consortio Hospital Puerto Montt | Chile | 97.030.000-7 | Banco Estado | Chile | Pesos | Al vencimiento | 0,01 | 0,01 | 200.000 | - |
| 76.079.598-4 | Consortio Hospital Puerto Montt | Chile | 97.030.000-7 | Banco Estado | Chile | Pesos | Al vencimiento | 0,01 | 0,01 | 500.000 | - |
| 76.079.598-4 | Consortio Hospital Puerto Montt | Chile | 97.030.000-7 | Banco Estado | Chile | Pesos | Al vencimiento | 0,01 | 0,01 | 300.000 | - |
| 76.079.598-4 | Consortio Hospital Puerto Montt | Chile | 97.030.000-7 | Banco Estado | Chile | Pesos | Al vencimiento | 0,00 | 0,00 | 1.457.280 | - |
| 77.277.800-7 | Empresa Eléctrica Aguas Del Melado | Chile | 97.006.000-6 | Banco Bci | Chile | U.F. | Semestral | 0,04 | 0,00 | 631.562 | - |
| 77.277.800-7 | Empresa Eléctrica Aguas Del Melado | Chile | 97.006.000-6 | Banco Bci | Chile | U.F. | Al vencimiento | 0,04 | 0,00 | 549.758 | - |
| 77.277.800-7 | Empresa Eléctrica Aguas Del Melado | Chile | 97.006.000-6 | Banco Bci | Chile | U.F. | Semestral | 0,04 | 0,00 | 170.847 | - |
| 77.277.800-7 | Empresa Eléctrica Aguas Del Melado | Chile | 97.006.000-6 | Banco Bci | Chile | U.F. | Al vencimiento | 0,05 | 0,00 | 489.141 | - |
| 77.277.800-7 | Empresa Eléctrica Aguas Del Melado | Chile | 97.006.000-6 | Banco Bci | Chile | Pesos | Al vencimiento | 0,07 | 0,00 | 221.239 | - |
| 77.277.800-7 | Empresa Eléctrica Aguas Del Melado | Chile | 97.006.000-6 | Banco Bci | Chile | Pesos | Al vencimiento | 0,08 | 0,00 | 27.500.000 | - |
| 77.277.800-7 | Empresa Eléctrica Aguas Del Melado | Chile | 97.006.000-6 | Banco Bci | Chile | Dólares | Al vencimiento | 0,05 | 0,00 | 9.600.363 | - |
| TOTALES | | | | | | | | | | 100.945.803 | 49.053.216 |

| FECHA DE VENCIMIENTO ÚLTIMO PAGO | CONTRACTUAL O RESIDUAL | VENCIMIENTOS | | | | | | | | | | 31-12-2013 CORRIENTE M\$ | 31-12-2013 NO CORRIENTE M\$ |
|----------------------------------|------------------------|-------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|-------------------|----------|----------|--------------------------|-----------------------------|
| | | 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 | | | | |
| | | | | | | | | | MONTO | PLAZO | | | |
| 24-04-14 | Contractual | - | - | 5.213.130 | - | - | - | - | - | - | - | 5.213.130 | - |
| 03-06-14 | Contractual | - | - | 1.660.214 | - | - | - | - | - | - | - | 1.660.214 | - |
| 27-02-14 | Contractual | - | - | 2.752.501 | - | - | - | - | - | - | - | 2.752.501 | - |
| 08-04-14 | Contractual | - | - | 166.743 | - | - | - | - | - | - | - | 166.743 | - |
| 30-12-13 | Residual | 23.947 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 23.947 | - |
| 30-11-13 | Contractual | 803.403 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 803.403 | - |
| 16-11-13 | Contractual | 622.699 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 622.699 | - |
| 27-12-13 | Contractual | 993.318 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 993.318 | - |
| 08-12-13 | Contractual | 687.202 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 687.202 | - |
| 03-12-13 | Contractual | 661.803 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 661.803 | - |
| | Contractual | 1.608.320 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1.608.320 | - |
| 20-11-13 | Contractual | 1.731.393 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1.731.393 | - |
| 02-01-14 | Contractual | 2.246.218 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 2.246.218 | - |
| 20-01-14 | Contractual | 456.184 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 456.184 | - |
| 12-04-14 | Contractual | - | - | 200.000 | - | - | - | - | - | - | - | 200.000 | - |
| 12-04-14 | Contractual | - | - | 500.000 | - | - | - | - | - | - | - | 500.000 | - |
| 12-04-14 | Contractual | - | - | 300.000 | - | - | - | - | - | - | - | 300.000 | - |
| 27-01-14 | Contractual | 1.457.280 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1.457.280 | - |
| 09-03-14 | Contractual | - | 633.032 | - | - | - | - | - | - | - | - | 633.032 | - |
| 09-03-14 | Contractual | - | 551.038 | - | - | - | - | - | - | - | - | 551.038 | - |
| 12-03-14 | Contractual | - | 171.187 | - | - | - | - | - | - | - | - | 171.187 | - |
| 04-03-14 | Residual | - | 490.998 | - | - | - | - | - | - | - | - | 490.998 | - |
| 20-01-14 | Contractual | 224.233 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 224.233 | - |
| 22-06-26 | Residual | - | - | 897.215 | 1.746.622 | 1.839.507 | 3.980.088 | 11.899.324 | 7.183.446 | - | - | 897.215 | 26.648.987 |
| 22-06-26 | Residual | - | - | - | - | - | - | - | 9.609.963 | - | - | - | 9.609.963 |
| | | 14.202.431 | 13.421.001 | 42.314.755 | 13.742.037 | 17.729.429 | 18.009.222 | 19.701.910 | 16.793.409 | - | - | 69.938.187 | 85.976.007 |

a.2) El detalle al 31 de diciembre de 2012 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 | AMORTIZACIÓN (PAGO DE CUOTAS) | TASA DE INTERÉS EFECTIVA | TASA INTERÉS NOMINAL | CAPITAL ADEUDADO | |
|---------------------|-------------------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------------------|------------------------|---------------------------|-------------------------------|--------------------------|----------------------|------------------|--------------|
| | | | | | | | | | | CORRIENTE | NO CORRIENTE |
| 92.434.000-2 | Besalco S.A. | Chile | 97.004.000-5 | Banco De Chile | Chile | \$ No Reajutable | Semestral | 6,24 | 6,24 | - | 8.350.975 |
| 76.941.210-7 | Concesionaria Plaza Las Condes S.A. | Chile | 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | U.F. | Semestral | 5,14 | 5,14 | 108.054 | 10.350.156 |
| 96.980.720-3 | Besalco Concesiones S.A. | Chile | 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | U.F. | Al Vencimiento | 3,77 | 3,77 | 68.570 | - |
| 96.980.720-3 | Besalco Concesiones S.A. | Chile | 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | U.F. | Al Vencimiento | 3,85 | 3,85 | 694.953 | - |
| 96.980.720-3 | Besalco Concesiones S.A. | Chile | 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | U.F. | Al Vencimiento | 5,06 | 5,06 | 220.231 | - |
| 96.980.720-3 | Besalco Concesiones S.A. | Chile | 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | U.F. | Al Vencimiento | 3,77 | 3,77 | 13.879 | - |
| 96.980.720-3 | Besalco Concesiones S.A. | Chile | 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | U.F. | Al Vencimiento | 3,85 | 3,85 | 552.038 | - |
| 96.980.720-3 | Besalco Concesiones S.A. | Chile | 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | U.F. | Al Vencimiento | 5,06 | 5,06 | 41.844 | - |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al Vencimiento | 5,06 | 5,06 | - | 1.499.310 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al Vencimiento | 5,06 | 5,06 | - | 642.703 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al Vencimiento | 5,06 | 5,06 | - | 188.479 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al Vencimiento | 5,06 | 5,06 | - | 623.069 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al Vencimiento | 5,06 | 5,06 | - | 191.341 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al Vencimiento | 5,06 | 5,06 | - | 206.323 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al Vencimiento | 5,06 | 5,06 | - | 3.845 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al Vencimiento | 5,06 | 5,06 | - | 91.777 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al Vencimiento | 5,06 | 5,06 | - | 225.866 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al Vencimiento | 5,06 | 5,06 | - | 373.930 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al Vencimiento | 5,06 | 5,06 | - | 98.472 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al Vencimiento | 5,06 | 5,06 | - | 209.652 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al Vencimiento | 5,06 | 5,06 | - | 40.693 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al Vencimiento | 5,06 | 5,06 | - | 151.504 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al Vencimiento | 5,06 | 5,06 | - | 56.530 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al Vencimiento | 5,06 | 5,06 | - | 91.237 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Security | Chile | U.F. | Al Vencimiento | 5,06 | 5,06 | - | 146.865 |

| FECHA DE VENCIMIENTO ÚLTIMO PAGO | CONTRACTUAL O RESIDUAL | VENCIMIENTOS | | | | | | | | | 31-12-2012 CORRIENTE M\$ | 31-12-2012 NO CORRIENTE M\$ |
|----------------------------------|------------------------|------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|----------------|----------|--------------------------|-----------------------------|
| | | 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 | | | |
| | | | | | | | | | MONTO | PLAZO | | |
| 04-09-17 | Residual | - | - | 172.253 | - | 1.318.575 | 2.637.150 | 4.395.250 | - | - | 172.253 | 8.350.975 |
| 02-01-31 | Residual | - | - | 359.814 | 115.331 | 160.093 | 406.271 | 2.352.339 | - | - | 359.814 | 3.034.034 |
| 31-10-13 | Contractual | - | - | 69.008 | - | - | - | - | - | - | 69.008 | - |
| 05-11-13 | Contractual | - | - | 699.115 | - | - | - | - | - | - | 699.115 | - |
| 04-12-13 | Contractual | - | - | 221.066 | - | - | - | - | - | - | 221.066 | - |
| 30-10-12 | Contractual | - | - | 13.969 | - | - | - | - | - | - | 13.969 | - |
| 05-11-13 | Contractual | - | - | 555.344 | - | - | - | - | - | - | 555.344 | - |
| 04-12-13 | Contractual | - | - | 42.003 | - | - | - | - | 7.430.523 | 2-7-2031 | 42.003 | 7.430.523 |
| 08-03-13 | Contractual | - | - | - | - | - | 1.575.588 | - | - | - | - | 1.575.588 |
| 08-03-13 | Contractual | - | - | - | - | - | 675.323 | - | - | - | - | 675.323 |
| 05-04-13 | Contractual | - | - | - | - | - | 197.214 | - | - | - | - | 197.214 |
| 05-04-13 | Contractual | - | - | - | - | - | 651.945 | - | - | - | - | 651.945 |
| 03-05-13 | Contractual | - | - | - | - | - | 200.252 | - | - | - | - | 200.252 |
| 24-05-13 | Contractual | - | - | - | - | - | 214.835 | - | - | - | - | 214.835 |
| 24-05-13 | Contractual | - | - | - | - | - | 4.003 | - | - | - | - | 4.003 |
| 12-06-13 | Contractual | - | - | - | - | - | 95.227 | - | - | - | - | 95.227 |
| 12-06-13 | Contractual | - | - | - | - | - | 234.359 | - | - | - | - | 234.359 |
| 23-07-13 | Contractual | - | - | - | - | - | 387.040 | - | - | - | - | 387.040 |
| 20-08-13 | Contractual | - | - | - | - | - | 101.354 | - | - | - | - | 101.354 |
| 24-09-13 | Contractual | - | - | - | - | - | 214.733 | - | - | - | - | 214.733 |
| 24-09-13 | Contractual | - | - | - | - | - | 41.605 | - | - | - | - | 41.605 |
| 22-10-13 | Contractual | - | - | - | - | - | 153.972 | - | - | - | - | 153.972 |
| 08-10-13 | Contractual | - | - | - | - | - | 57.762 | - | - | - | - | 57.762 |
| 12-11-13 | Contractual | - | - | - | - | - | 92.596 | - | - | - | - | 92.596 |
| 22-11-13 | Contractual | - | - | - | - | - | 148.235 | - | - | - | - | 148.235 |

a.2) El detalle al 31 de diciembre de 2012 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 | AMORTIZACIÓN (PAGO DE CUOTAS) | TASA DE INTERÉS EFECTIVA | TASA INTERÉS NOMINAL | CAPITAL ADEUDADO | |
|---------------------|---|----------------------|-----------------------|-----------------------------------|------------------------|---------------------------|-------------------------------|--------------------------|----------------------|------------------|--------------|
| | | | | | | | | | | CORRIENTE | NO CORRIENTE |
| 84.056.200-K | Besalco Inmobiliaria S.A. | Chile | 76.645.030-K | Banco Itau | Chile | U.F. | Al Vencimiento | 4,55 | 4,55 | - | 505.542 |
| 84.056.200-K | Besalco Inmobiliaria S.A. | Chile | 76.645.030-K | Banco Itau | Chile | U.F. | Al Vencimiento | 4,20 | 4,20 | - | 860.942 |
| 84.056.200-K | Besalco Inmobiliaria S.A. | Chile | 97.004.000-5 | Banco De Chile | Chile | U.F. | Al Vencimiento | 3,71 | 3,71 | - | 2.059.328 |
| 84.056.200-K | Besalco Inmobiliaria S.A. | Chile | 97.032.000-8 | Banco Bbva | Chile | \$ No Reajustable | Al Vencimiento | 7,14 | 7,14 | 2.622.821 | - |
| 84.056.200-K | Besalco Inmobiliaria S.A. | Chile | 97.032.000-8 | Banco Bbva | Chile | U.F. | Al Vencimiento | 5,05 | 5,05 | 2.030.353 | - |
| 76.212.133-6 | Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A. | Chile | 97.053.000-2 | Banco Security | Chile | U.F. | Al Vencimiento | 3,08 | 3,08 | - | 2.518.255 |
| 76.212.133-6 | Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A. | Chile | 97.053.000-2 | Banco Security | Chile | U.F. | Al Vencimiento | 5,73 | 5,73 | - | 3.794.140 |
| 84.056.200-K | Besalco Inmobiliaria S.A. | Chile | 97.004.000-5 | Banco De Chile | Chile | Dólares | Al Vencimiento | 1,00 | 1,00 | 36.500 | - |
| 78.059.370-9 | Constructora Bh Ltda | Chile | 97.023.000-9 | Banco Corpbanca | Chile | U.F. | Mensual | 3,47 | 0,00 | 5.178 | - |
| 77.413.150-7 | Arrendamientos Equipos Bs. Ltda. | Chile | 97.023.000-9 | Banco Corpbanca | Chile | U.F. | Mensual | 3,47 | 0,00 | 5.178 | - |
| 0-E | Besco S.A. | PERU | 20100053455 | Interbank | PERU | Soles | Al Vencimiento | 0,07 | 0,07 | 189.093 | - |
| 0-E | Besco S.A. | PERU | 20100053455 | Interbank | PERU | Soles | Al Vencimiento | 0,07 | 0,07 | 166.303 | - |
| 0-E | Besco S.A. | PERU | 20100053455 | Interbank | PERU | Soles | Al Vencimiento | 0,07 | 0,07 | 762.679 | - |
| 0-E | Besco S.A. | PERU | 20100053455 | Interbank | PERU | Soles | Al Vencimiento | 0,07 | 0,07 | 575.555 | - |
| 0-E | Besco S.A. | PERU | 20100130204 | Continental | PERU | Soles | Al Vencimiento | 0,07 | 0,07 | 815.345 | - |
| 0-E | Dipsa | PERU | 20100047218 | Banco Credito | PERU | Soles | Al Vencimiento | 0,07 | 0,07 | 997.122 | - |
| 0-E | Dipsa | PERU | 20100053455 | Interbank | PERU | Soles | Al Vencimiento | 0,07 | 0,07 | 700.109 | - |
| 0-E | Dipsa | PERU | 20100053455 | Interbank | PERU | Soles | Al Vencimiento | 0,07 | 0,07 | 671.007 | - |
| 76.876.980-K | Besalco Cerro Alto S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Bci | Chile | Dólares | Al Vencimiento | 0,03 | 0,03 | 571.142 | - |
| 76.079.598-4 | Consorcio Hospital Puerto Montt | Chile | 97.030.000-7 | Banco Estado | Chile | Dólares | Al Vencimiento | 0,04 | 0,04 | 709.716 | - |
| 77.277.800-7 | Empresa Electrica Aguas Del Melado | Chile | 97.006.000-6 | Banco Bci | Chile | Dólares | Al Vencimiento | 0,00 | 0,00 | 970.073 | - |
| 77.277.800-7 | Empresa Electrica Aguas Del Melado | Chile | 97.006.000-6 | Banco Bci | Chile | \$ No Reajustable | Al Vencimiento | 0,00 | 0,00 | - | 3.839.570 |
| 77.277.800-7 | Empresa Electrica Aguas Del Melado | Chile | 97.006.000-6 | Banco Bci | Chile | \$ No Reajustable | Al Vencimiento | 0,00 | 0,00 | 477.048 | - |
| 77.277.800-7 | Empresa Electrica Aguas Del Melado | Chile | 97.006.000-6 | Banco Bci | Chile | \$ No Reajustable | Al Vencimiento | 0,00 | 0,00 | - | 298.210 |

| FECHA DE VENCIMIENTO ÚLTIMO PAGO | CONTRACTUAL O RESIDUAL | VENCIMIENTOS | | | | | | | | | | 31-12-2012 CORRIENTE M\$ | 31-12-2012 NO CORRIENTE M\$ |
|----------------------------------|------------------------|------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|----------------|-------|---|--------------------------|-----------------------------|
| | | 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 | | | | |
| | | | | | | | | | MONTO | PLAZO | | | |
| 29-05-13 | Contractual | - | - | - | 524.658 | - | - | - | - | - | - | - | 524.658 |
| 27-09-13 | Contractual | - | - | - | 880.582 | - | - | - | - | - | - | - | 880.582 |
| 22-01-13 | Contractual | - | - | - | 2.058.210 | - | - | - | - | - | - | - | 2.058.210 |
| 13-03-13 | Contractual | - | - | 2.632.705 | - | - | - | - | - | - | - | 2.632.705 | - |
| 04-02-13 | Contractual | - | - | 2.098.114 | - | - | - | - | - | - | - | 2.098.114 | - |
| 17-06-14 | Contractual | - | - | - | - | 2.548.121 | - | - | - | - | - | - | 2.548.121 |
| 17-06-14 | Contractual | - | - | - | - | 3.949.625 | - | - | - | - | - | - | 3.949.625 |
| 15-09-12 | Contractual | - | - | 36.684 | - | - | - | - | - | - | - | 36.684 | - |
| 22-11-13 | RESIDUAL | 9.712 | 19.494 | 89.063 | - | - | - | - | - | - | - | 118.269 | - |
| 22-11-13 | RESIDUAL | 9.712 | 19.494 | 89.063 | - | - | - | - | - | - | - | 118.269 | - |
| 08-06-13 | Contractual | - | - | 189.093 | - | - | - | - | - | - | - | 189.093 | - |
| 08-06-13 | Contractual | - | - | 166.303 | - | - | - | - | - | - | - | 166.303 | - |
| 20-04-13 | Contractual | - | - | 762.679 | - | - | - | - | - | - | - | 762.679 | - |
| 20-03-13 | Contractual | - | 575.555 | - | - | - | - | - | - | - | - | 575.555 | - |
| 22-09-13 | Contractual | - | - | 815.345 | - | - | - | - | - | - | - | 815.345 | - |
| 18-03-13 | Contractual | 997.122 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 997.122 | - |
| 11-03-13 | Contractual | - | 700.109 | - | - | - | - | - | - | - | - | 700.109 | - |
| 07-04-13 | Contractual | - | - | 671.007 | - | - | - | - | - | - | - | 671.007 | - |
| | Contractual | - | 571.142 | - | - | - | - | - | - | - | - | 571.142 | - |
| 21-11-12 | Contractual | - | 709.716 | - | - | - | - | - | - | - | - | 709.716 | - |
| 17-01-13 | Residual | 1.011.264 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1.011.264 | - |
| 17-01-13 | Residual | - | - | - | - | - | - | 4.090.116 | - | - | - | - | 4.090.116 |
| 15-02-13 | Residual | - | 503.373 | - | - | - | - | - | - | - | - | 503.373 | - |
| 31-07-13 | Residual | - | - | - | - | - | - | 317.049 | - | - | - | - | 317.049 |

a.2) El detalle al 31 de diciembre de 2012 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 | AMORTIZACIÓN (PAGO DE CUOTAS) | TASA DE INTERÉS EFECTIVA | TASA INTERÉS NOMINAL | CAPITAL ADEUDADO | |
|---------------------|------------------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------------------|------------------------|---------------------------|-------------------------------|--------------------------|----------------------|-------------------|-------------------|
| | | | | | | | | | | CORRIENTE | NO CORRIENTE |
| 77.277.800-7 | Empresa Eléctrica Aguas Del Melado | Chile | 97.006.000-7 | Banco Bci | Chile | U.F. | Al Vencimiento | 1,00 | 1,00 | 52.054 | - |
| 77.277.800-7 | Empresa Eléctrica Aguas Del Melado | Chile | 97.006.000-6 | Banco Bci | Chile | U.F. | Al Vencimiento | 1,00 | 1,00 | - | 470.771 |
| 77.277.800-7 | Empresa Eléctrica Aguas Del Melado | Chile | 97.006.000-6 | Banco Bci | Chile | U.F. | Al Vencimiento | 1,00 | 1,00 | - | 1.261.517 |
| 77.277.800-7 | Empresa Eléctrica Aguas Del Melado | Chile | 97.006.000-6 | Banco Bci | Chile | U.F. | Al Vencimiento | 1,00 | 1,00 | 965.547 | - |
| 77.277.800-7 | Empresa Eléctrica Aguas Del Melado | Chile | 97.006.000-6 | Banco Bci | Chile | Dólares | Al Vencimiento | 1,00 | 1,00 | - | 517.509 |
| 77.277.800-7 | Empresa Eléctrica Aguas Del Melado | Chile | 97.006.000-6 | Banco Bci | Chile | Dólares | Al Vencimiento | 1,00 | 1,00 | - | 68.838 |
| 77.277.800-7 | Empresa Eléctrica Aguas Del Melado | Chile | 97.006.000-6 | Banco Bci | Chile | \$ No Reajutable | Al Vencimiento | 1,00 | 1,00 | - | 660.659 |
| 77.277.800-7 | Empresa Eléctrica Aguas Del Melado | Chile | 97.006.000-6 | Banco Bci | Chile | \$ No Reajutable | Al Vencimiento | 1,00 | 1,00 | - | 507.283 |
| 77.277.800-7 | Empresa Eléctrica Aguas Del Melado | Chile | 97.006.000-6 | Banco Bci | Chile | \$ No Reajutable | Al Vencimiento | 1,00 | 1,00 | - | 1.333.425 |
| 77.277.800-7 | Empresa Eléctrica Aguas Del Melado | Chile | 97.006.000-6 | Banco Bci | Chile | \$ No Reajutable | Al Vencimiento | 1,00 | 1,00 | - | 578.277 |
| 77.277.800-7 | Empresa Eléctrica Aguas Del Melado | Chile | 97.006.000-6 | Banco Bci | Chile | \$ No Reajutable | Al Vencimiento | 1,00 | 1,00 | 161.088 | - |
| 77.277.800-7 | Empresa Eléctrica Aguas Del Melado | Chile | 97.006.000-6 | Banco Bci | Chile | \$ No Reajutable | Al Vencimiento | 1,00 | 1,00 | - | 1.445.495 |
| 77.277.800-7 | Empresa Eléctrica Aguas Del Melado | Chile | 97.006.000-6 | Banco Bci | Chile | \$ No Reajutable | Al Vencimiento | 1,00 | 1,00 | - | 1.874.405 |
| 77.277.800-7 | Empresa Eléctrica Aguas Del Melado | Chile | 97.006.000-6 | Banco Bci | Chile | \$ No Reajutable | Al Vencimiento | 1,00 | 1,00 | - | 624.766 |
| 77.277.800-7 | Empresa Eléctrica Aguas Del Melado | Chile | 97.006.000-6 | Banco Bci | Chile | \$ No Reajutable | Al Vencimiento | 1,00 | 1,00 | 543.843 | - |
| 77.277.800-7 | Empresa Eléctrica Aguas Del Melado | Chile | 97.006.000-6 | Banco Bci | Chile | \$ No Reajutable | Al Vencimiento | 1,00 | 1,00 | - | 2.904.123 |
| 77.277.800-7 | Empresa Eléctrica Aguas Del Melado | Chile | 97.006.000-6 | Banco Bci | Chile | \$ No Reajutable | Al Vencimiento | 1,00 | 1,00 | - | 925.665 |
| 77.277.800-7 | Empresa Eléctrica Aguas Del Melado | Chile | 97.006.000-6 | Banco Bci | Chile | \$ No Reajutable | Al Vencimiento | 1,00 | 1,00 | - | 1.243.565 |
| 77.277.800-7 | Empresa Eléctrica Aguas Del Melado | Chile | 97.006.000-6 | Banco Bci | Chile | \$ No Reajutable | Al Vencimiento | 1,00 | 1,00 | - | 388.468 |
| 77.277.800-7 | Empresa Eléctrica Aguas Del Melado | Chile | 97.006.000-6 | Banco Bci | Chile | \$ No Reajutable | Al Vencimiento | 1,00 | 1,00 | - | 3.449.718 |
| 77.277.800-7 | Empresa Eléctrica Aguas Del Melado | Chile | 97.006.000-6 | Banco Bci | Chile | \$ No Reajutable | Al Vencimiento | 1,00 | 1,00 | - | 655.446 |
| 96.727.830-0 | Besalco Construcciones S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Bci | Chile | \$ No Reajutable | Al Vencimiento | 1,00 | 1,00 | 1.495.570 | - |
| 96.727.830-0 | Besalco Construcciones S.A. | Chile | 97.036.000-K | Banco Santander | Chile | Euros | Al Vencimiento | 0,01 | 0,01 | 13.609 | - |
| 76.099.692-0 | Besalco Arrigoni Ltda. | Chile | 97.030.000-7 | Banco Estado | Chile | \$ No Reajutable | Al Vencimiento | 0,01 | 0,01 | 300.000 | - |
| 76.099.692-0 | Besalco Arrigoni Ltda. | Chile | 97.030.000-7 | Banco Estado | Chile | \$ No Reajutable | Al Vencimiento | 0,01 | 0,01 | 450.000 | - |
| 76.099.692-0 | Besalco Arrigoni Ltda. | Chile | 97.030.000-8 | Banco Estado | Chile | \$ No Reajutable | Al Vencimiento | 0,01 | 0,01 | 550.000 | - |
| 76.099.692-0 | Besalco Arrigoni Ltda. | Chile | 97.030.000-7 | Banco Estado | Chile | Dólares | Al Vencimiento | 0,01 | 0,01 | 1.237.254 | - |
| TOTALES | | | | | | | | | | 19.773.756 | 56.328.644 |

| FECHA DE VENCIMIENTO ÚLTIMO PAGO | CONTRACTUAL O RESIDUAL | VENCIMIENTOS | | | | | | | | | | 31-12-2012 CORRIENTE M\$ | 31-12-2012 NO CORRIENTE M\$ |
|----------------------------------|------------------------|------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|------------------|----------|----------|--------------------------|-----------------------------|
| | | 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 | | | | |
| | | | | | | | | | MONTO | PLAZO | | | |
| 19-04-13 | Residual | - | 60.165 | - | - | - | - | - | - | - | - | 60.165 | - |
| 19-04-13 | Residual | - | - | - | - | - | - | 486.362 | - | - | - | - | 486.362 |
| 12-05-13 | Residual | - | - | - | - | - | - | 1.302.744 | - | - | - | - | 1.302.744 |
| 14-07-13 | Residual | - | - | 990.639 | - | - | - | - | - | - | - | 990.639 | - |
| 31-07-13 | Residual | - | - | - | - | - | - | 528.627 | - | - | - | - | 528.627 |
| 14-07-13 | Residual | - | - | - | - | - | - | 70.206 | - | - | - | - | 70.206 |
| 31-07-13 | Residual | - | - | - | - | - | - | 663.205 | - | - | - | - | 663.205 |
| 31-07-13 | Residual | - | - | - | - | - | - | 522.033 | - | - | - | - | 522.033 |
| 31-07-13 | Residual | - | - | - | - | - | - | 1.365.206 | - | - | - | - | 1.365.206 |
| 31-07-13 | Residual | - | - | - | - | - | - | 591.097 | - | - | - | - | 591.097 |
| 31-12-12 | Residual | - | 168.305 | - | - | - | - | - | - | - | - | 168.305 | - |
| 31-07-13 | Residual | - | - | - | - | - | - | 1.480.392 | - | - | - | - | 1.480.392 |
| 31-07-13 | Residual | - | - | - | - | - | - | 1.908.014 | - | - | - | - | 1.908.014 |
| 31-12-12 | Residual | - | - | - | - | - | - | 635.183 | - | - | - | - | 635.183 |
| 12-12-12 | Residual | - | 548.420 | - | - | - | - | - | - | - | - | 548.420 | - |
| 31-07-13 | Residual | - | - | - | - | - | - | 2.935.627 | - | - | - | - | 2.935.627 |
| 31-07-13 | Residual | - | - | - | - | - | - | 927.519 | - | - | - | - | 927.519 |
| 31-07-13 | Residual | - | - | - | - | - | - | 1.249.072 | - | - | - | - | 1.249.072 |
| 31-07-13 | Residual | - | - | - | - | - | - | 390.113 | - | - | - | - | 390.113 |
| 31-07-13 | Residual | - | - | - | - | - | - | 3.465.757 | - | - | - | - | 3.465.757 |
| 09-01-13 | Residual | - | - | - | - | - | - | 658.329 | - | - | - | - | 658.329 |
| 02-07-13 | Residual | 85.626 | - | 1.409.944 | - | - | - | - | - | - | - | 1.495.570 | - |
| 24-10-12 | Contractual | 13.609 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 13.609 | - |
| 14-01-13 | Contractual | 300.000 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 300.000 | - |
| 09-01-13 | Contractual | 450.000 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 450.000 | - |
| 13-02-13 | Contractual | 550.000 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 550.000 | - |
| 07-12-12 | Contractual | 1.300.489 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1.300.489 | - |
| | | 4.727.534 | 3.875.773 | 12.083.211 | 3.578.781 | 7.976.414 | 8.089.464 | 30.334.240 | 7.430.523 | - | - | 20.686.518 | 57.409.422 |

a.3) El detalle de los arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2013 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 |
|---------------------|----------------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------------------|------------------------|---------------------------|-------------------------------|--------------------------|
| 96.727.830-0 | Besalco Construcciones S.A. | Chile | 97.036.100-K | Banco Santander | Chile | U.F. | Mensual | 2,71 |
| 96.727.830-0 | Besalco Construcciones S.A. | Chile | 97.036.100-K | Banco Santander | Chile | U.F. | Mensual | 2,84 |
| 96.982.830-8 | Constructora El Dial S.A. | Chile | 97.030.000-7 | Banco del Estado de Chile | Chile | Dólar | Mensual | 0,84 |
| 96.982.830-8 | Constructora El Dial S.A. | Chile | 97.030.000-7 | Banco del Estado de Chile | Chile | Dólar | Mensual | 0,72 |
| 96.982.830-8 | Constructora El Dial S.A. | Chile | 97.032.000-8 | Banco BBVA | Chile | Dólar | Mensual | 1,21 |
| 79.853.280-4 | Constructora Besalco Ltda. | Chile | 96.513.980-K | Ricoh Chile S.A. | Chile | U.F. | Mensual | 0,00 |
| 79.633.220-4 | Besalco Maquinarias S.A. | Chile | 97.018.000-1 | Scotiabank Sud Americano | Chile | U.F. | Mensual | 3,30 |
| 79.633.220-4 | Besalco Maquinarias S.A. | Chile | 97.032.000-8 | Banco BBVA | Chile | U.F. | Mensual | 3,60 |
| 79.633.220-4 | Besalco Maquinarias S.A. | Chile | 97.032.000-8 | Banco BBVA | Chile | Pesos | Mensual | 0,00 |
| 79.633.220-4 | Besalco Maquinarias S.A. | Chile | 97.036.100-K | Banco Santander | Chile | U.F. | Mensual | 3,30 |
| 79.633.220-4 | Besalco Maquinarias S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Bci | Chile | U.F. | Mensual | 3,30 |
| 79.633.220-4 | Besalco Maquinarias S.A. | Chile | 97.030.000-7 | Banco del Estado de Chile | Chile | U.F. | Mensual | 5,81 |
| 79.633.220-4 | Besalco Maquinarias S.A. | Chile | 97.030.000-7 | Banco del Estado de Chile | Chile | Pesos | Mensual | 3,01 |
| 79.633.220-4 | Besalco Maquinarias S.A. | Chile | 97.004.000-5 | Banco Chile | Chile | U.F. | Mensual | 4,12 |
| 79.633.220-4 | Besalco Maquinarias S.A. | Chile | 97.004.000-5 | Banco Chile | Chile | Pesos | Mensual | 0,00 |
| 79.633.220-4 | Besalco Maquinarias S.A. | Chile | 97.023.000-9 | Banco Corp Banca | Chile | U.F. | Mensual | 2,80 |
| 20416162299 | Besco S.A. | Perú | 20100053455 | Interbank | Perú | Pesos | Mensual | 0,07 |
| 20416162299 | Besco S.A. | Perú | 20100053455 | Interbank | Perú | Pesos | Mensual | 0,07 |
| 20548037299 | Dipsa | Perú | 20100053455 | Interbank | Perú | Pesos | Mensual | 0,07 |
| 76.876.970-k | Besalco Cerro Alto | Chile | 97.018.000-1 | Scotiabank Sud Americano | Chile | Dólar | Mensual | 0,00 |
| 76.876.970-k | Besalco Cerro Alto | Chile | 97.032.000-8 | Banco Bbva | Chile | U.F. | Mensual | 3,60 |
| 76.876.970-k | Besalco Cerro Alto | Chile | 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | U.F. | Mensual | 3,47 |
| 76.876.970-k | Besalco Cerro Alto | Chile | 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | Dólar | Mensual | 0,00 |
| 76.876.970-k | Besalco Cerro Alto | Chile | 97.030.000-7 | Banco del Estado de Chile | Chile | U.F. | Mensual | 5,81 |
| 76.876.970-k | Besalco Cerro Alto | Chile | 97.030.000-7 | Banco del Estado de Chile | Chile | Dólar | Mensual | 3,01 |
| 76.876.970-k | Besalco Cerro Alto | Chile | 97.004.000-5 | Banco Chile | Chile | U.F. | Mensual | 4,12 |
| 76.876.970-k | Besalco Cerro Alto | Chile | 99.532.160-2 | Komatsu | Chile | Dólar | Mensual | 2,80 |
| 77.431.100-9 | Kipreos Ingenieros S.A. | Chile | 97.036.100-K | Banco Santander | Chile | U.F. | Mensual | 0,50 |
| 77.431.100-9 | Servicios Aéreos Kipreos S.A. | Chile | 97.004.000-5 | Banco Chile | Chile | U.F. | Mensual | 3,36 |
| 77.431.100-9 | Servicios Aéreos Kipreos S.A. | Chile | 97.004.000-5 | Banco Chile | Chile | U.F. | Mensual | 3,36 |
| 76.262.961-5 | Empresa Electrica Portezuelo Spa | Chile | 97.036.100-K | Banco Santander | Chile | Dólar | Semestral | 3,89 |

| TASA INTERÉS NOMINAL | PASIVO BRUTO | VENCIMIENTOS | | | | | | | | | | 31-12-2013 CORRIENTE M\$ | 31-12-2013 NO CORRIENTE M\$ |
|----------------------|--------------|------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|----------------|-------|------------|--------------------------|-----------------------------|
| | | 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 | | | | |
| | | | | | | | | | MONTO | PLAZO | | | |
| 4,08 | 136.444 | 3.029 | 9.151 | 26.153 | 38.614 | 51.083 | - | - | - | - | 38.333 | 89.697 | |
| 4,14 | 941.126 | 10.829 | 32.709 | 93.421 | 142.160 | 148.349 | 416.164 | - | - | - | 136.959 | 706.673 | |
| 2,66 | 339.456 | 20.529 | 61.841 | 166.787 | 84.429 | - | - | - | - | - | 249.157 | 84.429 | |
| 2,50 | 244.624 | 18.280 | 55.085 | 148.705 | 18.781 | - | - | - | - | - | 222.070 | 18.781 | |
| 3,08 | 595.699 | 35.888 | 107.498 | 290.209 | 147.929 | - | - | - | - | - | 433.595 | 147.929 | |
| 1,20 | 5.250 | 445 | 1.335 | 3.565 | 1.600 | - | - | - | - | - | 5.345 | 1.600 | |
| 0,00 | 1.676.379 | 48.481 | 97.375 | 445.093 | 932.089 | 153.342 | - | - | - | - | 590.949 | 1.085.431 | |
| 0,00 | 10.352.921 | 299.779 | 602.189 | 2.753.788 | 5.248.326 | 529.004 | - | - | - | - | 3.655.756 | 5.777.330 | |
| 0,00 | 919.834 | 14.513 | 29.250 | 135.402 | 393.182 | 347.487 | - | - | - | - | 179.165 | 740.669 | |
| 0,00 | 2.273.829 | 54.125 | 108.763 | 497.976 | 1.342.565 | 270.400 | - | - | - | - | 660.864 | 1.612.965 | |
| 0,00 | 1.494.259 | 41.052 | 82.456 | 376.934 | 703.079 | 290.739 | - | - | - | - | 500.442 | 993.818 | |
| 0,00 | 1.794.557 | 96.938 | 194.653 | 733.123 | 751.559 | - | - | - | - | - | 1.024.713 | 751.559 | |
| 0,00 | 18.284 | 18.284 | - | - | - | - | - | - | - | - | 18.284 | - | |
| 0,00 | 5.061.126 | 92.148 | 185.204 | 848.588 | 2.389.026 | 1.142.732 | - | - | - | - | 1.125.940 | 3.531.758 | |
| 0,00 | 403.427 | 12.050 | 24.284 | 112.372 | 254.721 | - | - | - | - | - | 148.707 | 254.721 | |
| 0,00 | 118.745 | 39.491 | 79.254 | - | - | - | - | - | - | - | 118.745 | - | |
| 0,00 | 67.350 | 3.037 | 9.209 | 25.301 | 29.804 | - | - | - | - | - | 37.547 | 29.804 | |
| 0,00 | 143.047 | - | 16.882 | 46.380 | 79.785 | - | - | - | - | - | 63.262 | 79.785 | |
| 0,00 | 63.943 | 3.035 | 9.205 | 25.291 | 26.410 | - | - | - | - | - | 37.531 | 26.410 | |
| 0,00 | 1.788.670 | 81.457 | 163.584 | 1.543.629 | - | - | - | - | - | - | 1.788.670 | - | |
| 0,00 | 8.051.544 | 163.495 | 328.741 | 1.508.639 | 4.303.096 | 1.747.573 | - | - | - | - | 2.000.875 | 6.050.669 | |
| 0,00 | 2.676.222 | 50.343 | 101.186 | 1.405.219 | - | - | - | - | - | - | 1.556.748 | - | |
| 0,00 | 1.119.474 | 35.756 | 71.767 | 1.011.951 | - | - | - | - | - | - | 1.119.474 | - | |
| 0,00 | 5.743.541 | 65.353 | 131.326 | 601.387 | 1.616.612 | 1.455.901 | - | - | - | - | 798.066 | 3.072.513 | |
| 0,00 | 1.872.963 | 25.978 | 52.139 | 237.671 | 658.828 | 898.347 | - | - | - | - | 315.788 | 1.557.175 | |
| 0,00 | 308.631 | 6.415 | 12.888 | 58.964 | 165.256 | 65.108 | - | - | - | - | 78.267 | 230.364 | |
| 0,00 | 2.452.027 | 43.018 | 86.036 | 387.162 | 1.032.432 | 903.378 | - | - | - | - | 516.216 | 1.935.810 | |
| 0,50 | 1.885 | 150 | 459 | 1.228 | - | - | - | - | - | - | 1.837 | - | |
| 3,36 | 151.558 | 16.714 | 33.430 | 92.025 | - | - | - | - | - | - | 142.169 | - | |
| 3,36 | 181.714 | - | - | - | 43.891 | 43.891 | 87.780 | - | - | - | - | 175.562 | |
| 3,89 | 4.384.536 | - | - | - | - | - | 4.384.536 | - | - | - | - | 4.384.536 | |
| | 55.383.065 | 1.300.612 | 2.687.899 | 13.576.963 | 20.404.174 | 8.047.334 | 4.888.480 | - | - | - | 17.565.474 | 33.339.988 | |

a.4) El detalle de los arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2012 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 |
|---------------------|----------------------------|----------------------|-----------------------|-------------------------------------|------------------------|---------------------------|-------------------------------|--------------------------|
| 79.853.280-4 | Constructora Besalco Ltda. | Chile | 96.513.980-K | Ricoh Chile S.A. | Chile | U.F. | Mensual | 1,20 |
| 79.633.220-4 | Besalco Maquinarias S.A. | Chile | 97.018.000-1 | Scotiabank Sud Americano | Chile | U.F. | Mensual | 3,30 |
| 79.633.220-4 | Besalco Maquinarias S.A. | Chile | 97.032.000-8 | Banco Bbva | Chile | U.F. | Mensual | 3,60 |
| 79.633.220-4 | Besalco Maquinarias S.A. | Chile | 76.645.030-K | Banco Itau Chile | Chile | U.F. | Mensual | 2,50 |
| 79.633.220-4 | Besalco Maquinarias S.A. | Chile | 97.036.000-K | Banco Santander Chile | Chile | U.F. | Mensual | 3,30 |
| 79.633.220-4 | Besalco Maquinarias S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Bci | Chile | U.F. | Mensual | 3,30 |
| 79.633.220-4 | Besalco Maquinarias S.A. | Chile | 97.030.000-7 | Banco Estado | Chile | U.F. | Mensual | 5,81 |
| 79.633.220-4 | Besalco Maquinarias S.A. | Chile | 97.030.000-7 | Banco Estado | Chile | \$ no reajutable | Mensual | 3,01 |
| 79.633.220-4 | Besalco Maquinarias S.A. | Chile | 97.949.000-3 | Banco Rabobank | Chile | U.F. | Mensual | 3,00 |
| 79.633.220-4 | Besalco Maquinarias S.A. | Chile | 97.023.000-9 | Banco Corp Banca | Chile | U.F. | Mensual | 2,80 |
| 99.564.360-K | Besalco Md. Montajes S.A. | Chile | 97.032.000-8 | Bbva | Chile | U.F. | Mensual | 3,25 |
| 99.564.360-K | Besalco Md. Montajes S.A. | Chile | 97.032.000-8 | Bbva | Chile | U.F. | Mensual | 2,57 |
| 99.564.360-K | Besalco Md. Montajes S.A. | Chile | 97.032.000-8 | Bbva | Chile | U.F. | Mensual | 4,90 |
| 99.564.360-K | Besalco Md. Montajes S.A. | Chile | 97.032.000-8 | Bbva | Chile | U.F. | Mensual | 3,80 |
| 99.564.360-K | Besalco Md. Montajes S.A. | Chile | 97.032.000-8 | Bbva | Chile | U.F. | Mensual | 3,80 |
| 76.876.980-K | Besalco Cerro Alto S.A. | Chile | 76.645.030- K | Banco Itau Chile | Chile | U.F. | Mensual | 0,00 |
| 76.876.980-K | Besalco Cerro Alto S.A. | Chile | 99.532.160-2 | Komatsu Cummins Chile Arriendo S.A. | Chile | Dólares | Mensual | 0,01 |
| 76.876.980-K | Besalco Cerro Alto S.A. | Chile | 97.006.000-6 | Banco Crédito Inversiones | Chile | U.F. | Mensual | 0,00 |
| 76.876.980-K | Besalco Cerro Alto S.A. | Chile | 97.011.000-3 | Banco Internacional | Chile | U.F. | Mensual | 0,01 |
| 76.876.980-K | Besalco Cerro Alto S.A. | Chile | 97.030.000-7 | Banco Estado | Chile | Dólares | Mensual | 0,39 |
| 76.876.980-K | Besalco Cerro Alto S.A. | Chile | 97.030.000-7 | Banco Estado | Chile | \$ no reajutable | Mensual | 0,00 |
| 76.876.980-K | Besalco Cerro Alto S.A. | Chile | 97.030.000-7 | Banco Estado | Chile | U.F. | Mensual | 0,00 |
| 76.876.980-K | Besalco Cerro Alto S.A. | Chile | 97.032.000-8 | Banco Bbva | Chile | U.F. | Mensual | 0,00 |
| 76.876.980-K | Besalco Cerro Alto S.A. | Chile | 97.032.000-8 | Banco Bbva | Chile | Dólares | Mensual | 0,00 |
| 76.876.980-K | Besalco Cerro Alto S.A. | Chile | 97.032.000-9 | Banco Bbva | Chile | \$ no reajutable | Mensual | 0,00 |
| 76.876.980-K | Besalco Cerro Alto S.A. | Chile | 97.036.000-K | Banco Santander | Chile | \$ no reajutable | Mensual | 0,00 |
| 76.876.980-K | Besalco Cerro Alto S.A. | Chile | 97.036.000-K | Banco Santander | Chile | U.F. | Mensual | 0,00 |

| TASA INTERÉS NOMINAL | PASIVO BRUTO | VENCIMIENTOS | | | | | | | | | | 31-12-2012 CORRIENTE M\$ | 31-12-2012 NO CORRIENTE M\$ |
|----------------------|--------------|------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|----------------|-------|-----------|--------------------------|-----------------------------|
| | | 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 | | | | |
| | | | | | | | | | MONTO | PLAZO | | | |
| 1,20 | 2.990 | 294 | 882 | 1.662 | - | - | - | - | - | - | 2.838 | - | |
| 0,00 | 2.560.166 | 87.026 | 174.722 | 705.726 | 1.439.985 | 152.706 | - | - | - | - | 967.474 | 1.592.691 | |
| 0,00 | 9.400.265 | 271.363 | 544.831 | 2.195.581 | 5.325.655 | 1.062.836 | - | - | - | - | 3.011.775 | 6.388.491 | |
| 0,00 | 83.103 | 29.744 | 35.541 | 17.819 | - | - | - | - | - | - | 83.104 | - | |
| 0,00 | 265.862 | 21.893 | 44.011 | 189.510 | 10.449 | - | - | - | - | - | 255.414 | 10.449 | |
| 0,00 | 803.638 | 21.912 | 44.003 | 201.014 | 536.709 | - | - | - | - | - | 266.929 | 536.709 | |
| 0,00 | 3.102.647 | 91.971 | 184.680 | 843.350 | 1.596.273 | 155.443 | - | - | - | - | 1.120.001 | 1.751.716 | |
| 0,00 | - | 17.252 | 34.756 | 160.636 | 18.284 | - | - | - | - | - | 212.644 | 18.284 | |
| 0,00 | 37.077 | 18.516 | 18.561 | - | - | - | - | - | - | - | 37.077 | - | |
| 0,00 | 573.887 | 37.647 | 75.554 | 344.310 | 116.376 | - | - | - | - | - | 457.511 | 116.376 | |
| 3,25 | 257.721 | 22.493 | 45.166 | 183.198 | 1.304 | 1.347 | - | - | - | - | 250.857 | 2.651 | |
| 2,57 | 193.198 | 18.916 | 37.951 | 134.101 | - | - | - | - | - | - | 190.968 | - | |
| 4,90 | 342.035 | 13.771 | 27.681 | 126.879 | 160.345 | - | - | - | - | - | 168.331 | 160.345 | |
| 3,80 | 62.512 | 2.654 | 5.332 | 24.409 | 27.934 | - | - | - | - | - | 32.395 | 27.934 | |
| 3,80 | 62.512 | 2.654 | 5.332 | 24.409 | 27.934 | - | - | - | - | - | 32.395 | 27.934 | |
| 0,00 | 789.281 | 65.536 | 131.072 | 589.824 | - | - | - | - | - | - | 786.432 | - | |
| 0,00 | 3.052.803 | 35.759 | 71.518 | 67.823 | 1.586.806 | 793.371 | - | - | - | - | 175.100 | 2.380.177 | |
| 0,00 | 993.615 | 82.738 | 165.476 | 744.642 | - | - | - | - | - | - | 992.856 | - | |
| 0,01 | 35.595 | 2.951 | 5.902 | 26.559 | - | - | - | - | - | - | 35.412 | - | |
| 0,00 | 311.574 | 25.851 | 51.702 | 232.659 | - | - | - | - | - | - | 310.212 | - | |
| 0,00 | 835.767 | 67.726 | 135.452 | 609.534 | - | - | - | - | - | - | 812.712 | - | |
| 0,00 | 5.129.067 | 100.366 | 200.732 | 903.294 | 2.154.545 | 1.234.386 | - | - | - | - | 1.204.392 | 3.388.931 | |
| 0,00 | 4.815.287 | 143.302 | 286.604 | 1.289.718 | 1.891.224 | 945.612 | - | - | - | - | 1.719.624 | 2.836.836 | |
| 0,00 | 695.987 | 57.998 | 115.996 | 521.982 | - | - | - | - | - | - | 695.976 | - | |
| 0,00 | 739.742 | 61.066 | 122.132 | 549.594 | - | - | - | - | - | - | 732.792 | - | |
| 0,00 | 1.255.384 | 103.418 | 206.836 | 930.762 | - | - | - | - | - | - | 1.241.016 | - | |
| 0,00 | 424.417 | 13.342 | 26.684 | 120.078 | 256.475 | - | - | - | - | - | 160.104 | 256.475 | |

a.4) El detalle de los arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2012 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 |
|---------------------|-------------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------------------|------------------------|---------------------------|-------------------------------|--------------------------|
| 76.876.980-K | Besalco Cerro Alto S.A. | Chile | 97.018.000-1 | Banco Scotiabank | Chile | U.F. | Mensual | 0,00 |
| 76.876.980-K | Besalco Cerro Alto S.A. | Chile | 97.018.000-1 | Banco Scotiabank | Chile | Dólares | Mensual | 0,00 |
| 76.876.980-K | Besalco Cerro Alto S.A. | Chile | 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | U.F. | Mensual | 0,00 |
| 76.876.980-K | Besalco Cerro Alto S.A. | Chile | 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | Dólares | Mensual | 0,00 |
| 77.431.100-9 | Kipreos Ingenieros S.A. | Chile | 97.004.000-5 | Banco Chile | Chile | U.F. | mensual | 0,60 |
| 77.431.100-9 | Kipreos Ingenieros S.A. | Chile | 97.004.000-5 | Banco Chile | Chile | U.F. | mensual | 0,60 |
| 76.249.099-4 | Servicios Aéreos Kipreos S.A. | Chile | 97.004.000-5 | Banco Chile | Chile | U.F. | mensual | 3,36 |
| 76.249.099-4 | Servicios Aéreos Kipreos S.A. | Chile | 97.004.000-5 | Banco Chile | Chile | U.F. | mensual | 3,36 |
| 96.982.830-8 | Constructora El Dial S.A. | Chile | 97.030.000-7 | Banco Del Estado De Chile | Chile | Dólares | Mensual | 0,03 |
| 96.982.830-8 | Constructora El Dial S.A. | Chile | 97.030.000-7 | Banco Del Estado De Chile | Chile | Dólares | Mensual | 0,03 |
| 96.982.830-8 | Constructora El Dial S.A. | Chile | 97.032.000-8 | Banco BBVA | Chile | Dólares | Mensual | 0,03 |
| 76.099.692-0 | Besalco Arrigoni LTDA | Chile | 97.030.000-7 | Banco Del Estado De Chile | Chile | U.F. | Mensual | 0,04 |
| TOTALES | | | | | | | | |

a.5) El detalle de los factoring y confirming al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

| TIPO DE DOCUMENTO | 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 |
|-------------------|---------------------|---------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------------------|------------------------|---------------------------|-------------------------------|--------------------------|----------------------|
| 20402100 | 84.056.200-K | Besalco Inmobiliaria S.A. | 99.500.410-0 | Confirming | Si | Consorcio | Chile | Pesos | 6,00 | 6,00 |
| 20102100 | 84.056.200-K | Besalco Inmobiliaria S.A. | 99.500.410-0 | Confirming | Si | Consorcio | Chile | Pesos | 5,70 | 5,70 |
| 20402100 | 84.056.200-K | Besalco Inmobiliaria S.A. | 99.500.410-0 | Confirming | Si | Consorcio | Chile | Pesos | 6,29 | 6,29 |
| 20402100 | 84.056.200-K | Besalco Inmobiliaria S.A. | 99.500.410-0 | Confirming | Si | Santander | Chile | Pesos | 5,60 | 5,60 |
| TOTAL | | | | | | | | | | |

| TASA INTERÉS NOMINAL | PASIVO BRUTO | VENCIMIENTOS | | | | | | | | | | 31-12-2012 CORRIENTE M\$ | 31-12-2012 NO CORRIENTE M\$ |
|----------------------|-------------------|------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|----------------|-------|---|--------------------------|-----------------------------|
| | | 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 | | | | |
| | | | | | | | | | MONTO | PLAZO | | | |
| 0,00 | 818.126 | 54.457 | 108.914 | 490.113 | 151.458 | - | - | - | - | - | - | 653.484 | 151.458 |
| 0,00 | 2.689.072 | 88.101 | 176.202 | 792.909 | 1.542.743 | - | - | - | - | - | - | 1.057.212 | 1.542.743 |
| 0,00 | 2.271.769 | 57.198 | 114.396 | 514.782 | 256.475 | - | - | - | - | - | - | 686.376 | 256.475 |
| 0,00 | 1.493.737 | 36.642 | 73.284 | 329.778 | 2.477.788 | - | - | - | - | - | - | 439.704 | 2.477.788 |
| 0,60 | 1.847 | 150 | 450 | 1.200 | - | - | - | - | - | - | - | 1.800 | - |
| 0,60 | 14.199 | - | - | - | 13.807 | - | - | - | - | - | - | - | 13.807 |
| 3,36 | 149.381 | 14.453 | 28.906 | 92.570 | - | - | - | - | - | - | - | 135.929 | - |
| 3,36 | 326.569 | - | - | - | 51.892 | 103.773 | 155.676 | - | - | - | - | - | 311.341 |
| 0,03 | 574.759 | 20.089 | 40.179 | 180.795 | 215.715 | 107.858 | - | - | - | - | - | 241.063 | 323.573 |
| 0,03 | 475.734 | 17.862 | 35.724 | 160.767 | 157.848 | 78.924 | - | - | - | - | - | 214.353 | 236.772 |
| 0,03 | 1.020.317 | 34.886 | 69.772 | 282.493 | 309.055 | 189.391 | - | - | - | - | - | 387.151 | 498.446 |
| 0,04 | 336.093 | 16.295 | 32.749 | 279.755 | - | - | - | - | - | - | - | 328.799 | - |
| | 46.997.735 | 1.758.292 | 3.479.685 | 14.864.235 | 20.327.079 | 4.825.647 | 155.676 | - | - | - | - | 20.102.212 | 25.308.402 |

| CAPITAL ADEUDADO | | VENCIMIENTOS | | | | | | | | | | 31-12-2013 CORRIENTE M\$ | 31-12-2013 NO CORRIENTE M\$ |
|------------------|--------------|------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|----------------|----------|----------|--------------------------|-----------------------------|
| CORRIENTE | 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 | | | | |
| | | | | | | | | | MONTO | PLAZO | | | |
| | | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | | | |
| 801.873 | - | - | 810.451 | - | - | - | - | - | - | - | - | 810.451 | - |
| 445.446 | - | - | 446.293 | - | - | - | - | - | - | - | - | 446.293 | - |
| 396.106 | - | - | 397.629 | - | - | - | - | - | - | - | - | 397.629 | - |
| 321.600 | - | - | - | - | 314.683 | - | - | - | - | - | - | - | 314.683 |
| 1.956.025 | - | - | 1.654.373 | - | 314.683 | - | - | - | - | - | - | 1.654.373 | 314.683 |

a.5) El detalle de los factoring y confirming al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

| TIPO DE DOCUMENTO | 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 |
|-------------------|---------------------|-----------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------------------|------------------------|---------------------------|-------------------------------|--------------------------|----------------------|
| Factura | 84.056.200-K | Besalco Inmobiliaria S.A. | 97.006.000-6 | Confirming | Si | BCI | Chile | Pesos | 7,25 | 7,25 |
| Factura | 84.056.200-K | Besalco Inmobiliaria S.A. | 97.006.000-5 | Confirming | Si | BCI | Chile | Pesos | 7,49 | 7,49 |
| Factura | 84.056.200-K | Besalco Inmobiliaria S.A. | 97.006.000-5 | Confirming | Si | BCI | Chile | Pesos | 7,47 | 7,47 |
| Factura | 84.056.200-K | Besalco Inmobiliaria S.A. | 97.006.000-5 | Confirming | Si | BCI | Chile | Pesos | 8,47 | 8,47 |
| Factura | 84.056.200-K | Besalco Inmobiliaria S.A. | 97.006.000-5 | Confirming | Si | BCI | Chile | Pesos | 7,44 | 7,44 |
| Factura | 84.056.200-K | Besalco Inmobiliaria S.A. | 97.006.000-5 | Confirming | Si | BCI | Chile | Pesos | 7,33 | 7,33 |
| Factura | 84.056.200-K | Besalco Inmobiliaria S.A. | 97.006.000-5 | Confirming | Si | BCI | Chile | Pesos | 6,84 | 6,84 |
| Factura | 76.876.980-K | Besalco Cerro Alto S.A. | 76.876.980-K | Factoring | Si | Chile | Chile | Pesos | - | - |
| Factura | 96.727.830-0 | Besalco Construcciones S.A. | 97.036.000-K | Factoring | Si | Santander | Chile | Pesos | - | - |
| TOTAL | | | | | | | | | | |

| CAPITAL ADEUDADO | | VENCIMIENTOS | | | | | | | | | | |
|------------------|------------------|------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|----------------|-------|----------------------|-------------------------|
| CORRIENTE | 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 | | 31-12-2012 CORRIENTE | 31-12-2012 NO CORRIENTE |
| | | | | | | | | | MONTO | PLAZO | | |
| | | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| 1.376.682 | - | - | - | 1.378.265 | - | - | - | - | - | - | 1.378.265 | - |
| 748.724 | - | - | - | 792.185 | - | - | - | - | - | - | 792.185 | - |
| 434.512 | - | - | - | 454.528 | - | - | - | - | - | - | 454.528 | - |
| 453.789 | - | - | - | 455.129 | - | - | - | - | - | - | 455.129 | - |
| - | 275.652 | - | - | - | 291.961 | - | - | - | - | - | - | 291.961 |
| - | 79.623 | - | - | - | 83.293 | - | - | - | - | - | - | 83.293 |
| - | 865.192 | - | - | - | 885.952 | - | - | - | - | - | - | 885.952 |
| 1.009.028 | - | 1.009.028 | - | - | - | - | - | - | - | - | 1.009.028 | - |
| 654.520 | - | 654.520 | - | - | - | - | - | - | - | - | 654.520 | - |
| 4.677.255 | 1.220.467 | 1.663.548 | - | 3.080.107 | 1.261.206 | - | - | - | - | - | 4.743.655 | 1.261.206 |

a.6) El detalle de las obligaciones con el público (pagarés) al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

| CORRIENTE | | | | PERIODICIDAD | | | | | | | | | |
|------------------------------------|---------|--------------------|---------------|---------------------------|---------------------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------------|----------------------------------|-----------------|--------------|--------------|
| Nº DE INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN | SERIES | UNIDAD DE REAJUSTE | VALOR NOMINAL | VALOR CONTABLE 31/12/2013 | VENCIMIENTO PAGARÉ O BONO | TASA DE INTERÉS | TASA DE INTERÉS | PAGO INTERESES | PAGO DE AMORTIZACIÓN | COLOCACIÓN EN CHILE O EXTRANJERO | EMPRESA EMISORA | PAÍS EMISORA | GARAN-TIZADA |
| | | | | M\$ | | % | % | | | | | | |
| Línea Nº 45 | III - A | Pesos | 6.900.000 | 6.772.483 | 23/04/2014 | 5,58 | 5,58 | Al vencimiento | Al vencimiento | Chile | Besalco S.A. | Chile | Si |
| TOTALES | | | | 6.772.483 | | | | | | | | | |

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, etc.-

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 2013 | 0 A 1 MES | >1 Y < 3 MESES | > 3 Y < 12 MESES | DE 1 A 5 AÑOS | DE 5 Y MÁS AÑOS | TOTAL | TASA |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|------|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | % |
| Préstamos bancarios | 14.202.431 | 13.548.724 | 43.724.189 | 57.956.730 | 46.914.733 | 176.346.807 | 5,71 |
| Arrendamiento financiero | 1.626.260 | 3.275.671 | 14.948.659 | 35.532.475 | - | 55.383.065 | 3,31 |
| TOTAL | 15.828.691 | 16.824.395 | 58.672.848 | 93.489.205 | 46.914.733 | 231.729.872 | |

| CIERRE AL 31 DICIEMBRE 2012 | 0 A 1 MES | >1 Y < 3 MESES | > 3 Y < 12 MESES | DE 1 A 5 AÑOS | DE 5 Y MÁS AÑOS | TOTAL | TASA |
|-----------------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|------|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | % |
| Préstamos bancarios | 4.727.534 | 3.910.009 | 12.456.784 | 22.768.160 | 47.772.425 | 91.634.912 | 5,30 |
| Arrendamiento financiero | 1.734.291 | 3.473.447 | 15.597.055 | 26.192.942 | - | 46.997.735 | 3,30 |
| TOTAL | 6.461.825 | 7.383.456 | 28.053.839 | 48.961.102 | 47.772.425 | 138.632.647 | |

c) Detalle de los derivados incluidos en otros pasivos financieros al 31 de diciembre de 2013:

| TIPO DE DERIVADO | TIPO DE CONTRATO | VALOR DEL VENCIMIENTO | PLAZO DE VENCIMIENTO O EXPIRACIÓN | ÍTEMS ESPECÍFICO | POSICIÓN COMPRA/VENTA | CORRIENTE | NO CORRIENTE |
|------------------|------------------|-----------------------|-----------------------------------|------------------|-----------------------|---------------|------------------|
| | | | | | | M\$ | M\$ |
| Swap | Ccte | 8.350.975 | 04-09-2017 | Tasas | Compra | - | 506.372 |
| Swap | Ccte | 2.249.229 | 02-08-2014 | Tasas | Compra | 28.114 | - |
| Swap | Ccte | 2.059.328 | 09-06-2014 | Tasas | Compra | 19.101 | - |
| Swap | Ccte | 2.220.000 | 09-06-2014 | Tasas | Compra | 21.246 | - |
| Swap | Ccte | 29.509.353 | 22-06-2026 | Tasas | Venta | - | 2.009.353 |
| TOTAL | | | | | | 68.461 | 2.515.725 |

c) Detalle de los derivados incluidos en otros pasivos financieros al 31 de diciembre de 2012:

| TIPO DE DERIVADO | TIPO DE CONTRATO | VALOR DEL VENCIMIENTO | PLAZO DE VENCIMIENTO O EXPIRACIÓN | ITEMS ESPECÍFICO | POSICIÓN COMPRA/VENTA | CORRIENTE | NO CORRIENTE |
|------------------|------------------|-----------------------|-----------------------------------|------------------|-----------------------|----------------|----------------|
| | | | | | | M\$ | M\$ |
| Swap | Ccte | 8.350.975 | 04-09-2017 | Tasas | Compra | - | 328.229 |
| Futuro | Ccte | 1.710.126 | 02-04-2013 | Tasas | Compra | 191.086 | - |
| Futuro | Ccte | 2.277.806 | 01-05-2013 | Tasas | Compra | 235.043 | - |
| TOTAL | | | | | | 426.129 | 328.229 |

NOTA 21 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

a) La composición del presente rubro es la siguiente:

| | 31/12/2013 | |
|--|-------------------|--------------|
| | CORRIENTE | NO CORRIENTE |
| | M\$ | M\$ |
| Cuentas por Pagar Comerciales | 57.735.097 | - |
| Cuentas por Pagar Comerciales - Retenciones | 3.148.296 | - |
| Cuentas por Pagar Comerciales - Documentos por Pagar | 2.094.237 | - |
| Otras Cuentas por Pagar - Acreedores Varios | 2.470.677 | - |
| TOTAL | 65.448.307 | - |

| | 31/12/2012 | |
|--|-------------------|------------------|
| | CORRIENTE | NO CORRIENTE |
| | M\$ | M\$ |
| Cuentas por Pagar Comerciales | 52.530.165 | - |
| Cuentas por Pagar Comerciales - Retenciones | 2.555.936 | - |
| Cuentas por Pagar Comerciales - Documentos por Pagar | 2.783.195 | - |
| Otras Cuentas por Pagar - Acreedores Varios | 892.296 | 1.495.674 |
| TOTAL | 58.761.592 | 1.495.674 |

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 2013, es la siguiente

| PROVEEDORES PAGOS AL DÍA | | | | | | | | |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|----------|-----------|-------------------|---------------------------------|
| MONTOS SEGÚN PLAZOS DE PAGO M\$ | | | | | | | | |
| TIPO DE PROVEEDOR | HASTA 30 DÍAS | 31-60 | 61-90 | 91-120 | 121-365 | 366 Y MÁS | TOTAL M\$ | PERÍODO PROMEDIO DE PAGO (DÍAS) |
| Materiales y Equipos | 21.509.225 | 7.700.299 | - | - | - | - | 29.209.524 | 45 días |
| Servicios | 11.408.571 | 5.476.534 | 3.145.531 | 3.205.389 | - | - | 23.236.025 | 90 días |
| Otros | - | 4.097.732 | - | - | - | - | 4.097.732 | 45 días |
| TOTAL M\$ | 32.917.796 | 17.274.565 | 3.145.531 | 3.205.389 | - | - | 56.543.281 | |

| PROVEEDORES PLAZOS VENCIDOS | | | | | | | | |
|---------------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|-----------|------------------|---------------------------------|
| MONTOS SEGÚN PLAZOS DE PAGO M\$ | | | | | | | | |
| TIPO DE PROVEEDOR | HASTA 30 DÍAS | 31-60 | 61-90 | 91-120 | 121-180 | 181 Y MÁS | TOTAL M\$ | PERÍODO PROMEDIO DE PAGO (DÍAS) |
| Materiales y Equipos | 710.128 | 145.953 | 37.794 | 9.158 | 13.397 | - | 916.430 | |
| Servicios | 224.500 | 35.798 | 9.449 | 2.290 | 3.349 | - | 275.386 | |
| TOTAL M\$ | 934.628 | 181.751 | 47.243 | 11.448 | 16.746 | - | 1.191.816 | |

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 2012, es la siguiente

| PROVEEDORES PAGOS AL DÍA | | | | | | | | |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|------------|-----------|------------------|-----------|-------------------|---------------------------------|
| MONTOS SEGÚN PLAZOS DE PAGO M\$ | | | | | | | | |
| TIPO DE PROVEEDOR | HASTA 30 DÍAS | 31-60 | 61-90 | 91-120 | 121-365 | 366 Y MÁS | TOTAL M\$ | PERÍODO PROMEDIO DE PAGO (DÍAS) |
| Materiales y Equipos | 20.357.557 | 7.288.002 | - | - | - | - | 27.645.559 | 45 días |
| Servicios | 11.729.595 | 5.183.304 | 100 | 12 | 2.977.098 | - | 19.890.109 | 90 días |
| Otros | 511 | 3.866.152 | - | - | - | - | 3.866.663 | 45 días |
| TOTAL M\$ | 32.087.663 | 16.337.458 | 100 | 12 | 2.977.098 | - | 51.402.331 | |

| PROVEEDORES PLAZOS VENCIDOS | | | | | | | | |
|---------------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|-----------|------------------|---------------------------------|
| MONTOS SEGÚN PLAZOS DE PAGO M\$ | | | | | | | | |
| TIPO DE PROVEEDOR | HASTA 30 DÍAS | 31-60 | 61-90 | 91-120 | 121-180 | 181 Y MÁS | TOTAL M\$ | PERÍODO PROMEDIO DE PAGO (DÍAS) |
| Materiales y Equipos | 672.106 | 138.138 | 35.770 | 8.668 | 12.680 | - | 867.362 | |
| Servicios | 212.461 | 33.881 | 8.943 | 2.167 | 3.001 | - | 260.453 | |
| Otros | 19 | - | - | - | - | - | 19 | |
| TOTAL M\$ | 884.586 | 172.019 | 44.713 | 10.835 | 15.681 | - | 1.127.834 | |

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.

c) La composición y distribución de este rubro, distribuido por segmentos, es el siguiente:

| ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR | | | | | | | | | | | | |
|--|-------------------|--------------|------------------|--------------|--------------------------|--------------|-------------------------|--------------|-------------------------|--------------|-------------------|--------------|
| CONCEPTO | OBRAS CIVILES | | INMOBILIARIO | | PROYECTOS DE INVERSIONES | | SERVICIO DE MAQUINARIAS | | AJUSTE/ RECLASIFICACIÓN | | TOTAL 31/12/2013 | |
| | CORRIENTE | NO CORRIENTE | 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\$ | M\$ | M\$ |
| Cuentas por pagar | 43.447.305 | - | 3.043.022 | - | 810.630 | - | 10.434.140 | - | - | - | 57.735.097 | - |
| Documentos por pagar | 934.986 | - | 469.140 | - | - | - | 690.111 | - | - | - | 2.094.237 | - |
| Acreedores varios | 194.833 | - | 2.046.199 | - | 229.645 | - | - | - | - | - | 2.470.677 | - |
| Retenciones | 2.019.656 | - | 207.743 | - | 49.210 | - | 871.687 | - | - | - | 3.148.296 | - |
| TOTAL | 45.596.780 | - | 5.766.104 | - | 1.089.485 | - | 11.995.938 | - | - | - | 65.448.307 | - |

| ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR | | | | | | | | | | | | |
|--|-------------------|--------------|------------------|------------------|--------------------------|--------------|-------------------------|--------------|-------------------------|--------------|-------------------|------------------|
| CONCEPTO | OBRAS CIVILES | | INMOBILIARIO | | PROYECTOS DE INVERSIONES | | SERVICIO DE MAQUINARIAS | | AJUSTE/ RECLASIFICACIÓN | | TOTAL 31/12/2012 | |
| | CORRIENTE | NO CORRIENTE | 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\$ | M\$ | M\$ |
| Cuentas por pagar | 35.368.744 | - | 2.585.960 | - | 282.506 | - | 14.157.787 | - | 135.168 | - | 52.530.165 | - |
| Documentos por pagar | 1.550.140 | - | 445.589 | - | 129.624 | - | 1.312.362 | - | (654.520) | - | 2.783.195 | - |
| Acreedores varios | 354.137 | - | 191.371 | 1.495.674 | 235.264 | - | 111.524 | - | - | - | 892.296 | 1.495.674 |
| Retenciones | 1.340.635 | - | 463.544 | - | - | - | 751.757 | - | - | - | 2.555.936 | - |
| TOTAL | 38.613.656 | - | 3.686.464 | 1.495.674 | 647.394 | - | 16.333.430 | - | (519.352) | - | 58.761.592 | 1.495.674 |

NOTA 22 - OTRAS PROVISIONES

a) Composición

El detalle de este rubro es el siguiente:

| CONCEPTO | CORRIENTE | | NO CORRIENTE | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 31/12/2013 | 31/12/2012 | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Post Venta | 204.997 | 400.411 | 167.081 | 167.081 |
| Patrimonio Negativo Inmobiliaria La Ballena S.A. | - | - | - | 176.600 |
| Patrimonio Negativo Cons. Cons. Hosp. de Talca S.A. | - | - | 643.783 | - |
| Patrimonio Negativo Dragados Besalco S.A. | - | - | 71.734 | 157.961 |
| TOTALES | 204.997 | 400.411 | 882.598 | 501.642 |

b) Movimientos

Los movimientos de las provisiones al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

| MOVIMIENTOS | POST VENTA | REPARACIONES, MANTENCIÓN MAYOR | PATRIMONIO NEGATIVO | TOTAL |
|--|----------------|--------------------------------|---------------------|------------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| SALDO INICIAL AL 01/01/2013 | 567.492 | - | 334.561 | 902.053 |
| Aumento (decremento) en provisiones existentes | 478.623 | - | 380.956 | 859.579 |
| Provisión utilizada | (674.037) | - | - | (674.057) |
| SALDO FINAL AL 31/12/2013 | 372.078 | - | 715.517 | 1.087.595 |

Los movimientos de las provisiones al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

| MOVIMIENTOS | POST VENTA | REPARACIONES, MANTENCIÓN MAYOR | PATRIMONIO NEGATIVO | TOTAL |
|--|----------------|--------------------------------------|------------------------|------------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| SALDO INICIAL AL 01/01/2012 | 671.752 | 407.961 | 174.210 | 1.253.923 |
| Aumento (decremento) en provisiones existentes | 94.540 | - | 160.351 | 254.891 |
| Otras deducciones | - | (407.961) | - | (407.961) |
| Provisión utilizada | (198.800) | - | - | (198.800) |
| SALDO FINAL AL 31/12/2012 | 567.492 | - | 334.561 | 902.053 |

NOTA 23 - PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

23.1 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 de 3 n).

23.2 Aperturas, Movimientos y presentación de Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013, el saldo de las obligaciones post empleo por prestaciones asciende a M\$5.886.948, porción corriente M\$5.196.473 y porción no corriente M\$690.475.

Al 31 de diciembre de 2012, el saldo de las obligaciones post empleo por prestaciones asciende a M\$6.054.435, porción corriente M\$4.856.180 y porción no corriente M\$1.198.255.

a) El movimiento de las obligaciones post empleo por prestaciones definidas es el siguiente:

| CONCEPTO | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|------------------------------|------------------|------------------|
| | M\$ | M\$ |
| SALDO INICIAL | 6.054.435 | 4.684.901 |
| Costo del servicio corriente | 4.832.440 | 5.646.656 |
| Costo por intereses | - | 112.205 |
| Costo del servicio pagado | (4.999.927) | (4.389.327) |
| SALDO | 5.886.948 | 6.054.435 |

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.

NOTA 24 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

a) El detalle de los otros pasivos no financieros corrientes es el siguiente:

| CONCEPTO | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|--|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| INGRESOS POR ANTICIPO DE OBRAS: | | |
| Servicio de Salud Atacama | 1.299.416 | 1.414.522 |
| Hospital de Puerto Montt - Servicio de Salud Reloncaví | 368.255 | 3.680.603 |
| Anticipos Habitacionales | 2.905.603 | 879.584 |
| Anticipo por Venta Planat | 1.200.000 | - |
| Anticipos Minera Esperanza | 1.553.215 | - |
| Anticipo Dessau Chile | 393.163 | - |
| Proyectos Inmobiliarios Besco S.A. | 3.368.115 | 3.275.145 |
| Empresa Ferrocarriles del Estado | 2.184.976 | - |
| Transelec S.A. (Obra const. Línea A.T. Caserones) | - | 337.711 |
| Transnet S.A. | 750.227 | - |
| Eletrans S.A. | 72.589 | - |
| Anticipo Municipal de Viña del Mar | 244.735 | - |
| Lumina Coppers | 846.103 | - |
| Anticipo Obras en curso-Mall Plaza Copiapó | 2.343.381 | 8.058.536 |
| Anticipo Obras en curso-Central Hidroeléctrica Los Hierros | 1.004.095 | - |
| Anticipo Proyecto Tada Planta HDS | - | 1.526.535 |
| Dividendos por pagar | 907.131 | 3.693.569 |
| Otros | 899.104 | 1.317.153 |
| TOTAL CORRIENTE | 20.340.108 | 24.183.358 |

Nota: Los ingresos diferidos por anticipo de obras consisten en avances o anticipos del cliente por trabajos de construcción en curso.

NOTA 25 - 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 2013 el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

| NÚMERO DE ACCIONES: | | | |
|----------------------------|---------------------------------|-------------------------------|--|
| SERIE | Nº DE ACCIONES SUSCRITAS | Nº DE ACCIONES PAGADAS | Nº DE ACCIONES CON DERECHO A VOTO |
| Única | 576.172.664 | 576.172.664 | 576.172.664 |

| CAPITAL: | | |
|-----------------|-------------------------|-----------------------|
| SERIE | CAPITAL SUSCRITO | CAPITAL PAGADO |
| | M\$ | M\$ |
| Única | 59.047.773 | 59.047.773 |

- Al 31 de diciembre de 2012 el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

| NÚMERO DE ACCIONES: | | | |
|----------------------------|---------------------------------|-------------------------------|--|
| SERIE | Nº DE ACCIONES SUSCRITAS | Nº DE ACCIONES PAGADAS | Nº DE ACCIONES CON DERECHO A VOTO |
| Única | 572.111.164 | 572.111.164 | 572.111.164 |

| CAPITAL: | | |
|-----------------|-------------------------|-----------------------|
| SERIE | CAPITAL SUSCRITO | CAPITAL PAGADO |
| | M\$ | M\$ |
| Única | 58.073.013 | 58.073.013 |

c) Movimientos de capital

En el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2013, se han suscrito y pagado 4.061.500 acciones, habiendo ejercido parte de las opciones para la suscripción de acciones y pago de las mismas, generando un aumento de capital de M\$974.760 y un sobreprecio de M\$747.102.

En el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2012, se han suscrito y pagado 2.735.000 acciones habiendo ejercido parte de las opciones para la suscripción de acciones y pago de las mismas, generando un aumento de capital de M\$656.401 y un sobreprecio de M\$415.283.

d) Accionistas controladores

Las acciones emitidas y pagadas de Besalco S.A. son en un 59,7% de propiedad de la familia Bezanilla, en forma directa e indirecta.

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 2013, la sociedad Besalco S.A., ha distribuido los siguientes dividendos.

| Nº DIVIDENDO | TIPO DE DIVIDENDO | FECHA DEL ACUERDO | FECHA DE PAGO | DIVIDENDO POR ACCIÓN | CRÉDITO AL IMPUESTO |
|--------------|-------------------|-------------------|---------------|----------------------|---------------------|
| | | | | \$ | |
| 60 y 61 | Definitivo | 25/04/2013 | 06/05/2013 | 12 | Con Crédito |
| 62 | Provisorio | 29/07/2013 | 12/08/2013 | 2,5 | Con Crédito |
| 63 | Provisorio | 28/10/2013 | 07/11/2013 | 2,5 | Con Crédito |

- Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012, la sociedad Besalco S.A., ha distribuido los siguientes dividendos:

| Nº DIVIDENDO | TIPO DE DIVIDENDO | FECHA DEL ACUERDO | FECHA DE PAGO | DIVIDENDO POR ACCIÓN | CRÉDITO AL IMPUESTO |
|--------------|-------------------|-------------------|---------------|----------------------|---------------------|
| | | | | \$ | |
| 56 y 57 | Definitivo | 30/03/2012 | 12/04/2012 | 9 | Con Crédito |
| 58 | Provisorio | 30/07/2012 | 09/08/2012 | 3 | Con Crédito |
| 59 | Provisorio | 29/10/2012 | 09/11/2012 | 4 | Con Crédito |

f) Otras Reservas

El detalle de Otras Reservas es el siguiente:

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|----------------------------|------------------|------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Reservas de conversión (1) | 447.338 | 498.260 |
| Dividendos minoritarios | - | - |
| Otras reservas varias (2) | 2.249.997 | 2.185.408 |
| TOTAL | 2.697.335 | 2.683.668 |

(1) El monto reflejado en el ajuste por conversión corresponde al efecto generado por la traslación de la moneda funcional de la subsidiaria Besco S.A.C., 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 y el efecto del ajuste inicial en la implementación de las normas IFRS.

g) El Directorio de la Sociedad, en su sesión ordinaria celebrada con fecha 29 de abril de 2013, acordó no proponer a la Junta de Accionistas una moción en orden a distribuir utilidades acumuladas, como dividendo, en el ejercicio comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2013, un monto ascendente a M\$55.000.000, para ser considerado en el cálculo de la capacidad económica de Besalco S.A. correspondiente al ejercicio 2012.

NOTA 26 - COMPROMISOS DE CAPITAL

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2013 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012, Besalco S.A., y sus filiales no han cerrado contratos u operaciones que requieran compromisos de capital futuros.

NOTA 27 - POLÍTICA DE PAGOS BASADOS EN ACCIONES

En junta de accionistas de fecha 25 de junio de 2009 cuya acta fue reducida a escritura pública con esa misma fecha, en la Notaría de Santiago de don Patricio Záldivar Mackenna, se acordó aumentar el capital de la sociedad mediante la emisión de 123.938.365 acciones de pago, de las cuales 12.393.836 se destinarán a ser ofrecidas al personal de la sociedad, dentro de un plan de compensación para trabajadores de la Compañía y de sus Filiales. De esta emisión de acciones se han materializado 2 emisiones de contratos:

| 1° EMISIÓN DE CONTRATOS 8 DE ABRIL DE 2010 | | |
|---|--------------------------------|----------------------------|
| DEVENGAMIENTO DE LA OPCIÓN | EXPIRACIÓN DE LA OPCIÓN | ACCIONES A DEVENGAR |
| 02 de mayo de 2011 | 30 de septiembre de 2011 | 20% |
| 02 de mayo de 2012 | 30 de septiembre de 2012 | 30% |
| 02 de mayo de 2013 | 30 de septiembre de 2013 | 50% |

| 2° EMISIÓN DE CONTRATOS 1 DE MARZO 2011 | | |
|--|--------------------------------|----------------------------|
| DEVENGAMIENTO DE LA OPCIÓN | EXPIRACIÓN DE LA OPCIÓN | ACCIONES A DEVENGAR |
| 01 de marzo de 2012 | 30 de junio de 2012 | 25% |
| 01 de marzo de 2013 | 30 de junio de 2013 | 35% |
| 01 de marzo de 2014 | 30 de junio de 2014 | 40% |

Considerando que los stocks options se convertirán en irrevocables en un plazo de 3 años, a partir de la firma de los respectivos contratos, los servicios serán recibidos por la Sociedad y sus filiales durante el mismo período y con la misma progresión, por lo que el gasto por remuneraciones será devengado en el mismo período.

El cargo a resultados que se ha reconocido por el ejercicio de opciones para la suscripción y pago de acciones por el período terminado el 31 de diciembre de 2013 fue un monto de M\$45.817. El cargo a resultados que se ha reconocido por el ejercicio de opciones para la suscripción y pago de acciones por el período terminado el 31 de diciembre de 2012 fue un monto de M\$482.721 (ver nota 25 c)

NOTA 28 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El detalle de este rubro es el siguiente:

| DETALLE | 01/01/2013 31/12/2013 | 01/01/2012 31/12/2012 |
|-------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Obras Civiles | 217.487.123 | 219.094.574 |
| Inmobiliario | 56.305.312 | 50.425.971 |
| Proyecto de Inversión | 4.411.564 | 1.331.433 |
| Servicio de Maquinarias | 114.096.948 | 115.027.166 |
| | 392.300.947 | 385.879.144 |

NOTA 29 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

El detalle de este rubro es el siguiente:

| | 01/01/2013 31/12/2013 | 01/01/2012 31/12/2012 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Utilidad (pérdida) en venta de Activos no Corrientes | 443.516 | 748.717 |
| Otros ganancias/(pérdidas) | (245.780) | (332.048) |
| TOTAL | 197.736 | 416.669 |

NOTA 30 - GASTOS DEL PERSONAL

El detalle al 31 de diciembre de cada año, del gasto de personal que se encuentra presentado en el costo de ventas y gasto de administración, es el siguiente:

| | 01/01/2013 31/12/2013 | 01/01/2012 31/12/2012 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Sueldos y salarios, y otros beneficios | (109.636.745) | (117.419.725) |
| Gastos por obligación por otros beneficios | (1.301.460) | (1.563.001) |
| Otros gastos de personal | (285.140) | (55.562) |
| TOTALES | (111.223.345) | (119.038.288) |

NOTA 31 - COSTOS FINANCIEROS

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de cada año es el siguiente:

| | 01/01/2013 31/12/2013 | 01/01/2012 31/12/2012 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Intereses por Préstamos Bancarios | (2.717.234) | (2.285.912) |
| Intereses por Obligaciones con el Público (bonos) | (76.736) | (397.508) |
| Intereses por Leasing Financiero | (1.792.360) | (2.073.023) |
| Intereses por Otros Instrumentos Financieros | (910.773) | (936.575) |
| TOTALES | (5.497.103) | (5.693.018) |

NOTA 32 - 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:

| | 01/01/2013 31/12/2013 | 01/01/2012 31/12/2012 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Gasto por Impuestos Corrientes | (3.430.092) | (4.255.906) |
| Otros Cargos y Abonos a la Cuenta | - | (28.873) |
| Ajustes por Pasivos por Impuestos Diferidos | (1.578.409) | (3.130.562) |
| Ajustes por Activos por Impuestos Diferidos | 5.180.819 | 2.748.598 |
| TOTAL NETO EL GASTO | 172.318 | (4.666.743) |

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 ejercicio sobre los resultados antes de impuestos, es la siguiente:

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|---|--------------------|--------------------|
| | M\$ | M\$ |
| GASTOS POR IMPUESTOS UTILIZANDO LA TASA LEGAL | (8.927.132) | (5.464.378) |
| Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones | - | 224.566 |
| Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No imponibles | 11.082.880 | 4.275.144 |
| Efecto Impositivo de gastos no deducibles impositivamente | (5.654.698) | (4.997.514) |
| Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales no reconocidas anteriormente | 1.346.445 | 429.942 |
| Efecto Impositivo de una Nueva Evaluación de Activos por Impuestos Diferidos no reconocidos | 2.347.398 | - |
| Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas | (19.098) | 88.653 |
| Efecto Impositivo de Impuestos Provisto en Exceso en Períodos Anteriores | (80.653) | 837.306 |
| Otro Incremento (decremento) en cargos por impuestos legales | 77.176 | (60.462) |
| TOTAL AJUSTE AL GASTO POR IMPUESTOS UTILIZANDO LA TASA LEGAL | 9.099.450 | (797.635) |
| GASTO POR IMPUESTO UTILIZANDO LA TASA EFECTIVA | 172.318 | (4.666.743) |

Con fecha 27 de septiembre de 2012, fue publicada en el Diario Oficial la Ley N°20.630, que perfecciona la legislación tributaria chilena con el objetivo de financiar la reforma de educacional. Entre otras modificaciones, esta ley establece un incremento en la tasa de Impuesto de Primera Categoría, pasando desde un 18,5% a un 20% a partir del año comercial 2012.

NOTA 33 - 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.

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|--|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A LOS TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PARTICIPACIÓN EN EL PATRIMONIO NETO DE LA CONTROLADORA | 12.567.463 | 25.616.574 |
| Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico | 576.172.664 | 572.111.164 |
| GANANCIAS (PÉRDIDAS) BÁSICAS POR ACCIÓN | 0,022 | 0,045 |

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|---|--------------|--------------|
| | M\$ | M\$ |
| GANANCIA BÁSICA POR ACCIÓN ATRIBUIBLE A LOS TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PARTICIPACIÓN EN EL PATRIMONIO NETO DE LA CONTROLADORA: | | |
| Ganancia Básica por acción de operaciones continuas | 0,011 | 0,026 |
| Ganancia Básica por acción de operaciones discontinuas | 0,011 | 0,019 |
| GANANCIAS (PÉRDIDAS) BÁSICAS POR ACCIÓN | 0,022 | 0,045 |

La ganancia básica por acción de operaciones discontinuas se genera por la consideración del resultado en la venta de las sociedades Norvial S.A. por el año 2013 y Soc. Concesionaria Melipilla S.A. y Soc. Concesionaria Autopista Interportuaria S.A. por el año 2012.

NOTA 34 - ACUERDOS DE CONCESIONES DE SERVICIOS

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 2º piso es el nivel de circulación peatonal de la calle.

En el ala poniente se emplazan los tres Juzgados de Policía Local (4º, 3º y 2º nivel) y las boleterías del teatro.

En el ala oriente se emplazan las oficinas para el Consejo Municipal y organizaciones de la comunidad (4º nivel), Sala de Exposiciones (3º nivel), Cafetería (2º nivel, nivel calle), Área de Comercio (1º 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.

NOTA 35 - SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO BESALCO

Sociedades que consolidan y su participación

| RUT | NOMBRE SOCIEDAD | PARTICIPACIÓN 31/12/2013 | | |
|--------------|---|--------------------------|-----------|----------|
| | | DIRECTO | INDIRECTO | TOTAL |
| | | % | % | % |
| 96.727.830-0 | Besalco Construcciones S.A. | 99,9999 | 0,0001 | 100,0000 |
| 96.727.850-5 | Constructora CBA S.A. | - | 50,1000 | 50,1000 |
| 96.866.320-8 | Besalco Ingeniería S.A. | 1,0000 | 99,0000 | 100,0000 |
| 77.277.800-7 | Empresa Eléctrica Aguas del Melado Ltda. | - | 100,0000 | 100,0000 |
| 96.872.320-0 | Operaciones Relave S.A. | - | 50,5000 | 50,5000 |
| 84.056.200-K | Besalco Inmobiliaria S.A. | 99,9998 | - | 99,9998 |
| 79.633.220-4 | 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 |
| 96.761.600-1 | Constructora Besalco-Fe Grande S.A. | - | 50,1000 | 50,1000 |
| 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 |
| 0-E | Besco S.A.C. Perú | 91,0800 | 0,9200 | 92,0000 |
| 79.853.280-4 | Constructora Besalco Ltda. | 1,0000 | 99,0000 | 100,0000 |
| 78.092.530-2 | Constructora BGM S.A. | - | 99,5000 | 99,5000 |
| 78.059.370-9 | Empresa Constructora BH Ltda. | - | 100,0000 | 100,0000 |
| 96.980.720-3 | Besalco Concesiones S.A. | 99,9999 | 0,0001 | 100,0000 |
| 77.982.330-K | Consorcio Constructor Ferrovial Agroman Besalco Ltda. | 50,0100 | - | 50,0100 |
| 99.564.360-K | Besalco MD Montajes S.A. | 60,0000 | - | 60,0000 |
| 76.177.428-k | Besalco Antolín Cisternas S.A. | - | 60,0000 | 60,0000 |
| 76.179.888-K | Inmobiliaria Costa Laguna S.A. | - | 70,0000 | 70,0000 |
| 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 |
| 76.249.099-4 | Besalco Energía Renovable S.A. | 99,9990 | 0,0010 | 100,0000 |
| 76.212.133-6 | Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A. | - | 70,0000 | 70,0000 |
| 76.196.191-8 | Besalco Maquinarias Arriendo SPA | - | 100,0000 | 100,0000 |
| 76.327.939-1 | Consorcio Constructor Puente Santa Elvira S.A. | 50,0100 | - | 50,0100 |
| 76.337.054-1 | Inversiones Besalco Maquinarias SPA | - | 100,0000 | 100,0000 |
| 76.143.600-7 | Besalco Rental Equipos Ltda. | - | 100,0000 | 100,0000 |

| RUT | NOMBRE SOCIEDAD | PARTICIPACIÓN 31/12/2013 | | |
|--------------|--|--------------------------|-----------|----------|
| | | DIRECTO | INDIRECTO | TOTAL |
| | | % | % | % |
| 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 |
| 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 |
| 96.982.830-8 | Constructora El Dial S.A. | - | 47,5100 | 47,5100 |
| 76.837.180-6 | Besalco Talabre Construcciones y Maquinarias Ltda. | - | 100,0000 | 100,0000 |
| 76.806.620-5 | Inmobiliaria Parque Quinta Normal S.A. | - | 50,0000 | 50,0000 |
| 76.941.210-7 | Concesionaria Plaza Las Condes S.A. | 0,1000 | 99,9000 | 100,0000 |
| 76.873.500-K | Consorcio Constructor Embalse El Bato Ltda. | 50,0100 | 0,0000 | 50,0100 |
| 76.876.980-K | Besalco Cerro Alto S.A. | - | 50,0000 | 50,0000 |
| 76.010.229-6 | Besalco Dragados S.A. | - | 50,0001 | 50,0001 |
| 76.079.598-4 | Consorcio Hospital de Puerto Montt S.A. | 50,0001 | - | 50,0001 |
| 76.306.588-K | Consorcio Viaducto Chamiza S.A. | 67,0000 | - | 67,0000 |
| 76.306.575-8 | Muelle Melbourne & Clark S.A. | 50,0000 | - | 50,0000 |
| 76.308.975-4 | Consorcio Constructor Bahía Chilota S.A. | 50,0100 | - | 50,0100 |
| 76.158.082-5 | Consorcio Constructor CGB S.A. | - | 50,0000 | 50,0000 |
| 76.099.692-0 | Besalco Arrigoni Ltda. | - | 67,0000 | 67,0000 |
| 76.102.234-2 | Constructora Besalco Arrigoni Brundl S.A. | - | 60,3000 | 60,3000 |
| 76.307.118-9 | Sociedad Constructora Besalco Dalmacia S.A. | - | 50,0000 | 50,0000 |
| 76.273.994-1 | Inmobiliaria Besalco - SAE S.A. | - | 70,0000 | 70,0000 |
| 76.296.887-8 | Empresa Eléctrica Chupallar SPA | - | 100,0000 | 100,0000 |
| 76.262.961-5 | Empresa Eléctrica Portezuelo SPA | - | 100,0000 | 100,0000 |

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad Concesionaria Autopista Interportuaria S.A., y la Sociedad Concesionaria Melipilla S.A., ya no forman parte del grupo de sociedades que consolidan, ya que el 24 de octubre de 2012 se suscribió un Contrato de Venta de la totalidad de las acciones que se poseían sobre estas sociedades.

NOTA 36 - CONTINGENCIAS

(a) Juicios

A) Juicios a Besalco S.A.:

No se han registrado provisiones por juicios en contra de Besalco S.A.

B) 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 2013, 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.- Guerra Galaz con Prado Orellana (Constructora Nilahue S.A.).
 Juzgado : 1° Juzgado de Letras de San Fernando
 Rol : 25303-2008
 Materia : Juicio Ordinario Laboral, despido injustificado.
 Estado Actual : Procedimiento detenido.
 Monto : M\$16.000.-
 Probabilidad : Baja

3.- AFP Habitat con Besalco S.A.
 Juzgado : Cobranza Laboral y previsional de Santiago
 Rol : P 41332-2009
 Materia : Cobranza cotizaciones
 Estado Actual : Ejecución
 Monto : M\$4.579
 Probabilidad : Baja.

4.- Besalco MD Montajes S.A. con ABB SPA- Agencia en Chile
 Juzgado : Corte internacional de arbitraje CCI
 Rol : 17470/JRF
 Materia : Incumplimiento de contrato
 Monto : US\$18.548.752.-
 Estado : Pendiente fallo
 Probabilidad : Alta, éxito de sentencia favorable.

Demanda reconvenicional por parte de ABB SPA Agencia en Chile por UF160.289,16.

Estado : Pendiente fallo
 Probabilidad : Baja.

5.- Taibo Grossi Ximena con Besalco Inmobiliaria S.A.
 Rol : C-37073-2011
 Materia : Solicitud designación arbitro
 Estado : Se dedujo recusación. Período de prueba
 Probabilidad : Baja.

6.- Zarhi Hasbun con Fisco de Chile y Sociedad Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.
 Juzgado : 10° Civil de Santiago
 Rol : 7509-2009
 Materia : Indemnización de perjuicio por construcción de embalse
 Estado Actual : Rechazada demanda, interpuso recurso de caución y apelación
 Monto : M\$4.875.291
 Probabilidad : Baja.

7.- Delgado con Carvajal y Constructora Nilahue S.A.

Juzgado : 4° Juzgado de Letras de Talca
 Rol : 803-2007
 Materia : Despido injustificado
 Estado Actual : Sin movimiento
 Monto : Indeterminado
 Probabilidad : Media

8.- Arduiz con Transportes Hormigón II Ltda.

Juzgado : 1° Juzgado Civil San Miguel
 Rol : C- 45240-2011
 Materia : Indemnización de perjuicio
 Monto : M\$50.000.-
 Estado : Sentencia condenatoria M\$2.000. Presentado recurso apelación, pendiente vista de la causa.
 Probabilidad : Baja

9.- Ingeniería y Construcción Cetco Ltda. con Consorcio Hospital de Puerto Montt S.A.

Juzgado : Arbitral
 Rol : N/A
 Materia : Indemnización de perjuicio
 Monto : M\$411.752.-
 Estado : Pendiente de formalización avenimiento entre las partes
 Probabilidad : Baja

10.-Sociedad concesionaria BAS S.A. con M.O.P

Juzgado : Tribunal arbitral.
 Rol : 2192-J
 Materia : Mayores costos operación recintos penitenciarios.
 Monto : U.F. 109.612.-
 Estado : Cumplimiento sentencia
 Probabilidad : Baja.

11.- Sociedad concesionaria BAS S.A. con M.O.P.

Juzgado : Tribunal arbitral / Comisión arbitral
 Rol : 2198-J
 Materia : Mayores costos operación recintos penitenciarios
 Monto : U.F. 350.000.-
 Estado : Terminado período probatorio
 Probabilidad : Media.

12.- Gómez Godoy Heinz y Otros con Constructora Besalco Ltda.

Juzgado : Juzgado de Letras del Trabajo de Valparaíso
 Rol : O-250-2013
 Materia : Nulidad de despido
 Monto : M\$2.975.-
 Estado : Pendiente notificación demanda
 Probabilidad : Baja

13.-Saez Acuña María Hija con Empresa Ferrocarril del Estado – Trenes Metropolitanos y Besalco S.A.

Juzgado : Corte de Apelación de San Miguel
 Rol : 133-2013
 Materia : Recurso de protección
 Monto : M\$67.691.-
 Estado : Rechazado recurso de protección. Apelación pendiente.
 Probabilidad : Baja.

14.-Soto Zarate José con Brenda Gutierrez y Besalco Inmobiliaria S.A.

Juzgado : Juzgado de Letras del Trabajo de Valparaíso
 Rit : M-115-2013
 Materia : Nulidad de despido
 Monto : M\$2.915.-
 Estado : Pendiente audiencia
 Probabilidad : Media

15.-CCAF Los Andes con Besalco Antolin Cisternas S.A.

Juzgado : Juzgado de Cobranza Laboral y Previsional de Santiago
 Rit : P-32932-2012
 Materia : Cobranza Previsional
 Monto : M\$6.304.-
 Estado : Sentencia favorable
 Probabilidad : Baja

16.-Besalco Construcciones S.A.

Juzgado : Juzgado de Garantía de Copiapó
 Rol : Rit 3548-2013
 Materia : Estafa
 Estado : En etapa de investigación desformalizada
 Probabilidad : Baja.

17.- Ruiz S. Sein Godmar con Kipreos Ingenieros S.A.

Juzgado : 12° Civil de Letras de Santiago
 Rol : C-3237-2013
 Materia : Responsabilidad extracontractual
 Monto : M\$120.000.-
 Estado : En período probatorio
 Probabilidad : Baja.

18.-Clenardo Paredes con Constructora Daniel Jimenez y Consorcio Hospital de Puerto Montt S.A.

Juzgado : Juzgado de Trabajo de Puerto Montt
 Rit : M-282-2013
 Materia : Nulidad de despido
 Monto : M\$539
 Probabilidad : Alta.

19.- Luis González con Constructora Daniel Jimenez y Consorcio Hospital de Puerto Montt S.A.

Juzgado : Juzgado de Trabajo de Puerto Montt
 Rit : M-283-2013
 Materia : Nulidad de despido
 Monto : M\$479
 Probabilidad : Alta.

- 20.- Pablo Altamirano a Clas Ingeniería e Inversiones S.A. y Consorcio Hospital de Puerto Montt S.A.
 Juzgado : Juzgado de Trabajo de Puerto Montt
 Rit : O-317-2013
 Materia : Despido injustificado
 Monto : M\$2.423
 Probabilidad : Baja.
- 21.- Leyton Tapia con Constructora Nilahue S.A.
 Juzgado : 1º Juzgado de Letras de Curico
 Rol : 639-2007
 Materia : Denuncia de obra nueva
 Estado : Pendiente sentencia
 Probabilidad : Baja.
- 22.- EMINEL GIRL con Besalco Construcciones S.A.
 Juzgado : 1º Juzgado de Talca
 Materia : Saldo de precio e indemnización de perjuicio
 Monto : M\$68.000
 Estado : Período probatorio
 Probabilidad : Baja.
- 23.- Ruta del Maipo Soc. Concesionaria S.A. con MOP
 Juzgado : Arbitral
 Materia : Indemnización de perjuicio
 Monto : UF 62.514,4
 Estado : Rechazado recurso de queja. Corte Suprema procede cumplimiento de sentencia
 Probabilidad : Alta a favor Besalco S.A.
- 24.- Uribe Montenegro Mauricio con Renta de Equipos Besalco Ltda.
 Juzgado : 1º Juzgado de Letras del Juzgado de Santiago
 Rit : O-3764-2013
 Materia : Indemnización de perjuicio por accidente del trabajo
 Monto : M\$ 129.140
 Estado : Pendiente realización audiencia de juicio
 Probabilidad : Media
- 25.- Morales Mario Jesús con Transportes Hormigón Dos Ltda.
 Juzgado : 1º Juzgado de Letras de San Miguel
 Rit : O-526-2013
 Materia : Indemnización de perjuicio por accidente del trabajo
 Monto : M\$127.189
 Estado : Sentencia acogió demanda y se interpuso recurso de nulidad ante Corte de Apelaciones de San Miguel. Pendiente vista del recurso.
 Probabilidad : Media
- 26.- Mollo Castro con JC Construcciones Ltda. y Constructora Besalco Ltda.
 Juzgado : Juzgado del Trabajo de Valparaíso
 Materia : Despido injustificado
 Monto : M\$2.541
 Estado : Pendiente nueva fecha audiencia preparatoria.
 Probabilidad : Media

27.- Lillo con Araos y Constructora Besalco Ltda.

Juzgado : De Letras del Trabajo de Valparaíso
Materia : Despido injustificado
Monto : M\$2.968
Estado : Pendiente nueva fecha audiencia preparatoria.
Probabilidad : Media

28.- Ramos Giovanni con Besalco Inmobiliaria S.A.

Juzgado : De Letras del Trabajo de San Miguel
Materia : Despido injustificado
Monto : M\$790
Estado : Pendiente notificación demanda
Probabilidad : Media

29.- Muñoz María Emilia de las Mercedes con Servicios Integrales Gonzalo Andrés Morgado Díaz Eirl y Constructora Besalco Ltda.

Juzgado : De Letras del Trabajo de San Bernardo
Materia : Despido injustificado
Monto : M\$412
Estado : Pendiente notificación demanda
Probabilidad : Media

30.- Junta de Vecinos JJVV Norte con Comisión de Evaluación Ambiental Quinta Región

Juzgado : Corte de Apelaciones de Valparaíso
Rol : 6823-2013
Materia : Recurso de protección
Estado : Pendiente apelación Corte Suprema

31.- Ulloa con Renta Equipos Besalco Ltda.

Juzgado : De Letras del Trabajo de San Miguel
Materia : Despido injustificado
Monto : M\$3.824
Estado : Pendiente realización audiencia preparatoria
Probabilidad : Baja

32.- Seco con Renta Equipos Ltda.

Juzgado : De Letras del Trabajo de San Miguel
Rit : O-734-2013
Materia : Despido injustificado
Monto : M\$4.108
Estado : Pendiente realización audiencia preparatoria
Probabilidad : Baja.

b) Contingencias financieras y otras

1. Según línea N°45 de Efectos de Comercio inscrita en la 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, Total 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 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 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 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 2013, la empresa está en cumplimiento de las condiciones de la Línea de Efectos de Comercio N°45 (ver nota 36 e)).

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.

Besalco Concesiones S.A. se obliga solidariamente hasta el 50% en los términos del artículo 1511 y siguientes del Código Civil, con Empresa Constructora Belfi S.A. y Empresa Constructora Brotec S.A. a favor del Banco de Chile y de Banco Bice de la obra “Embalse Convento Viejo II Etapa, VI Región”, al cumplimiento de todas las obligaciones exigidas para el financiamiento. Esta obligación estará vigente hasta la recepción de las obras.

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 prenda a favor del Banco sobre las nuevas acciones que pueda emitir dicha sociedad 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. Con fecha 23 de septiembre de 2011, Besalco S.A. materializó la adquisición del 68% de las acciones de Kipreos Ingenieros S.A. y de Servicios Aéreos Kipreos S.A.. El precio de las compraventas de acciones de ambas empresas ascendió a la cantidad total de UF393.407,6 la cual fue financiada a través de un crédito bancario otorgado por el Banco de Chile a un plazo de 60 meses. Con el objeto de garantizar el pago del referido financiamiento, las acciones adquiridas quedarán prendadas hasta el mes de marzo del año 2014.

5. 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.

6. 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.

7. Con el objeto de garantizar el financiamiento otorgado por los respectivos bancos Besalco Inmobiliaria S.A., y Constructora BGM S.A. han constituido hipoteca limitada al respectivo financiamiento, sobre los terrenos en los cuales se desarrollan los siguientes proyectos:

- Panorama
- Amunategui
- Kandinsky
- María Auxiliadora
- Haras San Bernardo
- Travesía
- Terrazas del Chamisero
- San Carlos de Apoquindo
- Los Gómeros
- Sucre
- Lira

8. Para garantizar créditos, en Besalco Construcciones S.A. con el Banco BCI, constituyó hipoteca limitada al financiamiento sobre el edificio ubicado en Avda. Tajamar 183 piso 4 y 5 de comuna de Las Condes.

9. Sociedad Concesionaria La Fruta S.A.

Besalco S.A. participa en un 22,5% de la propiedad accionaria de Sociedad Concesionaria Camino La Fruta S.A., sociedad que alcanzó una conciliación parcial con el Ministerio de Obras Públicas, donde se acordó la restitución de las sumas aportadas al MOP por concepto de expropiaciones y estudios (UF 787.764), reservándose la sociedad concesionaria el derecho para reclamar otras restituciones. A la fecha se encuentra en trámite el Decreto Supremo que declara la extinción de la concesión por la causal de sobrecostos ambientales, prevista en el contrato de concesión.

c) Garantías emitidas

Representa 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 no existe probabilidad de que se ejecuten.

| TIPO DE GARANTÍA | SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE | | LIBERACIÓN DE GARANTÍAS | |
|------------------------|---------------------------|-------------------|-------------------------|----------------|
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Anticipo | 25.803.950 | 21.609.649 | 4.194.302 | - |
| Aumento Obra | 269.189 | 236.807 | 32.382 | - |
| Canje Retenciones | 11.419.523 | 8.425.626 | 2.993.897 | - |
| Explotación | 8.121.243 | 7.763.502 | 314.137 | 43.600 |
| Fiel Cumplimiento | 23.884.956 | 22.300.659 | 1.111.197 | 473.100 |
| Seriedad de la Oferta | 6.974.693 | 6.974.693 | - | - |
| TOTAL GARANTÍAS | 76.473.554 | 67.310.937 | 8.645.917 | 516.700 |

d) Controversia

Debido a una controversia surgida entre Besalco MD Montajes S.A. y ABB S.p.A. Agencia en Chile relacionada con el contrato de construcción de parte importante de las obras de la “Planta de Cristalización de Nitrato de Potasio KNO₃”, Besalco MD Montajes S.A. ha demandado a ABB S.p.A. Agencia en Chile por incumplimientos al mismo, cuya cuantía ascendería a una cifra no inferior a US\$18.548.752. Por su parte, ABB S.p.A. Agencia en Chile, contestando la demanda, presentó una demanda reconventional cuya cuantía asciende a una cifra no inferior a UF160.289,16.

Con fecha 28 de noviembre 2013, la ICC International Court Of Arbitration, ha extendido el tiempo límite para resolver la demanda hasta el 28 de febrero de 2014.

En la mencionada faena se ha incurrido en mayores costos por un monto ascendente M\$5.025.770 y, en virtud de la controversia antes mencionada, los registros contables de Besalco MD Montajes S.A. mantienen activados M\$2.055.747 por concepto de Estados de Pago en preparación al 31 de diciembre de 2013.

e) Cumplimiento de Covenants

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 Consolidado.

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.

La Sociedad da cumplimiento a los covenants de endeudamiento definidos en línea de efectos de comercio N° 45.

| CUENTAS PARA EL CÁLCULO DE LA DEUDA FINANCIERA | DICIEMBRE-13 | DICIEMBRE-12 |
|---|---------------------|---------------------|
| Otros pasivos financieros corrientes | 95.998.978 | 45.958.514 |
| Otros pasivos financieros no corrientes | 122.146.403 | 84.307.259 |
| TOTAL | 218.145.381 | 130.265.773 |
| (-) Otros pasivos financieros corrientes | (68.461) | (426.129) |
| (-) Otros pasivos financieros no corrientes | (2.515.275) | (328.229) |
| DEUDA FINANCIERA TOTAL | 215.561.645 | 129.511.415 |

| CUENTAS PARA EL CÁLCULO DE CAJA NETA | DICIEMBRE-13 | DICIEMBRE-12 |
|--|---------------------|---------------------|
| Efectivo y equivalentes al Efectivo | 16.509.978 | 16.609.847 |
| (-) Inversiones con restricciones (cuentas reserva Concesionarias) | (355.178) | (503.014) |
| Caja | 16.154.800 | 16.106.833 |
| DEUDA FINANCIERA NETA DE CAJA | 199.406.845 | 113.404.582 |

| DEUDA DE FILIALES BAJO FINANCIAMIENTO NO GARANTIZADO POR BESALCO S.A. | DICIEMBRE-13 | DICIEMBRE-12 |
|--|---------------------|---------------------|
| Energía | (5.146.352) | - |
| Construcción | (45.620.542) | (4.824.964) |
| Maquinarias | (22.795.763) | (17.063.183) |
| Proyectos Inmobiliarios | (47.350.370) | (19.072.850) |
| TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA DE CAJA Y PROJECT FINANCE | 78.493.818 | 72.443.585 |
| PATRIMONIO TOTAL | 191.250.802 | 185.484.183 |
| DEUDA FINANCIERA NETA / PATRIMONIO, TOTAL | 0,41 | 0,39 |

NOTA 37 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

| OTORGANTE | RELACIÓN | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|---|----------------|------------|------------|
| BOLETAS DE GARANTÍA RECIBIDAS | | M\$ | M\$ |
| Alstom Grid Chile S.A. | Subcontratista | 18.010 | 64.534 |
| Andover Alianza Médica | Subcontratista | 32.486 | 66.759 |
| Andriz Hydro S.R.L. | Subcontratista | 325.473 | 312.597 |
| Antolin Cisternas y Cía. S.A. | Subcontratista | - | 62.626 |
| As Ingenieros Ltda. | Subcontratista | - | 3.517 |
| Ascensores Otis Chile Ltda. | Subcontratista | 245.380 | 82.931 |
| Asesorías e Inversiones El Olivar Ltda. | Subcontratista | 34.639 | - |
| Audiopro Ltda. | Subcontratista | 57.102 | 56.478 |
| B. Bosch S.A. | Subcontratista | - | 25.445 |
| Bash Seguridad S.A. | Subcontratista | 27.650 | - |
| BNP-Paribas S.A., Paris | Subcontratista | 99.309 | 98.028 |
| Budnik Hnos. S.A. | Subcontratista | - | 13.459 |
| Cescechile Aseguradoras S.A. | Subcontratista | 8.678 | - |
| Clas Ing. Eléctrica e Inv. S.A. | Subcontratista | 410.364 | 319.875 |
| Comercializadora de Café S.A. | Subcontratista | 9.363 | 9.464 |
| Constructora Campodonico y Cía. Ltda. | Subcontratista | 92.013 | - |
| Constructora Salfa S.A. | Subcontratista | - | 4.000 |
| Construelect EIRL | Subcontratista | - | 17.987 |
| Construmart | Subcontratista | 64.000 | - |
| Cosama S.A. | Subcontratista | 56.523 | - |
| Cotaco Ltda. | Subcontratista | 2.952 | - |
| Dessau Chile Ingeniería S.A. | Subcontratista | 83.501 | 82.589 |
| Deteco Ic S.A. | Subcontratista | 220.841 | - |
| Diit Chile S.A. | Subcontratista | - | 20.403 |
| Diseño y Construcción Artesol Ltda | Subcontratista | 1.380 | - |
| Don Galfano y Cía. Ltda. | Subcontratista | 10.000 | 10.000 |
| Dragados S.A. Agencia en Chile | Subcontratista | - | 1.454.776 |
| Duran y Sanhueza Ltda. | Subcontratista | - | 47.238 |
| Ebema | Subcontratista | 21.206 | - |
| Ebosa S.A. | Subcontratista | 2.097.297 | 11.975 |
| Ebv S.A. | Subcontratista | 370.617 | 366.565 |
| Edic ingenieros S.A. | Subcontratista | 52.168 | 32.847 |
| Empresa Constructora William Rodrigo Leo S.A. | Subcontratista | 7.039 | 6.897 |
| Empresa de Serv. Especial | Subcontratista | 6.051 | - |
| Empter Chile S.A. | Subcontratista | 16.905 | - |
| Endurance S.A. | Subcontratista | - | 18.924 |
| Energía del Sur | Subcontratista | 17.878 | - |
| Estacionamientos CPS Ltda. | Subcontratista | 22.294 | 153.228 |

| OTORGANTE | RELACIÓN | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|--|----------------|------------|------------|
| BOLETAS DE GARANTÍA RECIBIDAS | | M\$ | M\$ |
| Estratos Tratamientos Especiales S.A. | Subcontratista | 95.152 | 13.911 |
| Excavaciones y Proyectos de Chile S.A. | Subcontratista | 404.766 | - |
| Fab. Prod. Met. Verónica Sanhueza Ltda. | Subcontratista | - | 41.731 |
| Fleischmann S.A. | Subcontratista | 892.275 | 535.212 |
| Geoexploraciones S.A. | Subcontratista | - | 6.054 |
| Glasstech S.A. | Subcontratista | 358.656 | - |
| Grifols Chile S.A. | Subcontratista | 133.446 | - |
| Heavenward Ascensores S.A. | Subcontratista | 5.330 | 16.568 |
| Hernán Torres Tarsetti S.A. | Subcontratista | - | 28.904 |
| Hidromont Chile S.A. | Subcontratista | 104.611 | 51.681 |
| HM Instalaciones Eléctricas Ltda. | Subcontratista | 4.701 | - |
| Hoffend Argentina S.A. | Subcontratista | 750.743 | 74.619 |
| Hunter Douglas Chile S.A. | Subcontratista | 86.182 | 112.935 |
| I.S.S SPA | Subcontratista | 18.286 | 14.296 |
| Ibérica de Gestión Industrial | Subcontratista | 26.163 | 25.128 |
| Icono Publicidad y Construcción S.P.A. | Subcontratista | 5.439 | - |
| Industria Metalúrgica Inamar Ltda. | Subcontratista | 10.698 | 10.698 |
| Ingelam Ltda. | Subcontratista | - | 71.614 |
| Ingeniería de Proyectos de Mecanización y Automatización de Sistemas Ltda. | Subcontratista | - | 212 |
| Ingeniería Hospitalaria S.A. | Subcontratista | 85.799 | 164.372 |
| Inpromas Ltda. | Subcontratista | 10.559 | 52.814 |
| Inst. de Calefacción y Sanitarios Ltda. | Subcontratista | 212.111 | 55.059 |
| Inversiones Cinco Ltda. | Subcontratista | 46.619 | - |
| Inversiones y Servicios de los Andes | Subcontratista | 12.670 | - |
| José Mancilla Ingeniería Eléctrica Ltda. | Subcontratista | 58.156 | - |
| Linde Gas Chile S.A. | Subcontratista | 77.187 | 74.923 |
| Maestranza Sotomayor y Cía. Ltda. | Subcontratista | - | 94.303 |
| Maldito Chef S.A. | Subcontratista | 23.409 | 23.660 |
| Manufacturas de Muebles F. Undurraga y Cía. Ltda. | Subcontratista | 165.013 | 179.299 |
| María Landaeta Bendezu Serv. Alim. Aseo Pers. E.I.R.L | Subcontratista | - | 11.900 |
| Martínez Gortazar Guillermo José | Subcontratista | - | 44.824 |
| Metecno S.A. | Subcontratista | - | 109.683 |
| Montajes Eléctricos y Construcciones Montajes Ltda. | Subcontratista | - | 5.427 |
| Movimientos de Tierra BJ S.A. | Subcontratista | 157.167 | - |
| Movinord Chile S.A. | Subcontratista | 8.700 | 43.499 |
| Mt Ingeniería Ltda. | Subcontratista | - | 23.387 |
| Oficina Julio Zegers y Cía. Ltda. | Subcontratista | - | 4.507 |
| Omar Vergara Rubio Ltda. | Subcontratista | - | 42.834 |
| Pétreos Viña-Blas Nordenflycht Limitada | Subcontratista | 1.024 | 1.024 |

| OTORGANTE | RELACIÓN | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|--|----------------|------------------|------------------|
| BOLETAS DE GARANTÍA RECIBIDAS | | M\$ | M\$ |
| Pilotes Terratest S.A. | Subcontratista | - | 74.511 |
| Productos Arquitectónicos Cg Chile Ltda. | Subcontratista | 14.870 | 274.047 |
| Raul Isaac Humeres Barraza | Subcontratista | 9.236 | - |
| Renato Zelada Ross Y Cía. Ltda. | Subcontratista | 13.362 | 13.216 |
| Rhona S.A. | Subcontratista | 325.941 | 325.598 |
| Rodrigo Rivas M. Y Asociados Consultores Ltda. | Subcontratista | - | 8.494 |
| S&T Servicios Ltda. | Subcontratista | - | 5.000 |
| S.T.E. Energy Spa. | Subcontratista | 56.964 | - |
| Safety & Security Services S.A. | Subcontratista | - | 99.107 |
| Seguridad EBV S.A. | Subcontratista | 97.090 | 96.029 |
| Serv. Ing. Constr. y Montaje Vladimir Urzua Mella S.A. | Subcontratista | 234.481 | 194.928 |
| Siemens S. A. | Subcontratista | 46.532 | 45.932 |
| Sociedad de Constructores Tensacon S.A. | Subcontratista | 27.519 | - |
| Sociedad Importadora Providencia y Cía. Ltda. | Subcontratista | 10.878 | 40.628 |
| Tecnología de la Madera S. A. | Subcontratista | - | 227.004 |
| Termofrío Ltda. | Subcontratista | - | 12.709 |
| Trench France Sasu | Subcontratista | 16.551 | - |
| Ventanas Detecnología Termoacústica S.A. | Subcontratista | 11.931 | 11.690 |
| Videocorp Ingeni. y Telecomu. Ltda. | Subcontratista | 3.481 | 3.436 |
| Vidriería Prat S.A | Subcontratista | 232.973 | 409.790 |
| VSL Sistemas Especiales de Construcción S.A. | Subcontratista | 17.264 | 17.075 |
| | | 9.285.054 | 7.137.414 |

OTRAS:

Producto de la venta de las acciones de Hotelera Norte Sur S.A., la sociedad filial Besalco Concesiones S.A. mantiene las siguientes prendas a su favor:

- * 70 acciones de Hotelera Norte Sur S.A. en prenda otorgada por Royal Santiago Hotel S.A.
- * 121.893.052 acciones de Hotelera Norte Sur S.A., en prenda otorgada por Inmobiliaria Royal S.A.

NOTA 38 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de este rubro es el siguiente:

| | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Inversiones en fondos mutuos (1) | 2.317.132 | 3.279.706 |
| Derivados (2) | 90.261 | 1.401.771 |
| TOTAL | 2.407.393 | 4.681.477 |

(1) Los otros activos financieros corresponden a inversiones en fondos mutuos no consideradas como efectivo equivalente.

(2) El detalle de los derivados incluidos en otros activos financieros al 31 de diciembre de 2013:

| TIPO DE DERIVADO | TIPO DE CONTRATO | VALOR DEL VENCIMIENTO | PLAZO DE VENCIMIENTO O EXPIRACIÓN | ÍTEM ESPECÍFICO | POSICIÓN COMPRA/VTA. | CORRIENTES | NO CORRIENTE |
|------------------|------------------|-----------------------|-----------------------------------|-----------------|----------------------|---------------|--------------|
| | | M\$ | | | | M\$ | M\$ |
| Swaps | Ccte. | 8.350.975 | 04-Sept-17 | Tasas | Compra | 90.261 | - |
| TOTALES | | | | | | 90.261 | - |

(2) El detalle de los derivados incluidos en otros activos financieros al 31 de diciembre de 2012:

| TIPO DE DERIVADO | TIPO DE CONTRATO | VALOR DEL VENCIMIENTO | PLAZO DE VENCIMIENTO O EXPIRACIÓN | ÍTEM ESPECÍFICO | POSICIÓN COMPRA/VTA. | CORRIENTE | NO CORRIENTE |
|------------------|------------------|-----------------------|-----------------------------------|-----------------|----------------------|------------------|--------------|
| | | M\$ | | | | M\$ | M\$ |
| Forwards | Ccte. | 1.024.820 | 31/07/2013 | Moneda | Venta | 39.876 | - |
| Forwards | Ccte. | 514.850 | 31/07/2013 | Moneda | Venta | 22.378 | - |
| Forwards | Ccte. | 1.532.100 | 31/07/2013 | Moneda | Venta | 54.683 | - |
| Forwards | Ccte. | 1.543.200 | 31/07/2013 | Moneda | Venta | 65.783 | - |
| Forwards | Ccte. | 1.038.400 | 31/07/2013 | Moneda | Venta | 53.455 | - |
| Forwards | Ccte. | 520.650 | 31/07/2013 | Moneda | Venta | 28.178 | - |
| Forwards | Ccte. | 523.400 | 31/07/2013 | Moneda | Venta | 30.928 | - |
| Forwards | Ccte. | 1.048.200 | 31/07/2013 | Moneda | Venta | 63.255 | - |
| Forwards | Ccte. | 525.700 | 31/07/2013 | Moneda | Venta | 33.228 | - |
| Forwards | Ccte. | 1.050.400 | 31/07/2013 | Moneda | Venta | 65.455 | - |
| Forwards | Ccte. | 1.592.640 | 31/07/2013 | Moneda | Venta | 115.223 | - |
| Forwards | Ccte. | 1.614.150 | 31/07/2013 | Moneda | Venta | 136.733 | - |
| Forwards | Ccte. | 1.623.000 | 31/07/2013 | Moneda | Venta | 145.583 | - |
| Forwards | Ccte. | 1.585.080 | 31/07/2013 | Moneda | Venta | 107.663 | - |
| Swap | Ccte. | 3.839.570 | 17/01/2013 | Tasas | Venta | (84.677) | - |
| Swap | Ccte. | 477.048 | 15/02/2013 | Tasas | Venta | (8.144) | - |
| Swap | Ccte. | 660.659 | 31/07/2013 | Tasas | Venta | 6.326 | - |
| Swap | Ccte. | 507.283 | 31/07/2013 | Tasas | Venta | (6.325) | - |
| Swap | Ccte. | 578.277 | 31/07/2013 | Tasas | Venta | (6.777) | - |
| Swap | Ccte. | 1.445.495 | 31/07/2013 | Tasas | Venta | (22.511) | - |
| Swap | Ccte. | 925.665 | 31/07/2013 | Tasas | Venta | (9.666) | - |
| Swap | Ccte. | 27.500.000 | 22/06/2026 | Tasas | Venta | 498.998 | - |
| Swap | Ccte. | 8.350.975 | 04/09/2017 | Tasas | Venta | 72.126 | - |
| TOTALES | | | | | | 1.401.771 | - |

NOTA 39 - COMBINACIÓN DE NEGOCIOS

Durante el período del 1 de enero al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no se han efectuado compras de Sociedades.

NOTA 40 - CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN

a) Contratos de Construcción de Besalco S.A. y filiales que superan el 5% del monto total de los contratos vigentes de Besalco S.A. y filiales al cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2013:

| MANDANTE | NOMBRE DE LA OBRA | % 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\$ | % |
| Servicio de Salud de Atacama | Hospital de Copiapó | 6,8% | 198.800 | 198.800 | - | - | 2,7% |
| Ministerio de Obras Públicas | Chañaral - Potofino | 5,8% | 9.285.850 | 13.526.513 | - | - | 69,2% |
| Nuevos Desarrollos S.A. | Mall Copiapó | 11,7% | 30.676.890 | 33.586.408 | 2.343.381 | 903.114 | 73,3% |
| Ilustre Municipalidad de Viña del Mar | Estadio Sausalito | 5,6% | 4.063.210 | 4.063.210 | 244.735 | 332.732 | 40,9% |
| Empresa Electrica Portezuelo S.A. | Central Portezuelo | 6,3% | 4.615.880 | 4.615.880 | - | - | 41,1% |
| Empresa Ferrocarriles del Estado | Mej. Integral Inf. Tramo Stgo.-Rancagua | 6,0% | 10.775.370 | 10.775.370 | 2.184.976 | 275.560 | 53,7% |
| Empresa Ferrocarriles del Estado | Est. y Pasos Peatonales Nos-Rancagua | 6,1% | - | - | - | - | 0,0% |
| Eletrans | Cordones-Diego de Almagro | 17,1% | 661.156 | 661.156 | 72.589 | 15.646 | 2,5% |
| Eletrans | Ciruelos-Pichirropulli | 12,9% | 398.425 | 398.425 | - | 11.709 | 2,0% |

b) Contratos de Construcción de Besalco S.A. y filiales que superan el 5% del monto total de los contratos vigentes de Besalco S.A. y filiales al cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2012:

| MANDANTE | NOMBRE DE LA OBRA | % 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\$ | % |
| Servicio Salud Reloncaví | Hospital de Puerto Montt | 10,2% | 24.665.469 | 46.756.780 | 3.680.603 | - | 76,2% |
| BS Concesiones S.A. | Estacionamientos Subterráneo Plaza Sucre Viña del Mar | 5,9% | 2.762.941 | 3.150.500 | 730.570 | 159.000 | 27,1% |
| Minera Pampa Camarones | Pampa Camarones | 23,5% | 516.860 | 516.860 | - | - | 1,5% |
| Codelco Norte | Camino Radomiro Tomic | 6,1% | 1.334.850 | 1.334.850 | - | - | 13,3% |
| Eléctrica Aguas del Melado | CH Los Hierros | 7,6% | 24.843.910 | 34.375.068 | - | - | 76,1% |
| Nuevos Desarrollos S.A. | Mall Copiapó | 13,4% | 2.909.518 | 2.909.518 | 8.058.536 | - | 9,4% |
| Ministerio de Obras Públicas | Cuesta Duplisa | 6,5% | 800.640 | 800.640 | - | 25.150 | 7,9% |
| Servicio Salud Atacama | Normalización Hospital de Copiapó | 5,4% | 13.168.253 | 29.139.547 | 1.414.522 | - | 79,2% |
| Codelco Andina | Const. y Mont. Proyecto TADA HDS Cordillera | 7,7% | 2.899.035 | 2.899.035 | 1.526.535 | - | 22,4% |

c) Contratos de construcción vigentes al 31 de diciembre de 2013

| CANTIDAD DE CONTRATOS | RANGO DEL SALDO DE CONTRATO | SALDO MONTO TOTAL DE CONTRATO | COSTOS INCURRIDOS | RECONOCIMIENTO DE RESULTADO ACUMULADO INGRESOS-COSTOS | ANTICIPO RECIBIDOS | SALDO RETENCIONES |
|-----------------------|-----------------------------|-------------------------------|-------------------|---|--------------------|-------------------|
| | M\$ | | | M\$ | | |
| 14 | 0 y 10.000.000 | 38.839.238 | (36.928.849) | 2.370.933 | 3.851.980 | 1.816.167 |
| | 10.000.001 y | | | | | |
| 6 | 20.000.000 | 23.332.623 | (46.779.245) | (9.285.900) | 3.105.268 | 304.920 |
| 6 | 20.000.001 y más | 69.579.519 | (68.867.475) | (11.811.601) | 16.667.666 | 1.206.029 |

d) Contratos de construcción vigentes al 31 de diciembre de 2012

| CANTIDAD DE CONTRATOS | RANGO DEL SALDO DE CONTRATO | MONTO TOTAL DE CONTRATO | COSTOS INCURRIDOS | RECONOCIMIENTO DE RESULTADO ACUMULADO INGRESOS-COSTOS | ANTICIPO RECIBIDOS | SALDO RETENCIONES |
|-----------------------|-----------------------------|-------------------------|-------------------|---|--------------------|-------------------|
| | M\$ | | | M\$ | | |
| 13 | 0 y 10.000.000 | 32.404.803 | (12.278.407) | (433.587) | - | 404.650 |
| | 10.000.001 y | | | | | |
| 5 | 20.000.000 | 56.117.000 | (11.373.564) | (3.498.778) | 2.029.860 | 409.420 |
| 6 | 20.000.001 y más | 285.795.000 | (164.610.477) | 657.891 | 21.386.450 | - |

NOTA 41 - OPERACIONES DISCONTINUAS

a) Operaciones Discontinuas Durante Ejercicio 2013

Con fecha 06 de diciembre de 2013, la filial extranjera Besco SAC vendió a Graña y Montero S.A.A. el íntegro de su participación que mantenía en Norvial S.A. y en el Consorcio Ancón-Huacho-Pativilca. En este sentido, a partir del 04 de septiembre de 2013, fecha de suscripción del "Memorándum de Entendimiento" para dicha venta, las operaciones que se realizaban por estas inversiones pasaron a constituir una operación discontinua y los activos correspondientes se clasificaron como activos no corrientes mantenidos para la venta.

Los ingresos generados por estos activos y su venta, por el período comprendido entre el 01 de enero y el 06 de diciembre de 2013 ha sido como sigue:

| | 2013 |
|---|------------------|
| | M\$ |
| Participación en Resultados de Empresas Asociadas | 527.101 |
| Utilidad por Venta de Participaciones | 5.811.970 |
| Dividendos Recibidos | 440.759 |
| | 6.779.830 |
| Impuesto a la Renta | (818.220) |
| UTILIDAD NETA DE OPERACIÓN DISCONTINUA | 5.961.610 |

En el Estado de Resultados Integrales la utilidad por venta de participaciones se presenta neto del Impuesto a la Renta.

Los flujos de efectivo provenientes de las operaciones discontinuadas corresponden principalmente a las siguientes operaciones:

| | 2013 |
|---|-------------------|
| | M\$ |
| Venta de Participaciones | 9.650.794 |
| Dividendos recibidos | 440.759 |
| TOTAL EFECTIVO PROCEDENTE DE PÉRDIDA DE CONTROL DE SUBSIDIARIA | 10.091.553 |

b) Operaciones Discontinuadas durante Ejercicio 2012:

Las ganancias procedente de operaciones discontinuas mostrada en el estado de resultados, se debe a que el día 24 de octubre del 2012 se firmaron los contratos de venta de la totalidad de las acciones de Sociedad Concesionaria Melipilla S.A. y de Sociedad Concesionaria Autopista Interportuaria S.A (100% de la propiedad) que Besalco S.A. y Besalco Concesiones S.A. poseían al 30 de septiembre de 2012.

Los efectos que esta operación genera en la utilidad del ejercicio y flujos de efectivo de la sociedad, se presentan a continuación:

| OPERACIONES DISCONTINUADAS | 2012 |
|---|-------------------|
| A) RESULTADOS DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | M\$ |
| Ingresos | 1.476.265 |
| Gastos | (1.446.590) |
| Resultado de actividad operacional | 29.675 |
| Resultado venta inversión | 11.245.241 |
| TOTAL GANANCIA PROCEDENTE DE OPERACIONES DISCONTINUAS | 11.274.916 |
| B) RESULTADO NETO FINAL: | M\$ |
| Resultado en venta | 11.274.916 |
| Otros costos de cierre | (444.293) |
| Impuesto | (1.654.306) |
| RESULTADOS DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN, NETAS DE IMPUESTO | 9.176.317 |
| C) FLUJO DE CAJA NETO: | M\$ |
| Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias | 18.834.293 |
| Efectivo y equivalente al efectivo, entregado por la pérdida de control | (3.278.768) |
| TOTAL FLUJO DE CAJA | 15.555.525 |

NOTA 42 - DIFERENCIA DE CAMBIO

A continuación se detalla el efecto en resultados por diferencia de cambio al cierre de cada ejercicio:

| | | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|---|-------|--------------------|------------------|
| | | M\$ | M\$ |
| ACTIVOS: | | | |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | Dólar | 10.335 | (130.685) |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | Dólar | (41.145) | (68.768) |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas | Dólar | 26.806 | 75.207 |
| Inventarios | Dólar | (12.690) | (115.973) |
| Inventarios | Euro | - | (305.902) |
| Otros activos no financieros | Dólar | 75.423 | 52.338 |
| TOTAL ACTIVOS | | 58.729 | (493.783) |
| PASIVOS: | | | |
| Otros pasivos financieros | Dólar | (168.973) | 196.639 |
| Otros pasivos financieros | Euro | - | 23.366 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | Dólar | (691.532) | 905.063 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | Euro | (20.712) | 48.640 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas | Dólar | (5.208) | 133.179 |
| Pasivos por impuestos | Dólar | (25.902) | - |
| Otros pasivos financieros no corrientes | Dólar | (397.974) | - |
| Otros pasivos no financieros | Dólar | (22.387) | 120.718 |
| TOTAL PASIVOS | | (1.332.688) | 1.427.605 |
| TOTAL DIFERENCIA DE CAMBIO | | (1.273.959) | 933.822 |

NOTA 43 – RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE

A continuación se detalla el efecto en resultados por unidades de reajuste al cierre de cada ejercicio:

| | | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|--|-----|--------------------|--------------------|
| | | M\$ | M\$ |
| ACTIVOS: | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | UF | 291.975 | 1.087.566 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas | UF | 321.941 | (109.817) |
| Activos por impuestos corrientes | IPC | 56.447 | 155.228 |
| Activos por impuestos corrientes | UTM | 179.702 | - |
| Otros activos no financieros | UF | 2.227 | 172.223 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corriente | UF | 355.147 | - |
| TOTAL ACTIVOS (CARGOS) ABONOS | | 1.207.439 | 1.305.200 |
| PASIVOS: | | | |
| Otros pasivos financieros | UF | (954.657) | (442.884) |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | UF | (607.840) | (1.250.168) |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas | UF | (460.714) | (606.915) |
| Pasivos por impuestos | UF | (69) | (81.691) |
| Otros pasivos no financieros | UF | (60.898) | (138.365) |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corriente | UF | (151.863) | - |
| TOTAL PASIVOS CARGOS (ABONOS) | | (2.236.041) | (2.520.023) |
| TOTAL RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE | | (1.028.602) | (1.214.823) |

NOTA 44 – MEDIO AMBIENTE

La Sociedad, por la naturaleza de la industria que participa, no ve afectados sus Estados Financieros en relación al mejoramiento o inversión en los procesos productivos o instalaciones industriales relacionados con el medio ambiente.

NOTA 45 – SANCIONES

No existen sanciones cursadas a la Sociedad o a sus administradores por la Superintendencia de Valores y Seguros u otras autoridades administrativas en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

NOTA 46 - EVENTOS DESPUÉS DE LA FECHA DE BALANCE

No existen hechos posteriores entre el 1 de enero de 2014 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, que pudieran afectar significativamente la situación financiera y/o resultados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013.



ANÁLISIS RAZONADO BESALCO S.A. Y FILIALES

El presente análisis comprende el período terminado al 31 de diciembre de 2013 y se compara con igual período del año anterior. Los estados financieros de ambos períodos se presentan bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standards, IFRS).

Resumen Ejecutivo

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora al 31 de diciembre de 2013 es de M\$12.567.463, el año anterior ésta fue de M\$25.616.574, lo que muestra una disminución de un 50,9%. Esta baja en las utilidades se debe al efecto compensado de excelentes resultados en las áreas Internacional (Peru), Maquinarias, Inmobiliaria, Concesiones y Montajes, en contraste con los resultados de la filial Besalco Construcciones S.A.

El negativo resultado de Besalco Construcciones se genera principalmente por los mayores costos incurridos en contratos de construcción, de más de dos años de duración, que no consideraron apropiadamente los mayores valores asociados a la mano de obra, y materiales, aspecto que ha afectado en especial a la zona norte del país. De igual forma en la misma filial, se ha considerado el reconocimiento de una pérdida probable de M\$ 6.020.000, que ha sido estimada al término de la obra del Mall Plaza Copiapó.

Por otra parte los resultados de las otras áreas de negocios de la compañía han mitigado los efectos antes descritos. Los segmentos de maquinarias e inmobiliaria han generado resultados mejores al año anterior, obteniendo así utilidades por sobre lo presupuestado.

Este escenario refuerza la importancia de la estrategia de diversificación de la Compañía, que permite compensar los riesgos asociados entre las distintas áreas.

Producto de lo expuesto anteriormente, el margen Ebitda (Ebitda dividido por ventas) de la Compañía muestra una baja, pasando de un 16,7% en diciembre de 2012 a un 10,9% en diciembre de 2013. En particular el Ebitda generado al cuarto trimestre de 2013 disminuyó en un 44,9%, respecto del mismo período del año anterior, pasando de M\$24.091.970 en diciembre de 2012 a M\$13.270.901 en el presente año. De igual modo, la rentabilidad sobre los ingresos del margen bruto o margen de explotación presenta una disminución en comparación al período anterior, pasando de un 11,4% en 2012 a un 7,2% en 2013, por los mismos motivos antes expuestos.

Cabe destacar que en estos estados financieros se han reflejado importantes inversiones tanto en proyectos de energía como de maquinarias, que están iniciando su fase de explotación durante enero del 2014. Por lo anterior, en el balance se muestra el total de la deuda de dichos proyectos, pero no el Ebitda que ellos generaran a partir de su puesta en funcionamiento, aspecto que se irá revertiendo paulatinamente durante el 2014.

La rentabilidad sobre el patrimonio de la controladora a diciembre 2013 es de un 7,3%, menor que la del mismo período del año anterior, que fue de un 15,9%.

Al igual que el año anterior la Sociedad ha realizado enajenación de inversiones en sociedades concesionarias. En efecto, con fecha 6 de diciembre de 2013 se firmó el contrato de compra venta de la totalidad de las acciones que la filial Besco SAC poseía en Norvial S.A., cuya participación alcanzaba a 16,9%. La venta se hizo a la Sociedad Graña y Montero S.A.A., esta operación generó una utilidad de M\$ 5.961.610 después de impuestos y otras deducciones. Por lo anterior, los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2013 consideran el efecto producido

por esta venta. De igual modo, el 24 de octubre del 2012 se firmaron los contratos de venta de la totalidad de las acciones que se poseían a través de Besalco S.A. y Besalco Concesiones S.A. de Sociedad Concesionaria Melipilla S.A. y Sociedad Concesionaria Autopista Interportuaria S.A. (100% de la propiedad). Esta operación generó en el mes de octubre de 2012 una utilidad de M\$9.176.317 (después de impuestos), adicionalmente estas operaciones produjeron una baja del endeudamiento, tanto por la eliminación de los pasivos consolidados desde estas sociedades, como por la cancelación de créditos producto de la utilización de la caja recibida por la venta.

En términos financieros la posición de la Compañía se ha mantenido sana, mostrando una razón de

liquidez de 1,31 (veces) que es levemente inferior a diciembre de 2012 que fue 1,49 (veces). De igual modo, se ha mantenido la distribución de endeudamiento mostrando pasivos corrientes que representan el 60,0% de los pasivos totales (un 61,2% a diciembre de 2012). Por último, la razón ácida se mantiene estable, con un índice de 0,93 veces en diciembre 2013 y 1,01 veces en diciembre de 2012.

Por su parte, cabe destacar el mantenimiento de un alto nivel de capital de trabajo, el que al 31 de diciembre de 2013 asciende a M\$63.199.970 (M\$73.880.316 al 31 de diciembre de 2012).

Por otra parte en el área generación de energía, la Central Los Hierros, totalmente construida a la



fecha, ha culminado su proceso de pruebas para el inicio de generación, con lo cual estamos en condiciones de suministrar energía al sistema a partir de enero de 2014. Esta Central forma parte de las inversiones de la Filial Besalco Energía Renovable S.A. creada el último trimestre del año 2012, que, a contar de esa fecha, es la encargada de desarrollar y explotar inversiones en proyectos de energía renovable no convencional. A la fecha se trabaja activamente, en distintas etapas, en 13 centrales hidroeléctricas de pasada que totalizarán 178 MW de potencia instalada y que suministrarán energía al Sistema Interconectado Central (SIC). Estos proyectos se encuentran en distintas etapas de avance, desde ingeniería básica hasta construcción, de acuerdo a un cronograma preestablecido, según el cual esta Sociedad, a partir del año 2013 se presenta formando parte del segmento de Proyectos de Inversión.

El backlog de la compañía al 31 de diciembre de 2013, es de US\$954 millones, lo que implica una disminución de un 8,2% respecto a diciembre del año 2012. Cabe destacar que existen importantes propuestas en proceso de adjudicación, así como múltiples proyectos en fase de estudio, tanto para terceros como propios. Entre los proyectos propios, aún no incorporados al backlog, hay proyectos inmobiliarios y desarrollos hidroeléctricos que aún no inician su fase de construcción.

Como se detalla más adelante, los principales activos de la Sociedad no presentan diferencias relevantes entre los valores libro y de mercado, salvo por el valor generado y aun no mostrado de proyectos de inversión que aun no entran en operación, tales como proyectos hidroeléctricos y de concesión.

De igual modo es destacable la política de la compañía para mitigar sus riesgos, tanto de tasas de interés, precios de insumos y tipo de cambio,

para lo cual, toda vez que se justifica se busca su cobertura a través de distintos mecanismos financieros y contractuales. Los resultados de la filial Besco S.A.C. (Perú) que a diciembre de 2013 se ven incrementados por el reconocimiento del resultado de la venta de la participación en la sociedad Norvial, representan un 60,4 % en los resultados consolidados, y sigue las mismas políticas de reducción de riesgos, existiendo en esta inversión un riesgo cambiario por efecto en el tipo de cambio.

Fortalezas de la Compañía en el Mercado Actual

Una de las principales fortalezas de la Compañía es su diversificación, ya que se encuentra presente en casi la totalidad de las áreas de negocio ligadas a la construcción, con una apertura tanto en áreas de mercado, como de clientes y plazos de contrato, lo que se resume tanto en su "backlog", que al 31 de diciembre de 2013 asciende a US\$954 millones de dólares, como los múltiples proyectos de inversión que tiene en carpeta.

Otra fortaleza de la empresa, es su alto nivel de capital de trabajo que al 31 de diciembre de 2013 asciende a M\$63.199.970 (M\$73.880.316 al 31 de diciembre de 2012). Lo anterior, en conjunto a las estructuras de gestión, personal y sistemas, permiten afrontar nuevos proyectos de concesiones, proyectos hidroeléctricos, obras de construcción, servicios ligados al uso intensivo de maquinarias y otros.

De igual modo la sólida situación patrimonial sumado a un adecuado nivel de endeudamiento que al 31 de diciembre de 2013 presenta una razón de 1,97 veces, deja a la empresa en buena forma para enfrentar las eventuales turbulencias que pueda tener el mercado a futuro.

1.- Análisis Comparativo y Principales Tendencias Observadas en los Estados Financieros

A continuación se presenta un cuadro resumen comparativo de los Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, todos en IFRS:

| ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA | 31/12/2013 | 31/12/2012 | VARIACIÓN | |
|--|--------------------|--------------------|-------------------|--------------|
| | | | DICIEMBRE | DICIEMBRE |
| | M\$ | M\$ | M\$ | % |
| Activos Corrientes | 264.089.537 | 224.537.799 | 39.551.738 | 17,6% |
| Activos No Corrientes | 262.133.641 | 207.124.299 | 55.009.342 | 26,6% |
| Total Activos | 526.223.178 | 431.662.098 | 94.561.080 | 21,9% |
| Pasivos Corrientes | 200.889.567 | 150.657.483 | 50.232.084 | 33,3% |
| Pasivos No Corrientes | 134.082.809 | 95.520.432 | 38.562.377 | 40,4% |
| Patrimonio Neto Controladora | 176.896.012 | 169.548.174 | 7.347.838 | 4,3% |
| Patrimonio Neto Participaciones No Controladoras | 14.354.790 | 15.936.009 | (1.581.219) | -9,9% |
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO | 526.223.178 | 431.662.098 | 94.561.080 | 21,9% |

Del análisis más detallado del cuadro anterior, respecto de las variaciones entre el 31 de diciembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2012, se puede destacar que:

a) Los Activos Corrientes experimentan un aumento del 17,6%, explicado principalmente por el efecto de:

- Disminución en efectivo y equivalente de efectivo en M\$600.540
- Aumento en Activos por impuestos corrientes por M\$3.710.230
- Disminución de cuentas por cobrar a entidades relacionadas por M\$1.255.280
- Aumento de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en M\$35.085.565
- Aumento de inventarios por M\$4.787.313
- Disminución de otros activos financieros corrientes por M\$1.773.413
- Disminución de otros activos no financieros por M\$402.137

b) Los Pasivos Corrientes presentan contratos de arrendamiento financiero (leasing), créditos asociados a nuevos proyectos y anticipos de nuestros clientes por obras en desarrollo. Todo lo anterior en conjunto experimenta un aumento del 33,3%, explicado principalmente por el efecto compensado de:

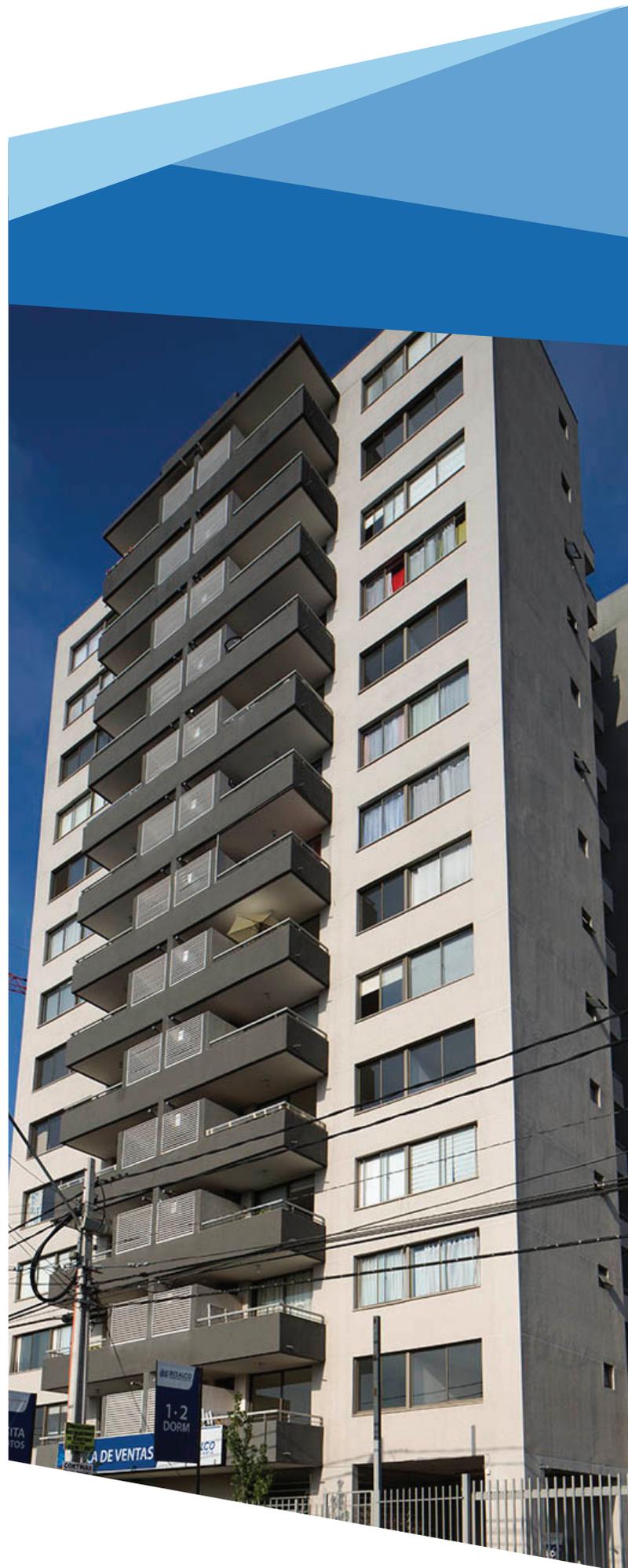
- Aumento de otros pasivos financieros corrientes de M\$50.040.464
- Disminución de M\$3.843.250 de otros pasivos no financieros corrientes
- Aumento de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por M\$6.686.715
- Disminución de cuentas por pagar a entidades relacionadas en M\$2.397.434
- Disminución de pasivos por impuestos corrientes por M\$399.290

c) Los Activos No Corrientes presentan una variación positiva del 26,6%. Esta variación positiva se explica principalmente por un aumento de los otros activos no financieros no corrientes por M\$2.046.727, un aumento en los activos intangibles distintos de la plusvalía de M\$10.762.432, un aumento en propiedades planta y equipos de M\$33.253.262. Las propiedades, plantas y equipos, incluidos en los activos no corrientes, muestran un incremento producto de la incorporación de los activos de la Central Los Hierros y nueva maquinaria, compensado esto con la depreciación de los mismos y el recambio por maquinarias nuevas. Las maquinarias y equipos existentes fueron adquiridos para enfrentar los contratos de largo plazo que han sido adjudicados a las filiales Besalco Maquinarias S.A. y Besalco Construcciones S.A., ya sea en forma directa o a través de consorcios.

Por otra parte, existe un aumento de M\$2.358.241 en las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, generada por el reconocimiento de resultados de las empresas relacionadas.

El día 6 de diciembre de 2013 se firmó el contrato de compra venta de la totalidad de las acciones que la filial Besco SAC poseía en Norvial SA., cuya participación alcanzaba a 16,9%. La venta se hizo a la Sociedad Graña y Montero S.A.A. como culminación del proceso iniciado en septiembre de 2013, la operación generó una utilidad de M\$ 5.961.610 después de impuestos y otras deducciones. Por lo anterior, los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2013 consideran el efecto producido por esta venta.

d) Los Pasivos No Corrientes presentan un aumento de 40,4%, reflejado principalmente por el incremento de otros pasivos financieros no corrientes por M\$37.839.144, una disminución



de M\$1.495.674 en pasivos no corrientes, y también compensado con un aumento en las cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes de M\$1.355.141. El incremento en los pasivos financieros con vencimiento en el largo plazo, está en directa relación con la adquisición de activos propiedades, plantas y equipos, maquinarias y terrenos para enfrentar los proyectos de construcción, servicios de maquinarias e inmobiliarios, que están en marcha y cuyos flujos futuros cubren, con una estructura similar las deudas en cuestión.

A continuación se presenta un cuadro resumen comparativo del Estado de Resultados Integrales al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

| Estado de Resultados | 31/12/2013 | 31/12/2012 | Variación | |
|--|----------------------|----------------------|---------------------|---------------|
| | | | Diciembre | Diciembre |
| | M\$ | M\$ | M\$ | % |
| Ingreso de actividades ordinarias | 392.300.947 | 385.879.144 | 6.421.803 | 1,7% |
| COSTO DE VENTAS | (364.223.771) | (341.846.868) | (22.376.903) | -6,5% |
| Ganancia bruta | 28.077.176 | 44.032.276 | (15.955.100) | -36,2% |
| Gasto de administración | (18.411.901) | (17.485.817) | (926.084) | -5,3% |
| Ingresos financieros | 1.107.175 | 1.381.996 | (274.821) | -19,9% |
| Costos financieros | (5.497.103) | (5.693.018) | 195.915 | 3,4% |
| Otras ganancias o (pérdidas) | 2.986.986 | 5.501.070 | (2.514.084) | -45,7% |
| Resultado antes de impuesto | 8.262.333 | 27.736.507 | (19.474.174) | -70,2% |
| Impuesto | 172.318 | (4.666.743) | 4.839.061 | 103,7% |
| RESULTADO DEL PERIODO | 8.434.651 | 23.069.764 | (14.635.113) | -63,4% |
| RESULTADO OPERACIONES DISCONTINUAS | 5.961.610 | 9.176.317 | (3.214.707) | -35,0% |
| RESULTADO TOTAL | 14.396.261 | 32.246.081 | (17.849.820) | -55,4% |
| Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora | 12.567.463 | 25.616.574 | (13.049.111) | -50,9% |
| Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras | 1.828.798 | 6.629.507 | (4.800.709) | -72,4% |
| GANANCIA (PÉRDIDA) | 14.396.261 | 32.246.081 | (17.849.820) | -55,4% |

| Indices de Rentabilidad | | |
|---|------|-------|
| Rentabilidad ganancia bruta sobre los ingresos | 7,2% | 11,4% |
| Porcentaje gastos de administración sobre los ingresos | 4,7% | 4,5% |
| Porcentaje del margen operacional sobre ingresos | 2,5% | 6,9% |
| Rentabilidad del resultado del periodo sobre los ingresos | 2,2% | 6,0% |
| Rentabilidad del resultado total sobre los ingresos | 3,7% | 8,4% |
| ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA: | | |
| Rentabilidad del resultado sobre los ingresos | 3,2% | 6,6% |
| Rentabilidad del resultado sobre el Patrimonio | 7,3% | 15,9% |

El resultado consolidado atribuible a los propietarios de la controladora del 2013, alcanza a M\$12.567.463, lo que da una rentabilidad respecto de los ingresos de un 3,2%, y presenta una disminución respecto de la rentabilidad mostrada a diciembre del año anterior que fue un 6,6%. De igual modo la rentabilidad sobre el patrimonio de la controladora a diciembre 2013 es de 7,3%, menor que la del mismo período del año anterior que fue de un 15,9%.

El total de ingresos de actividades ordinarias alcanzó los M\$392.300.947, mostrando un aumento del 1,7% respecto del mismo período del año anterior. A su vez, los costos de venta del periodo muestran un aumento del 6,5% respecto del mismo periodo del año anterior. La ganancia bruta presenta una disminución de un 36,2% respecto de igual período del año anterior.

Los gastos de administración medidos como un porcentaje sobre ventas, pasan de un 4,5% en diciembre de 2012 a un 4,7% en diciembre de 2013, explicado por una variación en los costos de administración proporcionalmente mayor a la variación en las ventas referidas al mismo periodo. Con todo los gastos de administración han experimentado un incremento de M\$926.086 equivalente a un 5,3% respecto del saldo presentado a diciembre de 2012.

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora al 31 de diciembre de 2013 es de M\$12.567.463, el año anterior ésta fue de M\$25.616.574, lo que muestra una disminución de un 50,9%. Esta baja en las utilidades se debe principalmente, a mayores costos incurridos en contratos de construcción de más de dos años de duración, y que por lo tanto no consideraron los



mayores valores asociados a la mano de obra, que ha afectado a todo el país y en forma especial a la zona norte. Particularmente se ha considerado el reconocimiento de una pérdida probable de M\$ 6.020.000 que ha sido estimada al término de la obra del Mall Plaza Copiapó, generando una disminución en el margen operacional. Este margen operacional, medido sobre los ingresos del periodo, representa un 2,5% al 31 de diciembre de 2013 y un 6,9% al 31 de diciembre de 2012.

2.- Índices Financieros:

A continuación se presenta un cuadro comparativo de los principales índices financieros de la compañía:

| ÍNDICES FINANCIEROS | | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|---|------------|-------------------|-------------------|
| Liquidez Corriente (veces) | | 1,31 | 1,49 |
| Razón Ácida (veces) | | 0,93 | 1,01 |
| Razón de Endeudamiento (veces) | | 1,97 | 1,55 |
| DISTRIBUCIÓN DE ENDEUDAMIENTO | | | |
| Pasivos Corrientes | | 60,00% | 61,20% |
| Pasivos No Corrientes | | 40,00% | 38,80% |
| Margen operacional sobre ingresos ^(*) | | 2,46% | 6,88% |
| Gastos Administración sobre Ingresos ^(*) | | 4,69% | 4,53% |
| Rentabilidad sobre los Ingresos ^(*) | | 3,20% | 6,64% |
| Rentabilidad del Patrimonio Controladora ^(*) | | 7,26% | 15,90% |
| Rentabilidad del Activo ^(*) | | 2,62% | 5,99% |
| Rentabilidad Activos Operacionales ^(*) | | 2,21% | 6,81% |
| Retorno de Dividendos por acción ^(*) | | 3,02% | 1,83% |
| Ganancia por acción ^(*) | \$ | 22 | 45 |
| Valor libro de acción ^(*) | \$ | 307 | 298 |
| Capital de Trabajo | M\$ | 63.199.970 | 73.880.316 |
| EBITDA | M\$ | 42.784.502 | 64.466.189 |
| R.A.I.I.D.A.I.E. | M\$ | 40.481.941 | 64.185.188 |
| Total Ingresos Ordinarios | M\$ | 392.300.947 | 385.879.144 |
| Costo de Ventas | M\$ | (364.223.771) | (341.846.868) |
| Margen bruto | M\$ | 28.077.176 | 44.032.276 |
| RESULTADO DEL PERIODO | M\$ | 12.567.463 | 25.616.574 |

(*) Para el cálculo de los índices financieros se ha considerado como base el periodo de doce meses para diciembre de cada año.

Definición de principales ratios y cuentas utilizadas para el cálculo de los ratios:

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.

RAIIDAIE: Se define como el resultado antes de los ingresos y gasto financieros, impuesto a la renta, depreciación y amortización. Considera como resultado, la ganancia o pérdida atribuible a los propietarios de la controladora y la atribuible a participaciones no controladoras.

Capital de trabajo: Se define como la diferencia entre los activos corrientes menos los pasivos corrientes.

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 periodo 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 periodo o un ejercicio.

Del análisis del cuadro anterior se observa que al 31 de diciembre 2013 se han mantenido estable algunos índices, como por ejemplo la razón de liquidez que al al 31 de diciembre de 2013 presenta un índice de 1,31 (veces) y de 1,49 (veces) al 31 de diciembre de 2012. De igual modo, no presenta variaciones significativas la razón de endeudamiento que al 31 de diciembre de 2013 es de 1,97 (veces) y 1,55 (veces) al 31 de diciembre de 2012. Y por último, la razón ácida se mantiene estable mostrando un índice de 0,93 veces en diciembre 2013 y 1,01 veces en diciembre de 2012.

La rentabilidad del activo operacional presenta un índice de 2,21% al cierre de diciembre de 2013, inferior al 6,81% presentado al 31 de diciembre de 2012 y cuya disminución se debe en parte al incremento en los activos operacionales.

El aumento en la razón de endeudamiento se produce principalmente por el giro de deuda en el proyecto los Hierros de Aguas del Melado S:A. y por aumento en leasing bancarios para la adquisición de nuevas maquinarias. El incremento de la deuda se da principalmente en otros pasivos financieros no corrientes, cuentas por pagar comerciales, y otros pasivos no financieros corrientes y no corrientes. La distribución del

endeudamiento a corto plazo se mantiene en una proporción similar a diciembre del año anterior, mostrando un 60,0% en diciembre de 2013 y un 61,2% en diciembre de 2012.

El capital de trabajo, que al 31 de diciembre de 2013 asciende a M\$63.199.970, y muestra una disminución de un 14,5% respecto a los M\$ 73.880.316 calculado como capital de trabajo al 31 de diciembre de 2012. La disminución del capital de trabajo es producto principalmente de un incremento en los otros pasivos financieros corrientes.

El Ebitda calculado al 31 de diciembre de 2013 es de M\$ 63.199.970 representando una disminución del 14,4% respecto del valor calculado al cierre del año anterior. El margen Ebitda (Ebitda dividido por ventas) de la Compañía muestra una baja, pasando de un 16,7% en diciembre de 2012 a un 10,9% en diciembre de 2013. En particular el Ebitda generado al cuarto trimestre de 2013 disminuyó en un 44,9%, respecto del mismo período del año anterior, pasando de M\$24.091.970 en diciembre de 2012 a M\$13.270.901 en el presente año. Esta disminución se debe al efecto de una baja en los resultados del ejercicio de un 55,4% generado por una disminución en el margen operacional del área de construcciones durante el presente año.

3.- Información por Segmentos:

A continuación se presenta un cuadro con la información por segmentos de los resultados referidos al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

| 31/12/13 Estado de resultados | Obras Civiles | Inmobiliario | Proyectos de Inversión | Servicios de Maquinaria | Subtotal | Eliminaciones | Total |
|--|------------------|-------------------|---------------------------|----------------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| GANANCIA (PÉRDIDA) | | | | | | | |
| Ingresos de actividades ordinarias | 217.487.123 | 56.305.312 | 4.411.564 | 114.096.948 | 392.300.947 | - | 392.300.947 |
| Ingresos de Actividades Ordinarias - Intersegmentos | 64.532.344 | - | 1.537.505 | 87.663 | 66.157.512 | (66.157.512) | - |
| Total ingresos de actividades ordinarias | 282.019.467 | 56.305.312 | 5.949.069 | 114.184.611 | 458.458.459 | (66.157.512) | 392.300.947 |
| Costo de ventas | (277.890.492) | (45.789.157) | (4.598.623) | (98.566.134) | (426.844.406) | 62.620.635 | (364.223.771) |
| Ganancia bruta | 4.128.975 | 10.516.155 | 1.350.446 | 15.618.477 | 31.614.053 | (3.536.877) | 28.077.176 |
| Gasto de administración | (11.581.076) | (4.404.907) | (3.054.157) | (2.982.009) | (22.022.149) | 3.610.248 | (18.411.901) |
| Otras ganancias (pérdidas) | (562.134) | 59.526 | (255) | 700.599 | 197.736 | - | 197.736 |
| Ingresos financieros | 3.022.154 | 28.739 | 238.138 | - | 3.289.031 | (2.181.856) | 1.107.175 |
| Costos financieros | (2.571.988) | (2.043.754) | (1.896.243) | (1.707.911) | (8.219.896) | 2.722.793 | (5.497.103) |
| Participación en resultados de asociadas y negocios conjuntos | 12.299.219 | 2.321.603 | 2.990.118 | 497.255 | 18.108.195 | (13.016.384) | 5.091.811 |
| Diferencias de cambio | (272.937) | (32.210) | (6.962) | (961.850) | (1.273.959) | - | (1.273.959) |
| Resultado por unidades de reajuste | 147.432 | (435.359) | (279.525) | (461.150) | (1.028.602) | - | (1.028.602) |
| Ganancia (pérdida), antes de impuestos | 4.609.645 | 6.009.793 | (658.440) | 10.703.411 | 20.664.409 | (12.402.076) | 8.262.333 |
| Gasto por impuestos a las ganancias | 1.507.748 | (1.827.184) | 651.773 | (978.239) | (645.902) | 818.220 | 172.318 |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas | 6.117.393 | 4.182.609 | (6.667) | 9.725.172 | 20.018.507 | (11.583.856) | 8.434.651 |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas | - | 6.779.830 | 614.308 | - | 7.394.138 | (1.432.528) | 5.961.610 |
| Ganancia (pérdida) | 6.117.393 | 10.962.439 | 607.641 | 9.725.172 | 27.412.645 | (13.016.384) | 14.396.261 |
| GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A | | | | | | | |
| Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora | 5.801.440 | 11.375.557 | 1.128.234 | 9.727.559 | 28.032.790 | (15.465.327) | 12.567.463 |
| Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras | 315.953 | (413.118) | (520.593) | (2.387) | (620.145) | 2.448.943 | 1.828.798 |
| GANANCIA (PÉRDIDA) | 6.117.393 | 10.962.439 | 607.641 | 9.725.172 | 27.412.645 | (13.016.384) | 14.396.261 |

| 31/12/12 Estado de resultados | Obras Cíviles | Inmobiliario | Proyectos de Inversión | Servicios de Maquinaria | Subtotal | Eliminaciones | Total |
|--|-------------------|------------------|---------------------------|----------------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| GANANCIA (PÉRDIDA) | | | | | | | |
| Ingresos de actividades ordinarias | 219.094.574 | 50.425.971 | 1.331.433 | 115.027.166 | 385.879.144 | - | 385.879.144 |
| Ingresos de Actividades Ordinarias - Intersegmentos | 44.388.698 | - | - | 185.418 | 44.574.116 | (44.574.116) | - |
| Total ingresos de actividades ordinarias | 263.483.272 | 50.425.971 | 1.331.433 | 115.212.584 | 430.453.260 | (44.574.116) | 385.879.144 |
| Costo de ventas | (243.371.441) | (38.219.112) | (654.584) | (100.152.401) | (382.397.538) | 40.550.670 | (341.846.868) |
| Ganancia bruta | 20.111.831 | 12.206.859 | 676.849 | 15.060.183 | 48.055.722 | (4.023.446) | 44.032.276 |
| Otros ingresos, por función | - | 55.470 | - | - | 55.470 | (55.470) | - |
| Gasto de administración | (11.802.730) | (4.133.153) | (2.326.642) | (3.615.668) | (21.878.193) | 4.392.376 | (17.485.817) |
| Otros gastos, por función | - | (237.900) | - | (170.651) | (408.551) | 408.551 | - |
| Otras ganancias (pérdidas) | 213.723 | (491.183) | 9.536 | 1.037.674 | 769.750 | (353.081) | 416.669 |
| Ingresos financieros | 3.197.985 | 76.397 | 89.510 | 147.834 | 3.511.726 | (2.129.730) | 1.381.996 |
| Costos financieros | (2.530.523) | (1.864.876) | (1.434.816) | (2.067.896) | (7.898.111) | 2.205.093 | (5.693.018) |
| Participación en resultados de asociadas y negocios conjuntos | 28.677.124 | 2.733.055 | 2.180.644 | 692.350 | 34.283.173 | (28.917.771) | 5.365.402 |
| Diferencias de cambio | 253.460 | 18.796 | (106) | 661.672 | 933.822 | - | 933.822 |
| Resultado por unidades de reajuste | 50.650 | (384.101) | (441.733) | (439.639) | (1.214.823) | - | (1.214.823) |
| Ganancia (pérdida), antes de impuestos | 38.171.520 | 7.979.364 | (1.246.758) | 11.305.859 | 56.209.985 | (28.473.478) | 27.736.507 |
| Gasto por impuestos a las ganancias | (1.331.982) | (1.264.505) | (1.620.512) | (2.104.050) | (6.321.049) | 1.654.306 | (4.666.743) |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas | 36.839.538 | 6.714.859 | (2.867.270) | 9.201.809 | 49.888.936 | (26.819.172) | 23.069.764 |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas | 112.568 | - | 11.132.673 | - | 11.245.241 | (2.068.924) | 9.176.317 |
| Ganancia (pérdida) | 36.952.106 | 6.714.859 | 8.265.403 | 9.201.809 | 61.134.177 | (28.888.096) | 32.246.081 |
| GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A | | | | | | | |
| Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora | 34.761.102 | 6.872.570 | 8.117.243 | 9.169.722 | 58.920.637 | (33.304.063) | 25.616.574 |
| Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras | 2.191.004 | (157.711) | 148.160 | 32.087 | 2.213.540 | 4.415.967 | 6.629.507 |
| GANANCIA (PÉRDIDA) | 36.952.106 | 6.714.859 | 8.265.403 | 9.201.809 | 61.134.177 | (28.888.096) | 32.246.081 |

La información sobre los segmentos en los cuales la Sociedad mantiene sus negocios, ha sido definida considerando la permanente evaluación que la administración realiza sobre la asignación y control de los recursos financieros de la empresa.

A continuación se presentan cuadros por segmento de las ganancias operacionales al 31 de diciembre de 2013 y 2012, definiendo como tal la suma de la ganancia bruta y el resultado de los consorcios en la participación que nos corresponde y que a su vez no consolida:

| 31/12/13 Estado de resultados | Obras Civiles | Inmobiliario | Proyectos de Inversión | Servicios de Maquinaria | Total |
|--|------------------|-------------------|---------------------------|----------------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| GANANCIA (PÉRDIDA) OPERACIONAL | | | | | |
| Ganancia bruta | 2.009.645 | 10.682.797 | (372.283) | 15.757.017 | 28.077.176 |
| Participación en resultados de asociadas y negocios conjuntos | (153.560) | 340.474 | 4.904.897 | - | 5.091.811 |
| TOTAL GANANCIA OPERACIONAL | 1.856.085 | 11.023.271 | 4.532.614 | 15.757.017 | 33.168.987 |
| Participación relativa | 5,6% | 33,2% | 13,7% | 47,5% | 100,0% |

| 31/12/12 Estado de resultados | Obras Civiles | Inmobiliario | Proyectos de Inversión | Servicios de Maquinaria | Total |
|--|-------------------|-------------------|---------------------------|----------------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| GANANCIA (PÉRDIDA) OPERACIONAL | | | | | |
| Ganancia bruta | 13.552.599 | 13.683.222 | 735.821 | 16.060.634 | 44.032.276 |
| Participación en resultados de asociadas y negocios conjuntos | 481.707 | 1.747.281 | 3.136.414 | - | 5.365.402 |
| TOTAL GANANCIA OPERACIONAL | 14.034.306 | 15.430.503 | 3.872.235 | 16.060.634 | 49.397.678 |
| Participación relativa | 28,4% | 31,2% | 7,8% | 32,5% | 100,0% |

A continuación se presentan cuadros por segmento de las ganancias atribuibles a los propietarios de la controladora, así como las participaciones no controladoras, al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

| 31/12/13 | Obras Civiles | Inmobiliario | Proyectos de Inversión | Servicios de Maquinaria | Total |
|---|--------------------|-------------------|------------------------|-------------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Ganancia (pérdida) atribuible a: | | | | | |
| Propietarios de la controladora | (8.606.701) | 10.593.830 | 1.128.234 | 9.452.100 | 12.567.463 |
| Participaciones no controladoras | 1.707.710 | 368.609 | (520.593) | 273.072 | 1.828.798 |
| Ganancia (pérdida) | (6.898.991) | 10.962.439 | 607.641 | 9.725.172 | 14.396.261 |
| Participación relativa resultado total | -47,9% | 76,1% | 4,2% | 67,6% | 100,0% |
| Participación relativa sobre resultado controladora | -68,5% | 84,3% | 9,0% | 75,2% | 100,0% |

| 31/12/12 | Obras Civiles | Inmobiliario | Proyectos de Inversión | Servicios de Maquinaria | Total |
|---|------------------|------------------|------------------------|-------------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Ganancia (pérdida) atribuible a: | | | | | |
| Propietarios de la controladora | 3.374.011 | 6.534.570 | 8.117.243 | 7.590.750 | 25.616.574 |
| Participaciones no controladoras | 4.689.999 | 180.289 | 148.160 | 1.611.059 | 6.629.507 |
| Ganancia (pérdida) | 8.064.010 | 6.714.859 | 8.265.403 | 9.201.809 | 32.246.081 |
| Participación relativa resultado total | 25,0% | 20,8% | 25,6% | 28,5% | 100,0% |
| Participación relativa sobre resultado controladora | 13,2% | 25,5% | 31,7% | 29,6% | 100,0% |

3.1- Obras Civiles

Los proyectos que se gestionan bajo este segmento corresponden a obras tanto para entidades públicas como privadas, tales como túneles, presas, obras sanitarias, movimientos de tierra, tuberías industriales, manejos de relave para la gran minería, obras subterráneas, producción minera, obras de montaje industrial, hospitales, edificios públicos y centros comerciales.

Los ingresos por actividades ordinarias, antes de ajustes y eliminaciones intersegmento a diciembre de 2013 han presentado una disminución de un 7,0% respecto de igual periodo del año 2012, y la ganancia bruta presenta una disminución del 79,5%, en consideración a incrementos en los costos de operación y el reconocimiento de pérdidas probables atribuibles a un proyecto en particular.

Considerando que la empresa participa en una gran cantidad de consorcios que integran sus resultados al resultado de Besalco a través de ingresos ordinarios o por medio de la cuenta de participación en relacionadas (dependiendo del cumplimiento de los criterios de consolidación de filiales), es importante examinar los resultados considerando el importe de cada uno de ellos, según corresponda.

La participación relativa de la ganancia operacional de este segmento al 31 de diciembre de 2013 alcanza al 5,6% (al 31 de diciembre de 2012 alcanzaba a un 28,4%).

Por otra parte los resultados atribuibles a la controladora de este segmento presentan una disminución respecto del mismo periodo del año anterior, pasando de una ganancia de M\$3.374.011 en 2012 a una pérdida de M\$8.606.701 en 2013, generada principalmente por mayores costos de obras y por el reconocimiento de una probable pérdida de M\$ 6.020.000 que ha sido estimada al término de la obra del Mall Plaza Copiapó, administrada por la filial Besalco Construcciones S.A..

Respecto del segmento de Obras Civiles, se informa el backlog por especialidades o áreas de negocios considerando los saldos por ejecutar y obras ya iniciadas:

| Áreas de Negocios | 31/12/2013 | | | 31/12/2012 |
|------------------------------|-------------------------------|---|--------------------|--------------------|
| | Terminados Dentro de 12 Meses | Terminados en Plazo Superior a 12 Meses | Total | Total |
| | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Construcción y obras civiles | 81.212.000 | 6.667.000 | 87.879.000 | 178.354.392 |
| Montajes | 3.974.000 | - | 3.974.000 | 42.681.583 |
| Otras especialidades | 21.866.000 | 17.213.000 | 39.079.000 | 806.315 |
| TOTAL | 107.052.000 | 23.880.000 | 130.932.000 | 221.842.290 |

3.2 Inmobiliario

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

En este segmento los ingresos por actividades ordinarias y los costos de venta, antes de ajustes y eliminaciones intersegmento, han presentado un aumento de un 11,6% y un 19,8% respectivamente respecto a diciembre de 2012. La ganancia neta total a diciembre de 2013 ha experimentado un aumento de 63,3% respecto de diciembre de 2012.

La participación relativa de la ganancia operacional de este segmento al 31 de diciembre de 2013 alcanza al 33,2% (al 31 de diciembre de 2012 alcanza un 31,2%).

Por otra parte, los resultados atribuibles a la controladora de este segmento presentan un aumento de 62,1% respecto del mismo periodo del año anterior.

a) Información sobre la oferta actual y oferta potencial

| Inmueble (Proyectos propios) | 31/12/13 | | | | 31/12/12 | |
|---------------------------------|-------------------|------------|-----------------------------------|--------------|------------------|------------|
| | Stock Disponible | | Stock potencial próx. 12 meses | | Stock disponible | |
| | M\$ | UNIDADES | M\$ | UNIDADES | M\$ | UNIDADES |
| NACIONAL: | | | | | | |
| CASAS | 5.517.698 | 128 | 22.792.531 | 178 | 693.913 | 32 |
| DEPARTAMENTOS | 2.190.225 | 32 | 33.024.425 | 432 | 7.397.916 | 109 |
| OTROS | - | - | 6.075.640 | 3 | - | - |
| INTERNACIONAL: | | | | | | |
| DEPARTAMENTOS | 4.858.108 | 177 | 16.205.891 | 743 | 1.741.960 | 69 |
| TOTAL | 12.566.031 | 337 | 78.098.487 | 1.356 | 9.833.789 | 210 |

| Inmueble (Proyectos propios) | 31/12/13 | | | | 31/12/12 | |
|---------------------------------|------------------|------------|-----------------------------------|------------|------------------|-----------|
| | Stock Disponible | | Stock potencial próx. 12 meses | | Stock disponible | |
| | M\$ | UNIDADES | M\$ | UNIDADES | M\$ | UNIDADES |
| INTERNACIONAL: | | | | | | |
| DEPARTAMENTOS | 4.397.174 | 141 | 7.139.871 | 225 | 859.619 | 33 |
| TOTAL | 4.397.174 | 141 | 7.139.871 | 225 | 859.619 | 33 |

Definiciones:

El stock disponible: corresponde a los inmuebles terminados y disponibles para ser escriturados al cierre del periodo, 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, expresados en su valor comercial, incluyendo los inmuebles promesados y excluyendo el stock disponible informado de acuerdo a la definición anterior.

Unidades vendidas: corresponden a los inmuebles escriturados, excluyendo aquellos promesados o que se encuentran en proceso de escrituración.

b) Información sobre potencial oferta futura

- i) A continuación se presenta cuadro con los permisos de edificación del periodo para obras no iniciadas, entendiéndose por tales a los proyectos cuyos planos y especificaciones técnicas ya han sido aprobados por las direcciones de obras correspondientes, pero aún no se ha dado inicio a las obras.

| Permisos en Metros Cuadrados | | |
|------------------------------|------------------|------------------|
| Proyectos propios | 31/12/13 | 31/12/12 |
| | Mts ² | Mts ² |
| NACIONAL | | |
| Casas | 10.660 | 23.221 |
| Departamentos | 4.000 | 9.889 |
| TOTAL | 14.660 | 33.110 |

La superficie total en metros cuadrados autorizados para edificar considera la suma total de la superficie útil mas la superficie común autorizadas para edificar bajo y sobre terreno.

- ii) A continuación se informa los saldos por ejecutar (backlog) de obras o proyectos que se encuentran en construcción (obras ya iniciadas), sin considerar aquellos que son ejecutados por orden de un mandante:

| Backlog M\$ Proyectos Propios | 31/12/13 | 31/12/12 |
|-------------------------------|-------------------|------------------|
| | M\$ | M\$ |
| NACIONAL | | |
| Casas | 19.034.880 | 888.295 |
| Departamentos | 19.000.923 | 6.059.832 |
| INTERNACIONAL | | |
| Departamentos | 11.089.316 | 1.123.777 |
| TOTAL | 49.125.119 | 8.071.904 |

| Backlog M\$ Proyectos con Sociedades o Consorcios | 31/12/13 | 31/12/12 |
|---|----------|----------------|
| | M\$ | M\$ |
| INTERNACIONAL | | |
| Departamentos | - | 287.006 |
| TOTAL | - | 287.006 |

c) Información sobre la demanda

i) Montos y unidades vendidas o facturadas:

| Total Escriturado (Proyectos Propios) | | 31/12/13 | | 31/12/12 | |
|--|---------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
| Rango UF | | M\$ | Unidades | M\$ | Unidades |
| NACIONAL | | | | | |
| Casas | 0 - 1.000 | 4.659.446 | 209 | 3.765.281 | 183 |
| | 1.001 - 2.000 | 5.542.202 | 151 | 3.767.229 | 118 |
| | 2.001 - 4.000 | 3.882.318 | 74 | 2.987.124 | 69 |
| Departamentos | 1.001 - 2.000 | 8.092.089 | 199 | 8.823.637 | 235 |
| | 2.001 - 4.000 | - | - | 11.971.140 | 140 |
| | 4.001 - 6.000 | 10.584.557 | 80 | 3.304.614 | 28 |
| | 6.001 - 9.000 | - | - | - | - |
| | sobre 9.000 | 6.620.682 | 29 | - | - |
| Locales | 2.001 - 4.000 | - | - | 230.526 | 4 |
| | sobre 4.000 | - | - | - | - |
| Otros (*) | | 4.904.896 | - | 2.468.679 | |
| Internacional: | | | | | |
| Casas | 0 - 1.000 | - | - | - | - |
| | 1.001 - 2.000 | - | - | - | - |
| | 2.001 - 4.000 | - | - | - | - |
| Departamentos | 1.001 - 2.000 | 11.807.568 | 435 | 6.191.479 | 250 |
| | 2.001 - 4.000 | - | - | 3.414.810 | 59 |
| | 4.001 - 6.000 | - | - | 115.860 | 1 |
| | 6.001 - 9.000 | - | - | - | - |
| | sobre 9.000 | - | - | - | - |
| Locales | 2.001 - 4.000 | | | | |
| | sobre 4.000 | | | | |
| Otros (*) | | 211.554 | - | 3.385.592 | - |
| TOTAL | | 56.305.312 | 1.177 | 50.425.971 | 1.087 |

| Total Escriturado (proyectos con Sociedades o Consorcios) | | 31/12/13 | | 31/12/12 | |
|---|---------------|------------------|------------|------------------|------------|
| Rango UF | | M\$ | Unidades | M\$ | Unidades |
| INTERNACIONAL | | | | | |
| Departamentos | 1.001 - 2.000 | 5.769.342 | 185 | 7.035.654 | 266 |
| | 2.001 - 4.000 | - | - | - | - |
| | 4.001 - 6.000 | - | - | - | - |
| | 6.001 - 9.000 | - | - | - | - |
| | sobre 9.000 | - | - | - | - |
| TOTAL | | 5.769.342 | 185 | 7.035.654 | 266 |

(*) El saldo total de ingresos de actividades ordinarias presentado en el estado de resultados considera, además de los montos por las unidades vendidas o facturados, otros conceptos relacionados principalmente con estados de pago por contratos de construcción, servicios de administración, asesorías y otros ingresos.

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.



iii) Montos y unidades prometadas y desistidas:

| Nacional | | | | | | | | |
|------------------------------|-------------------|------------|---------------------|-----------|-------------------|------------|---------------------|-----------|
| Inmueble (Proyectos Propios) | | | | | | | | |
| | 31/12/2013 | | | | 31/12/2012 | | | |
| | Promesas | | Promesas Desistidas | | Promesas | | Promesas Desistidas | |
| | M\$ | Unidades | M\$ | Unidades | M\$ | Unidades | M\$ | Unidades |
| Casas | 24.380.215 | 263 | 2.866.656 | 53 | 14.412.969 | 407 | 1.558.333 | 44 |
| Departamentos | 25.762.497 | 250 | 2.860.876 | 31 | 23.790.215 | 327 | 1.434.605 | 30 |
| Locales | - | - | - | - | 231.674 | 4 | - | - |
| TOTAL | 50.142.712 | 513 | 5.727.532 | 84 | 38.434.858 | 738 | 2.992.938 | 74 |

| Internacional | | | | | | | | |
|------------------------------|-------------------|------------|---------------------|-----------|-------------------|------------|---------------------|-----------|
| Inmueble (Proyectos Propios) | | | | | | | | |
| | 31/12/2013 | | | | 31/12/2012 | | | |
| | Promesas | | Promesas Desistidas | | Promesas | | Promesas Desistidas | |
| | M\$ | Unidades | M\$ | Unidades | M\$ | Unidades | M\$ | Unidades |
| Casas | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Departamentos | 13.099.302 | 402 | 838.489 | 28 | 12.284.079 | 442 | 473.734 | 19 |
| Locales | - | - | - | - | - | - | - | - |
| TOTAL | 13.099.302 | 402 | 838.489 | 28 | 12.284.079 | 442 | 473.734 | 19 |

El monto y unidades prometadas, corresponden a las promesas de compraventas firmadas durante el periodo. Las promesas desistidas corresponden a las promesas de compraventa desistidas durante el periodo que no necesariamente fueron firmadas en el mismo.

En el ámbito nacional, para proyectos propios, el porcentaje de unidades desistidas sobre el total de promesas para el periodo terminado al 30 de diciembre de 2013 es de un 16,3% y de un 10,0% para igual periodo del año 2012.

En el ámbito internacional, para proyectos propios, el porcentaje de unidades desistidas sobre el total de promesas para el periodo terminado al 30 de diciembre de 2013 es de un 6,9% y de un 4,3% para igual periodo del año 2012.

d) Evolución de la demanda

i) Meses para agotar Stock

| Proyectos Propios | Meses para agotar stock al 31/12/13 | Meses para agotar stock al 31/12/12 |
|----------------------|--|--|
| NACIONAL | | |
| Casas | 6,7 | 0,7 |
| Departamentos | 0,5 | 1,0 |
| INTERNACIONAL | | |
| Departamentos | 8,9 | 6,5 |

| Proyectos a través de Sociedades o Consorcios | Meses para agotar stock al 31/12/13 | Meses para agotar stock al 31/12/12 |
|--|--|--|
| INTERNACIONAL | | |
| Departamentos | 11,8 | 1,8 |

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 periodo.

Unidades vendidas: corresponden a inmuebles escriturados, excluyendo aquellos prometados o que se encuentran en proceso de escrituración. El número mensual de unidades vendidas considera un promedio móvil de tres meses.

La principal variación en el ámbito nacional, se presenta en el índice de meses para agotar stock referido a las casas, presentando un aumento de las unidades en stock y una disminución de las ventas del último trimestre de 2013 principalmente de los proyectos Curauma y Haras comparado con igual periodo del año anterior.

En el ámbito internacional, la principal variación se presenta en los departamentos, presentando un aumento en el índice explicado principalmente por el aumento de las unidades en stock.

Independiente de los altos índices correspondientes a los meses para agotar stock, que se ve afectado por la incorporación de unidades disponibles para la venta, como Espacio El Llano y Edificio Kandinsky, en efecto son escriturados en su mayoría en los próximos seis meses, ya que estos cuentan con promesas de venta.

A continuación se detallan los cuadros con las cifras utilizadas para obtener los índices de meses para agotar stock:

| Meses para agotar Stock | | | | | 31/12/13 |
|--|---------------|---------------|---------------|------------------------|-------------|
| Proyectos Propios | | | | | |
| NACIONAL | | | | | |
| VENTAS CASAS (UNIDADES) | | | | | |
| Unidades en Stock | | | | | 128 |
| TOTAL VENTAS ÚLTIMO TRIMESTRE | | | | | |
| | OCT-13 | NOV-13 | DIC-13 | TOTAL TRIMESTRE | |
| Ventas mensuales | 16 | 7 | 34 | 57 | |
| Promedio | | | | 19 | |
| MESES PARA AGOTAR STOCK | | | | | 6,7 |
| Meses para agotar Stock | | | | | 31/12/13 |
| Proyectos Propios | | | | | |
| NACIONAL | | | | | |
| VENTAS DEPARTAMENTOS (UNIDADES) | | | | | |
| Unidades en Stock | | | | | 32 |
| TOTAL VENTAS ÚLTIMO TRIMESTRE | | | | | |
| | OCT-13 | NOV-13 | DIC-13 | TOTAL TRIMESTRE | |
| Ventas mensuales | 82 | 56 | 61 | 199 | |
| Promedio | | | | 66,3 | |
| MESES PARA AGOTAR STOCK | | | | | 0,5 |
| Meses para agotar Stock | | | | | 31/12/13 |
| Proyectos Propios | | | | | |
| INTERNACIONAL | | | | | |
| VENTAS DEPARTAMENTOS (UNIDADES) | | | | | |
| Unidades en Stock | | | | | 177 |
| TOTAL VENTAS ÚLTIMO TRIMESTRE | | | | | |
| | OCT-13 | NOV-13 | DIC-13 | TOTAL TRIMESTRE | |
| Ventas mensuales | 36 | 13 | 11 | 60 | |
| Promedio | | | | 20 | |
| MESES PARA AGOTAR STOCK | | | | | 8,9 |
| Meses para agotar Stock | | | | | 31/12/13 |
| Proyectos Propios | | | | | |
| INTERNACIONAL | | | | | |
| VENTAS DEPARTAMENTOS (UNIDADES) | | | | | |
| Unidades en Stock | | | | | 141 |
| TOTAL VENTAS ÚLTIMO TRIMESTRE | | | | | |
| | OCT-13 | NOV-13 | DIC-13 | TOTAL TRIMESTRE | |
| Ventas mensuales | 14 | 13 | 9 | 36 | |
| Promedio | | | | 12 | |
| MESES PARA AGOTAR STOCK | | | | | 11,8 |

| Meses para agotar Stock | | | | | 31/12/12 |
|--------------------------------------|--|---------------|---------------|---------------|------------------------|
| Proyectos Propios | | | | | |
| NACIONAL | | | | | |
| VENTAS CASAS (UNIDADES) | | | | | |
| Unidades en Stock | | | | | 27 |
| TOTAL VENTAS ÚLTIMO TRIMESTRE | | OCT-12 | NOV-12 | DIC-12 | TOTAL TRIMESTRE |
| Ventas mensuales | | 62 | 35 | 22 | 119 |
| Promedio | | | | | 40 |
| MESES PARA AGOTAR STOCK | | | | | 0,7 |

| Meses para agotar Stock | | | | | 31/12/12 |
|--------------------------------------|--|---------------|---------------|---------------|------------------------|
| Proyectos Propios | | | | | |
| NACIONAL | | | | | |
| VENTAS CASAS (UNIDADES) | | | | | |
| Unidades en Stock | | | | | 109 |
| TOTAL VENTAS ÚLTIMO TRIMESTRE | | OCT-12 | NOV-12 | DIC-12 | TOTAL TRIMESTRE |
| Ventas mensuales | | 98 | 136 | 93 | 327 |
| Promedio | | | | | 109 |
| MESES PARA AGOTAR STOCK | | | | | 1,0 |

| Meses para agotar Stock | | | | | 31/12/12 |
|--------------------------------------|--|---------------|---------------|---------------|------------------------|
| Proyectos Propios | | | | | |
| INTERNACIONAL | | | | | |
| VENTAS CASAS (UNIDADES) | | | | | |
| Unidades en Stock | | | | | 69 |
| TOTAL VENTAS ÚLTIMO TRIMESTRE | | OCT-12 | NOV-12 | DIC-12 | TOTAL TRIMESTRE |
| Ventas mensuales | | 12 | 12 | 8 | 32 |
| Promedio | | | | | 11 |
| MESES PARA AGOTAR STOCK | | | | | 6,5 |

| Meses para agotar Stock | | | | | 31/12/12 |
|--------------------------------------|--|---------------|---------------|---------------|------------------------|
| Proyectos Propios | | | | | |
| INTERNACIONAL | | | | | |
| VENTAS CASAS (UNIDADES) | | | | | |
| Unidades en Stock | | | | | 33 |
| TOTAL VENTAS ÚLTIMO TRIMESTRE | | OCT-12 | NOV-12 | DIC-12 | TOTAL TRIMESTRE |
| Ventas mensuales | | 30 | 10 | 15 | 55 |
| Promedio | | | | | 18 |
| MESES PARA AGOTAR STOCK | | | | | 1,8 |

ii) Velocidad de Ventas

| Proyectos Propios | Velocidad de Ventas al 31/12/2013 | Velocidad de Ventas al 31/12/2012 |
|-----------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| NACIONAL: | | |
| Casas | 0,4 | 4,0 |
| Departamentos | 7,5 | 2,3 |
| INTERNACIONAL: | | |
| Departamentos | 0,3 | 0,5 |

| Proyectos a Través de Sociedades o Consorcios | Velocidad de Ventas al 31/12/2013 | Velocidad de Ventas al 31/12/2012 |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| INTERNACIONAL: | | |
| Departamentos | 0,3 | 1,7 |

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 periodo, expresado en su valor comercial, incluyendo los inmuebles promesados y en proceso de escrituración.



A continuación se detallan los cuadros con las cifras utilizadas para obtener los índices de velocidad de ventas:

| Velocidad de Ventas | | | | | 31/12/13 |
|-----------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------------|------------|
| Proyectos Propios | | | | | |
| Nacional | | | | | |
| Ventas Casas (M\$) | | | | | |
| Stock Disponible | | | | 5.517.698 | |
| Total Ventas último trimestre | oct-13 | nov-13 | dic-13 | Total Trimestre | |
| Ventas mensuales | 743.319 | 371.158 | 1.362.770 | 2.477.247 | |
| VELOCIDAD DE VENTAS | | | | | 0,4 |
| Nacional | | | | | |
| Ventas Departamentos (M\$) | | | | | |
| Stock Disponible | | | | 2.190.225 | |
| Total Ventas último trimestre | oct-13 | nov-13 | dic-13 | Total Trimestre | |
| Ventas mensuales | 6.154.493 | 5.072.836 | 5.279.172 | 16.506.501 | |
| VELOCIDAD DE VENTAS | | | | | 7,5 |
| Internacional | | | | | |
| Ventas Departamentos (M\$) | | | | | |
| Stock Disponible | | | | 4.858.108 | |
| Total Ventas último trimestre | oct-13 | nov-13 | dic-13 | Total Trimestre | |
| Ventas mensuales | 986.243 | 352.909 | 296.615 | 1.635.767 | |
| VELOCIDAD DE VENTAS | | | | | 0,3 |
| Internacional | | | | | |
| Ventas Departamentos (M\$) | | | | | |
| Stock Disponible | | | | 4.397.174 | |
| Total Ventas último trimestre | oct-13 | nov-13 | dic-13 | Total Trimestre | |
| Ventas mensuales | 436.599 | 405.413 | 280.671 | 1.122.683 | |
| VELOCIDAD DE VENTAS | | | | | 0,3 |

| | |
|----------------------------|-----------------|
| Velocidad de Ventas | 31/12/12 |
| Proyectos Propios | |

| | | | | | |
|-------------------------------|-----------|---------|---------|-----------------|------------|
| Nacional | | | | | |
| Ventas Casas (M\$) | | | | | |
| Stock Disponible | | | | | 693.913 |
| Total Ventas último trimestre | oct-12 | nov-12 | dic-12 | Total Trimestre | |
| Ventas mensuales | 1.448.566 | 742.533 | 563.122 | 2.754.221 | |
| VELOCIDAD DE VENTAS | | | | | 4,0 |

| | | | | | |
|-----------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------------|------------|
| Nacional | | | | | |
| Ventas Departamentos (M\$) | | | | | |
| Stock Disponible | | | | | 7.397.916 |
| Total Ventas último trimestre | oct-12 | nov-12 | dic-12 | Total Trimestre | |
| Ventas mensuales | 3.820.009 | 7.592.404 | 5.341.213 | 16.753.626 | |
| VELOCIDAD DE VENTAS | | | | | 2,3 |

| | | | | | |
|-----------------------------------|---------|---------|---------|-----------------|------------|
| Internacional | | | | | |
| Ventas Departamentos (M\$) | | | | | |
| Stock Disponible | | | | | 1.741.960 |
| Total Ventas último trimestre | oct-12 | nov-12 | dic-12 | Total Trimestre | |
| Ventas mensuales | 363.415 | 297.191 | 231.240 | 891.846 | |
| VELOCIDAD DE VENTAS | | | | | 0,5 |

| | | | | | |
|-----------------------------------|---------|---------|---------|-----------------|------------|
| Internacional | | | | | |
| Ventas Departamentos (M\$) | | | | | |
| Stock Disponible | | | | | 859.619 |
| Total Ventas último trimestre | oct-12 | nov-12 | dic-12 | Total Trimestre | |
| Ventas mensuales | 793.495 | 264.498 | 396.747 | 1.454.740 | |
| VELOCIDAD DE VENTAS | | | | | 1,7 |

En el ámbito nacional, para los proyectos propios, el índice de velocidad de ventas en casas se ve incrementado y en los departamentos se ve disminuido respecto del ejercicio anterior, básicamente por la variación existente en el stock disponible, que en el caso de las casas ha aumentado y en el caso de los departamentos ha disminuido.

En el ámbito internacional, tanto para proyectos propios como proyectos a través de sociedades o consorcios, la variación del índice de velocidad de ventas se ve afectada por el aumento en el número y valorización de unidades en stock disponible al 31 de diciembre de 2013 respecto del mismo periodo del año 2012.

3.3 Proyectos de Inversión

Los principales contratos que se gestionan bajo este segmento corresponden a contratos de concesión de obras públicas y privadas incluyendo el desarrollo de los proyectos de ingeniería, la gestión del financiamiento, la contratación de la construcción, la mantención y operación de obras. Actualmente cuenta con concesiones viales, embalses y redes de canales de regadío, cárceles y estacionamientos. Adicionalmente, en tanto las centrales hidroeléctricas no inician la producción de electricidad, la sociedad Besalco Energía Renovable, se encuentra también incorporada dentro de este segmento.

Los ingresos por actividades ordinarias presentan, antes de ajustes y eliminaciones intersegmento, un incremento del 231,3% respecto de diciembre de 2012, principalmente por el reconocimiento de ingresos por los contratos de concesión y otros.

La participación relativa de la ganancia operacional de este segmento al 31 de diciembre de 2013 alcanza al 13,7% (7,8% al 31 de diciembre de 2012),

explicado por un aumento en los ingresos de actividades ordinarias.

Por otra parte, los resultados atribuibles a la controladora de este segmento presentan una disminución respecto a diciembre 2012 al igual que la ganancia operacional los cuales se vieron afectados en ese ejercicio por el reconocimiento del resultado correspondiente a la venta de Sociedad Concesionaria Autopista Interportuaria S.A. y Sociedad Concesionaria Melipilla S.A que se consideraban como parte de este segmento.

3.4 Servicios de Maquinarias

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. 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 las principales áreas de negocio se encuentran:

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

Los ingresos por actividades ordinarias, antes de ajustes y eliminaciones intersegmento, a diciembre de 2013 presentan un nivel similar al año anterior con una variación de un 0,9% respecto de igual

periodo del año 2012. La ganancia bruta presenta una disminución del 3,7%, en consideración a una disminución de los ingresos de actividades ordinarias.

La participación relativa de la ganancia operacional de este segmento, al 31 de diciembre de 2013, alcanza al 47,5% (al 31 de diciembre de 2012 alcanza un 32,5%). Por otra parte, los resultados atribuibles a la controladora de este segmento presentan un aumento de un 24,5% respecto del periodo del año anterior.

4. Análisis de las diferencias que puedan existir entre los valores libro y valores económicos y/o de mercado de los principales activos.

Los principales activos de la sociedad no presentan diferencias relevantes entre los valores libro y de mercado, básicamente porque 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 las de Besalco S.A. El caso de las Sociedades Concesionarias, así como en los desarrollos hidroeléctricos es distinto ya que en algunos casos sus valores comerciales pueden ser mayores a los contabilizados, ya que sus estudios indican que los flujos futuros, cubrirán con utilidad las inversiones realizadas (VAN positivo).

Otro aspecto que es importante analizar es si el valor libro mostrado en la partida “propiedades, plantas y equipos” del activo no corriente, refleja correctamente su valor económico. En este aspecto la venta de equipos durante los últimos períodos, en promedio, ha generado resultados positivos, de lo cual se desprende que no hay una sobrevaloración en este rubro.

5. Análisis de las variaciones más importantes ocurridas durante el período, en los mercados que participa, en la competencia que enfrenta y en su participación relativa.

- **Variaciones en el mercado que participa la sociedad:**

De acuerdo a la información más actualizada, obtenida de la Cámara Chilena de la Construcción, se destacan los siguientes indicadores relevantes para el mercado en el cual participa la Sociedad:

El Índice Mensual de Actividad de la Construcción (IMACON) elaborado por la Cámara Chilena de la Construcción (CChC) aumentó 5,7% en noviembre respecto de igual mes de 2012.

El indicador también da cuenta por segundo mes consecutivo de una contracción en el margen, en esta ocasión de 0,03% en comparación con octubre de 2013. Con todo, la actividad de la construcción acumuló un alza de 5,2% en el periodo enero - noviembre de 2013.

Análisis de los subcomponentes del IMACON:

- La demanda de materiales para la construcción experimentó, en promedio, un alza anual durante el trimestre móvil (desestacionalizado) de diciembre-noviembre, dado que las Ventas de Proveedores aumentaron 8,4% en doce meses, mientras que los Despachos de Materiales disminuyeron 5,1% anual. Este comportamiento hace suponer que la demanda de estos insumos se explica, en gran parte, por la ejecución de obras que se encuentran en etapa de terminación.

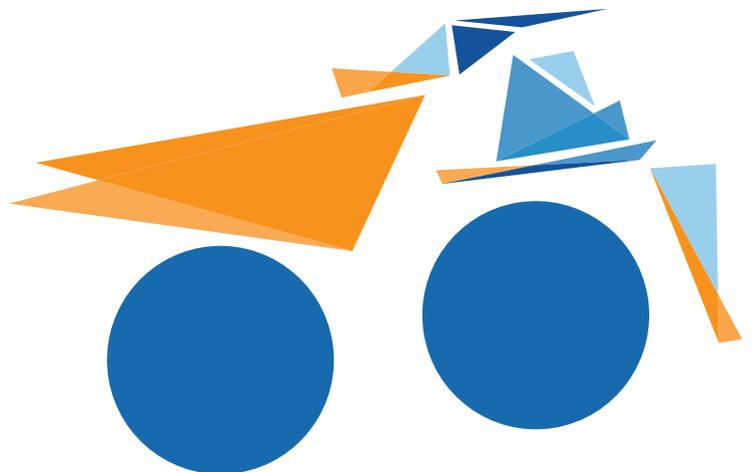
- La superficie total autorizada para la edificación (expresada en trimestre móvil desestacionalizado) anotó un retroceso de 22,4% en noviembre respecto de igual período de 2012 y una contracción de 6,6% en términos mensuales.
- La actividad de contratistas generales (CC. GG.) expresada en promedio móvil de tres meses desestacionalizada, aumentó 59,6% en noviembre, cifra menor al promedio observado en el período enero-noviembre de 2013 (78,1%). Este resultado es coherente con la menor ejecución de obras de edificación para el comercio y de movimiento de tierras.
- La contratación de mano de obra registró un alza de 4,6% anual durante noviembre, cifra mayor a su símil de octubre de 2013 (4,4%). Esto representa una creación cercana a los 32.000 nuevos puestos de trabajo en un año (en términos desestacionalizados).

- **Competencia y participación relativa de la sociedad 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, CVV, Salfa, e Icafal; en el área de montaje industrial destacan Salfa, SK y DSD, entre otras; en el área minera sobresalen entre otras Vecchiola y la española EPSA; y en el área inmobiliaria destacan Socovesa, Salfa, 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 Ferrovial, ACS, OHL, Sacyr, Vinci y Hochtief. De acuerdo a estimaciones de la compañía la participación de mercado que Besalco S.A. posee en el rubro de construcción en el periodo transcurrido del año 2013 es de aproximadamente el 4%.



6. Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos netos originados por las actividades operacionales, de inversión y de financiamiento del período.

A continuación se presenta un resumen del estado de flujo de efectivo:

| FLUJOS DE EFECTIVO | 31/12/2013 | 31/12/2012 | VARIACIÓN | |
|-------------------------------|-----------------|--------------------|------------------|----------------|
| | | | DICIEMBRE 2013 | DICIEMBRE 2012 |
| | M\$ | M\$ | M\$ | % |
| Actividades de operación | (45.545.587) | (3.595.739) | (41.949.848) | (1.166%) |
| Actividades de Inversión | (12.595.898) | (5.452.067) | (7.143.831) | (131%) |
| Actividades de Financiación | 58.041.616 | 1.442.730 | 56.598.886 | 3.923% |
| FLUJO NETO DEL PERIODO | (99.869) | (7.605.076) | 7.505.207 | 98% |

Tal como se desprende de las cifras anteriores, la compañía presenta flujos de la actividad de operación negativa por un monto de M\$45.545.587 por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013, explicado principalmente por cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios por M\$360.615.075, pago a proveedores por suministros de bienes y servicios por M\$276.333.334, pagos a y por cuenta de los empleados por M\$112.399.896, pagos por concepto de impuestos a las ganancias por M\$8.006.671, intereses pagados por M\$5.305.554 y otros pagos por actividades de operación por M\$7.950.038.

El flujo negativo de actividades de inversión por M\$12.595.898 que se explica principalmente por las nuevas inversiones en maquinarias e incorporación de activo fijo por M\$35.293.131 para hacer frente a los nuevos proyectos en ejecución, importes procedentes de venta de maquinarias y vehículos de motor por M\$6.407.458, un flujo positivo por el efecto neto entre préstamos y cobros a entidades relacionadas por M\$2.780.277 y el flujo positivo de M\$4.062.081 correspondiente a dividendos recibidos de empresas relacionadas que no consolidan y un flujo positivo de M\$ 10.091.553 procedente de la pérdida de control o venta de subsidiaria Norvial SA a través de la filial Besco SA en Perú.

El flujo positivo de actividades de financiación por M\$58.041.616, se explica principalmente por el efecto compensado entre la obtención de préstamos de entidades financieras en el corto y largo plazo por M\$234.734.388, el pago de préstamos por M\$141.270.350, pagos de pasivos por arrendamientos financieros por M\$27.156.427, el efecto positivo neto de la obtención y pagos de préstamos de entidades relacionadas por M\$1.742.817, importes procedentes de la emisión de acciones por M\$ 4.850.160 y dividendos pagados por M\$16.915.640.

- **Políticas Estructurales de Liquidez y Financiamiento**

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, bonos, efectos de comercio y diversas formas de créditos bancarios tales como, leasings, lease-backs, factorings, confirming, etc. otorgados por instituciones financieras de primer nivel.

7. Análisis de factores de riesgo en el 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 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 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.

- **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, este 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.

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 termino o muy avanzados. Este riesgo se ha mitigado con la incorporación de nuevos valores en las propuesta 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.



Actualmente la sociedad posee una agencia en Argentina; sin embargo su importancia relativa en los resultados es nula ya que no se desarrolla ninguna operación u obra en ese país. Por esta razón, el posible riesgo de variación en el tipo de cambio no generaría efectos en los estados financieros.

En la operación de Besco S.A. (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, la cual representa un 5,2% del total de activos y un 60,4% de los resultados de Besalco Consolidado al 31 de diciembre de 2013. Los negocios de esta filial dicen relación con inversiones inmobiliarias y un negocio de concesión vial. 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 al 31 de diciembre de 2013 que se generaron en moneda extranjera, y que corresponden casi exclusivamente a la filial en Perú:

| Estado de Resultados | Moneda Nacional | | Moneda Extranjera | | Total | |
|------------------------------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|---------------|
| | M\$ | % | M\$ | % | M\$ | % |
| Ingresos de actividades ordinarias | 380.281.824 | 96,94 | 12.019.123 | 3,06 | 392.300.947 | 100,00 |
| Costo de ventas | (356.649.583) | 97,92 | (7.574.188) | 2,08 | (364.223.771) | 100,00 |
| GANANCIA BRUTA | 23.632.241 | 84,17 | 4.444.935 | 15,83 | 28.077.176 | 100,00 |



HECHOS RELEVANTES BESALCO S.A. Y FILIALES

Periodo desde el 01 de enero al 30 de septiembre de 2013

11 de enero 2013

Besalco S.A. ha concluido el proceso de due diligence, y ha resuelto no preservar en la transacción de incorporación de Besalco S.A. en Conciviles, mediante un aumento de capital, en los términos previstos en el Memorándum de Entendimiento suscrito entre las partes con fecha 6 de noviembre de 2012.

25 de febrero 2013

Con fecha 25 de febrero de 2013 en sesión ordinaria de Directorio, se acordó constituir una sociedad en la República de Colombia, la cual tendrá la calidad de filial de Besalco S.A. con un capital inicial de US\$ 100.000, sociedad que tendrá por objeto principal la ejecución de obras de infraestructura, construcción en general y servicios de ingeniería, actividades que desarrollará directamente o asociada con terceros.

25 de marzo 2013

El Directorio de Besalco S.A. en su sesión ordinaria, acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 25 de abril de 2013, a las 9:00 hrs., para que se pronuncien sobre materias propias de la Junta Ordinaria de Accionistas.

25 de abril 2013

Se celebra Junta Ordinaria de Accionistas, donde se aprueban: la Memoria y los Estados Financieros, Política de Dividendos, Auditores Externos y Clasificadores de Riesgo.

Se acuerda pagar dividendo definitivo con cargo a utilidades del ejercicio 2012 de \$6,43525111668 por acción y otro dividendo en carácter de adicional de \$5,56474888332 por acción. Con la suma de

ambos dividendos se entera la cantidad de \$12 por acción. El pago de ambos dividendos se llevará a cabo a partir del 8 de mayo de 2013.

En esta Junta Ordinaria de Accionistas resultaron electos como directores, por el periodo de 3 años, los señores Víctor Bezanilla Saavedra, Juan Andrés Camus Camus, Florencio Correa Bezanilla, Cristián Eyzaguirre Johnston, John Graell Moore, Mario Valcarce Duran y, Víctor Renner Berry.

29 de abril 2013

En Junta Ordinaria de Directorio celebra el 29 de abril resultó electo como Presidente del Directorio don Víctor Bezanilla Saavedra y como Vice Presidente del Directorio don Florencio Correa Bezanilla.

Así mismo y por unanimidad el Directorio resolvió la integración del Comité de Directores por los señores Mario Valcarce Durán, John Graell Moore y Juan Andrés Camus Camus.

25 de junio 2013

El Directorio de Besalco S.A. en su sesión ordinaria, acordó formar nuevas sociedades, constituirse en fiador y codeudor solidario de todas las obligaciones que contraigan estas sociedades, para la ejecución de las obras adjudicadas o en proceso de adjudicación, de las licitaciones convocadas por el Ministerio de Obras Públicas.

30 de julio 2013

El Directorio de Besalco S.A., en su sesión ordinaria acordó pagar un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2013 de \$2,5 por acción, que totaliza \$1.438.056.660., pagaderos a contar del día 8 de agosto 2013.

05 de septiembre 2013

Nuestra filial Besco S.A.C. ha suscrito un Memorándum de Entendimiento, conforme al cual se obligó a vender a Graña y Montero S.A.A., la totalidad de su participación accionaria en Norvial S.A. y que alcanza al 16,9%.

El precio de venta asciende a US\$19.200.000, suma a la cual habrán de rebajarse los dividendos que se distribuyan entre esta fecha y el cierre de la operación.

28 de octubre 2013

El Directorio de Besalco S.A., en su sesión ordinaria del 28 de octubre de 2013 acordó pagar un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2013 de \$2,5 por acción, que totaliza \$1.440.431.660., pagaderos a contar del día 7 de noviembre 2013.

19 de diciembre 2013

Con fecha 19 de Diciembre de 2013, nuestra filial Besco S.A.C. ha enajenado la totalidad de su participación accionaria, la que alcanzaba a un 16,9%. Las acciones fueron adquiridas por Graña y Montero S.A.A.

Los principales efectos de esta operación de venta, a nivel de Besalco S.A., son los siguientes: (i) ingresos de caja por 51.435.580 soles (equivalentes a US\$ 18.488.706,25) de acuerdo al valor venta de la acciones; (ii) utilidad después de impuestos por 28.360.169,9 soles (equivalentes a US\$ 10.194.166) aproximadamente.

31 de enero 2014

El Directorio de Besalco S.A., en su sesión ordinaria del 30 de enero de 2014, tomó conocimiento de una reformulación de la proyección a término de los resultados del contrato "Mall Plaza Copiapó", suscrito por la filial Besalco Construcciones S.A. como contratista y la sociedad Nuevos Desarrollos S.A. como propietario.

El resultado del contrato proyecta una pérdida al término de la obra de \$ 6.020.000.000. La obra presenta un avance aproximado de 78%.

La pérdida antes señalada reviste el carácter de probable al término del contrato y será reconocida en los estados financieros de la filial Besalco Construcciones S.A. correspondientes al ejercicio 2013.



HECHOS RELEVANTES BESALCO S.A. Y FILIALES

Periodo desde el 01 de enero al 30 de septiembre de 2013

11 de enero 2013

Besalco S.A. ha concluido el proceso de due diligence, y ha resuelto no preservar en la transacción de incorporación de Besalco S.A. en Conciviles, mediante un aumento de capital, en los términos previstos en el Memorándum de Entendimiento suscrito entre las partes con fecha 6 de noviembre de 2012.

25 de febrero 2013

Con fecha 25 de febrero de 2013 en sesión ordinaria de Directorio, se acordó constituir una sociedad en la República de Colombia, la cual tendrá la calidad de filial de Besalco S.A. con un capital inicial de US\$ 100.000, sociedad que tendrá por objeto principal la ejecución de obras de infraestructura, construcción en general y servicios de ingeniería, actividades que desarrollará directamente o asociada con terceros.

25 de marzo 2013

El Directorio de Besalco S.A. en su sesión ordinaria, acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 25 de abril de 2013, a las 9:00 hrs., para que se pronuncien sobre materias propias de la Junta Ordinaria de Accionistas.

25 de abril 2013

Se celebra Junta Ordinaria de Accionistas, donde se aprueban: la Memoria y los Estados Financieros, Política de Dividendos, Auditores Externos y Clasificadores de Riesgo.

Se acuerda pagar dividendo definitivo con cargo a utilidades del ejercicio 2012 de \$6,43525111668 por acción y otro dividendo en carácter de adicional de \$5,56474888332 por acción. Con la suma de ambos dividendos se entera la cantidad de \$12 por acción. El pago de ambos dividendos se llevará a cabo a partir del 8 de mayo de 2013.

En esta Junta Ordinaria de Accionistas resultaron electos como directores, por el periodo de 3 años, los señores Víctor Bezanilla Saavedra, Juan Andrés Camus Camus, Florencio Correa Bezanilla, Cristián Eyzaguirre Johnston, John Graell Moore, Mario Valcarce Duran y, Víctor Renner Berry.

29 de abril 2013

En Junta Ordinaria de Directorio celebra el 29 de abril resultó electo como Presidente del Directorio don Víctor Bezanilla Saavedra y como Vice Presidente del Directorio don Florencio Correa Bezanilla.

Así mismo y por unanimidad el Directorio resolvió la integración del Comité de Directores por los señores Mario Valcarce Durán, John Graell Moore y Juan Andrés Camus Camus.

25 de junio 2013

El Directorio de Besalco S.A. en su sesión ordinaria, acordó formar nuevas sociedades, constituirse en fiador y codeudor solidario de todas las obligaciones que contraigan estas sociedades, para la ejecución de las obras adjudicadas o en proceso de adjudicación, de las licitaciones convocadas por el Ministerio de Obras Públicas.

30 de julio 2013

El Directorio de Besalco S.A., en su sesión ordinaria acordó pagar un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2013 de \$2,5 por acción, que totaliza \$1.438.056.660., pagaderos a contar del día 8 de agosto 2013.

05 de septiembre 2013

Nuestra filial Besco S.A.C. ha suscrito un Memorándum de Entendimiento, conforme al cual se obligó a vender a Graña y Montero S.A.A., la totalidad de su participación accionaria en Norvial S.A. y que alcanza al 16,9%.

El precio de venta asciende a US\$19.200.000, suma a la cual habrán de rebajarse los dividendos que se distribuyan entre esta fecha y el cierre de la operación.

28 de octubre 2013

El Directorio de Besalco S.A., en su sesión ordinaria del 28 de octubre de 2013 acordó pagar un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2013 de \$2,5 por acción, que totaliza \$1.440.431.660., pagaderos a contar del día 7 de noviembre 2013.

19 de diciembre 2013

Con fecha 19 de Diciembre de 2013, nuestra filial Besco S.A.C. ha enajenado la totalidad de su participación accionaria, la que alcanzaba a un 16,9%. Las acciones fueron adquiridas por Graña y Montero S.A.A.

Los principales efectos de esta operación de venta, a nivel de Besalco S.A., son los siguientes: (i) ingresos de caja por 51.435.580 soles (equivalentes

a US\$ 18.488.706,25) de acuerdo al valor venta de las acciones; (ii) utilidad después de impuestos por 28.360.169,9 soles (equivalentes a US\$ 10.194.166) aproximadamente.

31 de enero 2014

El Directorio de Besalco S.A., en su sesión ordinaria del 30 de enero de 2014, tomó conocimiento de una reformulación de la proyección a término de los resultados del contrato “Mall Plaza Copiapó”, suscrito por la filial Besalco Construcciones S.A. como contratista y la sociedad Nuevos Desarrollos S.A. como propietario.

El resultado del contrato proyecta una pérdida al término de la obra de \$ 6.020.000.000. La obra presenta un avance aproximado de 78%.

La pérdida antes señalada reviste el carácter de probable al término del contrato y será reconocida en los estados financieros de la filial Besalco Construcciones S.A. correspondientes al ejercicio 2013.



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 1º de enero de 2013 y el 31 de diciembre de 2013, 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 respecto de la veracidad de la información en el presente informe referido al 31 de diciembre de 2013.



Victor Bezanilla Saavedra

Presidente

R.U.T. 5.632.977-3



Cristián Eyzaguirre Johnston

Director

R.U.T. 4.773.765-6



Juan Andrés Camus Camus

Director

R.U.T. 6.370.841-0



John Graell Moore

Director

R.U.T. 6.153.784-8



Victor Renner Berry

Director

R.U.T. 5.110.301-7



Florencio Correa Bezanilla

Director

R.U.T. 5.197.731-9



Mario Valcarce Durán

Director

R.U.T. 5.850.972-8



Paulo Bezanilla Saavedra

Gerente General

R.U.T. 7.060.451-5



Diseño y producción:
Espacio Vital
www.espaciovital.cl

Fotografía:
Enrique Siqués

Impresión:
Ograma

 **BESALCO S.A.**

www.besalco.cl