BESALCO S.A.

2014

MEMORIA **ANUAL**

contenidos

Carta del Presidente 04
Identificación de la Sociedad 07

01 ÁMBITO DE NEGOCIOS
Actividades Financieras 10
Clientes y Proveedores 18
Propiedades e Instalaciones 19
Políticas de Inversión 20
Políticas de Financiamiento 22

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

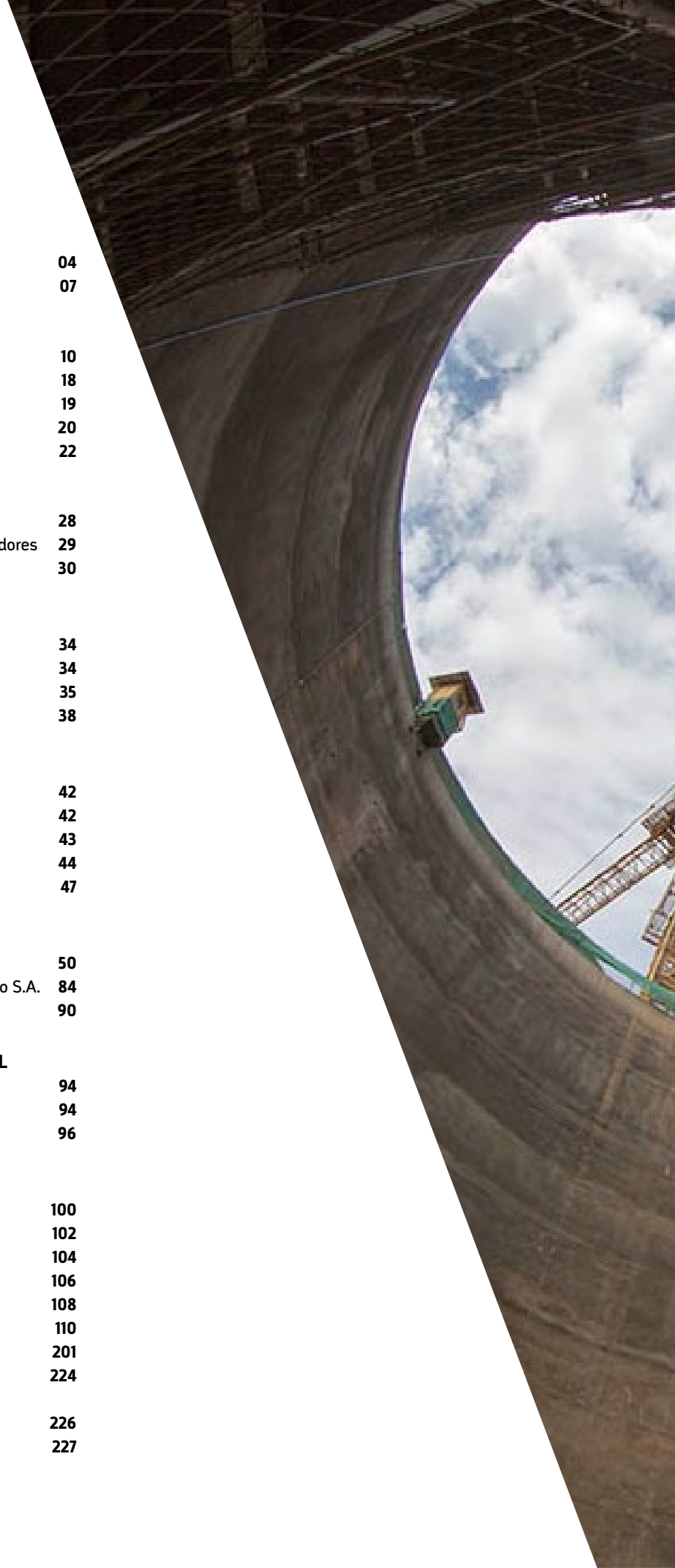
03 TÍTULOS ACCIONARIOS
Composición Accionaria 34
Política de Dividendos 34
Estadísticas de Acciones 35
Transacción de Acciones 38

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

05 FILIALES Y SUBSIDIARIAS
Información Financiera Resumida 50
Información General Filiales y Subsidiarias Besalco S.A. 84
Esquema de Propiedad de las Sociedades 90

06 RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL
Responsabilidad Social Empresarial 94
Relación con la Comunidad 94
Relación con Nuestros Trabajadores 96

07 INFORMACIÓN FINANCIERA
Informe de los Auditores 100
Estados de Situación Financiera Consolidados 102
Estados Consolidados de Resultados Integrales 104
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto 106
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo 108
Notas a los Estados Financieros Consolidados 110
Análisis Razonado Besalco S.A. y Filiales 201
Hechos Relevantes Besalco S.A. y Filiales 224
Síntesis de Comentarios y Proposiciones del Comité de Directores y Accionistas 226
Declaración de Responsabilidad 227



Carta del **Presidente**

Señores Accionistas:

Presentamos a Uds. la memoria y balance correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014.

El resultado de la compañía arroja pérdidas por M$11.848.800. Por primera vez desde que Besalco S.A. cotiza sus acciones en una bolsa de valores (1995), presentamos un resultado negativo. Este resultado proviene principalmente del área construcción e infraestructura, donde en contratos de largo plazo no se previeron factores que incidirían en los costos. Además, los resultados de estos contratos fueron impactados negativamente por modificaciones de obras y/o interferencias. En todo caso, algunos de ellos se encuentran finalizados y los restantes concluirán dentro del presente año. Considerando los malos resultados del área construcciones, hemos tomado drásticas medidas a nivel de personal superior e implementado nuevos mecanismos de control de costos que incorporan diversos parámetros de gestión. Buscamos contar con alertas tempranas que permitan tomar acciones concretas. Las medidas adoptadas están surtiendo sus efectos y es posible apreciar una mejora en los resultados durante el último cuatrimestre del 2014.

Por otra parte, es importante destacar que las áreas de negocios asociadas al sector inmobiliario, servicios de maquinarias, generación de energía, montaje industrial, montaje eléctrico y la filial Perú presentaron un buen desempeño aportando utilidades por M$11.858.000, lo cual permitió aminorar el impacto del área construcciones. A lo anterior cabe agregar que, así como las filiales señaladas aportaron significativamente a los resultados, igual comportamiento lo observamos respecto del Ebitda. Todas las filiales, con excepción de Besalco Construcciones, presentaron Ebitda superiores al registrado en el año 2013. Además, debe considerarse el aporte al Ebitda del proyecto de generación hidroeléctrica Los Hierros I. En definitiva, ha resultado acertada la política de abarcar distintas áreas de negocios asociados al ámbito de la construcción.

En cuanto las perspectivas futuras, si bien la actividad económica del país presenta un menor dinamismo, es destacable que el Ministerio de Obras Públicas elaboro un presupuesto expansivo, 10,6% superior al año 2013. Cabe agregar que la carga de trabajo ya contratada para los próximos años es del orden de US$ 736 millones. Las áreas que contribuirían en mayor medida a los resultados corresponden al sector inmobiliario y al sector energía. Contamos con importantes proyectos inmobiliarios en Chile, Área Metropolitana y Quinta Región y, en Perú a través de la filial Besco, en Lima y Piura. En el área energía, disponemos de dos centrales hidroeléctricas de pasada en la provincia de Linares, una generando desde 2014 y, la otra, en operaciones desde el primer trimestre de 2015, con una capacidad instalada de 31 megawatts en conjunto. Además, mantenemos varios proyectos en esta misma área en distintas etapas de desarrollo.

Un especial reconocimiento a todo nuestro personal por su gran aporte de experiencia y entrega que ha permitido a Besalco ocupar un lugar destacado en el ámbito nacional.

Estamos confiados que retomaremos la senda de crecimiento por la que hemos transitado en forma ininterrumpida durante los últimos 20 años.

Atentamente,

Víctor Bezanilla Saavedra
Presidente

DISPONIBLE
VENTAS

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.

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
Auditores Externos	:	KPMG Auditores Consultores Limitada

10 Actividades Financieras
18 Clientes y Proveedores
19 Propiedades e Instalaciones
20 Políticas de Inversión
22 Políticas de Financiamiento

01
Ámbito de **Negocios**

Actividades **Financieras**

Durante el año 2014 Besalco S.A. tuvo ingresos por ventas de **$316.735 millones**

Durante el año 2014 Besalco S.A. tuvo ingresos por ventas de $316.735 millones, lo que representó una disminución de un 19% con respecto a los ingresos del año 2013. Esta disminución se explica, principalmente, por la disminución de los ingresos de las filiales de Construcciones, Inmobiliaria, Montajes y Energía. Sin embargo, las otras áreas de negocio de la empresa presentaron un aumento en sus ingresos por venta. Así, Besalco Maquinarias presentó un aumento de un 9%, Besco un aumento de un 36% y Kipreos ingenieros presentó un aumento de un 60%.

La disminución de los ingresos en Besalco Construcciones se explica, entre otras cosas, por los desvíos presupuestarios en algunas obras específicas, principalmente el Mall de Copiapó y los hospitales de Copiapó y Talca, producto del aumento del costo de mano de obra y de interferencias de proyecto por parte de los mandantes.

Por otro lado, la actividad de la filial Besalco MD Montajes se encuentra ralentizada debido a las actuales condiciones del mercado en la minería. Sin embargo, la filial se encuentra muy activa en el estudio de propuestas, principalmente en los sectores de la minería, portuario y energías renovables.

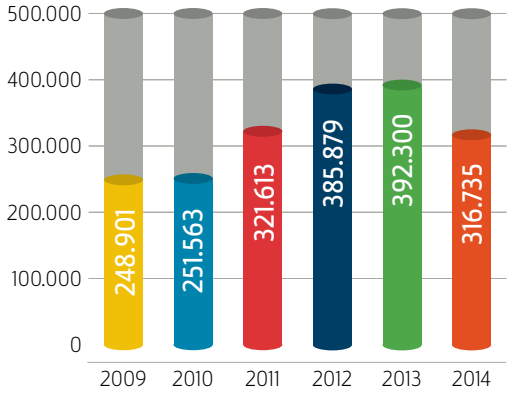
Los servicios de maquinaria especializada en transporte y operaciones han seguido su senda de crecimiento. La filial Besalco Maquinaria mantiene activos contratos en diversos sectores de la economía de nuestro país, tales como minería, forestal y construcciones, entre otros.

A su vez, Besalco S.A., mantiene su participación internacional a través de diversos proyectos en Perú, donde se siguen desarrollando distintos proyectos inmobiliarios.

Segmentos en los que participa

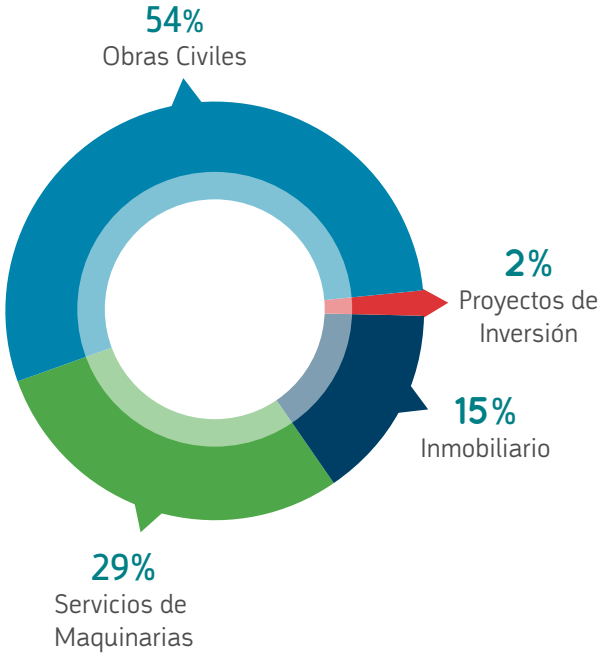
La ejecución de contratos de obras civiles por parte de Besalco Construcciones, Besalco MD Montajes y Kipreos se mantiene como el área de mayor actividad de Besalco, con un 54% del total de ingresos, seguido por los servicios de Maquinarias, con un 29%. Se destaca, durante este periodo, la participación del sector Inmobiliario, con un 15% de los ingresos y el área de proyectos de inversión, con un 2% de participación.

Ingresos
($316.735 Millones)



BESALCO

Ingresos por Segmento 2014



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, Empresas de Ferrocarriles del Estado (EFE) y Metro de Santiago, entre otros. Esta área alcanzó ingresos durante el año 2014 por más de $170.000 millones. Si bien los ingresos fueron menores al total de ingresos del año anterior, por las razones explicadas anteriormente, el área de obras civiles no ha disminuido su actividad y en la actualidad se encuentra ejecutando interesantes proyectos, entre los que destacan la construcción de las Obras Preliminares del Observatorio Aura en la región de Coquimbo, Reparación del Muelle Vergara en Viña del Mar, en Santiago, la construcción de la Clínica Cruz Blanca, Piques, túneles y estaciones de diferentes líneas para Metro de Santiago y diferentes obras viales a lo largo del país.

Durante este periodo, destacamos la entrega del Proyecto, Hospital de Puerto Montt para el Servicio de Salud de Reloncaví, la Reposición

Empresas Consideradas en el Desglose de Ingresos:	
Obras Civiles	Besalco, Besalco Construcciones, Consorcio El Bato, Consorcio Hospital de Puerto Montt, Besalco MD Montajes, Kipreos Ingenieros, Kipreos Aéreos, Muelle Melbourne & Clark, Consorcio Viaducto Chamiza, Consorcio Constructor Bahía Chilota, Consorcio Constructor Puente Santa Elvira y Consorcio Constructor Piques y Túneles Metro.
Inmobiliario	Besalco Inmobiliaria, Besco (Perú) y Besalco Perú.
Servicios de Maquinarias	Besalco Maquinarias.
Proyectos de Inversión	Besalco Concesiones y Besalco Energía Renovable.

de la Ruta 5 sector Portofino-Chañaral, la Restauración del Muelle Melbourne & Clark en Antofagasta y la construcción de Bahía Chilota, para el Ministerio de Obras Públicas.

El área de montaje industrial orienta sus actividades a diversos sectores de la economía, principalmente a los sectores de minería, papel y celulosa, tratamiento de aguas, montajes de infraestructura, energía, entre otras. Los contratos son a "la medida del cliente" tomando en cuenta sus requisitos y aportando con ingeniería propia para mejorar algunos aspectos durante la ejecución de las obras. Esta empresa tiene una vasta experiencia en el mercado y cuenta con personal altamente calificado. En este período la participación de esta filial sobre los ingresos totales fue de un 7%.

Actualmente Besalco MD Montajes se encuentra ejecutando el proyecto de "Habilitación de Chimenea ex Horno Reverbero" para Codelco división el Salvador, además de estar en un activo proceso de estudios de propuestas, tanto públicas como privadas, para proyectos mineros, portuarios y de energías renovables.

Dentro del área de obras civiles, se destaca la importante participación en los ingresos que tiene la filial Kipreos Ingenieros. En el año 2014, los ingresos de esta filial alcanzaron una participación de un 9% sobre los ingresos totales de Besalco S.A., lo que representa un importante incremento respecto al período anterior, donde el porcentaje de participación fue de un 5%. A fines de este período Kipreos se mantiene muy activa en la ejecución y estudios de propuestas de instalación de líneas de alta tensión que abarcan los sectores de energía, minería y obras civiles, entre otras.

Maquinarias

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

Para el período 2014, esta área representó un 29% sobre el total de ingresos consolidados de Besalco. Esto representa un incremento respecto al mismo período del año anterior, donde alcanzó una participación de un 22%. Sin embargo, la ganancia obtenida por esta filial tuvo una disminución de un 60% respecto al período anterior. Esta situación se explica por la paralización de las obras en la Minera de hierro Taltal, producto de la morosidad en el pago del cliente. El backlog de la filial, a diciembre 2014, no considera proyectos en minería del hierro.

Inmobiliaria

Besalco Inmobiliaria, empresa especialista en el diseño, construcción, y venta de casas y departamentos entre UF 1.600 y UF 24.000, 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, proyecto

Terralta Los Domínicos en la comuna de las Condes, dos proyectos habitacionales en San Bernardo, además de proyectos en Concón y Viña del Mar, en la provincia de Valparaíso, entre otros.

Negocios Internacionales

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. Hoy en día es un actor relevante en el mercado inmobiliario en Lima y se está desarrollando una expansión a la ciudad de Piura.

En los últimos años, se ha dado un fuerte impulso a esta filial, manteniendo la política de integración vertical, en el sentido de integrar la compra del terreno, el diseño, la construcción y finalmente la venta de departamentos y viviendas.

Durante el periodo 2014, se vendió una cantidad record de departamentos en los distintos proyectos que se encuentran en ejecución, tanto propios como en consorcios.

Los proyectos propios son Central 10.5, Nuevo Alcázar, Zafiro-Barranco, Los Prados Chaclacayo y condominio Villa Santa Clara, con un total de 2.240 departamentos. Los proyectos desarrollados en consorcios son Parque Central y Alameda Santa Ana de Piura, con un total de 2.376 departamentos.

Por otro lado, se encuentra en curso el mega proyecto Parque de Comas, proyecto en consorcio con Graña y Montero, que considera la construcción de 10.624 departamentos con características de subsidio "Techo Propio" y "Mi Vivienda". Las primeras entregas de departamentos vendidos se estima que se realizarán hacia fines del 2015.

Recientemente, se creó la filial Besalco Perú – filial directa de Besalco – para el estudio y ejecución de proyectos de obras de infraestructura privados.

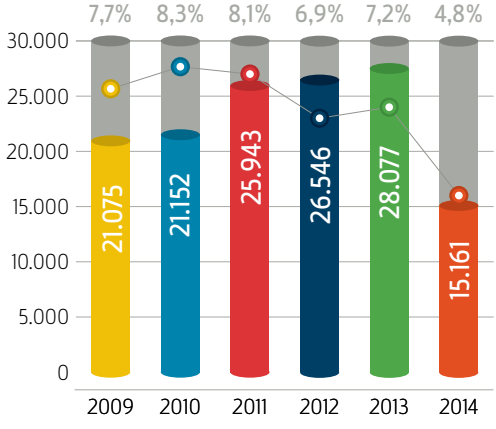
Ganancia Bruta

La Ganancia Bruta del año 2014 alcanzó $15.161 millones, anotando una disminución de un 46% respecto al anterior ejercicio. En tanto la Ganancia Bruta, neta de gastos de administración y ventas anotó un valor de -$1.320 millones. Así, el margen bruto representa un 4,8% respecto del total de ingresos, mientras el margen bruto neto de gastos de administración y ventas alcanza un -0,4%.

El menor resultado 2014, respecto a años anteriores, se explica principalmente por los importantes desvíos presupuestarios que se registraron en la ejecución de algunas obras de Besalco Construcciones, principalmente el Mall de Copiapó y los Hospitales de Copiapó y Talca, producto del explosivo aumento en el costo de mano de obra (en particular en el norte del país) y por sucesivas e importantes interferencias de proyecto por parte de los mandantes. Esta situación influyó en el resultado de Besalco Construcciones, que registró una pérdida atribuible a los propietarios de la controladora de $23.707 millones.

Ganancia Bruta neta de GAV

(Millones $)



Besalco conforma sociedades específicas para proyectos en los cuales, o bien requiere un know-how técnico o de mercado, como lo es en el caso de Perú, o bien, necesita disponer de mayor capacidad financiera (como es el caso de la concesiones). Es por esto que, en materia no operacional, destacan las ganancias de empresas asociadas y negocios conjuntos, que se contabilizan utilizando el método de la participación, que en este período alcanzaron los $612 millones. Estas ganancias son el producto de las asociaciones minoritarias en negocios de concesión, algunos consorcios para obras civiles y de desarrollos inmobiliarios en Perú.

El resultado 2014 atribuible a los controladores arrojó una pérdida de $11.849 millones, bastante inferior respecto del año anterior. Esta situación se debe, principalmente, al resultado de la filial Besalco Construcciones. Sin embargo, las filiales de Maquinarias, Besco (Perú) y Kipreos anotaron importantes aumentos en sus ingresos con respecto al período anterior.

El retorno sobre patrimonio (ROE) fue un -7,01% Esta cifra se calcula promediando los patrimonios a diciembre de los años 2013 y 2014.

En el ejercicio del período 2014, el EBITDA, alcanzó un valor de $17.897 millones. Este indicador incluye la participación en las ganancias de las empresas asociadas y otras ganancias de la actividad no operacional, debido a que corresponden a consorcios relacionados al mismo tipo de operación de la compañía. La relación EBITDA sobre ingresos de la operación, en este período, fue de 5,6%

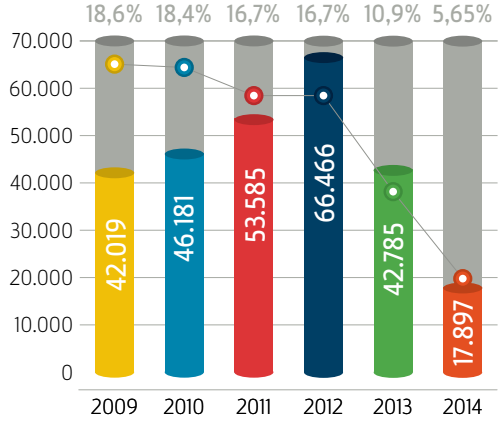
Por su parte, el patrimonio a diciembre de 2014 fue $160.770 millones, un 9% inferior al año anterior.

El backlog de la empresa, que corresponde al saldo de obras contratadas por ejecutar (proporcional a la participación de las empresas Besalco, en el caso de los consorcios), alcanza, a diciembre de 2014, los US$ 736 millones. Los valores no consideran las ventas inmobiliarias ni los ingresos de las concesionarias.

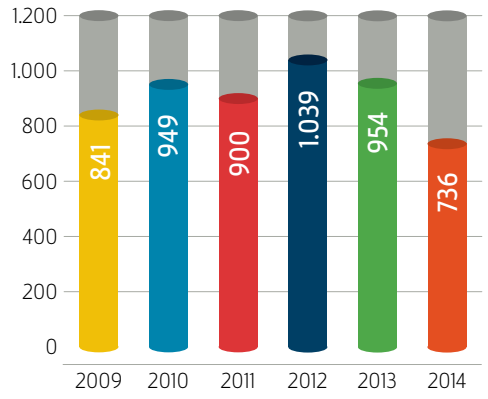
La disminución del backlog se explica, en parte por la falta de contratos en la minería del hierro y por el efecto negativo que ha tenido la variación del tipo de cambio de un período al otro.

Al cierre del periodo 2014 existe un elevado monto de contratos vigentes desarrollándose en diversos sectores económicos. Destacan los contratos vigentes en el sector de la minería del cobre, con un 19% de participación en el backlog total, seguido por sector forestal (18%) y el sector de obras civiles (11%). EL mercado de la construcción de obras civiles se ha mantenido activo y dinámico, tanto en los mercados públicos como privados y también otros mercados en el que Besalco participa, tal como el sector inmobiliario en Chile y Perú, sector minero, sector forestal, entre otros. En el sector minero destacan nuestros servicios con uso intensivo de maquinaria pesada en cobre.

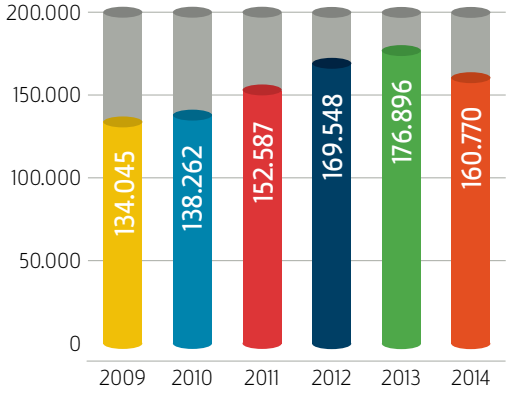
EBITDA y Margen EBITDA sobre ingresos



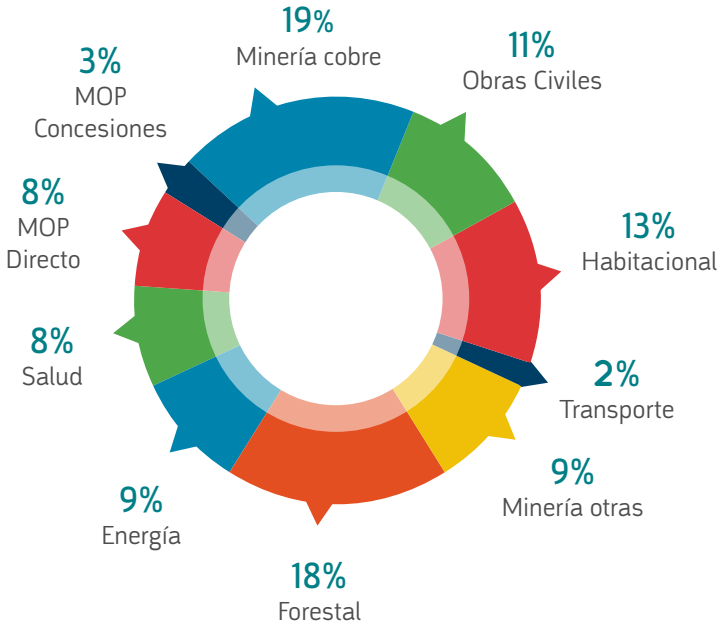
Saldo de Obras - Backlog
(Millones de US$)



Patrimonio
(Millones de $)



Backlog por área de negocios



Clientes y **Proveedores**

Principales Clientes

Ministerio de Obras Publicas
Corporación Nacional del Cobre de Chile
Empresa de los Ferrocarriles del Estado
Sociedad Contractual Minera Hierro Taltal
Minera Centinela
Forestal Mininco S.A.
Eletrans S.A.
Servicio de Salud del Maule
Nuevos Desarrollos S.A.
Scm Minera Lumina Copper Chile

Principales Proveedores

Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.
Finning Chile S.A.
Hormigones Bicentenario S.A.
Cementos Bio Bio S.A.
B. Bosch S.A.
Comercial Kaufmann S.A.
Melón Hormigones S.A.
Ebema S.A.
Komatsu Cummins Chile Arrienda S.A.
Clas Ingenieria Electrica e Inversiones S.A.

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, Hijuela La Turbina, Negrete, Octava Región
Besalco Maquinarias S.A.	Instalaciones y Terreno	J.J. Prieto N°9660, El Bosque, Santiago
Besalco Maquinarias S.A.	Terreno	Lote N°32, Parcela 11, Piedra Colgada, Copiapó
Besalco MD Montajes S.A.	Oficinas 101 y 102	Avenida Nueva Tajamar N°183, Las Condes, Santiago

Políticas de **Inversión**

Políticas de inversión de Besalco Energías Renovables posee una cartera de inversión a futuro de más de **US$ 500 millones.**

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

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

Durante el 2014 se invirtió principalmente en la adquisición de maquinarias y equipos para servicios de transporte en la minería y en la adquisición de terrenos y en obras para el desarrollo de proyectos inmobiliarios en Chile y Perú.

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

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 del Proyecto Bodegas ABX, que consiste en la construcción y concesión por 15 años de Bodegas para operaciones de Importación y Exportación y un Edificio de Oficinas Comerciales en el Aeropuerto AMB de Santiago.

En Besalco Inmobiliaria y Besco Perú se invirtió principalmente en proyectos de casas y edificios, así como también en la adquisición de terrenos para el desarrollo inmobiliario.

La inversión en hidroeléctricas corresponde a las obras civiles de la central Los Hierros II que desarrolla la sociedad Eléctrica Portezuelo S.p.A., 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 de éstas en el mercado o bien a filial Besalco Maquinarias. Excepcionalmente, adquiere maquinaria específica para proyectos únicos y no repetibles.

Políticas de inversión de Besalco Maquinarias

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

Políticas de inversión de Besalco Inmobiliaria

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, edificios y strip center.

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

Políticas de inversión de Besalco MD Montajes

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

Políticas de inversión de Besco (Perú)

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

Políticas de inversión de Besalco Energía Renovable

Esta compañía tiene como principal objetivo la inversión en proyectos de desarrollo hidroeléctricos con energía renovable no convencional. Hoy posee una cartera de inversión a futuro de más de US$ 500 millones. En la actualidad ya está suministrando energía eléctrica de las centrales Los Hierros I y Los Hierros II, cuya inversión total alcanzó los US$135 millones. Ambas centrales se encuentran en operación (enero 2014 y en marzo 2015).

Políticas de **Financiamiento**

A diciembre de 2014 el patrimonio de la sociedad era de **$169.296 millones** y el Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora de **$160.770 millones.**

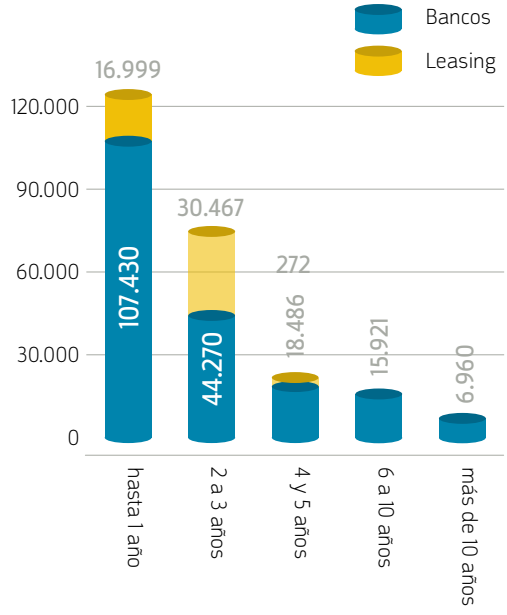
Las políticas de financiamiento de la empresa son utilizadas en la obtención de recursos financieros frescos o bien para renovaciones, tomando en cuenta la estructura de capital de la empresa, sus proyectos y retornos esperados y el costo de la deuda. Considera tanto recursos propios como recursos financieros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

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

Los principales financiamientos obtenidos durante el año 2014 dicen relación con necesidades de capital de trabajo, adquisición de nuevas maquinarias y equipos para la filial Besalco Maquinarias y compra de terrenos para futuros proyectos inmobiliarios.

A diciembre de 2014 el patrimonio de la sociedad era de $169.296 millones y el Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora de $160.770 millones. Estos disminuyeron un 11,5% y un 9,1% respectivamente entre los años 2014 y 2013 debido a la disminución en las partidas de las ganancias del ejercicio, otras reservas y participaciones no controladoras.

Los pasivos corrientes totalizaron $324.870 millones a diciembre de 2014. Los principales componentes correspondieron a Otros Pasivos Financieros Corrientes por $124.429 millones,



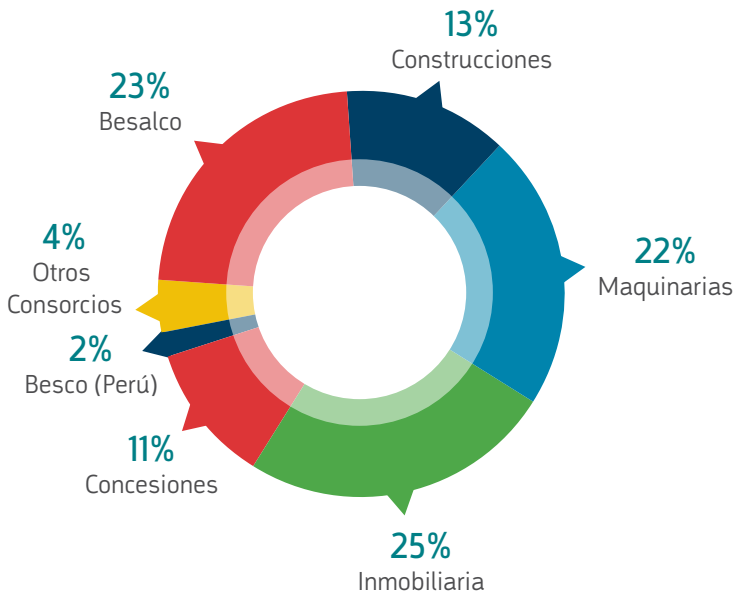
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta, con un total de $83.912 millones y Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar que asciende a $57.254 millones. Los pasivos financieros corresponden, principalmente, a necesidades de capital de trabajo de corto plazo, compras de terrenos que están próximos a ser refinanciados a largo plazo y deudas por inversiones en maquinarias.

Los Pasivos no Corrientes, ascendentes a $136.660 millones al cierre de 2014, están compuestos principalmente por la cuenta Otros Pasivos Financieros, que asciende a $117.126 millones, que considera deudas consolidadas desde las filiales Construcciones, Concesiones, Inmobiliaria; 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.

El total de activos, al cierre del período 2014, alcanza el valor de $630.825 millones, un 20% superior al período anterior. Este monto se compone, principalmente del total de activos corrientes, que alcanza el valor de $416.450 millones, cuyo principal aporte son los Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar por $130.043 millones.

EL total de activos no corrientes alcanza los $214.376 millones. Esta cuenta la compone en un 43% la cuenta Plantas y Equipos, que asciende a$93.000 millones; en un 14% de Activos Intangibles distintos de la Plusvalía, con un total de $30.585 millones - que corresponden básicamente a derechos de concesión y a la cuenta Propiedades - y en un 13% la cuenta de Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de Participación, que alcanza los $28.247 millones y corresponde a la participación en coligadas dentro del giro del negocio.

Deuda Financiera por Filiales



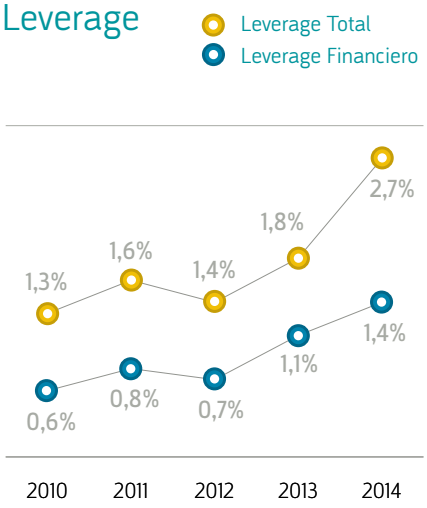
Filiales	2014 MM$	2013 MM$
Besalco	56.359	33.353
Construcciones	30.585	12.745
Maquinarias	52.761	48.250
Inmobiliaria	60.318	47.350
Energía (*)	-	45.621
Concesiones	27.423	22.398
Besco (Perú)	5.047	4.043
Otros Consorcios	9.062	4.285
Total	**241.555**	**218.145**

(*) Deuda registrada en pasivos disponibles para la venta.

Durante el año 2014 se realizaron inversiones para reforzar las diferentes áreas de negocios. En Chile y Perú se adquirieron nuevos terrenos para la ejecución de proyectos de edificación, en Chile por $3.000 millones y en Perú $2.000 millones, valores aproximados. Además, se adquirió maquinaria de última generación por aproximadamente $20.800 millones. Por otro lado, durante el año 2014 fue necesario solicitar créditos de capital de trabajo, en su mayoría de corto plazo.

La deuda financiera aumentó desde $218.145 millones en diciembre de 2013 a $241.555 millones al cierre de 2014, lo que corresponde a un 11% de aumento. Este aumento se debe, principalmente, a necesidades de capital de trabajo de corto plazo y la adquisición de nuevas maquinarias. Esta deuda se concentra en un 48% en el largo plazo. La deuda está compuesta en un 79,9% por préstamos bancarios, 19,8% por leasings, y el resto corresponde a operaciones de factoring y confirming.

Leverage



El apalancamiento total (leverage) a diciembre 2014 fue de 2,7 veces y de 1,4 vez el leverage financiero. Este índice ha mostrado una tendencia al alza durante los últimos períodos, debido al endeudamiento por capital de trabajo y proyectos inmobiliarios.

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 el mes de mayo del 2014 se efectuó una colocación en el mercado local por $4.400 millones en dos series, con fecha de vencimiento en agosto de 2014 y marzo 2015.

La relación deuda financiera neta sobre Ebitda alcanza 13,5 años. El aumento de la deuda financiera se debe, principalmente a un crédito de largo plazo tomado por Besalco Construcciones durante el transcurso del año y a créditos girados por Besalco S.A. con el objeto de inyectar fondos a esta filial mediante la capitalización de $23.500 millones. Adicionalmente, la filial Inmobiliaria ha demandado importantes financiamientos para la ejecución de nuevos proyectos. Por otro lado, la disminución del Ebitda se explica por los resultados negativos de la filial Besalco Construcciones, que presentó una pérdida de $23.707 millones a diciembre 2014.

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

02
Propiedad

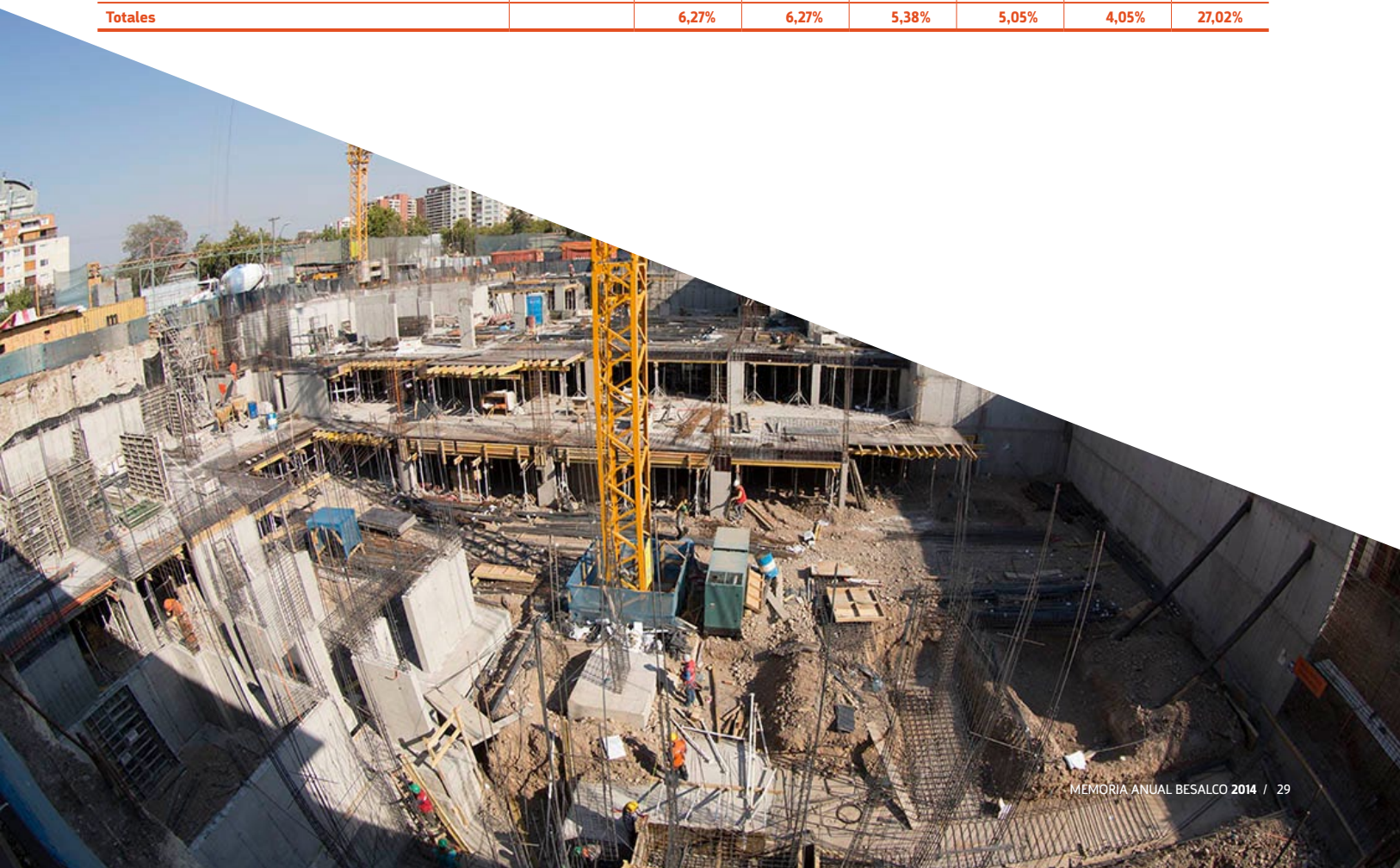
Controlador de la **Sociedad**

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 59,50% de las acciones suscritas y pagadas de Besalco S.A. al 31 de diciembre del 2014.

Controlador	Víctor Bezanilla Saavedra Rut 5.632.977-3 Participación	Raúl Bezanilla Saavedra Rut 6.972.176-1 Participación	Rodrigo Bezanilla Saavedra Rut 6.348.909-3 Participación	Paulo Bezanilla Saavedra Rut 7.060.451-5 Participación	Adriana Bezanilla Saavedra Rut 7.060.458-2 Participación	Isabel Bezanilla Saavedra Rut 5.716.215-5 Participación	María Elena Bezanilla Saavedra Rut 5.716.140-k Participación	Francisco Bezanilla Saavedra Rut 7.012.003-8 Participación	Totales
Inversión Directa	0,08357%	0,00774%	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%	2,38455%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	2,38455%
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 Santa 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%	2,02962%	0,00000%	0,00000%	2,02962%
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	0,05398%	0,01295%	0,00000%	0,00000%	0,00008%	0,00505%	0,00000%	0,00000%	0,07205%
Rlira y Cía. limitada	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,01036%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,01036%
	13,81966%	**6,99776%**	**7,00329%**	**7,10821%**	**6,80516%**	**6,63422%**	**6,40744%**	**4,72661%**	**59,50236%**

Accionistas Mayoritarios Distintos de los **Controladores**

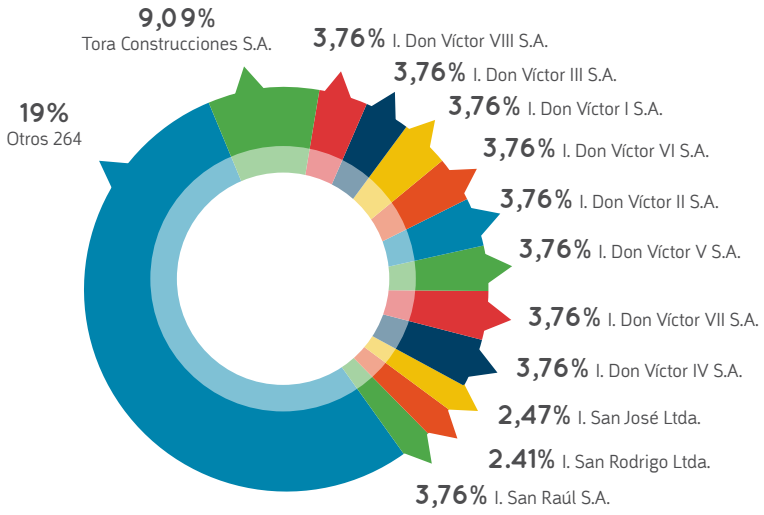
Accionistas Mayoritarios Distintos de los Controladores	RUT	Compass Group Investments Advisors	Larraín Vial	AFP Provida	Banco de Chile	Banco Santander chile	Totales
		Participación					
Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	96.804.330-7	6,27%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	6,27%
Fondo de Inversión Larraín Vial Beagle	96.955.500-K	0,00%	5,45%	0,00%	0,00%	0,00%	5,45%
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	80.537.000-9	0,00%	0,81%	0,00%	0,00%	0,00%	0,81%
Afp Provida S.A. Para Fondo de Pensión C	98.000.400-7	0,00%	0,00%	2,62%	0,00%	0,00%	2,62%
Afp Provida S.A. Para Fondo de Pensión B	98.000.400-7	0,00%	0,00%	1,63%	0,00%	0,00%	1,63%
Afp Provida S.A. Para Fondo de Pensión A	98.000.400-7	0,00%	0,00%	0,86%	0,00%	0,00%	0,86%
Afp Provida S.A. Para Fondo de Pensión D	98.000.400-7	0,00%	0,00%	0,16%	0,00%	0,00%	0,16%
Afp Provida S.A. Para Fondo de Pensión E	98.000.400-7	0,00%	0,00%	0,10%	0,00%	0,00%	0,10%
Chile Fondo de Inversión Small Cap	96.767.630-6	0,00%	0,00%	0,00%	2,49%	0,00%	2,49%
Banco de Chile por Cuenta de Terceros No Residentes	97.004.000-5	0,00%	0,00%	0,00%	1,34%	0,00%	1,34%
Banchile Corredora de Bolsa S.A.	96.571.22-8	0,00%	0,00%	0,00%	0,91%	0,00%	0,91%
Banchile Administradora General de Fondos S.A.	96.767.630-6	0,00%	0,00%	0,00%	0,32%	0,00%	0,32%
Btg Pactual Small Cap Chile Fondo de Inversión	96.966.250-7	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,39%	2,39%
Btg Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	84.177.300-4	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,67%	1,67%
Totales		**6,27%**	**6,27%**	**5,38%**	**5,05%**	**4,05%**	**27,02%**



Distribución de la **Propiedad**

Al 31 de diciembre de 2014, el patrimonio de la sociedad asciende a M$ 169.295.488, dividido en 576.172.664 acciones suscritas y pagadas, distribuidas entre los siguientes accionistas:

12 Mayores Accionistas	Acciones	Participación
Tora Construcciones S.A.	52.371.815	9,09%
Inversiones Don Víctor VIII S.A.	21.688.758	3,76%
Inversiones Don Víctor III S.A.	21.688.758	3,76%
Inversiones Don Víctor I S.A.	21.688.758	3,76%
Inversiones Don Víctor VI S.A.	21.688.758	3,76%
Inversiones Don Víctor II S.A.	21.688.758	3,76%
Inversiones Don Víctor V S.A.	21.688.758	3,76%
Inversiones Don Víctor VII S.A.	21.688.758	3,76%
Inversiones Don Víctor IV S.A.	21.688.758	3,76%
Inversiones San José Ltda.	14.240.097	2,47%
Inversiones San Rodrigo Ltda.	13.889.452	2,41%
Inversiones San Raúl Ltda.	13.739.132	2,38%
Otros 264	308.422.104	53,53%
	576.172.664	**100,00%**



28

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

03 Títulos **Accionarios**

Composición **Accionaria**

Serie	Única
N° de acciones suscritas	576.172.664
N° de acciones pagadas	576.172.664
N° 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 2014 de un 59,50%. Su participación al 31 de diciembre del 2013 era de un 60,17%.

Política de **Dividendos**

La junta de accionistas por la unanimidad de los asistentes, acordó como política de dividendos para el ejercicio 2014 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
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	572.111.164
29-jul-13	2,5	2013	575.222.664
28-oct-13	2,5	2013	576.172.664
30-abr-14	5,0	2014	576.172.664

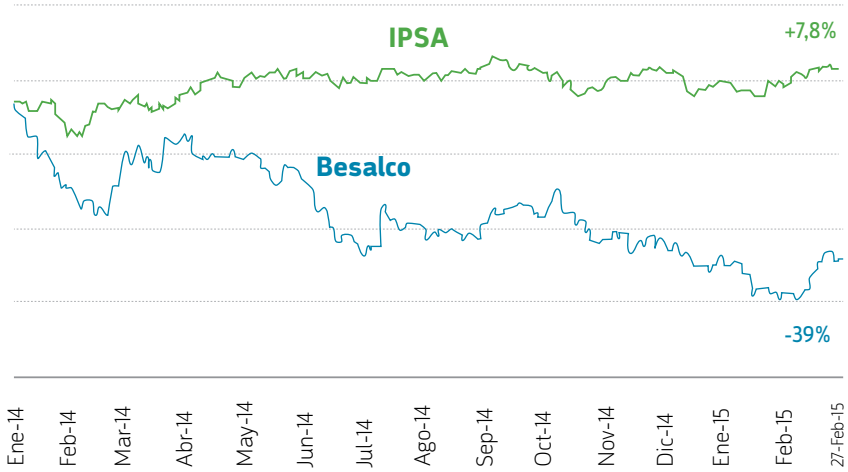
Estadística Trimestral de **Acciones**

Año	Trimestre	Número de Acciones Transadas	Monto Total Transado ($)	Precio Promedio ($)
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
2014	1	26.748.447	12.916.022.703	482,87
	2	32.284.006	14.854.839.526	460,13
	3	15.566.443	6.288.531.493	403,98
	4	22.067.685	8.505.547.743	385,43

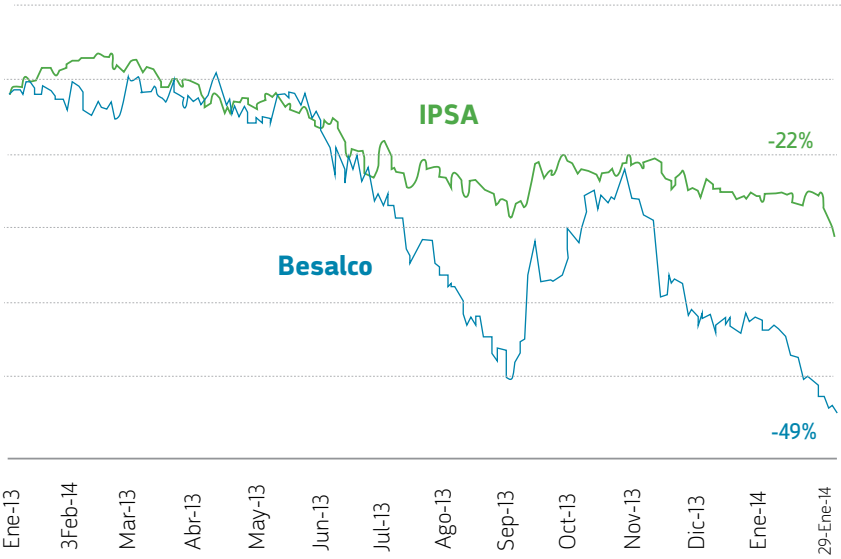
Montos Mensuales Efectivamente Transados

Fecha	Cierre mes	Mínimo	Máximo	Monto transado mes (millones de $)	Promedio diario transado
ene-14	455	450	570	6.953	316,0
feb-14	505	410	505	2.237	111,9
mar-14	526	470	540	3.726	177,4
abr-14	491	475	535	7.917	359,9
may-14	465	455	509	3.060	153,0
jun-14	362	362	465	3.878	184,7
jul-14	397	362	435	2.960	134,5
ago-14	405	381	405	1.065	53,3
sep-14	415	400	432	2.264	113,2
oct-14	385	370	458	2.482	112,8
nov-14	387	361	399	3.189	159,5
dic-14	350	340	387	2.834	135,0

Precio de la Acción / Valor IPSA 2014



Precio de la Acción / Valor IPSA 2013



Principales Índices Bursátiles

	2014	2013
Valor Mínimo	$ 341 / acción	$ 495 / acción
Valor Máximo	$ 569,91 / acción	$ 907,7 / acción
Valor al 31 de diciembre	$350 / acción	$563,71 / acción
Clasificación de solvencia Feller-Rate	A-	A-
Clasificación de solvencia Fitch Ratings	A-	A-
Mayor Transacción Diaria	$ 1.699 millones	$ 3.249 millones
Promedio Transacciones (1)	$ 170 millones	$ 13 millones
Rentabilidad Anual	-37,90%	-36,16%
Precio / Utilidad (3)	24,93	15,3
Utilidad / Precio (3)	0,04	0,065
Bolsa / Libro (3)	1,30	1,88
N° de Acciones en Circulación	576.172.664	576.172.664
N° de Acciones Emitidas	576.172.664	580.000.000
Capitalización Bursatil (3)	$ 201.660 millones	$ 324.794 millones
Presencia Anual Ajustada (2)	76%	98%
Rotación (unidades transadas / n° de acciones)	17%	22%

(1) Promedio de los días que efectivamente se efectuaron transacciones.
(2) Porcentaje de días en el año con transacciones superiores a 80 unidades de fomento.
(3) Al 31 de diciembre de cada año.

Transacciones de **Acciones**

Transacciones de Acciones 2014

		Por el ejercicio comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2014					
Nombre	**Relación**	**Acciones Comp.**	**Valor Transac.**	**Monto Total**	**Acciones Vendidas**	**Valor Transac.**	**Monto Total**
INVERSIONES SAN RAÚL LTDA.	Accionista Mayoritario	600.000	498.98	299.387.400	-	-	-
INVERSIONES EL NOTRO LTDA.	Accionista Mayoritario	2.000	485	970.000	-	-	-
INVERSIONES EL NOTRO LTDA.	Accionista Mayoritario	200.000	490	98.000.000	-	-	-
TORA CONSTRUCCIONES S.A.	Accionista Mayoritario	172.000	578.97	99.582.324	-	-	-

Transacciones de Acciones 2013

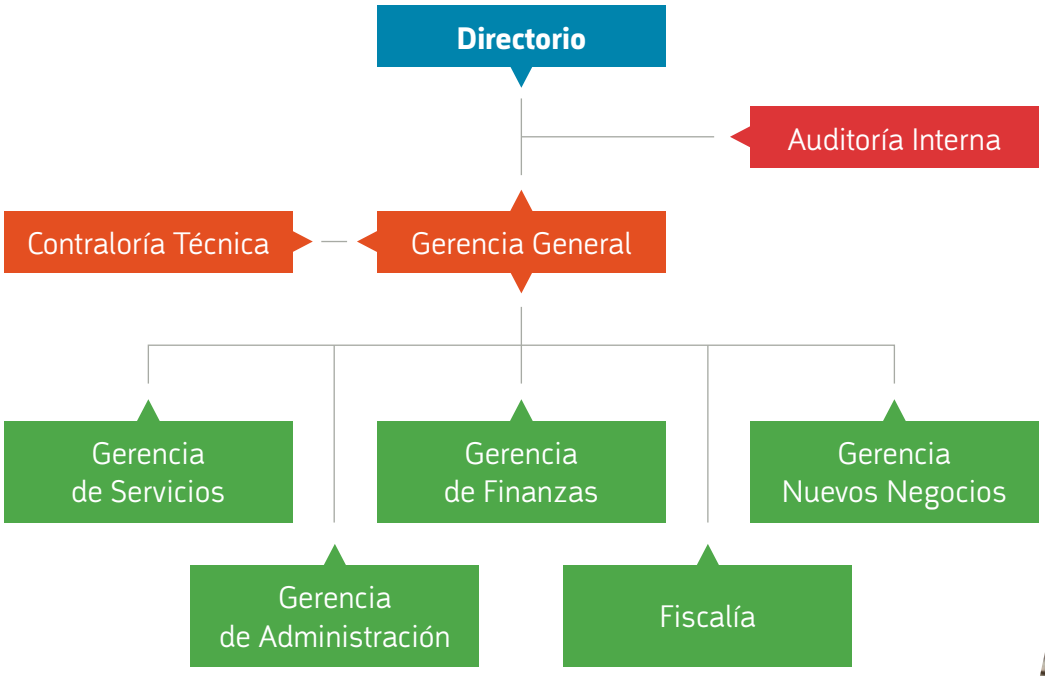
		Por el ejercicio comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2013					
Nombre	Relación	Acciones Comp.	Valor Transac.	Monto Total	Acciones Vendidas	Valor Transac.	Monto Total
PILAR BEZANILLA ZAÑARTU	Accionista Mayoritario	2.160	789,91	1.706.212	-	-	-
MARÍA VERÓNICA BEZANILLA ZAÑARTU	Accionista Mayoritario	3.700	780	2.886.000	-	-	-
INVERSIONES DON VÍCTOR S.A.	Accionista Mayoritario	28.567	581,67	16.616.681	-	-	-
INVERSIONES DON VÍCTOR S.A.	Accionista Mayoritario	51.433	587,42	30.212.619	-	-	-
INVERSIONES DON VÍCTOR S.A.	Accionista Mayoritario	86.000	565,58	48.639.966	-	-	-
INVERSIONES DON VÍCTOR S.A.	Accionista Mayoritario	155.000	637,68	98.840.555	-	-	-
INVERSIONES DON VÍCTOR S.A.	Accionista Mayoritario	10.696	640	6.845.440	-	-	-
INVERSIONES DON VÍCTOR S.A.	Accionista Mayoritario	74.304	640	47.554.560	-	-	-
INVERSIONES DON VÍCTOR S.A.	Accionista Mayoritario	61.361	640	39.271.040	-	-	-
INVERSIONES DON VÍCTOR S.A.	Accionista Mayoritario	16.800	615	10.332.000	-	-	-
INVERSIONES SAN RAÚL LTDA.	Accionista Mayoritario	70.000	760,74	53.251.800	-	-	-
INVERSIONES SAN RAÚL 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	-	-	-
VÍCTOR BEZANILLA SAAVEDRA	Accionista Mayoritario	9.819	610	5.989.590	-	-	-
VÍCTOR BEZANILLA SAAVEDRA	Accionista Mayoritario	22.000	633,1	13.928.200	-	-	-
VÍCTOR 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

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

04 Administración

ZACHE

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 estos tres años en sus funciones, pudiendo ser reelectos indefinidamente.

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

La organización de Besalco S.A. como 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 subteráneas, 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	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	Víctor Renner Berry	Ingeniero Civil	RUN	5.110.301-7
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 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	2014	2013
	M$	M$
Juan Andrés Camus Camus (1)	1.568	3.061
John Graell Moore	3.994	3.061
Mario Valcarce Durán	3.994	3.061
Víctor Renner Berry (2)	2.426	-
Total	**11.982**	**9.183**

Remuneración del Directorio Año 2014

Director	Dieta	Participación	Asesorías Financieras	Sueldos	Total
	M$	M$	M$	M$	M$
Víctor Bezanilla Saavedra	13.665	31.419	0	72.787	378.891
Florencio Correa Bezanilla	12.137	15.709	0	333.807	100.633
Juan Andrés Camus Camus (1)	2.358	15.709	7.039	0	25.106
Cristián Eyzaguirre Johnston	12.655	15.709	21.493	0	49.857
John Graell Moore	5.621	15.709	0	0	21.330
Mario Valcarce Durán	6.833	15.709	0	0	22.542
Víctor Renner Berry (2)	6.833	11.782	0	0	18.615
Total	**60.102**	**121.746**	**28.532**	**406.594**	**616.974**

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 (3)	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
Víctor Renner Berry	5.186	-	-	-	5.186
Total	**57.256**	**224.146**	**39.650**	**879.886**	**1.200.938**

(1) Con fecha 28 de abril 2014, el director Juan Andrés Camus Camus, presenta renuncia al cargo de Director de la Sociedad.
(2) A partir del 28 de abril de 2014, el Director Víctor Renner Berry conforma el Comité de Directores.
(3) 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 servicios ha recibido las indemnizaciones correspondientes.

VENTAS&

INFORME DE GESTIÓN ANUAL COMITÉ DE DIRECTORES AÑO 2014

Inicialmente el Comité de Directores se encontraba integrado por los señores Mario Valcarce Durán, John Graell Moore, ambos en calidad de independientes y, por Juan Andrés Camus Camus. Con ocasión de la renuncia presentada por don Juan Andrés Camus a su cargo de director de la compañía con fecha 28 de abril de 2014, este fue sustituido en el Comité de Directores por don Víctor Renner Berry, director independiente.

El Comité de Directores se reunió en las oportunidades que se indicarán.

Las materias mas relevantes fueron las siguientes:

- Reunión de fecha 30 de Enero de 2014, la cual contó con la asistencia de los auditores KPMG quienes informaron acerca del avance de la auditoría al 31 de Diciembre de 2013, como también del Informe y Opinión de Auditoría. También se dió cuenta en esa oportunidad del cumplimiento de la Norma de Carácter General N° 341 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

- Reunión de fecha 31 de marzo de 2014, oportunidad en la cual se conocieron los términos y condiciones bajo las cuales las firmas de auditoría KPMG Auditores Consultores Limitada, Ernst & Young y Delloite ofrecían prestar sus servicios. El Comité resolvió proponer al Directorio la contratación de los servicios de auditoría de KPMG Consultores Auditores Limitada. Respecto las empresas clasificadoras de riesgo, el Comité resolvió proponer la contratación de las empresas Feller Rate Clasificadores de Riesgo y Fitch Rate Limitada.

- Reunión de fecha 29 de Julio de 2014, donde se informa del interés manifestado por terceros en adquirir los proyectos hidroeléctricos Los Hierros I y Los Hierros II, ubicados en la comuna de Colbún, Provincia de Linares, oportunidad en la se analiza la conveniencia de contratar un asesor externo para la operación de venta. En definitiva, se resuelve contratar los servicios de BTG Pactual Chile, con un honorario a éxito. La contratación de BTG Pactual Chile tenía el carácter de relacionada puesto que si bien don Juan Andrés Camus a esa fecha había dejado el cargo de director de Besalco, desempeña dicha función en BTG Pactual Chile.

- Reunión del 1 de Agosto de 2014, a la cual asisten los auditores KPMG, donde se informa el resultado y alcance de la revisión limitada de los estados financieros al 30 de Junio de 2014. También se revisaron los estados financieros consolidados al 30 de Junio de 2014, información que se presentó en forma comparativa al 30 de Junio de 2013 y, 31 de Diciembre de 2013. En cuanto al cumplimiento de la Norma de Carácter General N°341 de la Superintendencia de Valores y Seguros, los auditores informan que no han observado prácticas contables diferentes a la establecidas en las Normas Internacionales de Información Financiera.

- Reunión del 25 de Agosto de 2014 donde se efectúa un seguimiento a las observaciones formuladas por los auditores KPMG en el Informe de Control Interno correspondiente al año 2013. En esa oportunidad también se revisan las observaciones de auditoria interna.

- Reunión del 22 de Diciembre de 2014, donde se da a conocer el Informe de Control Interno elaborado por los Auditores KPMG y además, se procedió al análisis de las observaciones que contiene el mismo. En esa oportunidad también los auditores dejan constancia que las observaciones formuladas en el año 2013 han sido resultas en su integridad. También fue materia de la reunión el cumplimiento del Oficio Circular N°856 de la Superintendencia de Valores y Seguros sobre contabilización de activos y pasivos por impuestos diferidos de acuerdo a la ley N° 20.780.

Santiago, marzo de 2015.

REMUNERACIONES DE GERENTES Y PRINCIPALES EJECUTIVOS

En el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014, las remuneraciones de los gerentes y principales ejecutivos de la sociedad ascienden a $82 millones mensuales, distribuidos en 6 ejecutivos ($90 millones mensuales durante el ejercicio 2013 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.

Dotación de **Personal**

Dotación de personal Besalco S.A., filiales y coligadas al 31 de diciembre de 2014

Empresa	Ejecutivos	Profesionales y Técnicos	Trabajadores	Total
Besalco S.A.	13	49	13	75
Besalco Construcciones S.A. y Filiales	12	303	3.124	3.439
Besalco Energía Renovable S.A. y Filiales	3	76	9	88
Besalco Inmobiliaria S.A. y Filiales	7	192	696	895
Besalco Maquinarias S.A. y Filiales	7	392	1.174	1.573
Besalco Concesiones S.A. y Filiales	3	23	179	205
Besalco MD Montajes S.A.	1	74	3	78
Besco S.A.	1	153	141	295
Kipreos Ingenieros S.A.	7	629	10	646
Total	**54**	**1.891**	**5.349**	**7.294**

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	1.904	2.403
Besalco Concesiones S.A. y Filiales	3	23	116	142
Besalco MD Montajes S.A.	1	75	1.323	1.399
Besco S.A.	1	124	12	137
Kipreos Ingenieros S.A.	7	755	10	772
Total	**50**	**2.013**	**6.516**	**8.579**

50 Información Financiera Resumida
84 Información General Filiales y Subsidiarias Besalco S.A.
90 Esquema de Propiedad de las Sociedades

05

Filiales y **Subsidiarias**

Información Financiera **Resumida**

BESALCO INMOBILIARIA S.A. Y FILIALES

Estado de Situación Financiera Clasificado	Al 31 de diciembre de 2014	2013
	M$	M$
Activos		
Total Activos Corrientes	97.356.274	62.588.743
Total Activos No Corrientes	31.526.302	33.666.709
Total de Activos	**128.882.576**	**96.255.452**
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	46.245.053	32.481.476
Total Pasivos no Corrientes	51.733.118	32.193.415
Total de Pasivos	**97.978.171**	**64.674.891**
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	31.425.748	31.935.167
Participaciones no Controladoras	(521.343)	(354.606)
Total Patrimonio	**30.904.405**	**31.580.561**
Total de Patrimonio y Pasivos	**128.882.576**	**96.255.452**

Estado de Resultados	Acumulado entre 01-01-14 31-12-14	01-01-13 31-12-13
	M$	M$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	6.236.596	7.002.281
Ganancia (pérdida), Antes de Impuestos	1.046.383	2.787.194
Impuestos a las Ganancias	342.344	(513.747)
Ganancia (Pérdida)	**1.388.727**	**2.273.447**
Ganancia (pérdida) Atribuible a		
Los Propietarios de la Controladora	1.512.403	2.611.798
Participaciones no Controladoras	(123.676)	(338.351)
Ganancia (Pérdida)	**1.388.727**	**2.273.447**

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Acumulado entre 01-01-14 31-12-14	Acumulado entre 01-01-13 31-12-13
	M$	M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(18.871.515)	8.150.148
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(640.562)	(122.518)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	20.408.358	(8.305.999)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	896.281	(278.369)
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	**559.819**	**838.188**
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**1.456.100**	**559.819**

							Al 31 de diciembre 2014		
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	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 01/01/2014	30.106.908	-	-	-	-	1.828.259	31.935.167	(354.606)	31.580.561
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	(509.419)	(509.419)	(166.737)	(676.156)
Saldo final Período Actual 31/12/2014	**30.106.908**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1.318.840**	**31.425.748**	**(521.343)**	**30.904.405**

							Al 31 de diciembre 2013		
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	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**

BESALCO CONSTRUCCIONES S.A. Y FILIALES

Estado de Situación Financiera Clasificado	Al 31 de diciembre de 2014	2013
	M$	M$
Activos		
Total Activos Corrientes	88.799.052	87.307.204
Total Activos No Corrientes	26.215.725	11.941.305
Total de Activos	**115.014.777**	**99.248.509**
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	71.066.414	89.113.972
Total Pasivos no Corrientes	23.935.118	3.201.786
Total de Pasivos	**95.001.532**	**92.315.758**
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	19.656.891	6.912.554
Participaciones no Controladoras	356.354	17.197
Total Patrimonio	**20.013.245**	**6.929.751**
Total de Patrimonio y Pasivos	**115.014.777**	**99.245.509**

Estado de Resultados	Acumulado entre 01-01-14 31-12-14	01-01-13 31-12-13
	M$	M$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	25.133.772	10.374.136
Ganancia (pérdida), Antes de Impuestos	(30.067.768)	(13.679.224)
Impuestos a las Ganancias	7.316.234	2.902.540
Ganancia (Pérdida)	**(22.751.534)**	**(10.776.684)**
Ganancia (pérdida) Atribuible a		
Los Propietarios de la Controladora	(23.707.210)	(11.092.637)
Participaciones no Controladoras	955.707	315.953
Ganancia (Pérdida)	**(22.751.503)**	**(10.776.684)**

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Acumulado entre 01-01-14 31-12-14	Acumulado entre 01-01-13 31-12-13
	M$	M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(30.098.990)	(40.135.308)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	10.280.133	3.874.248
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	22.432.803	32.382.987
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	2.614.112	(3.878.073)
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	**1.902.802**	**5.780.875**
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**4.516.914**	**1.902.802**

								Al 31 de diciembre 2014		
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas por cobertura de flujo de efectivos	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial Período actual 01/01/2014	18.005.191	-	-	-	-	-	(11.092.637)	6.912.554	17.197	6.929.751
Total de cambios en patrimonio	23.445.715	-	-	-	-	-	(10.701.378)	12.744.337	339.157	13.083.494
Saldo final Período Actual 31/12/2014	**41.450.906**	-	-	-	-	-	**(21.794.015)**	**19.656.891**	**356.354**	**20.013.245**

								Al 31 de diciembre 2013		
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas por cobertura de flujo de efectivos	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial Período actual 01/01/2013	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**

BESALCO ENERGIA RENOVABLE S.A. Y FILIALES

Estado de Situación Financiera Clasificado	Al 31 de diciembre de 2014	2013
	M$	M$
Activos		
Total Activos Corrientes	112.144.307	10.091.927
Total Activos No Corrientes	3.157.505	67.258.957
Total de Activos	**115.301.812**	**77.350.884**
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	109.738.509	24.600.746
Total Pasivos no Corrientes	-	42.652.839
Total de Pasivos	**109.738.509**	**67.253.585**
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	5.570.819	10.070.463
Participaciones no Controladoras	(7.516)	26.836
Total Patrimonio	**5.563.303**	**10.097.299**
Total de Patrimonio y Pasivos	**115.301.812**	**77.350.884**

Estado de Resultados	Acumulado entre 01-01-14 31-12-14	01-01-13 31-12-13
	M$	M$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	1.406.474	1.046.965
Ganancia (pérdida), Antes de Impuestos	(1.037.422)	484.414
Impuestos a las Ganancias	369.620	(79.052)
Ganancia (Pérdida)	**(667.802)**	**405.362**
Ganancia (pérdida) Atribuible a		
Los Propietarios de la Controladora	1.526.183	404.785
Participaciones no Controladoras	-	577
Ganancia (Pérdida)	**1.526.183**	**405.362**

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Acumulado entre 01-01-14 31-12-14	Acumulado entre 01-01-13 31-12-13
	M$	M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(3.427.445)	(3.072.374)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	748.172	(26.889.516)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	2.680.645	30.708.495
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	1.372	746.605
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	**38.850**	**26.064**
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**40.222**	**772.669**

								Al 31 de diciembre 2014		
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas por cobertura de flujo de efectivos	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial Período actual 01/01/2014	10.000.000	-	-	-	-	-	70.463	10.070.463	26.836	10.097.299
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	(5.519.036)	(5.519.036)	1.019.392	(4.499.644)	(34.352)	(4.533.996)
Saldo final Período Actual 31/12/2014	**10.000.000**	**-**	**-**	**-**	**(5.519.036)**	**(5.519.036)**	**1.089.855**	**5.570.819**	**(7.516)**	**5.563.303**

								Al 31 de diciembre 2013		
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas por cobertura de flujo de efectivos	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial Período actual 01/01/2013	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**

BESALCO MAQUINARIAS S.A. Y FILIALES

Estado de Situación Financiera Clasificado	Al 31 de diciembre de 2014	2013
	M$	M$
Activos		
Total Activos Corrientes	32.043.739	25.826.379
Total Activos No Corrientes	92.796.175	63.740.308
Total de Activos	**124.839.914**	**89.566.687**
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	38.396.541	24.159.933
Total Pasivos no Corrientes	48.140.455	25.444.138
Total de Pasivos	**86.536.996**	**49.604.071**
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	38.154.282	39.962.616
Participaciones no Controladoras	148.636	-
Total Patrimonio	**38.302.918**	**39.962.616**
Total de Patrimonio y Pasivos	**124.839.914**	**89.566.687**

Estado de Resultados	Acumulado entre 01-01-14 31-12-14	01-01-13 31-12-13
	M$	M$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	14.418.673	12.964.769
Ganancia (pérdida), Antes de Impuestos	5.437.314	10.808.087
Gasto por Impuestos a las Ganancias	(1.747.625)	(1.631.447)
Ganancia (pérdida)	**3.689.689**	**9.176.640**
Ganancia (pérdida) Atribuible a		
Los Propietarios de la Controladora	3.542.434	9.176.640
Participaciones no Controladoras	147.255	-
Ganancia (Pérdida)	**3.689.689**	**9.176.640**

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Acumulado entre 01-01-14 31-12-14	Acumulado entre 01-01-13 31-12-13
	M$	M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	32.460.129	22.811.350
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(20.155.869)	(26.285.669)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(12.851.745)	3.110.743
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(547.485)	(363.576)
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 período	**1.775.394**	**2.138.970**
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**1.227.909**	**1.775.394**

								Al 31 de diciembre 2014		
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras Reservas Varias	Total Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial Período actual 01/01/2014	33.527.563	-	11.405	-	-	11.405	6.423.648	39.962.616	-	39.962.616
Total de cambios en patrimonio	3.067.005	-	52.980	-	-	52.980	(4.928.319)	(1.808.334)	148.636	(1.659.698)
Saldo final Período Actual 31/12/2014	**36.594.568**	**-**	**64.385**	**-**	**-**	**64.385**	**1.495.329**	**38.154.282**	**148.636**	**38.302.918**

								Al 31 de diciembre 2013		
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras Reservas Varias	Total Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
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**

BESALCO CONCESIONES S.A. Y FILIALES

Estado de Situación Financiera Clasificado	Al 31 de diciembre de 2014	2013
	M$	M$
Activos		
Total Activos Corrientes	11.139.878	8.692.600
Total Activos No Corrientes	44.696.732	44.583.566
Total de Activos	**55.836.610**	**53.276.166**
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	3.947.335	6.557.814
Total Pasivos no Corrientes	29.862.668	23.298.362
Total de Pasivos	**33.810.003**	**29.856.176**
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	21.848.442	23.460.049
Participaciones no Controladoras	178.165	(40.059)
Total Patrimonio	**22.026.607**	**23.419.990**
Total de Patrimonio y Pasivos	**55.836.610**	**53.276.166**

Estado de Resultados	Acumulado entre 01-01-14 31-12-14	01-01-13 31-12-13
	M$	M$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	361.809	303.481
Ganancia (pérdida), Antes de Impuestos	(2.701.415)	(528.545)
Gasto por Impuestos a las Ganancias	1.075.378	730.825
Ganancia (Pérdida)	**(1.626.037)**	**202.280**
Ganancia (pérdida) Atribuible a		
Los Propietarios de la Controladora	(1.366.378)	723.450
Participaciones no Controladoras	(259.659)	(521.170)
Ganancia (Pérdida)	**(1.626.037)**	**202.280**

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Acumulado entre 01-01-14 31-12-14	Acumulado entre 01-01-13 31-12-13
	M$	M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(3.559.159)	(7.261.545)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	4.430.940	669.104
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(478.302)	7.820.077
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	393.516	(110.573)
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	**453.873**	**564.446**
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**847.389**	**453.873**

	Al 31 de diciembre 2014								
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	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 01/01/2014	22.884.242	-	-	-	-	575.807	23.460.049	(40.059)	23.419.990
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	(55.748)	(55.748)	1.611.607	(1.611.607)	218.224	(1.393.383)
Saldo final Período Actual 31/12/2014	**22.884.242**	**-**	**-**	**(55.748)**	**(55.748)**	**2.187.414**	**21.848.442**	**178.165**	**22.026.607**

	Al 31 de diciembre 2013								
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	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**

BESALCO MD MONTAJES S.A.

Estado de Situación Financiera Clasificado	Al 31 de diciembre de 2014	2013
	M$	M$
Activos		
Total Activos Corrientes	9.330.695	20.340.208
Total Activos No Corrientes	1.603.589	1.860.396
Total de Activos	**10.934.284**	**22.200.604**
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	1.472.637	11.382.451
Total Pasivos no Corrientes	381.776	411.067
Total de Pasivos	**1.854.413**	**11.793.518**
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	9.079.871	10.407.086
Participaciones no Controladoras	-	-
Total Patrimonio	**9.079.871**	**10.407.086**
Total de Patrimonio y Pasivos	**10.934.284**	**22.200.604**

Estado de Resultados	Acumulado entre 01-01-14 31-12-14	01-01-13 31-12-13
	M$	M$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	6.256.671	4.348.992
Ganancia (pérdida), Antes de Impuestos	3.398.587	3.285.664
Gasto por Impuestos a las Ganancias	(635.525)	(605.214)
Ganancia (Pérdida)	**2.763.062**	**2.680.450**
Ganancia (pérdida) Atribuible a		
Los Propietarios de la Controladora	2.763.062	2.680.450
Participaciones no Controladoras	-	-
Ganancia (Pérdida)	**2.763.062**	**2.680.450**

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Acumulado entre 01-01-14 31-12-14	Acumulado entre 01-01-13 31-12-13
	M$	M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	10.784.952	571.515
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	270.418	560.000
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(6.149.090)	(801.106)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	4.906.280	330.409
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	**4.306.673**	**3.976.264**
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**9.212.953**	**4.306.673**

	Al 31 de diciembre 2014								
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	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 01/01/2014	1.225.439	-	-	28.849	28.849	9.152.798	10.407.086	-	10.407.086
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	(1.327.215)	(1.327.215)	-	(1.327.215)
Saldo final Período Actual 31/12/2014	**1.225.439**	**-**	**-**	**28.849**	**28.849**	**7.825.583**	**9.079.871**	**-**	**9.079.871**

	Al 31 de diciembre 2013								
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	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**

CONSORCIO CONSTRUCTOR EMBALSE EL BATO LIMITADA

Estado de Situación Financiera Clasificado	Al 31 de diciembre de 2014	2013
	M$	M$
Activos		
Total Activos Corrientes	664.594	658.247
Total Activos No Corrientes	7.340	893
Total de Activos	**671.934**	**659.140**
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	201.198	191.677
Total Pasivos no Corrientes	1.636	-
Total de Pasivos	**202.834**	**191.677**
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	469.100	467.463
Participaciones no Controladoras	-	-
Total Patrimonio	**469.100**	**467.463**
Total de Patrimonio y Pasivos	**671.934**	**659.140**

Estado de Resultados	Acumulado entre 01-01-14 31-12-14	01-01-13 31-12-13
	M$	M$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	-	-
Ganancia (pérdida), Antes de Impuestos	(5.746)	(41.498)
Impuestos a las Ganancias	7.778	2.356
Ganancia (Pérdida)	**2.032**	**(39.142)**
Ganancia (pérdida) Atribuible a		
Los Propietarios de la Controladora	2.032	(39.142)
Participaciones no Controladoras	-	-
Ganancia (Pérdida)	**2.032**	**(39.142)**

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Acumulado entre 01-01-14 31-12-14	Acumulado entre 01-01-13 31-12-13
	M$	M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(63.639)	(134.603)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(7.148)	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	62.952	120.000
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(687)	(14.603)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(687)	(14.603)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	**1.188**	**15.791**
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**501**	**1.188**

	Al 31 de diciembre 2014								
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	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 01/01/2014	20.000	-	-	-	-	447.463	467.463	-	467.463
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	1.637	1.637	-	1.637
Saldo final Período Actual 31/12/2014	**20.000**	**-**	**-**	**-**	**-**	**449.100**	**469.100**	**-**	**469.100**

	Al 31 de diciembre 2013								
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	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**

BESCO S.A.C. Y FILIALES

Estado de Situación Financiera Clasificado	Al 31 de diciembre de 2014	2013
	M$	M$
Activos		
Total Activos Corrientes	25.321.156	20.318.090
Total Activos No Corrientes	6.734.551	6.781.085
Total de Activos	**32.055.707**	**27.099.175**
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	12.817.408	10.482.560
Total Pasivos no Corrientes	6.858	136.000
Total de Pasivos	**12.824.266**	**10.618.560**
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	18.774.304	16.072.938
Participaciones no Controladoras	457.137	407.677
Total Patrimonio	**19.231.441**	**16.480.615**
Total de Patrimonio y Pasivos	**32.055.707**	**27.099.175**

Estado de Resultados	Acumulado entre 01-01-14 31-12-14	01-01-13 31-12-13
	M$	M$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	3.950.499	4.233.380
Ganancia (pérdida), Antes de Impuestos	3.498.154	3.222.600
Impuestos a las Ganancias	(592.117)	(495.218)
Ganancia (Pérdida)	**2.906.037**	**2.727.382**
Ganancia (pérdida) Atribuible a		
Los Propietarios de la Controladora	3.053.616	8.763.759
Participaciones no Controladoras	(147.579)	(74.767)
Ganancia (Pérdida)	**2.906.037**	**8.688.992**

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Acumulado entre 01-01-14 31-12-14	Acumulado entre 01-01-13 31-12-13
	M$	M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(3.567.750)	(1.779.837)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	2.182.894	11.675.793
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(517.055)	(8.317.765)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(1.901.911)	1.578.191
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(1.111.152)	1.603.314
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	**3.348.206**	**1.744.892**
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**2.237.054**	**3.348.206**

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Al 31 de diciembre 2014					
	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 01/01/2014	3.670.344	392.980	-	1.160.749	(239.799)	4.984.274
Total de cambios en patrimonio	11.911	60.096	-	(1.729.106)	152.238	(1.504.861)
Saldo final Período Actual 31/12/2014	**3.682.255**	**453.076**	**-**	**(568.357)**	**(87.561)**	**3.479.413**

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	-	-	-	4.016.521
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**	**-**	**1.160.749**	**(239.799)**	**4.984.274**

CONSORCIO HOSPITAL DE PUERTO MONTT S.A.

Estado de Situación Financiera Clasificado	Al 31 de diciembre de 2014	2013
	M$	M$
Activos		
Total Activos Corrientes	5.037.032	10.875.795
Total Activos No Corrientes	721.784	78.114
Total de Activos	**5.758.816**	**10.953.909**
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	6.432.843	7.715.247
Total Pasivos no Corrientes	-	151.434
Total de Pasivos	**6.432.843**	**7.866.681**
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	(674.027)	3.087.228
Participaciones no Controladoras	-	-
Total Patrimonio	**(674.027)**	**3.087.228**
Total de Patrimonio y Pasivos	**5.758.816**	**10.953.909**

Estado de Resultados	Acumulado entre 01-01-14 31-12-14	01-01-13 31-12-13
	M$	M$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	(4.750.751)	1.257.740
Ganancia (pérdida), Antes de Impuestos	(4.697.608)	684.784
Impuestos a las Ganancias	768.639	(125.744)
Ganancia (Pérdida)	**(3.928.969)**	**559.040**
Ganancia (pérdida) Atribuible a		
Los Propietarios de la Controladora	(3.928.869)	559.040
Participaciones no Controladoras	-	-
Ganancia (Pérdida)	**(3.928.969)**	**559.040**

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Acumulado entre 01-01-14 31-12-14	Acumulado entre 01-01-13 31-12-13
	M$	M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(2.717.725)	(1.339.325)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	103.790	48.031
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	2.312.720	1.657.280
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(301.215)	365.986
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	**394.712**	**28.726**
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**93.497**	**394.712**

	Al 31 de diciembre 2014								
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	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 01/01/2014	20.000	-	-	-	-	-	3.067.228	3.087.228	3.087.228
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	(3.761.255)	(3.761.255)	(3.761.255)
Saldo final Período Actual 31/12/2014	**20.000**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(694.027)**	**(674.027)**	**(674.027)**

	Al 31 de diciembre 2013								
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	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**

SOCIEDAD AGENCIA BESALCO ARGENTINA

Estado de Situación Financiera Clasificado	Al 31 de diciembre de 2014	2013
	M$	M$
Activos		
Total Activos Corrientes	9.038	9.810
Total Activos No Corrientes	-	-
Total de Activos	**9.038**	**9.810**
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	43.760	35.288
Total Pasivos no Corrientes	-	-
Total de Pasivos	**43.760**	**35.288**
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	(34.722)	(25.478)
Participaciones no Controladoras	-	-
Total Patrimonio	**(34.722)**	**(25.478)**
Total de Patrimonio y Pasivos	**9.038**	**9.810**

Estado de Resultados	Acumulado entre 01-01-14 31-12-14	01-01-13 31-12-13
	M$	M$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	-	-
Ganancia (pérdida), Antes de Impuestos	(12.256)	(12.631)
Impuesto a las Ganancias	-	-
Ganancia (Pérdida)	**(12.256)**	**(12.631)**
Ganancia (pérdida) Atribuible a		
Los Propietarios de la Controladora	(12.256)	(9.200)
Participaciones no Controladoras	-	-
Ganancia (Pérdida)	**(12.256)**	**(9.200)**

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Acumulado entre 01-01-14 31-12-14	Acumulado entre 01-01-13 31-12-13
	M$	M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	3.194	-
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	323	(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
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**737**	**414**

							Al 31 de diciembre 2014		
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	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 01/01/2014	970	-	-	-	-	(26.448)	(25.478)	-	(25.478)
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final Período Actual 31/12/2014	**970**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(26.448)**	**(25.478)**	**-**	**(25.478)**

							Al 31 de diciembre 2013		
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	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)**

KIPREOS INGENIEROS S.A.

Estado de Situación Financiera Clasificado	Al 31 de diciembre de 2014	2013
	M$	M$
Activos		
Total Activos Corrientes	19.786.612	9.516.654
Total Activos No Corrientes	1.490.502	1.426.570
Total de Activos	**21.277.114**	**10.943.224**
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	15.240.374	5.641.761
Total Pasivos no Corrientes	940.819	95.019
Total de Pasivos	**16.181.193**	**5.736.780**
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	5.095.921	5.206.444
Participaciones no Controladoras	-	-
Total Patrimonio	**5.095.921**	**5.206.444**
Total de Patrimonio y Pasivos	**21.277.114**	**10.943.224**

Estado de Resultados	Acumulado entre 01-01-14 31-12-14	01-01-13 31-12-13
	M$	M$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	4.645.737	3.015.692
Ganancia (pérdida), Antes de Impuestos	2.731.962	1.696.927
Impuestos a las Ganancias	(523.728)	(481.096)
Ganancia (Pérdida)	**2.208.234**	**1.215.831**
Ganancia (pérdida) Atribuible a		
Los Propietarios de la Controladora	2.208.234	1.215.831
Participaciones no Controladoras	-	-
Ganancia (Pérdida)	**2.208.234**	**1.215.831**

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Acumulado entre 01-01-14 31-12-14	Acumulado entre 01-01-13 31-12-13
	M$	M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	2.385.810	(7.768.384)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	445.246	7.025.462
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(1.553.479)	814.209
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	1.277.577	71.287
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	**1.117.493**	**1.046.206**
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**2.395.070**	**1.117.493**

	Al 31 de diciembre 2014								
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	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 01/01/2014	3.069.996	-	-	-	-	2.136.448	5.206.444	-	5.206.444
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	(2.734)	-	(107.789)	(110.523)	-	(110.523)
Saldo final Período Actual 31/12/2014	**3.069.996**	**-**	**-**	**-**	**-**	**2.028.659**	**5.095.921**	**-**	**5.095.921**

	Al 31 de diciembre 2013								
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	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**

SERVICIOS AEREOS KIPREOS S.A.

Estado de Situación Financiera Clasificado	Al 31 de diciembre de 2014	2013
	M$	M$
Activos		
Total Activos Corrientes	924.313	1.163.682
Total Activos No Corrientes	2.838.353	2.818.517
Total de Activos	**3.762.666**	**3.982.199**
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	525.916	728.794
Total Pasivos no Corrientes	411.979	414.807
Total de Pasivos	**937.895**	**1.143.601**
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	2.823.321	2.838.598
Participaciones no Controladoras	-	-
Total Patrimonio	**2.823.321**	**2.838.598**
Total de Patrimonio y Pasivos	**3.761.216**	**3.982.199**

Estado de Resultados	Acumulado entre 01-01-14 31-12-14	01-01-13 31-12-13
	M$	M$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	189.710	494.126
Ganancia (pérdida), Antes de Impuestos	125.526	278.808
Impuestos a las Ganancias	(37.440)	(59.120)
Ganancia (Pérdida)	**88.086**	**219.688**
Ganancia (pérdida) Atribuible a		
Los Propietarios de la Controladora	88.086	219.688
Participaciones no Controladoras	-	-
Ganancia (Pérdida)	**88.086**	**219.688**

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Acumulado entre 01-01-14 31-12-14	Acumulado entre 01-01-13 31-12-13
	M$	M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(199.249)	(300.181)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	556.186	1.324.965
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(561.258)	(900.282)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(204.321)	124.502
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	**231.791**	**107.289**
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**27.470**	**231.791**

	Al 31 de diciembre 2014								
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	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 01/01/2014	1.176.354	-	-	-	-	1.662.244	2.838.598	-	2.838.598
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	(15.277)	(15.277)	-	(15.277)
Saldo final Período Actual 31/12/2014	**1.176.354**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1.646.967**	**2.823.321**	**-**	**2.823.321**

	Al 31 de diciembre 2013								
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	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**

CONSORCIO VIADUCTO CHAMIZA S.A.

Estado de Situación Financiera Clasificado	Al 31 de diciembre de 2014	2013
	M$	M$
Activos		
Total Activos Corrientes	8.452.243	1.031.626
Total Activos No Corrientes	423.745	161.329
Total de Activos	**8.875.988**	**1.192.955**
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	8.817.642	1.330.660
Total Pasivos no Corrientes	21.289	-
Total de Pasivos	**8.838.931**	**1.330.660**
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	37.057	(137.705)
Participaciones no Controladoras	-	-
Total Patrimonio	**37.057**	**(137.705)**
Total de Patrimonio y Pasivos	**8.875.988**	**1.192.955**

Estado de Resultados	Acumulado entre 01-01-14 31-12-14	01-01-13 31-12-13
	M$	M$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	579.819	(123.573)
Ganancia (pérdida), Antes de Impuestos	312.908	(184.671)
Impuestos a las Ganancias	(65.693)	36.966
Ganancia (Pérdida)	**247.215**	**(147.705)**
Ganancia (pérdida) Atribuible a		
Los Propietarios de la Controladora	247.215	(147.705)
Participaciones no Controladoras	-	-
Ganancia (Pérdida)	**247.215**	**(147.705)**

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Acumulado entre 01-01-14 31-12-14	Acumulado entre 01-01-13 31-12-13
	M$	M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(3.874.897)	(499.453)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(532.124)	84.754
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	5.169.805	469.984
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	762.784	55.285
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	**55.285**	**-**
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**818.069**	**55.285**

							Al 31 de diciembre 2014		
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	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 28/06/2014	10.000	-	-	-	-	147.705	(137.705)	-	(137.705)
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	174.762	174.762	-	174.762
Saldo final Período Actual 31/12/2014	**10.000**	**-**	**-**	**-**	**-**	**27.057**	**37.057**	**-**	**37.057**

							Al 31 de diciembre 2013		
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	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 28/06/2013	10.000	-	-	-	-	-	10.000	-	10.000
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	(147.705)	(147.705)	-	(147.705)
Saldo final Período Actual 31/12/2013	**10.000**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(147.705)**	**(137.705)**	**-**	**(137.705)**

CONSORCIO CONSTRUCTOR BAHIA CHILOTA S.A.

Estado de Situación Financiera Clasificado	Al 31 de diciembre de 2014	2013
	M$	M$
Activos		
Total Activos Corrientes	176.207	1.880.384
Total Activos No Corrientes	390	-
Total de Activos	**176.597**	**1.880.384**
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	91.890	1.742.023
Total Pasivos no Corrientes	-	26.285
Total de Pasivos	**91.890**	**1.768.308**
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	84.707	112.076
Participaciones no Controladoras	-	-
Total Patrimonio	**84.707**	**112.076**
Total de Patrimonio y Pasivos	**176.597**	**1.880.384**

Estado de Resultados	Acumulado entre 01-01-14 31-12-14	01-01-13 31-12-13
	M$	M$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	143.288	300.473
Ganancia (pérdida), Antes de Impuestos	168.514	182.239
Impuestos a las Ganancias	(9.208)	(36.416)
Ganancia (Pérdida)	**159.306**	**145.823**
Ganancia (pérdida) Atribuible a		
Los Propietarios de la Controladora	159.306	145.823
Participaciones no Controladoras	-	-
Ganancia (Pérdida)	**159.306**	**145.823**

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Acumulado entre 01-01-14 31-12-14	Acumulado entre 01-01-13 31-12-13
	M$	M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(143.681)	495.842
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(594.766)	400.616
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(738.447)	896.458
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	**896.458**	**-**
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**158.011**	**896.458**

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Al 31 de diciembre 2014 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 11/07/2014	10.000	-	-	-	-	102.076	112.076	-	112.076
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	(27.369)	(27.369)	-	(27.369)
Saldo final Período Actual 31/12/2014	**10.000**	**-**	**-**	**-**	**-**	**74.707**	**84.707**	**-**	**84.707**

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Al 31 de diciembre 2013 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 11/07/2013	10.000	-	-	-	-	-	10.000	-	10.000
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	102.076	102.076	-	102.076
Saldo final Período Actual 31/12/2013	**10.000**	**-**	**-**	**-**	**-**	**102.076**	**112.076**	**-**	**112.076**

CONSORCIO CONSTRUCTOR PUENTE SANTA ELVIRA S.A.

Estado de Situación Financiera Clasificado	Al 31 de diciembre de 2014	2013
	M$	M$
Activos		
Total Activos Corrientes	6.356.114	477.021
Total Activos No Corrientes	30.661	16.159
Total de Activos	**6.386.775**	**493.180**
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	6.106.974	491.620
Total Pasivos no Corrientes	35.847	-
Total de Pasivos	**6.142.821**	**491.620**
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	243.954	1.560
Participaciones no Controladoras	-	-
Total Patrimonio	**243.954**	**1.560**
Total de Patrimonio y Pasivos	**6.386.775**	**493.180**

Estado de Resultados	Acumulado entre 01-01-14 31-12-14	01-01-13 31-12-13
	M$	M$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	737.819	(4.714)
Ganancia (pérdida), Antes de Impuestos	435.580	(10.562)
Impuestos a las Ganancias	(94.630)	2.122
Ganancia (Pérdida)	**340.950**	**(8.440)**
Ganancia (pérdida) Atribuible a		
Los Propietarios de la Controladora	340.950	(8.440)
Participaciones no Controladoras	-	-
Ganancia (Pérdida)	**340.950**	**(8.440)**

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Acumulado entre 01-01-14 31-12-14	Acumulado entre 01-01-13 31-12-13
	M$	M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	1.387.599	(51.123)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	2.950.795	80.000
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	1.535.140	28.877
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	**28.877**	**-**
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**1.564.017**	**28.877**

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Al 31 de diciembre 2014 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 02/10/2014	10.000	-	-	-	-	8.440	1.560	-	1.560
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	242.394	242.394	-	242.394
Saldo final Período Actual 31/12/2014	**10.000**	**-**	**-**	**-**	**-**	**233.954**	**243.954**	**-**	**243.954**

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Al 31 de diciembre 2013 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 02/10/2013	10.000	-	-	-	-	-	10.000	-	10.000
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	(8.440)	(8.440)	-	(8.440)
Saldo final Período Actual 31/12/2013	**10.000**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(8.440)**	**1.560**	**-**	**1.560**

MUELLE MELBOURNE & CLARK S.A.

Estado de Situación Financiera Clasificado	Al 31 de diciembre de 2014	2013
	M$	M$
Activos		
Total Activos Corrientes	1.525.063	579.034
Total Activos No Corrientes	13.140	81.994
Total de Activos	**1.538.203**	**661.028**
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	1.443.693	937.292
Total Pasivos no Corrientes	-	-
Total de Pasivos	**1.443.693**	**937.292**
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	94.510	(276.264)
Participaciones no Controladoras	-	-
Total Patrimonio	**94.510**	**(276.264)**
Total de Patrimonio y Pasivos	**1.538.203**	**661.028**

Estado de Resultados	Acumulado entre 01-01-14 31-12-14	01-01-13 31-12-13
	M$	M$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	923.835	(334.969)
Ganancia (pérdida), Antes de Impuestos	659.995	(357.870)
Impuestos a las Ganancias	(129.622)	71.606
Ganancia (Pérdida)	**530.373**	**(286.264)**
Ganancia (pérdida) Atribuible a		
Los Propietarios de la Controladora	530.373	(286.264)
Participaciones no Controladoras	-	-
Ganancia (Pérdida)	**530.373**	**(286.264)**

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Acumulado entre 01-01-14 31-12-14	Acumulado entre 01-01-13 31-12-13
	M$	M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	948.632	(493.590)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(28.437)	(6.594)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	145.000	519.385
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	775.195	19.201
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	**19.201**	**-**
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**794.396**	**19.201**

							Al 31 de diciembre 2014		
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	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 25/06/2014	10.000	-	-	-	-	286.264	(276.264)	-	(276.264)
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	370.774	370.774	-	370.774
Saldo final Período Actual 31/12/2014	**10.000**	**-**	**-**	**-**	**-**	**84.510**	**94.510**	**-**	**94.510**

							Al 31 de diciembre 2013		
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	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 25/06/2013	10.000	-	-	-	-	-	10.000	-	10.000
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	(286.264)	(286.264)	-	(286.264)
Saldo final Período Actual 31/12/2013	**10.000**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(286.264)**	**(276.264)**	**-**	**(276.264)**

CONSORCIO CONSTRUCTOR PIQUES Y TÚNELES LÍNEA 6 METRO S.A.

Estado de Situación Financiera Clasificado	Al 31 de diciembre de 2014	2013
	M$	M$
Activos		
Total Activos Corrientes	4.393.698	-
Total Activos No Corrientes	110.500	-
Total de Activos	**4.504.198**	**-**
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	4.414.897	-
Total Pasivos no Corrientes	1.268	-
Total de Pasivos	**4.416.165**	**-**
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	88.033	-
Participaciones no Controladoras	-	-
Total Patrimonio	**88.033**	**-**
Total de Patrimonio y Pasivos	**4.504.198**	**-**

Estado de Resultados	Acumulado entre 01-01-14 31-12-14	01-01-13 31-12-13
	M$	M$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	541.058	-
Ganancia (pérdida), Antes de Impuestos	141.063	-
Impuestos a las Ganancias	(29.588)	-
Ganancia (Pérdida)	**111.475**	**-**
Ganancia (pérdida) Atribuible a		
Los Propietarios de la Controladora	111.475	-
Participaciones no Controladoras	-	-
Ganancia (Pérdida)	**111.475**	**-**

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Acumulado entre 01-01-14 31-12-14	Acumulado entre 01-01-13 31-12-13
	M$	M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	134.292	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(184.933)	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	189.446	-
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	138.805	-
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	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**138.805**	-

							Al 31 de diciembre 2014		
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	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 25/06/2014	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	10.000	-	-	-	-	78.032	88.032	-	88.032
Saldo final Período Actual 31/12/2014	**10.000**	-	-	-	-	**78.032**	**88.032**	-	**88.032**

							Al 31 de diciembre 2013		
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	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 25/06/2013	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final Período Actual 31/12/2013	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Información General Filiales y Subsidiarias **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	Kipreos 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	No hay

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Servicios Aéreos Kipreos 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	No hay

(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 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 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	Corresponde a los socios en conjunto
Relación Comercial	No hay

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Consorcio 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	Rafael Mery Pinto
Relación Comercial	No Hay

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

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) - Cristián 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	Alfredo Carvajal Molinare
Directorio	Víctor Bezanilla Saavedra (1) - Paulo Bezanilla Saavedra (2) Florencio Correa Bezanilla (1) - Rodrigo Bezanilla Saavedra (3)
Relación Comercial	Prestación de servicios

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

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 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.	99,99999% Directa / 0,00001% Indirecta
Capital	M$ 10.000.000
Gerente General	Paulo Bezanilla Saavedra (2)
Directorio	Víctor Bezanilla Saavedra (1), Paulo Bezanilla Saavedra (2), Rodrigo Bezanilla Saavedra (3), Florencio Correa Bezanilla, Raimundo Alemparte Pérez
Relación Comercial	No hay

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

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 Publicas denominada "Restauración Muelle Salitrero Melbourne & Clark"
Datos Generales	RUT: 76.306.575-8
Participación de Besalco S.A.	50,000% Directa
Capital	M$ 10.000
Gerente General	Pablo Berthet
Directorio	Paulo Bezanilla Saavedra (2), Rodrigo Pérez Ahumada, Pablo Ruiz Parrilla, César Lindo Garrido
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 Puntiagudo - Conexión Ruta Siete, Región de Los Lagos"
Datos Generales	RUT: 76.306.588-K
Participación de Besalco S.A.	67,000% Directa
Capital	M$ 10.000
Gerente General	Marcos Ruz González
Directorio	Paulo Bezanilla Saavedra (2), Leonardo Daneri Jones, Vittorio Arrigoni
Relación Comercial	No hay

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), Rodrigo Pérez Ahumada, Pablo Ruiz Parrilla, César Lindo Garrido
Relación Comercial	No hay

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

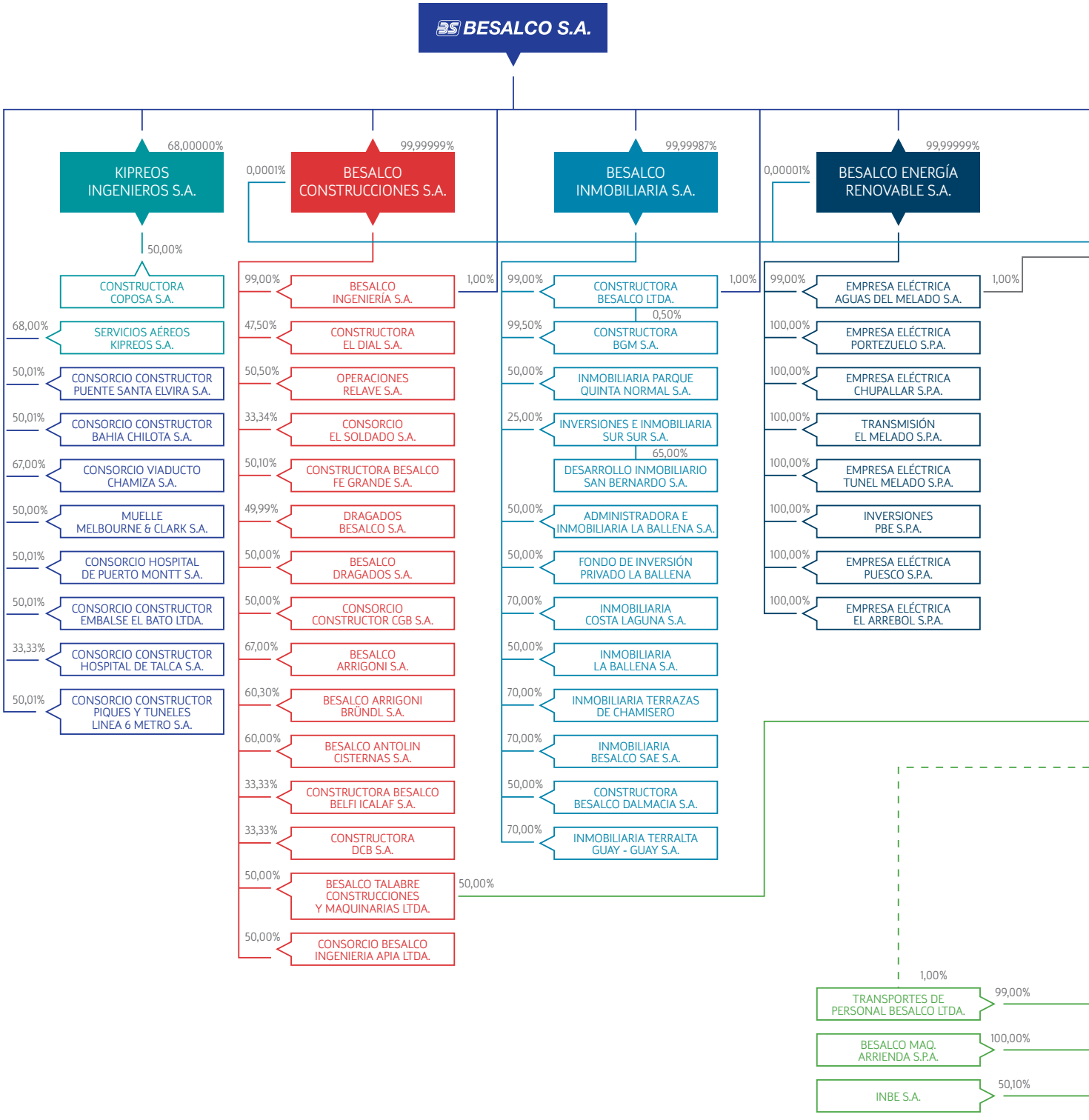
Razón Social y Naturaleza Jurídica	Consorcio Constructor Puente Santa Elvira S.A.
Objeto Social	La ejecución de todas las obras, provisión de servicios y materiales, que digan relación con la licitación publica denominada "Construcción Circunvalación Valdivia y Puente Santa Elvira"
Datos Generales	RUT: 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), Marcos Ruz González, Pablo Ruiz Parrilla, César Lindo Garrido
Relación Comercial	No hay

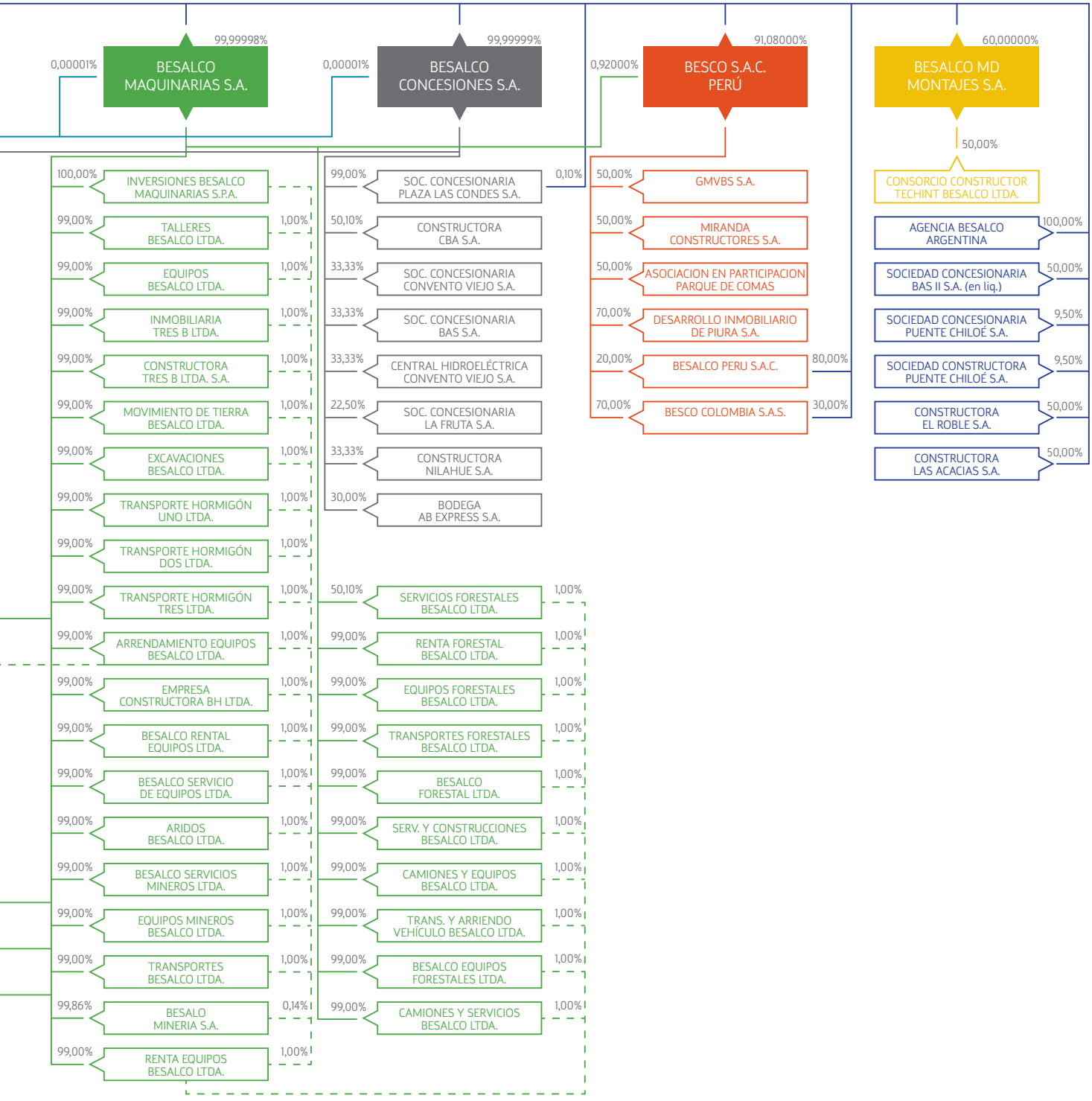
Razón Social y Naturaleza Jurídica	Besalco Perú S.A.
Objeto Social	Desarrollo de actividades de Infraestructura en general
Datos Generales	R.U.C: 20565538510
Participación de Besalco S.A.	80% Directa / 20% Indirecta
Capital	M$ 14.829
Gerente General	Guido Nanetti Sandoval
Directorio	Víctor Bezanilla Saavedra (1) - Javier Salazar Flores - Pablo Valenzuela Mancilla (3)
Relación Comercial	No hay

Razón Social y Naturaleza Jurídica	Consorcio Constructor Piques y Túneles Línea 6 Metro S.A.
Objeto Social	La ejecución de todas las obras, provisión de servicios y materiales, que digan relación con la construcción de piques, túneles y estaciones de Metro S.A.
Datos Generales	RUT: 76.362.176-6
Participación de Besalco S.A.	50,010% Directa
Capital	M$ 10.000
Gerente General	Pablo Berthet
Directorio	Paulo Bezanilla Saavedra (2), Pablo Ruiz Parrilla, Pablo Berthet
Relación Comercial	No hay

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

Esquema de Propiedad de las **Sociedades**




BESALCO MAQUINARIAS S.A.
99,99998%
0,00001%
BESALCO CONCESIONES S.A.
99,99999%
0,00001%
BESCO S.A.C. PERÚ
91,08000%
0,92000%
BESALCO MD MONTAJES S.A.
60,00000%
50,00%
CONSORCIO CONSTRUCTOR TECHINT BESALCO LTDA.
100,00% INVERSIONES BESALCO MAQUINARIAS S.P.A.
99,00% TALLERES BESALCO LTDA. 1,00%
99,00% EQUIPOS BESALCO LTDA. 1,00%
99,00% INMOBILIARIA TRES B LTDA. 1,00%
99,00% CONSTRUCTORA TRES B LTDA. S.A. 1,00%
99,00% MOVIMIENTO DE TIERRA BESALCO LTDA. 1,00%
99,00% EXCAVACIONES BESALCO LTDA. 1,00%
99,00% TRANSPORTE HORMIGÓN UNO LTDA. 1,00%
99,00% TRANSPORTE HORMIGÓN DOS LTDA. 1,00%
99,00% TRANSPORTE HORMIGÓN TRES LTDA. 1,00%
99,00% ARRENDAMIENTO EQUIPOS BESALCO LTDA. 1,00%
99,00% EMPRESA CONSTRUCTORA BH LTDA. 1,00%
99,00% BESALCO RENTAL EQUIPOS LTDA. 1,00%
99,00% BESALCO SERVICIO DE EQUIPOS LTDA. 1,00%
99,00% ARIDOS BESALCO LTDA. 1,00%
99,00% BESALCO SERVICIOS MINEROS LTDA. 1,00%
99,00% EQUIPOS MINEROS BESALCO LTDA. 1,00%
99,00% TRANSPORTES BESALCO LTDA. 1,00%
99,86% BESALO MINERIA S.A. 0,14%
99,00% RENTA EQUIPOS BESALCO LTDA. 1,00%
99,00% SOC. CONCESIONARIA PLAZA LAS CONDES S.A. 0,10%
50,10% CONSTRUCTORA CBA S.A.
33,33% SOC. CONCESIONARIA CONVENTO VIEJO S.A.
33,33% SOC. CONCESIONARIA BAS S.A.
33,33% CENTRAL HIDROELÉCTRICA CONVENTO VIEJO S.A.
22,50% SOC. CONCESIONARIA LA FRUTA S.A.
33,33% CONSTRUCTORA NILAHUE S.A.
30,00% BODEGA AB EXPRESS S.A.
50,10% SERVICIOS FORESTALES BESALCO LTDA. 1,00%
99,00% RENTA FORESTAL BESALCO LTDA. 1,00%
99,00% EQUIPOS FORESTALES BESALCO LTDA. 1,00%
99,00% TRANSPORTES FORESTALES BESALCO LTDA. 1,00%
99,00% BESALCO FORESTAL LTDA. 1,00%
99,00% SERV. Y CONSTRUCCIONES BESALCO LTDA. 1,00%
99,00% CAMIONES Y EQUIPOS BESALCO LTDA. 1,00%
99,00% TRANS. Y ARRIENDO VEHÍCULO BESALCO LTDA. 1,00%
99,00% BESALCO EQUIPOS FORESTALES LTDA. 1,00%
99,00% CAMIONES Y SERVICIOS BESALCO LTDA. 1,00%
50,00% GMVBS S.A.
50,00% MIRANDA CONSTRUCTORES S.A.
50,00% ASOCIACION EN PARTICIPACION PARQUE DE COMAS
70,00% DESARROLLO INMOBILIARIO DE PIURA S.A.
20,00% BESALCO PERU S.A.C. 80,00%
70,00% BESCO COLOMBIA S.A.S. 30,00%
AGENCIA BESALCO ARGENTINA 100,00%
SOCIEDAD CONCESIONARIA BAS II S.A. (en liq.) 50,00%
SOCIEDAD CONCESIONARIA PUENTE CHILOÉ S.A. 9,50%
SOCIEDAD CONSTRUCTORA PUENTE CHILOÉ S.A. 9,50%
CONSTRUCTORA EL ROBLE S.A. 50,00%
CONSTRUCTORA LAS ACACIAS S.A. 50,00%

94 Responsabilidad Social Empresarial
94 Relación con la Comunidad
96 Relación con Nuestros Trabajadores

06

Responsabilidad Social **Empresarial**

Responsabilidad Social Empresarial **Besalco 2014**

El Grupo Besalco realiza anualmente diversas acciones tendientes a cumplir con el compromiso que le corresponde como empresa socialmente responsable.

Relación con la **Comunidad**

Convencidos de que un crecimiento sano no solo debe considerar la realización de un trabajo hecho con calidad, la compañía va más allá, desarrollando acciones que aportan a la calidad de vida de sus trabajadores y de la sociedad, especialmente de aquellas comunidades donde se insertan sus proyectos.

Protección del Medio Ambiente

En enero pasado la filial Besalco Energía Renovable inició la operación de su segunda Central Hidroeléctrica, Los Hierros II, parte del Complejo Hidroeléctrico Melado – Ancoa, compuesto por 5 centrales de pasada-emprendimiento que se construye en conjunto con la Asociación Canal del Melado en la VII región, aportando 5,5 MG los cuales se transmiten por la línea Los Hierros – Canal Melado.

El proyecto logró recientemente la acreditación "Gold Standard" para sus bonos de carbono, sello de calidad respaldado por importantes ONG´s ambientales y sociales, certificando que éstos provienen de un proyecto que contribuye al desarrollo sustentable y social de las comunidades locales.

Junto a lo anterior, la empresa realiza importantes acciones tendientes a restablecer las condiciones naturales de todo espacio intervenido.

Apoyo a la Comunidad

Durante 2014, la empresa desarrolló diversos programas de capacitación y apoyo con los que se busca constituirse en un aporte real, tanto para sus trabajadores y familias, como para el país.

Programa Cimientos

Constructora Besalco Ltda. en conjunto con La Corporación de Capacitación de la Construcción (OTIC-CChC) comienza el año 2014 a trabajar en un programa de inserción socio-laboral de personas infractoras de ley y población vulnerable. El objetivo del programa es generar mayores oportunidades laborales a quienes no han contado con ellas. Para ello los beneficiarios son capacitados por la OTIC –CChC en oficios de la construcción y acompañados por una dupla psicosocial quienes entregan las herramientas necesarias para que puedan desempeñarse exitosamente en el mundo laboral.

El primer grupo en incorporarse a nuestra empresa fueron cuatro mujeres de la Penitenciaría de Valparaíso, quienes habían sido previamente capacitadas en Terminaciones Húmedas y Secas e Instalación de Cerámicas. Las que se incorporaron a nuestras obras en la V Región.

Posteriormente se decidió replicar el programa en la Región Metropolitana y en Enero del presente año ingresó un grupo de doce beneficiarios de la Penitenciaria de Colina a las obras que se realizan en esta misma comuna, quienes habían sido capacitados en Carpintería en Terminaciones.

Si bien, el proceso de inserción no ha estado exento de dificultades, en la mayoría de los casos se ha visualizado un fuerte compromiso por parte de los beneficiarios, interés en aprender y en establecer relaciones constructivas con sus jefaturas y pares. Por su parte, los equipos de obra han cumplido un rol fundamental en el proceso de inserción, mostrándose dispuestos a enseñar y compartir con los nuevos integrantes lo que ha facilitado su integración y rápida adaptación a los ritmos de obra.

En la actualidad la Constructora Besalco Ltda. continúa abriendo sus puertas para el ingreso de nuevos beneficiarios a sus obras y así brindar la posibilidad que este grupo de personas no sólo logre la reinserción social sino también aporte al desarrollo del país.

Relación con Nuestros **Trabajadores**

El respeto por sus trabajadores es un pilar sobre el que la compañía ha basado su trayectoria, disponiendo para ellos de un óptimo medioambiente humano, laboral y físico que les asegure condiciones de trabajo gratas, informadas y seguras.

Con este fin, emprende acciones pensadas en el trabajador y su entorno familiar, como son, entre otras, nuestra Fiesta de Navidad- un encuentro siempre esperado y celebrado- ; y nuestra Revista Corporativa que junto con compartirles lo que está haciendo cada filial, les entrega interesante información para aprovechar sus tiempos de descanso.

Operativos Auditivos

En las obras de Constructora Besalco Ltda., se realizaron durante el primer semestre del año 2014, operativos audiométricos para nuestros trabajadores, apoyados por la Isapre Consalud, (Entidad CCHC).

La finalidad de esta evaluación auditiva preventiva, consistió en identificar las pérdidas auditivas de manera temprana, y asimismo un diagnóstico precoz que le permitiera al trabajador expuesto al ruido, conocer su estado de salud auditiva y poder optar a un tratamiento, además de identificar los daños por el ruido y las medidas de prevención para evitarlos o eliminarlos. Generando así, una cultura del auto-cuidado, e incentivando a utilizar sus audífonos y fonos, que la Empresa proporciona dentro del margen de seguridad e higiene auditiva.

Reforzamiento del Programa de Salud "Construye Tranquilo"

Gran beneficio social en salud, que posee la Constructora Besalco Ltda.; en conjunto a la Corporación de Salud Laboral (Entidad CCHC), para trabajadores de obra y sus cargas familiares. El año 2014, diez trabajadores fueron beneficiados, recibiendo una atención oportuna y de alta calidad en Clínica Bicentenario de región Metropolitana y Clínica Valparaíso de V Región. Cancelando sólo 2 UF, por cirugías, tales como; artrosis severas de rodillas con implementación de prótesis, hernias, vesícula, várices, hombro, cirugías oculares etc. Eventos hospitalarios que poseen un costo promedio desde $1.500.000.- pesos a $5.000.000.- pesos. Cabe destacar, que reciben apoyo en el reembolso de gastos médicos pre y post hospitalarios. Sin duda un gran aporte a la dignidad y calidad de vida de nuestros trabajadores y sus familias.

Charlas de Economía Familiar

Charlas valóricas en obras de la Constructora Besalco Ltda., implementadas con el apoyo de Caja de Compensación los Andes (Entidad CCHC). La actividad consideraba, a un dinámico y motivador relator que después de trabajar 25 años en Construcción, compartía su experiencia de vida y les comunicaba la importancia de vivir acorde a los ingresos familiares. Generando conciencia en los problemas de endeudamiento, de la posibilidad de planificar una recuperación económica familiar en base al ahorro. Incitando a los trabajadores participantes a adecuarse a su realidad financiera y así obtener la paz y tranquilidad personal, que influye positivamente en el entorno laboral y familiar.

Visitas de Asistentes Sociales en Obra

Mensualmente se programan actividades en obras, donde se considera la presencia de Asistentes Sociales de oficina central, desde la coordinación de programas, charlas, hasta la atención individual de casos. Asimismo, se realizan Inducciones sobre el Seguro de Salud y Vida, sobre beneficios generales de la Empresa y en la orientación previsional en salud en entidades como; Fonasa Isapre. Además de la difusión de beneficios de CCAF Los Andes, entre otros.

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

07

Información **Financiera**

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 Accionistas y Directores 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 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2(a) a los estados financieros consolidados. 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 a 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.

KPMG Auditores Consultores Ltda., sociedad de responsabilidad limitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International, una cooperativa suiza. Todos los derechos reservados.

KPMG

Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

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 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2(a) a los estados financieros consolidados.

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 2(a) a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describen en Nota 32 a los estados financieros consolidados. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Otros asuntos

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 de Besalco S.A. y filiales adjuntos, y en nuestro informe de fecha 5 de febrero de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros consolidados.

Cristián Maturana R. KPMG Ltda.

Santiago, 30 de enero de 2015

KPMG Auditores Consultores Ltda., sociedad de responsabilidad limitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG international, una cooperativa suiza. Todos los derechos reservados.

Estados de Situación Financiera Consolidados

Activos		31/12/2014	31/12/2013
	Nota	M$	M$
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	8	37.411.602	16.509.978
Otros Activos Financieros	38	91.553	2.407.393
Otros Activos no Financieros	9	1.469.925	959.331
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	10	130.042.744	140.656.156
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	11	37.689.256	10.138.208
Inventarios	12	111.262.095	77.158.674
Activos por Impuestos Corrientes	13	14.840.384	16.259.797
Activos o Grupo de Activos Mantenidos para la Venta	41	83.642.005	-
Total activos corrientes		**416.449.564**	**264.089.537**
Activos no corrientes			
Otros Activos no Financieros no Corrientes	9	23.166.214	25.956.657
Cuentas por Cobrar No Corrientes	10	8.831.926	1.080.552
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	11	4.033.780	4.789.347
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	14	28.247.002	31.274.462
Activos Intangibles distintos de la Plusvalía	15	30.585.150	27.087.896
Plusvalía	16	1.581.546	1.581.546
Propiedades, Plantas y Equipos	17	93.000.444	158.199.416
Propiedades de Inversión	18	2.138.904	2.176.438
Activos por Impuestos Diferidos	19	22.790.484	9.987.327
Total activos no corrientes		**214.375.450**	**262.133.641**
Total Activos		**630.825.014**	**526.223.178**

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

Pasivos y Patrimonio Neto		31/12/2014	31/12/2013
	Nota	M$	M$
Pasivos corrientes			
Otros Pasivos Financieros	20	124.429.114	95.998.978
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	21	57.254.178	65.448.307
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	11	13.157.551	6.622.673
Otras Provisiones	22	220.915	204.997
Pasivos por Impuestos	13	6.762.494	7.078.031
Beneficios a los Empleados	23	3.241.470	5.196.473
Otros Pasivos no Financieros	24	35.891.957	20.340.108
Pasivos incluidos en Grupos de Activos Mantenidos para la Venta	41	83.911.910	-
Total pasivos corrientes		**324.869.589**	**200.889.567**
Pasivos no corrientes			
Otros Pasivos Financieros	20	117.126.446	122.146.403
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	11	7.950.331	4.595.060
Otras Provisiones	22	1.372.499	882.598
Pasivos por Impuestos Diferidos	19	8.362.955	5.722.922
Beneficios a los Empleados	23	530.699	690.475
Otros Pasivos no Financieros	24	1.317.007	45.351
Total Pasivos no Corrientes		**136.659.937**	**134.082.809**
Patrimonio Neto			
Capital Emitido	25	59.047.773	59.047.773
Prima de Emisión		9.867.228	9.867.228
Otras Reservas	25	(1.548.706)	2.697.335
Ganancias Acumuladas	25	93.403.971	105.283.676
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora		160.770.266	176.896.012
Participaciones no Controladoras		8.525.222	14.354.790
Total Patrimonio		**169.295.488**	**191.250.802**
Total Patrimonio y Pasivos		**630.825.014**	**526.223.178**

Las Notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.

Estados Consolidados de Resultados Integrales

	Nota	01/01/2014 31/12/2014 M$	01/01/2013 31/12/2013 M$
Estado de Resultados			
Ingresos de Actividades Ordinarias	28	316.735.319	392.300.947
Costo de Ventas		(301.574.740)	(364.223.771)
Ganancia Bruta		**15.160.579**	**28.077.176**
Gastos de Administración		(16.480.346)	(18.411.901)
Otras Ganancias (Pérdidas)	29	(2.782.684)	197.736
Ingresos Financieros		457.164	1.107.175
Costos Financieros	31	(7.643.075)	(5.497.103)
Participación en Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados Utilizando el Método de la Participación	14	611.473	5.091.811
Diferencias de Cambio	43	443.983	(1.273.959)
Resultados por Unidades de Reajuste	44	(6.348.544)	(1.028.602)
Resultado Antes de Impuesto		(16.581.450)	8.262.333
Beneficio (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	32	4.807.933	172.318
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuadas		(11.773.517)	8.434.651
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Discontinuadas	42	2.193.985	5.961.610
Ganancia (Pérdida) Neta		**(9.579.532)**	**14.396.261**
Ganancia atribuible a			
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora		(11.848.800)	12.567.463
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones No Controladoras		2.269.268	1.828.798
Ganancia (Pérdida) Neta		**(9.579.532)**	**14.396.261**

Ganancias (Pérdida) por Acción	Nota	01/01/2014 31/12/2014 M$	01/01/2013 31/12/2013 M$
Acciones Comunes			
Ganancias Básicas por Acción	33	(0,0206)	0,022
Ganancias Básicas por Acción de Operaciones Continuas	33	(0,0244)	0,011
Ganancias Básicas por Acción de Operaciones Discontinuas	33	0,0038	0,011

Las Notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.

	01/01/2014 31/12/2014	01/01/2013 31/12/2013
	M$	M$
Estado de Otros Resultados Integrales		
Ganancia	**(9.579.532)**	**14.396.261**
Componentes de Otros Resultados Integrales Antes de Impuestos		
Ganancias (Pérdidas) por Diferencias de Cambio de Conversión, Antes de Impuestos	(4.248.243)	(50.922)
Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo Antes de Impuestos	101.682	-
Otro Resultado Integral	(99.480)	64.589
Otros Componentes de Otro Resultado Integral, Antes de Impuestos	**(4.246.041)**	**13.667**
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	**(4.246.041)**	**13.667**
Resultado Integral Total	**(13.825.573)**	**14.409.928**
Resultado de Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora	(16.094.841)	12.581.130
Resultado de Integral Atribuible a Participaciones No Controladoras	2.269.268	1.828.798
Resultado Integral, Total	**(13.825.573)**	**14.409.928**

Las Notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

	Capital Emitido	Prima de Emisión	Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión
	M$	M$	M$
Saldo inicial Ejercicio 01/01/2014	**59.047.773**	**9.867.228**	**447.338**
Resultado Integral			
Ganancia (pérdida)	-	-	-
Otro resultado integral	-	-	(4.248.243)
Resultado Integral	-	-	(4.248.243)
Emisión de patrimonio	-	-	-
Dividendos	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	**-**	**-**	**(4.248.243)**
Saldo final Ejercicio 31/12/2014	**59.047.773**	**9.867.228**	**(3.800.905)**
Ver nota	25(b)		25(f)

	Capital Emitido	Prima de Emisión	Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión
	M$	M$	M$
Saldo inicial Ejercicio 01/01/2013	**58.073.013**	**9.120.126**	**498.260**
Resultado Integral			
Ganancia (pérdida)	-	-	-
Otro resultado integral	-	-	(50.922)
Resultado Integral	-	-	(50.922)
Emisión de patrimonio	974.760	747.102	-
Dividendos	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	**974.760**	**747.102**	**(50.922)**
Saldo final Ejercicio 31/12/2013	**59.047.773**	**9.867.228**	**447.338**
	25(b)		25(f)

Las Notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.

	Reservas de coberturas de Flujo de Caja	Otras reservas varias	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
	-	**2.249.997**	**2.697.335**	**105.283.676**	**176.896.012**	**14.354.790**	**191.250.802**
	-	-	-	(11.848.800)	(11.848.800)	2.269.268	(9.579.532)
	101.682	(99.480)	(4.246.041)	-	(4.246.041)	-	(4.246.041)
	101.682	(99.480)	(4.246.041)	(11.848.800)	(16.094.841)	2.269.268	(13.825.573)
	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	(1.989.113)	(1.989.113)	-	(1.989.113)
	-	-	-	1.958.208	1.958.208	(8.098.836)	(6.140.628)
	101.682	**(99.480)**	**(4.246.041)**	**(11.879.705)**	**(16.125.746)**	**(5.829.568)**	**(21.955.314)**
	101.682	**2.150.517**	**(1.548.706)**	**93.403.971**	**160.770.266**	**8.525.222**	**169.295.488**
		25(f)	25(f)				

	Reservas de coberturas de Flujo de Caja	Otras reservas varias	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
	-	**2.185.408**	**2.683.668**	**99.671.367**	**169.548.174**	**15.936.009**	**185.484.183**
	-						
	-	-	-	12.567.463	12.567.463	1.828.798	14.396.261
	-	64.589	13.667	-	13.667	-	13.667
	-	64.589	13.667	12.567.463	12.581.130	1.828.798	14.409.928
	-	-	-	-	1.721.862	-	1.721.862
	-	-	-	(6.955.154)	(6.955.154)	-	(6.955.154)
	-	-	-	-	-	(3.410.017)	(3.410.017)
	-	**64.589**	**13.667**	**5.612.309**	**7.347.838**	**(1.581.219)**	**5.766.619**
	-	**2.249.997**	**2.697.335**	**105.283.676**	**176.896.012**	**14.354.790**	**191.250.802**
		25(f)	25(f)				

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

		01/01/2014 31/12/2014	01/01/2013 31/12/2013
	Nota	M$	M$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación			
Cobros Procedentes de las Ventas de Bienes y Prestaciones de Servicios		384.926.641	360.615.075
Cobros Procedentes de Primas y Prestaciones, Anualidades y Otros Beneficios de Póliza Suscritas		-	510.981
Otros Cobros por Actividades de Operación		2.176.428	2.768.624
Pagos a Proveedores por Suministro de Bienes y Servicios		(257.003.322)	(276.333.334)
Pagos a y por Cuenta de los Empleados		(129.190.697)	(112.399.896)
Pagos Procedentes de Primas y Prestaciones, Anualidades y Otras Obligaciones de las Pólizas Suscritas		(185.333)	-
Otros Pagos por Actividades de Operación		(6.842.952)	(7.950.038)
Intereses Pagados		(5.392.504)	(5.305.554)
Intereses Recibidos		507.220	702.671
Impuestos a las Ganancias Reembolsados (Pagados)		(6.781.751)	(8.006.671)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo		(8.049)	(147.445)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación		**(17.794.319)**	**(45.545.587)**
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión			
Flujos de Efectivo Procedentes de Pérdida de control de Subsidiarias u Otros Negocios		3.571.875	10.091.553
Flujos de Efectivo Utilizados en la Compra de Participaciones no Controladoras		(2.862.333)	-
Otros Pagos Para Adquirir Participaciones en el Negocio Conjunto		(1.137.336)	(799.859)
Préstamos a Entidades Relacionadas		(7.493.711)	(3.877.062)
Importes Procedentes de la Venta de Propiedades, Plantas y Equipos		2.337.116	6.407.458
Compras de Propiedades, Plantas y Equipos		(22.874.435)	(35.293.131)
Compras de Activos Intangibles		-	(1.879.575)
Pagos Derivados de Contratos Futuro, a Término, de Opciones y de Permuta Financiera		(189.851)	(200.891)
Cobros Derivados de Contratos Futuro, a Término, de Opciones y de Permuta Financiera		203.339	-
Cobros a Entidades Relacionadas		20.442.391	6.657.339
Dividendos Recibidos		3.382.012	3.621.336
Intereses recibidos		176.380	180.901
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo		618.747	2.496.033
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión		**(3.825.806)**	**(12.595.898)**

Las Notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.

		01/01/2014 31/12/2014	01/01/2013 31/12/2013
	Nota	**M$**	**M$**
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación			
Importes Procedentes de la Emisión de Acciones		404.499	4.850.160
Importes Procedentes de Préstamos de Largo Plazo		40.569.250	111.278.683
Importes Procedentes de Préstamos de Corto Plazo		221.274.327	123.455.705
Préstamos de Entidades Relacionadas		4.294.732	3.072.516
Pagos de Préstamos		(187.809.065)	(141.270.350)
Pagos de Pasivos por Arrendamientos Financieros		(24.775.024)	(27.156.427)
Pagos de Préstamos a Entidades Relacionadas		(7.166.148)	(1.329.699)
Dividendos Pagados		(6.357.283)	(16.915.640)
Intereses Pagados		(877.939)	(492.470)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo		2.964.400	2.549.138
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación		42.521.749	58.041.616
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio		20.901.624	(99.869)
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		20.901.624	(99.869)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Ejercicio		16.509.978	16.609.847
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	**8**	**37.411.602**	**16.509.978**

Las Notas adjuntas forman parte integral de estos Estados Financieros Consolidados.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

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.C., en el ámbito internacional,
- El negocio de servicios de maquinarias es administrado por Besalco Maquinarias S.A.,
- Los servicios de concesiones con inversiones en concesiones de caminos, embalses, cárceles y estacionamientos son administrados por Besalco Concesiones S.A.,
- El negocio de montajes industriales es administrado 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.C.

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 y explotación. 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 2014 y 2013:

	N° de Empleados	
	31/12/2014	31/12/2013
Besalco S.A.	75	70
Besalco M.D. Montajes S.A.	78	1.487
Besalco Construcciones S.A. y filiales	5.032	6.417
Besalco Energía Renovable S.A. y filiales	88	51
Besalco Inmobiliaria S.A. y filiales	1.376	782
Besalco Maquinarias S.A. y filiales	1.573	2.403
Besalco Concesiones S.A. y filiales	205	142
Kipreos S.A.	646	772
Besco S.A.C. (Perú)	295	137
Total Empleados	**9.368**	**12.261**

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), e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS). De existir discrepancias entre las NIIF y las instrucciones de la SVS, priman éstas últimas sobre las primeras, al 31 de diciembre de 2014, la única instrucción de la SVS que contraviene las NIIF, se refiere al registro particular de efectos sobre impuestos diferidos en las compañías chilenas de Besalco S.A. (ver nota 19).

Los presentes estados financieros consolidados han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad en sesión de fecha 30 de enero de 2015.

b) Período cubierto

Los presentes estados financieros consolidados cubren los siguientes ejercicios:

- Estados de situación financiera: por los ejercicios terminado al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- Estados de resultados integrales: Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- Estados de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo: Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2014 y 2013.

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.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 consideran también la inclusión de la filial Empresa Eléctrica Aguas del Melado S.A. cuya moneda funcional se ha definido como dólar, ya que los ingresos, las transacciones y la gestión de esta empresa son medidas en esta moneda. Sin embargo, esta sociedad no se presenta formando parte del consolidado línea a línea de Besalco S.A. sino que se presenta como activos o pasivos disponibles para la venta.

La moneda funcional de la filial peruana, Besco S.A.C. y la filial Besalco Perú S.A.C., es el Nuevo Sol. A la fecha de reporte, los activos y pasivos de estas filiales son convertidos a la moneda de presentación de la Sociedad al tipo de cambio a la fecha del estado de situación, y sus estados de resultados integrales y de flujos de efectivos, son traducidos al tipo de cambio promedio de cada mes. 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 por los cuales se tiene un derecho a cobrar por el uso de la infraestructura.

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) 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) Juicios y estimaciones

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

e.8) Contratos de construcción

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

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

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 el valor de las participaciones de accionistas no controladores en el patrimonio y en los resultados consolidados que se presentan en los rubros participaciones no controladoras y resultado integral participaciones no controladoras, respectivamente.

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

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

		Porcentaje de Participación			
		31 /12/2014			31/12/2013
Rut	Nombre Sociedad (1)	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.C. Perú y filiales	91,080	0,920	92,000	92,000
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. Ferrovial Agroman Besalco Ltda.	-	-	-	50,010
76.079.598-4	Consorcio Hospital de Puerto Montt S.A.	50,010	-	50,010	50,010
76.876.980-K	Besalco Minería S.A.	-	100,000	100,000	50,000
76.306.588-K	Consorcio Viaducto Chamiza S.A.	67,000	-	67,000	67,000
76.306.575-8	Muelle Melbourne & Clark S.A.	50,000	-	50,000	50,000
76.308.975-4	Consorcio Constructor Bahía Chilota S.A.	50,010	-	50,010	50,010
76.327.939-1	Consorcio Constructor Puente Santa Elvira S.A.	50,010	-	50,010	50,010
76.362.176-6	Cons. Constr. Pique y Túneles Línea 6 Metro S.A.	50,010	-	50,010	-
0-E	Besalco Perú S.A.C.	80,000	18,400	98,400	-

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

Besalco S.A. y Filiales

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 se toman en cuenta los derechos potenciales de voto que actualmente son ejecutables. Los estados financieros de las filiales son incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha de término de éste.

Sociedades creadas durante el año 2014 que forman parte del grupo de empresas consolidadas:

1) Con fecha 20 de Febrero de 2014, Besalco S.A., en conjunto con Dragados S.A. Agencia en Chile, constituyen la Sociedad Consorcio Constructor Piques y Túneles línea 6 Metro 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.

2) Con fecha 11 de Marzo de 2014, Besalco Energía Renovable S.A., constituye la Sociedad Empresa Inversiones PBE SPA, el capital asciende a 1.000 acciones por un valor de M$1.000, lo que representa un 100% del capital accionario.

3) Con fecha 18 de Marzo de 2014, Besalco Energía Renovable S.A., constituye la Sociedad Empresa Eléctrica Túnel Melado SPA, el capital asciende a 10.000 acciones por un valor de M$10.000, lo que representa un 100% del capital accionario.

4) Con fecha 23 de Mayo de 2014, Besalco Inmobiliaria S.A., en conjunto con Inmobiliaria Piedra Roja Mil Cuatrocientos Sesenta y Ocho S.A., constituyen la Sociedad Inmobiliaria Terralta Guay - Guay S.A., el capital asciende a 100 acciones de las cuales Besalco Inmobiliaria S.A., suscribe y paga un total de 70 acciones por un valor de M$700, lo que representa un 70,00% del capital accionario.

5) En Junio de 2014, Besalco Maquinarias S.A. compra acciones de la sociedad Besalco Cerro Alto S.A. por un valor de M$ 1.083 que representa un 54,16% del capital accionario, con lo cual se completa el 100% de participación a nivel consolidado.

6) Con fecha 11 de Julio de 2014, Besalco Energía Renovable S.A., constituye la Sociedad Transmisión Melado SPA, el capital asciende a 10.000 acciones por un valor de M$10.000, lo que representa un 100% del capital accionario.

7) Con fecha 25 de Julio de 2014, Besalco S.A., en conjunto con Besco S.A.C., constituyen la Sociedad Besalco Perú S.A.C., el capital asciende a 1.000 acciones de las cuales Besalco S.A., suscribe y paga un total de 800 acciones por un valor de S/800 (Nuevos Soles), lo que representa un 80,00% del capital accionario.

8) Con fecha 28 de Julio de 2014, Besalco Maquinarias S.A., en conjunto con Ingeniería y Construcción Pesada Limitada, constituyen la Sociedad INBE S.A., el capital asciende a 2.000 acciones de las cuales Besalco Maquinarias S.A., suscribe y paga un total de 1.002 acciones por un valor de M$ 1.002, lo que representa un 50,10% del capital accionario.

9) Con fecha 10 de octubre de 2014, Besalco Energía Renovable S.A., constituye la sociedad Empresa Eléctrica Puesco SPA, el capital asciende a 10.000 acciones por valor de M$10.000, lo que representa un 100% del capital accionario.

10) Con fecha 15 de octubre de 2014, Besalco S.A. en conjunto con Besco S.A.C., constituyen la sociedad Besco Colombia S.A.S., el capital asciende a 20.000 acciones de las cuales Besalco S.A. suscribe un total de 6.000 acciones lo que representa un 30% del capital accionario.

11) Con fecha 29 de noviembre de 2014, Besalco Energía Renovable S.A., constituye la sociedad Empresa Eléctrica el Arrebol SPA, el capital asciende a 10.000 acciones por un valor de M$10.000, lo que representa un 100% del capital accionario.

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 1.000.000 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, 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.

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 asociadas (coligadas)

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 descontinúa el método del valor patrimonial suspendiendo el reconocimiento de resultados proporcionales.

c) Inversiones en negocios conjuntos (joint ventures)

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

d) Moneda extranjera

(i) Transacciones en moneda extranjera y moneda reajuste

Las transacciones en una moneda distinta a la moneda funcional se consideran en moneda extranjera y son inicialmente registradas al tipo de cambio de la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son traducidos al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha del estado de situación financiera. Todas las diferencias son registradas con cargo o abono a resultados integrales en el rubro Diferencias de Cambio.

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

(ii) Operaciones en el extranjero

Las diferencias de cambio originadas por la valorización de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se incluyen en los resultados integrales del 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 a 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 2014 y al 31 de diciembre de 2013 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 propiedades, plantas y equipos.

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

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

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

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

(ii) Costos posteriores

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

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

(iii) Depreciación

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

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

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.

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

h) Activos intangibles

(i) Acuerdos de concesión de servicios

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 forma lineal para los estacionamientos durante la vida útil de los activos intangibles.

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

(ii) Otros activos intangibles

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

Marca: En la adquisición de sociedades se ha reconocido un activo intangible como valorización de la marca en base a estudios efectuados por especialistas independientes. Este activo no se amortiza y sólo se verá afectado 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 (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. La consideración de curso normal del negocio no está asociado a un específico de tiempo, ya que en algunos casos éste puede superar los doce meses. El precio de costo incluye los costos de materiales directos y, 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 vigente durante el período.

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

l) Estados de pago presentados y en preparación

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

m) Deterioro

(i) Activos financieros

Un activo financiero 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 de estacionamientos, los estudios de tráficos 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, los cuales se presentan en el rubro Beneficios a los Empleados Corriente y No Corriente.

(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 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 Sociedad: Se considera un mayor cobro en los estados de pago, registrando un activo y un mayor ingreso por estos valores.

- Por responsabilidad de la Sociedad hacia el mandante: Se considera un costo de la Sociedad, registrando una cuenta por pagar y un costo en los estados de resultados.

(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, 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 se presentan en forma neta en el estado de situación financiera, si existe un derecho legal exigible de ajustar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con los impuestos a las ganancias aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributable o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

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

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

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

s) Ganancias por acción

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

t) Información financiera por segmentos

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

- Obras Civiles
- 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

El registro contable se realiza una vez generado la facturación al mandante, donde si existe responsabilidad de la Sociedad, genera un pasivo financiero en contra de la institución financiera que ha financiado la operación, la cual se extingue al minuto de realizar la cancelación por parte del mandante de la factura en Factoring. En caso de existir operaciones sin responsabilidad la obligación con la institución financiera esta extinguida desde el momento de efectuarse la operación de Factoring. Los costos financieros se registran en el Estado de Resultados. 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 registran 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 y pasivos mantenidos 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.

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	1 de enero 2018
IFRS 11	Acuerdos conjuntos	1 de enero 2016
IFRS 14	Cuentas regulatorias diferidas	1 de enero 2016
IFRS 15	Ingreso de contratos con clientes	1 de enero 2017
IFRIC 20	Costos de desmonte en la fase de producción de una mina a cielo abierto	Aplicación retroactiva

	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 2016
IAS 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 de enero 2016
IAS 16	Propiedades, planta y equipo	1 de enero 2016
IAS 32	Instrumentos financieros: presentación	1 de enero 2014
IAS 38	Activos intangibles	1 de enero 2016

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 período.

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

Nota 6 - Administración del Riesgo Financiero

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

Dentro de los principios básicos definidos destacan los siguientes:

- Cumplir con las normas establecidas por la Administración y lineamientos del Directorio.
- Operar con operadores autorizados.
- Los negocios se establecen para cada mercado en el cual participan su predisposición al riesgo 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 constituyen un factor de riesgo en el área de la construcción, afectando además en forma directa las ventas inmobiliarias, el costo de financiamiento de la construcción, así como el costo de financiamiento de los equipos.

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

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

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

b) Riesgo de mercado

(i) Riesgo en materias primas

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.C. (filial en Perú) y Empresa Eléctrica Agua del Melado S.A. (filial en Chile), no existen riesgos cambiarios relevantes, toda vez que gran parte de los ingresos y financiamientos de los proyectos se encuentran en igual moneda. Sin embargo, se mantiene el riesgo cambiario de las inversiones realizadas en estas

empresas. Los negocios de estas filiales dicen relación con inversiones inmobiliarias (Perú) y generación de energía (Chile).

Las políticas de mitigación de riesgos son las mismas que en su matriz Besalco S.A.

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

Estado de Resultados	Moneda Nacional		Moneda Extranjera		Total	
	M$	%	M$	%	M$	%
Ingresos Ordinarios, Total	300.416.195	94,85	16.319.124	5,15	316.735.319	100,00
Costo de Ventas	(289.358.818)	95,95	(12.215.922)	4,05	(301.574.740)	100,00
Margen Bruto	**11.057.377**	**72.94**	**4.103.202**	**27.06**	**15.160.579**	**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) está determinado por una cartera de clientes de grandes compañías del ámbito económico y de entidades públicas. En referencia a los ingresos obtenidos por las concesionarias, dichas transacciones son en gran cantidad pero de bajo monto y canceladas 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 encuentran 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 vencimiento son compatibles con la generación de flujo de caja.

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

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

Para un mayor análisis de los vencimientos de las principales deudas 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, complementado con la utilización de créditos bancarios de corto plazo en los casos en que resultan más convenientes en tasas. La utilización de los fondos obtenidos con las factorizaciones de facturas, corresponde al financiamiento de las empresas para el desarrollo de sus respectivos proyectos.

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

- Utilización de fondos para financiamiento de proyectos en el corto plazo, capital de trabajo, Factorización con instituciones financieras de primer nivel relacionadas con bancos, excluyendo empresas financieras que no están relacionadas a bancos,
- Obtención de una ventaja en costo financiero respecto de otras alternativas de financiamiento, priorizar el limitar la responsabilidad sobre la factura cedida siempre y cuando el costo financiero no se eleve respecto 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 las ventas y a la 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, concesión, 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 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 los resultados generados por esta unidad se presentan en el segmento, Proyectos de Inversión al igual que el negocio de concesiones.

Besalco S.A. y Filiales

Al 31 de diciembre de 2014 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	170.891.890	47.339.608	5.597.217	92.906.604	316.735.319	-	316.735.319
Ingresos de Actividades Ordinarias – Inter Segmentos	66.636.972	-	-	18.763	66.655.735	(66.655.735)	-
Total Ingresos de Actividades Ordinarias	237.528.862	47.339.608	5.597.217	92.925.367	383.391.054	(66.655.735)	316.735.319
Costo de Ventas	(243.936.879)	(37.863.317)	(3.828.934)	(78.506.694)	(364.135.824)	62.561.084	(301.574.740)
Ganancia Bruta	(6.408.017)	9.476.291	1.768.283	14.418.673	19.255.230	(4.094.651)	15.160.579
Gastos de Administración	(11.483.828)	(4.094.951)	(2.384.648)	(2.546.880)	(20.510.307)	4.029.960	(16.480.347)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(763.849)	195.623	7.084	(2.221.542)	(2.782.684)	-	(2.782.684)
Ingresos Financieros	1.947.102	53.802	47.389	-	2.048.293	(1.591.129)	457.164
Costos Financieros	(4.061.135)	(1.867.688)	(1.894.431)	(1.475.641)	(9.298.895)	1.655.820	(7.643.075)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizadas por el Método de la Participación	(17.175.153)	2.449.441	1.268.606	(599.150)	(14.056.256)	14.667.729	611.473
Diferencias de Cambio	119.878	(14.541)	14	338.632	443.983	-	443.983
Resultados por Unidades de Reajuste	341.616	(1.662.247)	(2.551.135)	(2.476.778)	(6.348.544)	-	(6.348.544)
Ganancia (Pérdida) Antes de Impuesto	(37.483.386)	4.535.730	(3.738.837)	5.437.314	(31.249.179)	14.667.729	(16.581.450)
Beneficio (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	5.360.333	(249.773)	1.444.998	(1.747.625)	4.807.933	-	4.807.933
Ganancia (Pérdida) Procedentes de Operaciones Continuadas	(32.123.053)	4.285.957	(2.293.839)	3.689.689	(26.441.246)	14.667.729	(11.773.517)
Ganancia (Pérdida) Procedentes de Operaciones Discontinuadas	-	-	2.193.985	-	2.193.985	-	2.193.985
Ganancia (Pérdida)	(32.123.053)	4.285.957	(99.854)	3.689.689	(24.247.261)	14.667.729	(9.579.532)
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	(33.078.760)	4.557.212	159.805	3.542.434	(24.819.309)	12.970.509	(11.848.800)
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación no Controladora	955.707	(271.255)	(259.659)	147.255	572.048	1.697.220	2.269.268
Ganancia (Pérdida)	(32.123.053)	4.285.957	(99.854)	3.689.689	(24.247.261)	14.667.729	(9.579.532)

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)	(98.566.623)	(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
Beneficio (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 Continuadas	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 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 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)	14.396.261

Besalco S.A. y Filiales

Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2014:

	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	30.398.265	3.760.957	887.611	252.909	35.299.742	2.111.860	37.411.602
Otros Activos Financieros Corrientes	281.582	526.786	420.045	975.000	2.203.413	(2.111.860)	91.553
Otros Activos no Financieros, Corriente	429.061	26.581	-	1.014.283	1.469.925	-	1.469.925
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	93.449.150	16.767.354	2.197.585	17.628.655	130.042.744	-	130.042.744
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	66.998.815	3.495.794	26.536.661	1.495.981	98.527.251	(60.837.995)	37.689.256
Inventarios	3.817.254	97.181.735	5.913.219	4.349.887	111.262.095	-	111.262.095
Activos por Impuestos Corriente	3.425.468	930.276	4.157.616	6.327.024	14.840.384	-	14.840.384
Total de Activos Corrientes Distintos de los Activos o Grupo de Activos	198.799.595	122.689.483	40.112.737	32.043.739	393.645.554	(60.837.995)	332.807.559
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasif.	-	-	83.171.448	470.557	83.642.005	-	83.642.005
Total Activos Corrientes	**198.799.595**	**122.689.483**	**123.284.185**	**32.514.296**	**477.287.559**	**(60.837.995)**	**416.449.564**
Activos No Corrientes							
Otros Activos no Financieros no Corrientes	308.918	22.857.296	-	-	23.166.214	-	23.166.214
Cuentas por Cobrar no Corrientes	7.557.442	-	1.274.484	-	8.831.926	-	8.831.926
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no Corriente	56.754.188	3.103.055	930.725	-	60.787.968	(56.754.188)	4.033.780
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	146.998.068	9.222.577	16.384.921	183.774	172.789.340	(144.542.338)	28.247.002
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	4.745.268	969	23.736.849	-	28.483.086	2.102.064	30.585.150
Plusvalía	1.581.546	-	-	-	1.581.546	-	1.581.546
Propiedades, Plantas y Equipos	11.943.395	658.118	1.339.509	79.059.422	93.000.444	-	93.000.444
Propiedades de Inversión	2.138.904	-	-	-	2.138.904	-	2.138.904
Activos por Impuestos Diferidos	15.566.969	3.032.717	4.190.454	13.082.422	35.872.562	(13.082.078)	22.790.484
Total Activos No Corrientes	**247.594.698**	**38.874.732**	**47.856.942**	**92.325.618**	**426.651.990**	**(212.276.540)**	**214.375.450**
Total de Activos	**446.394.293**	**161.564.215**	**171.141.127**	**124.839.914**	**903.939.549**	**(273.114.535)**	**630.825.014**

Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2014:

	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	67.898.405	33.072.636	691.875	18.009.318	119.672.234	4.756.880	124.429.114
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	38.472.851	8.911.009	572.645	14.395.746	62.352.251	(5.098.073)	57.254.178
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	72.192.962	4.373.058	28.278.637	2.558.858	107.403.515	(94.245.964)	13.157.551
Otras Provisiones a Corto Plazo	-	396.785	-	-	396.785	(175.870)	220.915
Pasivos por Impuestos Corrientes	2.675.981	1.589.691	11.922	2.484.900	6.762.494	-	6.762.494
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	2.741.773	458.624	-	41.073	3.241.470	-	3.241.470
Otros Pasivos no Financieros Corrientes	25.353.908	9.412.548	218.855	906.646	35.891.957	-	35.891.957
Total de Pasivos Corrientes Distintos de los Pasivos Incluidos en Grupos	209.335.880	58.214.351	29.773.934	38.396.541	335.720.706	(94.763.027)	240.957.679
Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	-	-	83.911.910	-	83.911.910	-	83.911.910
Total Pasivos Corrientes	**209.335.880**	**58.214.351**	**113.685.844**	**38.396.541**	**419.632.616**	**(94.763.027)**	**324.869.589**
Pasivos No Corrientes							
Otros Pasivos Financieros no Corrientes	28.107.620	32.292.147	26.730.871	29.995.808	117.126.446	-	117.126.446
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no Corriente	6.461.500	19.090.812	2.825.292	299.819	28.677.423	(20.727.092)	7.950.331
Otras Provisiones a Largo Plazo	-	180.322	-	884.897	1.065.219	307.280	1.372.499
Pasivos por Impuestos Diferidos	4.065.513	692.931	2.705	16.683.884	21.445.078	(13.082.078)	8.362.955
Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados	313.373	176.695	-	40.631	530.699	-	530.699
Otros Pasivos no Financieros no Corrientes	-	775.086	306.505	235.416	1.317.007	-	1.317.007
Total Pasivos No Corrientes	**38.948.006**	**53.207.993**	**29.865.373**	**48.140.455**	**170.161.827**	**(33.501.890)**	**136.659.937**
Total de Pasivos	**248.283.886**	**111.422.344**	**143.551.217**	**86.536.996**	**589.794.443**	**(128.264.917)**	**461.529.526**
Patrimonio							
Capital Emitido	106.061.323	33.995.398	32.884.242	36.594.568	209.535.531	(150.487.758)	59.047.773
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	116.407.682	10.378.960	(50.002)	(1.062.730)	125.673.910	(20.421.139)	105.252.771
Ganancias (Pérdidas) Ejercicio	(33.078.760)	4.557.212	159.805	3.542.434	(24.819.309)	12.970.509	(11.848.800)
Prima de Emisión	9.867.228	508.105	-	-	10.375.333	(508.105)	9.867.228
Otras Reservas	(1.522.591)	766.402	(5.574.784)	(919.990)	(7.250.963)	5.702.257	(1.548.706)
Total Patrimonio	197.734.882	50.206.077	27.419.261	38.154.282	313.514.502	(152.744.236)	160.770.266
Participaciones no Controladoras	375.525	(64.206)	170.649	148.636	630.604	7.894.618	8.525.222
Patrimonio Total	**198.110.407**	**50.141.871**	**27.589.910**	**38.302.918**	**314.145.106**	**(144.849.618)**	**169.295.488**
Total de Patrimonio y Pasivos	**446.394.293**	**161.564.215**	**171.141.127**	**124.839.914**	**903.939.549**	**(273.114.535)**	**630.825.014**

Besalco S.A. y Filiales

Estado de Situación Financiera al 31 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	25.956.657	-	25.956.657
Cuentas 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	6.319.265	1.089.485	11.442.777	65.448.307	-	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	-	204.997	-	-	204.997	-	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 no corrientes	615.826	7.309.990	6.021.659	322.360	14.269.835	(9.674.775)	4.595.060
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	-	167.081	-	531.373	698.454	184.144	882.598
Otras provisiones a largo plazo	3.193.346	414.962	1.070	14.076.231	17.685.609	(11.962.687)	5.722.922
Pasivos por impuestos diferidos	423.719	197.991	-	68.765	690.475	-	690.475
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	-	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
Ganancia (pérdida) 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**

Al 31 de diciembre de 2014:

Estado de Situación Financiera	Obras Civiles	Inmobiliario	Proyecto de Inversión	Servicios de Maquinarias	Eliminaciones	Total
	M$	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
Depreciación Propiedades Plantas y Equipos	(2.278.329)	(269.033)	(52.281)	(15.427.930)	-	(18.027.573)
Depreciación Propiedades de Inversión	(37.534)	-	-	-	-	(37.534)
Amortización	(379.737)	(10.383)	(738.601)	-	-	(1.128.721)

Al 31 de diciembre de 2014:

Flujos de efectivo:	Obras Civiles	Inmobiliario	Proyecto de Inversión	Servicios de Maquinarias	Eliminaciones	Total
	M$	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
Operación	(17.930.521)	(21.004.586)	(7.779.017)	23.279.094	5.640.711	(17.794.319)
Inversión	1.308.351	1.210.437	5.179.112	(21.795.795)	10.272.089	(3.825.806)
Financiación	35.892.091	19.305.490	2.994.793	(3.659.238)	(12.011.387)	42.521.749

Al 31 de diciembre de 2013:

Estado de Situación Financiera	Obras Civiles	Inmobiliario	Proyecto de Inversión	Servicios de Maquinarias	Eliminaciones	Total
	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	Servicios 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

Nota 8 - Efectivo y Equivalentes al Efectivo

a) El detalle de este rubro es el siguiente:

	31/12/2014	31/12/2013
	M$	M$
Efectivo en Caja	233.964	221.034
Saldos en Bancos	8.900.958	4.198.647
Depósitos a Plazo	13.096.533	5.677.534
Fondos Mutuos	2.121.861	500.671
Operaciones con Pactos de Retroventa	13.058.286	5.912.092
Totales	**37.411.602**	**16.509.978**

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

	Moneda	31/12/2014	31/12/2013
		M$	M$
Efectivo y Efectivo Equivalente	Pesos Chilenos	34.708.949	13.097.798
Efectivo y Efectivo Equivalente	Dólares	411.550	11.908
Efectivo y Efectivo Equivalente	Pesos Argentinos	1.311	977
Efectivo y Efectivo Equivalente	Nuevo Sol Peruano	2.235.114	3.399.295
Efectivo y Efectivo Equivalente	Pesos Colombianos	54.678	-
Totales		**37.411.602**	**16.509.978**

c) Detalle Operaciones con Pactos de Retroventa al 31 de diciembre 2014

Fechas		Contraparte	Moneda	Precio Pactado	Valor Contable	Valor Suscripción
Inicio	Término			M$	M$	M$
31-12-2014	05-01-2015	Larraín Vial S.A. Corredores de Bolsa	Pesos	760.456	760.076	760.000
29-12-2014	07-01-2015	Banestado Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	1.789.595	1.788.510	1.788.200
12-12-2014	06-01-2015	Banco Estado	Pesos	46.504	46.478	46.478
30-12-2014	05-01-2015	Banco Estado	Pesos	170.091	170.000	170.000
17-12-2014	05-01-2015	Larraín Vial S.A.	Pesos	42.370	42.329	42.329
01-12-2014	05-01-2015	Banco Estado Corredores de Bolsa	Pesos	100.103	100.103	100.103
30-12-2014	05-01-2015	Banco Santander Chile S.A.	Pesos	250.120	250.000	250.000
30-12-2014	05-01-2015	Banco Santander Chile S.A.	Pesos	150.168	150.092	150.092
30-12-2014	05-01-2015	Banco Chile	Pesos	30.672	30.015	30.015
01-12-2014	05-01-2015	Banco Estado	Pesos	100.046	100.008	100.008
05-12-2014	07-01-2015	Banco Chile	Pesos	135.386	135.304	135.304
29-12-2014	08-01-2015	Banchile Corredores de Bolsa	Pesos	1.216.110	1.215.300	1.215.300
23-12-2014	05-01-2015	Banco Estado	Pesos	1.021.260	1.020.775	1.020.775
23-12-2014	05-01-2015	Banco Estado	Pesos	2.002.470	2.001.520	2.001.520
29-12-2014	06-01-2015	Banco Estado	Pesos	433.186	432.962	432.962
30-12-2014	05-01-2015	Banchile Corredores de Bolsa	Pesos	70.223	70.193	70.193
26-12-2014	05-01-2015	Larraín Vial	Pesos	1.400.700	1.400.700	1.400.700
30-12-2014	02-01-2015	Larraín Vial	Pesos	530.053	530.053	530.053
01-12-2014	08-01-2015	Santander Assert Management S.A.	Pesos	396.590	391.414	391.414
30-12-2014	06-01-2015	Santander	Pesos	72.006	71.730	71.730
30-12-2014	05-01-2015	Larraín Vial	Pesos	810.486	810.000	810.000
30-12-2014	06-01-2015	Banco Santander Chile S.A.	Pesos	20.620	20.608	20.608
30-12-2014	06-01-2015	Banco Santander Chile S.A.	Pesos	1.520.932	1.520.116	1.520.116
		Total Pactos		**13.070.147**	**13.058.286**	**13.057.900**

d) Detalle Operaciones con Pactos de Retroventa al 31 de diciembre 2013

Fechas		Contraparte	Moneda	Precio Pactado	Valor Contable	Valor Suscripción
Inicio	Término			M$	M$	M$
30/12/2013	02/01/2014	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	130.327	130.303	130.303
30/12/2013	06/01/2014	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	276.257	276.374	276.354
30/12/2013	02/01/2014	Banco Estado	Pesos	2.251.423	2.250.874	2.250.874
30/12/2013	02/01/2014	Banco Santander chile S.A.	Pesos	126.096	126.048	126.048
30/12/2013	02/01/2014	Bbva Corredores de Bolsa Ltda.	pesos	150.113	150.075	150.075
30/12/2013	02/01/2014	Larraín Vial S.A. Corredores de Bolsa	pesos	2.981.506	2.978.418	2.978.149
		Total Pactos		**5.915.722**	**5.912.092**	**5.911.803**

e) No existen transacciones no monetarias.

Nota 9 - Otros Activos no Financieros

La composición del rubro es la siguiente:

Detalle	31/12/2014	
	Corriente	No Corriente
	M$	M$
Garantías de Arriendos	2.067	62.641
Terrenos (1)	-	22.857.296
Seguros	1.382.813	138.408
Gastos Pagados por Anticipado	85.045	107.869
Totales	**1.469.925**	**23.166.214**

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**

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.

Nota 10 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

La composición del presente rubro es el siguiente:

	31/12/2014	
	Corriente	No Corriente
	M$	M$
Deudores Comerciales	58.168.465	220.869
Estados de Pago Presentados y en Preparación	63.646.930	7.557.442
Otras Cuentas por Cobrar	8.227.349	1.053.615
Totales	**130.042.744**	**8.831.926**

	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**

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

	31/12/2014	31/12/2013
	M$	M$
Menos de un Año	130.042.744	140.656.156
Más de un Año y Menos de Cinco	8.831.926	1.080.552
Totales	**138.874.670**	**141.736.708**

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, se han considerado elementos que dan origen a un deterioro de algunas partidas que componen el saldo de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar. El deterioro al 31 de diciembre de 2014 alcanza a M$ 5.000.000, y se presenta rebajando el saldo de los estados de pagos presentados y en preparación y con efecto en resultado en el rubro Otras Ganancias Pérdidas (ver nota 29). Sin embargo, este reconocimiento de deterioro no implica renuncia al cobro del valor correspondiente al servicio entregado, como tampoco, una remisión de los mayores costos incurridos en dicho servicio, encontrándose en proceso de evaluación el ejercicio de acciones prudenciales de cobro.

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, es la siguiente:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	Obras Civiles Monto	Inmobiliario Monto	Proyectos de Inversiones Monto	Servicios de Maquinarias Monto	31/12/2014 Monto Corriente
	M$	M$	M$	M$	M$
Saldos vigentes (1)	93.449.149	16.767.185	2.197.585	17.628.824	130.042.743
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	**93.449.149**	**16.767.185**	**2.197.585**	**17.628.824**	**130.042.743**

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	Obras Civiles Monto	Inmobiliario Monto	Proyecto de Inversiones Monto	Servicios de Maquinarias Monto	31/12/2013 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**

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

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

	31/12/2014	31/12/2013
Área de Negocios – Obras Civiles	**M$**	**M$**
Construcción y Obras Civiles	76.812.194	76.943.157
Montajes	106.390	16.029.408
Otras Especialidades	16.530.565	7.804.337
Totales	**93.449.149**	**100.776.902**

Besalco S.A. y Filiales

Nota 11 - Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

a) Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas

				31-12-2014		31-12-2013	
				Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Rut	Sociedades	Naturaleza de la Relación	Moneda	M$	M$	M$	M$
84.134.700-5	Antolín Cisternas y Cía. S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	116.000	-	44.000	-
89.918.800-4	Arauco S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	198.696	844.411	202.321	172.056
76.091.747-8	Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	551.367	-	137.687	-
80.893.200-8	Arrigoni Metalúrgica S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	91.169	-	157.425	-
76.376.843-0	Bodegas AB Express S.A.	Coligada	Pesos	18.272	-	-	-
76.592.750-1	Central Hidroeléctrica Convento Viejo S.A.	Coligada	Pesos	-	62.233	-	58.906
76.147.675-0	Consorcio Besalco Ingeniería Apia Ltda.	Coligada	Pesos	-	-	40	-
76.082.641-3	Consorcio Constructor Hospital de Calama S.A.	Negocios Conjuntos	Pesos	-	-	151	-
76.135.284-9	Consorcio Constructor Hospital de Talca S.A.	Negocios Conjuntos	Pesos	2.684.784	-	2.738.740	-
96.955.860-2	Consorcio El Soldado S.A.	Coligada	Pesos	-	-	2.527	-
76.099.207-0	Constructora Besalco Belfi Icafal S.A.	Coligada	Pesos	4.227	-	1.552.219	-
76.133.786-6	Constructora Dcb S.A.	Coligada	Pesos	918.386	-	2.142.433	-
96.991.700-9	Constructora El Roble S.A.	Coligada	Pesos	-	-	5.847	-
99.593.600-3	Constructora Nilahue S.A.	Coligada	Pesos	379.468	-	310.442	-
76.020.028-K	Dragados Besalco S.A.	Coligada	Pesos	547.263	-	817.542	-
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia en Chile	Asociada en Proyecto	Pesos	1.668.763	-	30.991	-
92.770.000-K	Empresa Constructora Moller y Pérez Cotapos S.A.	Coligada	Pesos	36.691	-	565	-
96.773.060-2	Excavaciones y Proyectos de Chile S.A.	Asociadas en Proyecto	Pesos	144	-	146	-
96.825.130-9	Ferrovial Agroman Chile S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	254.983	-	264.820	-
76.074.618-5	Fondo de Inv. Privado La Ballena	Coligada	Pesos	2.640	3.103.055	10.095	4.041.139
0-E	Gmvbs S.A.	Coligada	Nuevo Sol Peruano	54.832	-	86.499	-
77.277.800-7	Empresa Eléctrica Aguas del Melado S.A.	Coligada	Pesos	19.946.954	24.081	-	-
76.262.961-5	Empresa Eléctrica Portezuelo SPA	Coligada	Pesos	6.258.598	-	-	-
76.175.731-8	Inmobiliaria La Ballena S.A.	Coligada	Pesos	1.599.429	-	788.662	-
76.952.040-6	Inversiones Veracruz Limitada	Asociada en Proyecto	Pesos	25.052	-	27.908	-
96.611.930-6	JRI Ingeniería S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	21.000	-	21.000	-
76.338.870-0	Soc. Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.	Coligada	Pesos	419.053	-	567.135	-
96.994.390-5	Sociedad Concesionaria Bas S.A.	Coligada	Pesos	67.534	-	119.756	-
76.099.522-3	Sociedad Concesionaria La Fruta S.A.	Coligada	Pesos	1.760.176	-	10.598	517.246
83.109.000-6	Empresa Constructora Fe Grande S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	-	-	3.642	-
89.371.200-3	Arcadis Chile S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	-	-	21.000	-
76.120.825-K	Fip Inversiones Uno	Asociada en Proyecto	Pesos	-	-	11.608	-
0-E	Miranda Constructores S.A.	Asociada en Proyecto	Nuevo Sol Peruano	3.309	-	1.374	-
0-E	Viva Gym S.A.	Coligada	Nuevo Sol Peruano	59.880	-	61.035	-
96.639.640-7	Inversiones Don Víctor S.A.	Accionista	Pesos	586	-	-	-
Totales				**37.689.256**	**4.033.780**	**10.138.208**	**4.789.347**

b) Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas

				31-12-2014		31-12-2013	
				Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Rut	Sociedades	Naturaleza de la Relación	Moneda	M$	M$	M$	M$
84.134.700-5	Antolín Cisternas y Cía. S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	74.745	-	94.513	-
78.216.710-3	Ap Maquinaria S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	1.243	-	89.257	-
S/R	Aportantes Fip La Ballena	Asociada en Proyecto	Pesos	-	1.749.018	-	1.786.617
89.918.800-4	Arauco S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	-	160.076	46.187	-
76.091.747-8	Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	2.118.721	-	2.177.286	-
80.893.200-8	Arrigoni Metalúrgica S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	342.066	-	239.160	-
99.589.100-K	Brundl Construcciones S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	128	-	28	-
76.147.675-0	Consorcio Besalco Ingeniería Apia Ltda.	Asociada en Proyecto	Pesos	500	-	500	-
76.082.641-3	Consorcio Constructor Hospital de Calama S.A.	Negocios Conjuntos	Pesos	10.000	-	10.000	-
96.955.860-2	Consorcio El Soldado S.A.	Negocios Conjuntos	Pesos	270.054	-	270.054	-
76.162.896-8	Consorcio Techint Besalco Ltda.	Negocios Conjuntos	Pesos	1.698	-	-	-
76.106.810-5	Construcciones y Montajes MD S.A.	Negocios Conjuntos	Pesos	131.567	-	321.654	-
76.133.786-6	Constructora Dcb S.A.	Coligada	Pesos	416.151	-	-	-
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	49.064	-	49.065	-
92.770.000-K	Empresa Constructora Moller y Pérez Cotapos S.A.	Coligada	Pesos	1.753.885	-	281.205	-
76.020.028-K	Dragados Besalco S.A.	Coligada	Pesos	-	-	558.680	-
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia En Chile	Coligada	Pesos	1.259.947	-	733.969	-
76.325.870-K	Empresa Constructora Puente Chiloé S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	274	-	-	-
96.773.060-2	Excavaciones y Proyectos de Chile S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	132	-	102.945	-
96.825.130-9	Ferrovial Agroman Chile S.A.	Coligada	Pesos	95.893	-	63.273	-
76.159.009-K	Fip Aero	Asociada en Proyecto	Pesos	4.757	-	11.863	-
76.120.825-K	Fip Inversiones Uno	Asociada en Proyecto	Pesos	-	4.212.102	-	1.506.941
76.158.999-7	Fip King	Asociada en Proyecto	Pesos	211.990	-	116.720	-
76.036.865-2	Fip Marbella Chile	Asociada en Proyecto	Pesos	-	397.736	-	-
76.074.618-5	Fondo de Inversión Privado La Ballena	Coligada	Pesos	157	-	157	-
0-E	Gmvbs S.A.	Coligada	Nuevo Sol Peruano	1.907	-	2.638	-
77.277.800-7	Empresa Eléctrica Aguas del Melado S.A.	Coligada	Pesos	406.334	-	-	-
76.262.961-5	Empresa Eléctrica Portezuelo SPA	Coligada	Pesos	10.000	-	-	-
76.693.140-5	Ingeniería y Construcciones El Sifón Ltda.	Coligada	Pesos	2.000	-	2.000	-
76.094.571-4	Inmobiliaria Piedra Roja 1468 S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	-	263.201	-	-
76.175.731-8	Inmobiliaria La Ballena S.A.	Coligada	Pesos	503.815	-	-	-
76.082.637-5	Inv. Aéreas Shki	Asociada en Proyecto	Pesos	3.700	-	9.227	-
76.048.871-2	Inversiones Dalmacia S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	1.607.191	1.145.566	273	990.574
96.791.480-0	Inversiones e Inmobiliaria Sur S.A.	Coligada	Pesos	-	22.632	-	21.421
76.952.040-6	Inversiones Veracruz Ltda.	Coligada	Pesos	-	-	8.076	-
77.969.840-8	Inversiones y Construcción G y M Ltda.	Asociada en Proyecto	Pesos	-	-	25.150	-
79.609.720-5	Maquinaria y Construcciones Cerro Alto Ltda.	Asociada en Proyecto	Pesos	-	-	4.148	-
76.047.557-2	Maquinarias La Aguada S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	-	-	3.642	-
76.919.650-1	Marbella Chile S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	-	-	-	289.507
89.205.500-9	Moller y Pérez Cotapos Ingeniería y Construcción Ltda.	Asociada en Proyecto	Pesos	158.903	-	8.755	-
76.839.170-K	Proveedora Ind. Arrigoni S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	83.681	-	-	-
76.338.870-0	Soc. Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.	Coligada	Pesos	2.161.355	-	-	-
76.099.522-3	Sociedad Concesionaria La Fruta S.A.	Coligada	Pesos	112.500	-	-	-
0-E	Nn Guillen S.A.	Asociada en Proyecto	Nuevo Sol Peruano	-	-	28.879	-
76.333.190-3	Soc. Concesionaria Puente Chiloé S.A.	Coligada	Pesos	1.480	-	1.480	-
99.520.560-2	Sociedad Concesionaria Bas Dos S.A.	Coligada	Pesos	1.142.248	-	1.142.248	-
Totales				**13.157.551**	**7.950.331**	**6.622.673**	**4.595.060**

Besalco S.A. y Filiales

(c) Transacciones Significativas con Entidades Relacionadas al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013

				31-12-2014		31-12-2013	
				Monto	Resultado	Monto	Resultado
Rut	Sociedades	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	M$	M$	M$	M$
0-E	Gmvbs S.A.	Coligada	Compras de bienes y servicios	-	-	24.349	-
0-E	Gmvbs S.A.	Coligada	Dividendos recibidos	-	-	2.390.156	-
0-E	Gmvbs S.A.	Coligada	Provisión Devolución Capital y Reservas	5.884	-	-	-
0-E	Gmvbs S.A.	Coligada	Reembolso Comisión Cartas Fianza	44.896	38.047	-	-
0-E	Gmvbs S.A.	Coligada	Servicio de Administración	4.052	3.434	130.065	-
0-E	Miranda Constructores S.A.	Coligada	Préstamo Otorgado	3.309	-	-	-
0-E	Norvial S.A.	Coligada	Dividendos recibidos	-	-	800.342	-
0-E	Viva Gym S.A.	Coligada	Servicio de Administración Pq. Comas	59.880	50.746	-	-
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia En Chile	Accionista de Filial	Activo Fijo	9.528	8.007	-	-
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	Dividendos	101.853	18.377	-	-
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia En Chile	Accionista de Filial	Estado de Pago por Cobrar	-	-	1.454.956	122.265
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia En Chile	Accionista de Filial	Gasto de Administración	(112.758)	(94.755)	(37.514)	(35.061)
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia En Chile	Accionista de Filial	Préstamos Obtenidos	(296.972)	-	(655.248)	-
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia En Chile	Accionista de Filial	Préstamos Pagados	390.000	-	-	-
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	(497.361)	(417.951)	-	-
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia En Chile	Accionista de Filial	Provisión por pagar	(211.494)	(177.726)	(262.551)	(262.551)
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia En Chile	Accionista de Filial	Servicio De Administración	616.571	518.128	24.890	20.916
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia En Chile	Accionista de Filial	Sueldos	(445.222)	(374.136)	(193.368)	(162.495)
76.020.028-K	Dragados Besalco S.A.	Coligada	Cobro Inversión	(270.000)	-	-	-
76.020.028-K	Dragados Besalco S.A.	Coligada	Estado De Pago	(702.316)	(590.182)	-	-
76.020.028-K	Dragados Besalco S.A.	Coligada	Reembolso	705.291	592.682	-	-
76.020.028-K	Dragados Besalco S.A.	Coligada	Retenciones	558.401	469.244	-	-
76.036.865-2	Fip Marbella Chile	Coligada	Aporte	87.712	-	-	-
76.048.871-2	Inversiones Dalmacia S.A.	Coligada	Aporte	94.441	-	992.610	-
76.082.637-5	Inv. Aéreas Shki	Accionista de Filial	Pago dividendos	-	-	33.710	-
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	Estado De Pago	(12.752)	(10.716)	-	-
76.091.747-8	Arrigoni Ingeniería Y Construcción S.A.	Accionista de Filial	Gastos De Administración	(69.114)	(50.702)	(41.546)	(37.888)
76.091.747-8	Arrigoni Ingeniería Y Construcción S.A.	Accionista de Filial	Participación	(31.270)	-	-	-
76.091.747-8	Arrigoni Ingeniería Y Construcción S.A.	Accionista de Filial	Préstamos	-	-	(253.277)	-
76.091.747-8	Arrigoni Ingeniería Y Construcción S.A.	Accionista de Filial	Préstamos Pagados	(555.200)	-	-	-
76.091.747-8	Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A.	Accionista de Filial	Préstamos Obtenidos	100.000	-	1.164.500	-
76.091.747-8	Arrigoni Ingeniería Y Construcción S.A.	Accionista de Filial	Provisión	51.589	43.351	(107.395)	(105.880)
76.091.747-8	Arrigoni Ingeniería Y Construcción S.A.	Accionista de Filial	Provisión Dividendos	(24.474)	-	-	-
76.091.747-8	Arrigoni Ingeniería Y Construcción S.A.	Accionista de Filial	Reembolso	115.897	97.393	(17.653)	(12.061)
76.091.747-8	Arrigoni Ingeniería Y Construcción S.A.	Accionista de Filial	Serv. De Administración	9.004	7.566	-	-
76.091.747-8	Arrigoni Ingeniería Y Construcción S.A.	Accionista de Filial	Sueldos	(141.864)	(119.213)	(24.129)	(20.276)
76.098.484-1	Consorcio Constructor Central El Paso S.A.	Coligada	Cta. Cte. Mercantil	-	-	36.000	36.000
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	Cobro Inversión	(1.736.175)	-	-	-
76.099.207-0	Constructora Besalco Belfi Icafal S.A.	Coligada	Estado De Pago	35.909	30.175	16.684	529
76.099.207-0	Constructora Besalco Belfi Icafal S.A.	Coligada	Préstamos Otorgados	211.939	-	348.750	-
76.099.207-0	Constructora Besalco Belfi Icafal S.A.	Coligada	Provisión	(7.183)	(6.036)	785.929	785.929
76.099.207-0	Constructora Besalco Belfi Icafal S.A.	Coligada	Reembolso	(56.639)	(47.596)	1.250.804	1.064.586
76.099.207-0	Constructora Besalco Belfi Icafal S.A.	Coligada	Sueldos	13.166	11.064	114.562	99.626
76.099.522-3	Sociedad Concesionaria La Fruta S.A.	Coligada	Préstamos Otorgados	-	-	(544.962)	(10.403)
76.099.522-3	Sociedad Concesionaria La Fruta S.A.	Coligada	Provisión	(10.598)	(8.906)	896	896
76.099.522-3	Sociedad Concesionaria La Fruta S.A.	Coligada	Retiro Capital	3.571.875	-	-	-
76.099.522-3	Sociedad Concesionaria La Fruta S.A.	Coligada	Servicios	23.570	19.807	24.673	20.734
76.099.522-3	Sociedad Concesionaria La Fruta S.A.	Coligada	Sueldos	21.382	17.968	9.702	9.702

Rut	Sociedades	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	31-12-2014 Monto M$	31-12-2014 Resultado M$	31-12-2013 Monto M$	31-12-2013 Resultado M$
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 Pagados	1.800.000	-	321.654	-
76.106.810-5	Construcciones y Montajes Md Ltda.	Accionista de Filial	Provisión De Dividendos	131.567	-	-	-
76.113.660-7	Asesorías Bosque Nevado Ltda.	Relacionada Accionista	Factura Emitidas	2.653	-	-	-
76.113.660-7	Asesorías Bosque Nevado Ltda.	Relacionada Accionista	Factura Recibidas	204.225	(171.618)	389.578	(164.504)
76.120.825-K	Fip Inversiones Uno	Coligada	Préstamo	2.559.769	-	348.711	-
76.133.786-6	Constructora DCB S.A.	Coligada	Cobro Inversión	(766.633)	-	-	-
76.133.786-6	Constructora DCB S.A.	Coligada	Cobro Facturas	-	-	1.436.280	-
76.133.786-6	Constructora DCB S.A.	Coligada	Dividendos Por Cobrar	14.148	11.889	-	-
76.133.786-6	Constructora DCB S.A.	Coligada	Estado De Pago	(759.840)	(638.521)	-	-
76.133.786-6	Constructora DCB S.A.	Coligada	Gastos De Administración	151.078	126.956	635.972	635.972
76.133.786-6	Constructora DCB S.A.	Coligada	Préstamos Cobrados	(300.300)	-	-	-
76.133.786-6	Constructora DCB S.A.	Coligada	Préstamos Otorgados	300	-	838.353	-
76.133.786-6	Constructora DCB S.A.	Coligada	Provisión	110.001	92.438	146.520	146.520
76.133.786-6	Constructora DCB S.A.	Coligada	Reembolso	(296.511)	(249.169)	-	-
76.133.786-6	Constructora DCB S.A.	Coligada	Sueldos	207.560	174.420	558.470	516.038
76.135.284-9	Consorcio Constructor Hospital De Talca S.A.	Coligada	Aporte Capital	(2.793.333)	-	-	-
76.135.284-9	Consorcio Constructor Hospital De Talca S.A.	Coligada	Estado De Pago	467.512	392.867	326.389	274.276
76.135.284-9	Consorcio Constructor Hospital De Talca S.A.	Coligada	Gastos Administración	929	929	(134.600)	(134.600)
76.135.284-9	Consorcio Constructor Hospital De Talca S.A.	Coligada	Préstamos Cobrados	2.793.333	-	-	-
76.135.284-9	Consorcio Constructor Hospital De Talca S.A.	Coligada	Préstamos Otorgados	(2.610.000)	-	(920.000)	-
76.135.284-9	Consorcio Constructor Hospital De Talca S.A.	Coligada	Provisión	(46.792)	(123.355)	257.321	257.321
76.135.284-9	Consorcio Constructor Hospital De Talca S.A.	Coligada	Reembolso	(362.432)	(304.564)	80.286	67.932
76.135.284-9	Consorcio Constructor Hospital De Talca S.A.	Coligada	Sueldos	68.378	57.460	(3.956)	(3.324)
76.158.999-7	Fip King	Accionista de Filial	Dividendos Pagados	-	-	(276.720)	-
76.159.009-K	Fip Aero	Accionista de Filial	Dividendos Provisionados	-	-	(41.140)	-
76.162.896-8	Consorcio Constructor Techint Besalco Ltda.	Coligada	Préstamos Recibidos	47.500	-	-	-
76.162.896-8	Consorcio Constructor Techint Besalco Ltda.	Coligada	Dividendos Recibidos	45.802	-	-	-
76.175.731-8	Inmobiliaria La Ballena S.A	Coligada	Abono deuda	-	-	753.500	-
76.175.731-8	Inmobiliaria La Ballena S.A	Coligada	Estado de pago	5.881.086	411.675	4.656.066	325.926
76.175.731-8	Inmobiliaria La Ballena S.A	Coligada	Retenciones	-	-	242.455	-
76.175.731-8	Inmobiliaria La Ballena S.A.	Coligada	Retenciones	235.913	-	-	-
76.338.870-0	Soc. Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.	Coligada	Sueldos	36.267	30.477	41.301	35.118
76.338.870-0	Soc. Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.	Coligada	Reembolso	(24.278)	(20.401)	(35.653)	(29.961)
76.338.870-0	Soc. Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.	Coligada	Provisión	(11.804)	(9.919)	-	-
76.338.870-0	Soc. Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.	Coligada	Dividendos Recibidos	2.331.355	-	330.054	-
76.839.170-K	Proveedora Ind. Arrigoni S.A.	Asociada en proyecto	Reembolso	42.056	35.341	-	-
76.839.170-K	Proveedora Ind. Arrigoni S.A.	Asociada en proyecto	Estado De Pago	(125.738)	(105.662)	-	-
76.919.650-1	Marbella Chile S.A.	Accionista de Filial	Aporte	-	-	161.925	-
76.952.040-6	Inversiones Veracruz Ltda.	Asociada	Préstamos Obtenidos	-	-	32.960	-
77.969.840-8	Inversiones y Construcciones G Y M S.A.	Indirecta	Dividendos Pagados	-	-	1.898.295	-
78.216.710-3	Ap Maquinaria Ltda.	Asociada	Reembolso	14.698	12.351	19.033	15.994
78.216.710-3	Ap Maquinaria Ltda.	Asociada	Producción	(8.543)	(7.179)	(25.187)	(21.166)
80.893.200-8	Arrigoni Metalúrgica S.A.	Asociada	Producción	(127.994)	(107.558)	-	-
80.893.200-8	Arrigoni Metalúrgica S.A.	Asociada	Estado De Pago	(214.072)	(179.892)	-	-
84.134.700-5	Antolin Cisterna y Cía. 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	Reembolso	-	-	11.900	10.000
89.205.500-9	Moller y Pérez Cotapos Ingeniería y Construcción Ltda.	Asociada en proyecto	Reembolso	6.204	5.213	-	-
89.205.500-9	Moller y Pérez Cotapos Ingeniería y Construcción Ltda.	Asociada en proyecto	Provisión	(148)	(125)	-	-
89.205.500-9	Moller y Pérez Cotapos Ingeniería y Construcción Ltda.	Asociada en proyecto	Materiales	(7.217)	(6.064)	-	-

Rut	Sociedades	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	31-12-2014 Monto M$	31-12-2014 Resultado M$	31-12-2013 Monto M$	31-12-2013 Resultado M$
89.205.500-9	Moller y Pérez Cotapos Ingeniería y Construcción Ltda.	Asociada en proyecto	Activo Fijo	37.703	31.684	-	-
89.918.800-4	Arauco S.A.	Accionista de Filial	Préstamos Otorgados	(672.355)	-	(66.772)	-
89.918.800-4	Arauco S.A.	Accionista de Filial	Préstamos Obtenidos	-	-	313.107	-
89.918.800-4	Arauco S.A.	Accionista de Filial	Aporte	399.200	-	-	-
89.918.800-4	Arauco S.A.	Accionista de Filial	Sueldos	(25.613)	(21.524)	-	-
89.918.800-4	Arauco S.A.	Accionista de Filial	Asesorías	(230.871)	(194.009)	(720.038)	(605.074)
89.918.800-4	Arauco S.A.	Accionista de Filial	Servicios	-	-	48.277	-
92.770.000-K	Empr. Constructora Moller y Pérez-Cotapos S.A.	Accionista de Filial	Activo Fijo	5.276	4.434	-	-
92.770.000-K	Empr. Constructora Moller y Pérez-Cotapos S.A.	Accionista de Filial	Dividendos Por Pagar	83.839	-	-	-
92.770.000-K	Empr. Constructora Moller y Pérez-Cotapos S.A.	Accionista de Filial	Materiales	(5.841)	(4.909)	-	-
92.770.000-K	Empr. Constructora Moller y Pérez-Cotapos S.A.	Accionista de Filial	Préstamos Obtenidos	(802.630)	-	-	-
92.770.000-K	Empr. Constructora Moller y Pérez-Cotapos S.A.	Accionista de Filial	Préstamos Pagados	167.630	-	-	-
92.770.000-K	Empr. Constructora Moller y Pérez-Cotapos S.A.	Accionista de Filial	Provisión	236.930	199.101	-	-
92.770.000-K	Empr. Constructora Moller y Pérez-Cotapos S.A.	Accionista de Filial	Reembolso	73.125	61.450	-	-
96.773.060-2	Excav. Y Proyectos De Chile S.A.	Accionista de Filial	Estado de Pago	-	-	(5.035.309)	(4.231.352)
96.773.060-2	Excav. Y Proyectos De Chile S.A.	Accionista de Filial	Reembolso	102.813	86.398	4.814.156	4.045.509
96.794.480-0	Inversiones E Inmobiliaria Sur-Sur S.A.	Coligada	Dev. Aporte	156.500	-	-	-
96.825.130-9	Ferrovial Agroman Chile S.A.	Accionista de Filial	Préstamo	35.050	-	60.000	-
96.825.130-9	Ferrovial Agroman Chile S.A.	Accionista de Filial	Provisión	(2.430)	-	-	-
96.955.860-2	Consorcio El Soldado S.A.	Coligada	Provisión	(258)	(217)	-	-
96.955.860-2	Consorcio El Soldado S.A.	Coligada	Préstamos Pagados	(2.269)	-	-	-
96.955.860-2	Consorcio El Soldado S.A.	Coligada	Préstamos Obtenidos	-	-	2.269	-
96.991.700-9	Constructora El Roble S.A.	Coligada	Servicios Administración	2.142	2.142	-	-
99.593.600-3	Constructora Nilahue S.A.	Coligada	Reembolso	(6.066)	(5.098)	-	-
99.593.600-3	Constructora Nilahue S.A.	Coligada	Dividendos Por Cobrar	(509)	(428)	19.520	-
99.593.600-3	Constructora Nilahue S.A.	Coligada	Dividendos	-	-	284.347	-
99.593.600-3	Constructora Nilahue S.A.	Coligada	Préstamos Otorgados	-	-	(284.347)	-
99.593.600-3	Constructora Nilahue S.A.	Coligada	Reembolso	-	-	(17.072)	(14.346)
99.593.600-3	Constructora Nilahue S.A.	Coligada	Sueldos	-	-	(4.935)	(4.935)

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

Las cuentas por cobrar o por pagar no corrientes, están asociadas principalmente al tiempo de desarrollo de los proyectos que las originan, reajustables en UF y sin tasa de interés.

Al 31 de diciembre 2014 y 31 de diciembre 2013, la Sociedad no ha registrado deterioros de cuentas por cobrar con partes relacionadas. Esta evaluación es efectuada al cierre de cada ejercicio, a través de la revisión de la posición financiera de las partes relacionadas, y el mercado en el cual opera ésta.

Al 31 de diciembre 2014 y 31 de diciembre 2013, la Sociedad no tiene garantías entregadas o recibidas por cuentas por cobrar o cuentas por pagar con partes relacionadas.

(d) Remuneraciones y Beneficios Recibidos por el Personal Clave de la Sociedad

En el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014, las remuneraciones de los gerentes y principales ejecutivos de la sociedad ascienden a $82 millones mensuales, distribuidos en 6 ejecutivos ($90 millones mensuales durante el ejercicio 2013 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.

(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 2014 y 2013:

Honorarios del Comité de Directores:

Nombre	31/12/2014	31/12/2013
	M$	M$
Juan Andrés Camus Camus (1)	1.568	3.061
John Graell Moore	3.994	3.061
Mario Valcarce Durán	3.994	3.061
Víctor Renner Berry (2)	2.426	-
Total	**11.982**	**9.183**

Con fecha 28 de abril de 2014, el Director Juan Andrés Camus Camus, presenta renuncia al cargo de director de la Sociedad.

A partir del 28 de abril de 2014, el Director Víctor Renner Berry conforma el Comité de Directores.

Remuneración del Directorio al 31 de diciembre de 2014:

Nombre	Dieta	Participación	Asesorías Financieras	Sueldos	Total
	M$	M$	M$	M$	M$
Víctor Bezanilla Saavedra	13.665	31.419	-	72.787	378.891
Florencio Correa Bezanilla	12.137	15.709	-	333.807	100.633
Juan Andrés Camus Camus (*)	2.358	15.709	7.039	-	25.106
Cristián Eyzaguirre Johnston	12.655	15.709	21.493	-	49.857
John Graell Moore	5.621	15.709	-	-	21.330
Mario Valcarce Durán	6.833	15.709	-	-	22.542
Víctor Renner Berry	6.833	11.782	-	-	18.615
Totales	**60.102**	**121.746**	**28.532**	**406.594**	**616.974**

(*) Con fecha 28 de abril 2014, el director Juan Andrés Camus Camus, presenta renuncia al cargo de Director de la Sociedad.

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
Víctor 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 servicios ha recibido las indemnizaciones correspondientes.

(f) Al 31 de diciembre de 2014 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

El detalle de los inventarios es el siguiente:

	31/12/2014	31/12/2013
	M$	M$
Terrenos	37.432.331	33.508.708
Trabajos en Curso	56.012.650	23.003.892
Bienes Terminados	3.654.974	7.490.254
Materiales	8.248.921	8.619.854
Otros Inventarios	5.913.219	4.535.966
Totales	**111.262.095**	**77.158.674**

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 que se mantienen activados formando parte del inventario, es el siguiente:

	31/1	31/12/2013
	M$	M$
Proyectos		
Edificio Travesía I	272.457	57.365
Edificio Travesía II	10.950	-
Edificio Panorama	339.283	195.937
Edificio Amanda	-	8.208
Edificio Espacio El Llano I	-	43.107
Edificio Espacio El Llano II	54.862	36.202
Edificio Jorge Matte	20.508	24.882
Strip-Center Sucre	6.482	2.308
Proyecto Chaclacayo	16.344	35.112
Proyecto Barranco	9.857	48.186
Edificio Kandinsky	-	36.858
Salvador Sucre	74.986	-
Los Gomeros	82.563	-
Proyecto Dipsa Piura	71.909	166.555
Edificio Lira	23.625	-
Totales	**983.826**	**654.720**

El detalle del inventario distribuido por segmentos es el siguiente:

Inventarios	Obras Civiles	Inmobiliario	Proyectos de Inversión	Servicios de Maquinaria	Total 31/12/2014
	M$	M$	M$	M$	M$
Terrenos	-	37.432.331	-	-	37.432.331
Trabajos en Curso	676.120	55.336.530	-	-	56.012.650
Bienes Terminados	-	3.654.974	-	-	3.654.974
Materiales	3.141.134	757.900	-	4.349.887	8.248.921
Otros Inventarios	-	-	5.913.219	-	5.913.219
Total	**3.817.254**	**97.181.735**	**5.913.219**	**4.349.887**	**111.262.095**

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	21.198.732	-	-	23.003.892
Bienes Terminados	-	7.490.254	-	-	7.490.254
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**

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$27.968.246 al 31 de diciembre de 2014 y M$21.970.068 al 31 de diciembre de 2013.

d) No existen inventarios pignorados como garantías de deudas.

e) Al 31 de diciembre 2014 y 31 de diciembre 2013, no se han reconocido deterioro de inventarios.

Nota 13 - Activos y Pasivos por impuestos corrientes

a) Activos por Impuestos Corrientes

La composición de este rubro es el siguiente:

	31/12/2014	31/12/2013
Detalle	**M$**	**M$**
Pagos Provisionales Mensuales	3.866.964	3.933.592
Créditos por Adquisición de Propiedades Plantas y Equipos	573.731	552.202
Crédito Fiscal por Gasto de Capacitación	204.578	350.535
Provisión Impuesto a la Renta	(1.268.412)	(1.085.657)
Créditos por Recuperar	7.144.820	2.141.924
Impuesto al Petróleo (Ley 18.502)	98.499	37.730
Créditos Fiscales	3.897.745	9.895.014
Otros	322.459	434.457
Total	**14.840.384**	**16.259.797**

b) Pasivos por Impuestos Corrientes

La composición de este rubro es el siguiente:

	31/12/2014	31/12/2013
Detalle	**M$**	**M$**
Provisión Impuesto a la Renta	3.961.671	3.372.961
Pagos Provisionales Mensuales	(861.546)	(489.572)
Crédito Fiscal por Gasto de Capacitación	(53.617)	(7.319)
Contribuciones Bienes Raíces	(1.880)	(15.557)
Créditos por Adquisición de Propiedades Plantas y Equipos	(2.107)	(11.929)
Otros Impuestos Mensuales	3.719.973	4.229.447
Total	**6.762.494**	**7.078.031**

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 2014 es el siguiente:

Sociedad	País	Naturaleza de la Relación	Moneda Funcional	Porcentaje Participación %	Saldo al 01/01/2014 M$	Participación en Ganancia (Pérdida) M$	Dividendos Recibidos M$	Otros Aumentos (Disminuciones) M$	Saldo Al 31/12/2014 M$
Constructora El Roble S.A.	Chile	Coligada	Pesos	50,00000	490.715	(6.046)	-	-	484.669
Soc. Concesionaria Bas Dos S.A.	Chile	Coligada	Pesos	50,00000	1.280.582	2.306	-	-	1.282.888
Constructora Las Acacias S.A.	Chile	Coligada	Pesos	50,00000	59.629	(534)	-	-	59.095
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	(643.783)	(3.338.498)	-	3.982.281	-
Constructora Nilahue S.A.	Chile	Coligada	Pesos	33,33333	49.637	294.236	-	(69.533)	274.340
Consorcio El Soldado S.A.	Chile	Neg. Conjuntos	Pesos	33,34000	302.309	(13.293)	-	259	289.275
Const. Besalco Belfi Icafal S.A.	Chile	Coligada	Pesos	33,33000	57.903	(61.570)	-	3.667	-
Dragados Besalco S.A.	Chile	Coligada	Pesos	49,99995	(71.734)	98.269	-	-	26.535
Constructora DCB S.A.	Chile	Coligada	Pesos	33,33000	224.262	253.116	-	-	477.378
Constructora El Dial S.A.	Chile	Coligada	Pesos	47,51000	39.788	(32.568)	-	(7.220)	-
Sociedad Concesionaria Bas S.A.	Chile	Coligada	Pesos	33,33333	8.093.068	317.563	-	(433.982)	7.976.649
Soc. Concesionaria Convento Viejo S.A.	Chile	Coligada	Pesos	33,33333	4.451.999	627.456	-	(958.201)	4.121.254
Central Hidroeléctrica Convento Viejo S.A.	Chile	Coligada	Pesos	33,33333	808	41	-	-	849
Soc. Concesionaria La Fruta S.A.	Chile	Coligada	Pesos	22,50000	7.515.000	(35.200)	-	(3.571.875)	3.907.925
Inversión Bodega AB Express S.A.	Chile	Coligada	Pesos	30,00000	-	42.422	-	69.000	111.422
Inversiones e Inmobiliaria Sur-Sur S.A.	Chile	Coligada	Pesos	25,00000	249.544	(21.945)	-	(216.500)	11.099
Fondo de Inversión Privado la Ballena	Chile	Coligada	Pesos	50,00000	2.166.299	103.692	-	-	2.269.991
Administradora Inmobiliaria la Ballena S.A.	Chile	Coligada	Pesos	50,00000	3.689	(29)	-	-	3.660
Inmobiliaria La Ballena S.A	Chile	Coligada	Pesos	50,00000	118.522	557.590	-	-	676.112
Gmvbs S.A.	Perú	Coligada	N.Soles	50,00000	1.769.888	1.906.697	(2.236.210)	(941.709)	498.666

El movimiento de este rubro al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente, continuación:

Sociedad	País	Naturaleza de la Relación	Moneda Funcional	Porcentaje Participación %	Saldo al 01/01/2014 M$	Participación en Ganancia (Pérdida) M$	Dividendos Recibidos M$	Otros Aumentos (Disminuciones) M$	Saldo Al 31/12/2014 M$
Miranda Constructores S.A.	Perú	Coligada	N.Soles	50,00000	112.141	(11.292)	-	9.184	110.033
Parque de Comas S.A	Perú	Coligada	N.Soles	50,00000	4.242.648	(83.511)	-	1.492.391	5.651.528
Consorcio Constructor Techint Besalco Ltda.	Chile	Neg. Conjuntos	Pesos	50,00000	31.359	14.443	(45.802)	-	-
Consorcio Abengoa Kipreos Ltda.	Chile	Coligada	Pesos	50,00000	4.672	(1.872)	-	834	3.634
					30.558.945	**611.473**	**(2.282.012)**	**(641.404)**	**28.247.002**

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 01/01/2013 M$	Participación en Ganancia (Pérdida) M$	Dividendos Recibidos M$	Otros Aumentos (Disminuciones) M$	Saldo Al 31/12/2013 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

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

Sociedad	País	Naturaleza de la Relación	Moneda Funcional	Porcentaje Participación %	Saldo al 01/01/2013 M$	Participación en Ganancia (Pérdida) M$	Dividendos Recibidos M$	Otros Aumentos (Disminuciones) M$	Saldo Al 31/12/2013 M$
Norvial S.A. (1)	Perú	Coligada	Nvo. Sol Perú	16.90000	3.681.425	-	(359.583)	(3.321.842)	-
GMVBS S.A.	Perú	Coligada	Nvo. Sol Perú	50,00000	2.153.433	2.012.473	(2.390.100)	(5.918)	1.769.888
Miranda Constructores S.A.	Perú	Coligada	Nvo. Sol Perú	50,00000	118.078	(5.613)	-	(324)	112.141
Parque de Comas S.A.	Perú	Coligada	Nvo. Sol Perú	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
Consorcio Abengoa Kipreos Ltda.	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**

Besalco S.A. y Filiales

b) Información financiera resumida de las principales coligadas, continuación

Al 31 de diciembre de 2014:

Sociedad	País	Moneda Funcional	Porcentaje Participación	Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Patrimonio
			%	M$	M$	M$	M$	M$
Constructora El Roble S.A.	Chile	Pesos	50,00%	1.156.049	41.282	227.990	-	969.341
Sociedad Concesionaria Bas Dos S.A.	Chile	Pesos	50,00%	2.585.152	-	19.375	-	2.565.777
Constructora Las Acacias S.A.	Chile	Pesos	50,00%	119.444	-	1.254	-	118.190
Consorcio Constructor Hospital Calama S.A.	Chile	Pesos	33,33%	30.000	-	-	-	30.000
Consorcio Constructor Hospital De Talca S.A.	Chile	Pesos	33,33%	17.611.809	17.217	21.180.921	14.944	(3.566.839)
Consorcio El Soldado S.A.	Chile	Pesos	33,34%	855.648	12.001	-	-	867.649
Besalco Belfi Icafal S.A.	Chile	Pesos	33,33%	787.390	9.642	790.005	-	7.027
Dragados Besalco S.A.	Chile	Pesos	49,99%	330.294	526.931	804.134	-	53.091
Constructora DCB S.A.	Chile	Pesos	33,33%	5.742.590	109.867	4.595.812	52.315	1.204.330
Constructora Nilahue S.A.	Chile	Pesos	33,33%	5.527.973	-	4.704.955	-	823.018
Sociedad Concesionaria Bas S.A.	Chile	Pesos	33,33%	21.829.951	32.876.022	15.315.297	16.615.717	22.774.959
Soc. Concesionaria Convento Viejo	Chile	Pesos	33,33%	27.323.320	20.737.958	17.799.339	17.898.173	12.363.766
Central Hidroeléctrica Convento Viejo S.A.	Chile	Pesos	33,33%	10.701	219.838	227.992	-	2.547
Soc. Concesionaria La Fruta S.A.	Chile	Pesos	22,50%	1.468.279	20.943.204	218.499	4.824.430	17.368.554
Inversión Bodega AB Express S.A.	Chile	Pesos	30,00%	9.966.941	3.737.815	298.577	13.034.774	371.405
Inversiones e Inmobiliaria Sur Sur	Chile	Pesos	25,00%	78.396	1.091.113	19.108	-	1.150.401
Fdo. de Inv. Privado La Ballena	Chile	Pesos	50,00%	10.758.517	-	11.523	6.204.298	4.542.696
Adm. Inmobiliaria La Ballena S.A.	Chile	Pesos	50,00%	19.163	382	12.190	-	7.355
Inmobiliaria La Ballena S.A.	Chile	Pesos	50,00%	8.654.117	9.868.682	13.009.973	4.124.731	1.388.095
GMVBS S.A.	Perú	Nuevo Sol Peruano	50,00%	5.230.831	2.859	4.216.058	-	997.332
Miranda Constructores S.A.	Perú	Nuevo Sol Peruano	50,00%	184.075	512.275	15.284	-	220.106
Parque de Comas S.A.	Perú	Nuevo Sol Peruano	50,00%	12.570.964	153.040	1.378.333	-	9.683.823
Consorcio Constructor Techint-Besalco Ltda.	Chile	Pesos	50,00%	8.977	-	8.977	-	-
Consorcio Abengoa Kipreos Ltda.	Chile	Pesos	50,00%	7.268	-	-	-	7.268

Al 31 de diciembre de 2013:

Sociedad	País	Moneda Funcional	Porcentaje Participación	Activos Corrientes	Activos no Corrientes	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Patrimonio
			%	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%	120.376	-	643	-	119.733
Consorcio Constructor Hospital Calama S.A.	Chile	Pesos	33,333%	30.000	-	-	-	30.000
Consorcio 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
Consorcio 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)
Consorcio Constructor Techint – Besalco Ltda.	Chile	Pesos	50,000%	104.035	-	41.317	-	62.718
Consorcio Abengoa Kipreos Ltda.	Chile	Pesos	50,000%	9.344	-	-	-	9.344

c) Negocios conjuntos:

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

Sociedad	Proyecto Asociado	País	Naturaleza de la relación	Porcentaje Participación en resultados	Saldo al 01/01/2014	Participación en ganancia (pérdida)	Otros Aumentos (disminuciones)	Saldo al 31/12/2014	Significancia del contrato respecto de ingresos totales consolidados
				%	M$	M$	M$	M$	%
Consorcio Constructor Hospital Calama S.A.	Hospital de Calama	Chile	Negocios Conjuntos	33,33	10.000	-	-	10.000	0,000%
Consorcio Constructor Hospital de Talca S.A.	Hospital de Talca	Chile	Negocios Conjuntos	33,33	(643.783)	(3.338.498)	3.982.281	-	-1,054%
Consorcio El Soldado S.A.	El Soldado	Chile	Negocios Conjuntos	33,33	302.309	(13.293)	-	289.016	-0,004%
Consorcio Constructor Techint Besalco Ltda.	Techint-Besalco Pascualama	Chile	Negocios Conjuntos	50,00	31.359	14.443	(45.802)	-	0,005%

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 2014	Activo Bruto Inicial	Adiciones	Deducciones	Amortización Acumulada	Amortización del Ejercicio	Activo Neto al 31/12/2014
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Programas Informáticos	159.073	22.452	-	(49.866)	(31.723)	99.936
Derechos de Aguas	3.360.261	637.389	(484.575)	-	-	3.513.075
Marcas	1.227.157	-	-	-	-	1.227.157
Relaciones con Clientes	2.724.652	-	-	(836.721)	(358.397)	1.529.534
Activos Intangibles por Derechos de Concesión y otros (1)	21.903.820	4.450.709	-	(1.400.480)	(738.601)	24.215.448
Total	**29.374.963**	**5.110.550**	**(484.575)**	**(2.287.067)**	**(1.128.721)**	**30.585.150**

Al 31 de diciembre de 2013	Activo Bruto Inicial	Adiciones	Deducciones	Amortización Acumulada	Amortización del Ejercicio	Activo Neto al 31/12/2013
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Programas Informáticos	148.379	10.694	-	(7.155)	(42.711)	109.207
Derechos de Aguas	2.865.651	494.610	-	-	-	3.360.261
Marcas	1.227.157	-	-	-	-	1.227.157
Relaciones con Clientes	2.724.652	-	-	(478.126)	(358.595)	1.887.931
Activos Intangibles por Derechos de Concesión y otros (2)	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**

(1) Para el ejercicio 2014 se han incorporado como adiciones, costos relacionados con el proyecto Estacionamientos Plaza Sucre en Viña del Mar por M$4.450.709.

(2) Para el ejercicio 2013 se han incorporado como adiciones, costos relacionados con el proyecto Estacionamientos Plaza Sucre en Viña del Mar por 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 2014 es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2014	Programas Informáticos	Derechos de Agua	Marcas	Relaciones con Clientes	Derecho en Concesión y Otros	Total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo Inicial al 01/01/2014	109.207	3.360.261	1.227.157	1.887.931	20.503.340	27.087.896
Adiciones	22.452	637.389	-	-	4.450.709	5.110.550
Otros Aumentos (Disminuciones)	-	(484.575)	-	-	-	(484.575)
Amortización	(31.723)	-	-	(358.397)	(738.601)	(1.128.721)
Saldo Final al 31/12/2014	**99.936**	**3.513.075**	**1.227.157**	**1.529.534**	**24.215.448**	**30.585.150**

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**

- 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 2014, para los activos intangibles de sociedades concesionarias incluidas en la consolidación, es el siguiente:

  - Concesionaria Plaza Las Condes S.A.: en el plazo de 333 meses.

- Los activos intangibles por Otros Derechos son amortizados en base a la duración del proyecto o en base a unidades vendidas. El plazo de amortización restante al 31 de diciembre de 2014, 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 2014 y 2013.

- Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 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	31/12/2014	31/12/2013
		M$	M$
Besalco S.A.	Compra 68% Servicios Aéreos Kipreos S.A. y Kipreos Ingenieros S.A.	1.581.546	1.581.546

b) Reconciliación de cambios en plusvalía

El movimiento de plusvalía es el siguiente:

Movimientos de Plusvalía, Netos	31/12/2014	31/12/2013
	M$	M$
Saldo Inicial	1.581.546	1.581.546
Adiciones	-	-
Disminuciones o Bajas	-	-
Plusvalía Final	**1.581.546**	**1.581.546**

Nota 17 - Propiedades, Plantas y Equipos

a) Composición del rubro

Al 31 de diciembre de 2014	Activo Bruto	Depreciación Acumulada	Activo Neto
	M$	M$	M$
Construcciones en Curso	481.443	-	481.443
Construcciones y Edificios	3.827.007	(499.228)	3.327.779
Equipamiento de Tecnologías de la Información	1.936.045	(1.487.335)	448.710
Instalaciones Fijas y Accesorios	3.585.344	(1.833.912)	1.751.432
Plantas y Equipos	6.856.697	(5.013.944)	1.842.753
Terrenos	3.474.103	-	3.474.103
Vehículos de Motor	166.692.387	(85.656.241)	81.036.146
Otros	1.317.242	(679.164)	638.078
Total	**188.170.268**	**(95.169.824)**	**93.000.444**

Al 31 de diciembre 2013	Activo Bruto	Depreciación Acumulada	Activo Neto
	M$	M$	M$
Construcciones en Curso	16.361.368	-	16.361.368
Construcciones y Edificios (1)	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**

(1) Al 31 de diciembre de 2014 por el bien ubicado en Ebro 2705, Besalco S.A. se ha constituido garantía con el Banco de Chile (ver nota 36 b, punto 13).

Al 31 de diciembre de 2014 no existen otras restricciones sobre los bienes de propiedades, plantas y equipos.

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 no hay indicadores de deterioro sobre los bienes de propiedades, plantas y equipos.

Los bienes que se encuentran bajo la modalidad de leasing financiero, legalmente no son propiedad de la Sociedad y sus filiales, hasta no ejercer la opción de compra.

Al 31 de diciembre de 2014 se reclasifican del rubro Propiedades Plantas y Equipos M$ 72.104.395, al rubro Activos no Corrientes Disponibles para la Venta (Ver nota 41).

b) Detalle de movimientos

Los movimientos al 31 de diciembre de 2014 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	Total Propiedades Planta y Equipos, Neto
		M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2014		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
Movimientos	0,375 pt	1.595.262	-	470.734	9.307.501	213.307	137.910	28.861.036	149.566	40.735.316
	Ventas	(28.000)	-	-	(41.945)	(39.341)	(754)	(14.693.543)	(1.398)	(14.804.981)
	Gasto por Depreciación	-	(75.262)	-	(532.499)	(204.683)	(345.503)	(16.749.520)	(120.106)	(18.027.573)
	Reclasificaciones	-	-	-	(736.421)	-	-	379.004	357.417	-
	Activos disponibles para la venta	-	-	(16.273.262)	(55.831.133)	-	-	-	-	(72.104.395)
	Otros Aumentos (Disminuciones)	-	2.942	(77.397)	(594.710)	9.333	(337.507)	-	-	(997.339)
Saldo Final al 31 de diciembre de 2014		**3.474.103**	**3.327.779**	**481.443**	**1.842.753**	**448.710**	**1.751.432**	**81.036.146**	**638.078**	**93.000.444**

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	Total 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**

c) Arrendamiento financiero

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

	31/12/2014	31/12/2013
	M$	M$
Edificios, Plantas y Equipos, neto	703.612	7.731.090
Equipamiento de Tecnologías de la Información, neto	-	1.006
Instalaciones Fijas y Accesorios	400.596	400.596
Vehículos de Motor, neto	45.406.087	54.086.917
Total	**46.510.295**	**62.219.609**

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

	31/12/2014			31/12/2013		
	Bruto	Interés	Valor Presente	Bruto	Interés	Valor Presente
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Menor a un año	20.141.916	3.142.688	16.999.228	19.850.590	2.285.116	17.565.474
Entre 1 año y 5 años	36.557.964	5.818.656	30.739.308	35.532.475	2.192.487	33.339.988
Total	**56.699.880**	**8.961.344**	**47.738.536**	**55.383.065**	**4.477.603**	**50.905.462**

Al 31 de diciembre de 2014 la totalidad de los contratos de arrendamientos financieros están relacionados con maquinarias y equipos, cuyos vencimientos dentro de un año alcanzan a M$16.999.228 y M$30.739.308 con vencimientos entre uno y cinco años.

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.

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	31/12/2014	31/12/2013
	M$	M$
Saldo Inicial Bruto	2.251.453	2.251.453
Adiciones	-	-
Desapropiaciones	-	-
Gasto por Depreciación Acumulado al Inicio del Ejercicio	(75.015)	(37.481)
Gasto por Depreciación del Ejercicio	(37.534)	(37.534)
Recuperación de Deterioro	-	-
Saldo Final Neto	**2.138.904**	**2.176.438**

b) Al 31 de diciembre 2014 estas propiedades de inversión registran ingresos por concepto de arriendos percibidos por M$303.465 (M$252.919 al 31 de diciembre de 2013).

c) 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.

Al 31 de diciembre de 2014 por el bien ubicado en Av. Tajamar 183 pisos 3, 10 y 11 Besalco S.A. constituyó garantía con el Banco de Chile (ver nota 36 b, punto 13).

Nota 19 - Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos Reconocidos

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

	31/12/2014	
Impuestos Diferidos	**Activo**	**Pasivo**
	M$	**M$**
Provisiones	4.751.307	-
Propiedades, Plantas y Equipos	-	3.865.466
Activos Intangibles	-	713.025
Obligaciones por Arrendamiento Financiero	-	1.547.032
Pérdidas Tributarias	15.426.019	-
Otros	2.613.158	2.237.432
Totales	**22.790.484**	**8.362.955**

	31/12/2013	
Impuestos Diferidos	**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 Tributarias	6.699.349	-
Otros	1.078.316	894.514
Totales	**9.987.327**	**5.722.922**

Con fecha 29 de septiembre de 2014, se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20.780, que introduce modificaciones al sistema de impuesto a la renta y otros impuestos. La mencionada ley establece la sustitución del sistema tributario actual, a contar de 2017, por dos sistemas tributarios alternativos: el sistema de renta atribuida y el sistema parcialmente integrado.

La misma Ley establece un aumento gradual de la tasa de impuesto a la renta de las sociedades. Así, para el año 2014 dicho impuesto se incrementará a 21%, a 22,5% el año 2015 y a 24% el año 2016. A contar del año 2017 los contribuyentes sujetos al régimen de renta atribuida tendrán una tasa de 25%, mientras que las sociedades acogidas al sistema parcialmente integrado aumentarán su tasa a 25,5% el año 2017 y a 27% a contar del año 2018.

Asimismo, la referida ley establece que a las sociedades anónimas se le aplicará por defecto el sistema parcialmente integrado, a menos que una futura Junta Extraordinaria de Accionistas acuerde optar por el sistema de renta atribuida.

De acuerdo a lo indicado en (nota 2a) y asumiendo la aplicación del sistema parcialmente integrado, atendido a que ese es el sistema que por defecto deben aplicar las sociedades anónimas y que no se ha celebrado una Junta Extraordinaria de Accionistas que haya acordado adoptar el sistema alternativo, Besalco S.A. ha reconocido las variaciones en sus activos y pasivos por impuestos diferidos, que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría, directamente en Patrimonio. En concreto, al 31 de diciembre de 2014 el abono neto registrado en el Patrimonio de Besalco S.A. ascendió a M$ 1.958.208, aumentando el Patrimonio atribuible a los propietarios de la sociedad controladora.

Nota 20 - Otros Pasivos Financieros

La composición del rubro es la siguiente:

	31/12/2014	
Saldos al 31 de diciembre de 2014	**Corriente**	**No Corriente**
	M$	**M$**
Préstamos Bancarios	100.240.026	85.636.481
Arrendamiento Financiero (1)	16.999.228	30.739.308
Obligaciones con el Público (Pagarés)	1.287.994	-
Factoring y Confirming	5.842.537	-
Otros Pasivos Financieros (3)	59.329	750.657
Totales	**124.429.114**	**117.126.446**

	31/12/2013	
Saldos al 31 de diciembre de 2013	**Corriente**	**No Corriente**
	M$	**M$**
Préstamos Bancarios	69.938.187	85.976.007
Arrendamiento Financiero (2)	17.565.474	33.339.988
Obligaciones con el Público (Pagares)	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**

(1) Al 31 de diciembre de 2014 la totalidad de los contratos de arrendamientos financieros están relacionados con maquinarias y equipos, cuyos vencimientos dentro de un año alcanzan a M$16.999.228 y M$30.739.308 con vencimientos entre uno y cinco años.

(2) 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.

(3) Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 los otros pasivos financieros corresponden a operaciones de derivados con instituciones financieras.

Besalco S.A. y Filiales

a) Detalle de los préstamos bancarios y arrendamientos financieros

a.1) El detalle al 31 de diciembre de 2014 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
								%	%	M$	M$
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	156156-1	Banco Crédito de Perú	Chile	Dólar	Al vencimiento	1,45	1,45	5.934.000	-
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	$ no reajustable	Al vencimiento	4,97	4,96	11.143.042	-
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	$ no reajustable	Semestral	5,74	5,72	1.318.575	8.876.786
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Al vencimiento	3,37	3,36	2.561.218	-
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito	Chile	$ no reajustable	Al vencimiento	5,41	5,40	3.590.000	-
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabank	Chile	$ no reajustable	Al vencimiento	5,02	5,00	2.300.000	-
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	$ no reajustable	Al vencimiento	4,71	4,70	2.090.000	-
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Dólar	Al vencimiento	1,50	1,50	85.655	-
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	$ no reajustable	Al vencimiento	4,31	4,31	5.540.070	-
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	$ no reajustable	Al vencimiento	6,01	6,01	4.778.000	-
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	$ no reajustable	Al vencimiento	4,98	4,98	4.800.000	-
96.727.830-0	Besalco Construcciones S. A.	Chile	97.030.000-7	Banco de Crédito	Chile	$ no reajustable	Al vencimiento	6,71	6,7	218.187	1.033.047
96.727.830-0	Besalco Construcciones S. A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	$ no reajustable	Al vencimiento	6,26	6,24	4.925.420	-
96.727.830-0	Besalco Construcciones S. A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	$ no reajustable	semestral	5,13	5,11	221.591	15.778.409
96.727.830-0	Besalco Construcciones S. A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Dólar	Al vencimiento	2,01	2,01	51.919	-
76.099.692-0	Besalco Arrigoni Ltda.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	$ no reajustable	Al vencimiento	5,38	5,38	3.500.000	-
76.099.692-0	Besalco Arrigoni Ltda.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	$ no reajustable	Al vencimiento	4,74	4,74	2.500.000	-
76.099.692-0	Besalco Arrigoni Ltda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	U.F.	mensual	5,76	5,76	540.000	-
76.099.692-0	Besalco Arrigoni Ltda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	$ no reajustable	Al vencimiento	5,76	5,76	300.000	-
76.099.692-0	Besalco Arrigoni Ltda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	Dólar	mensual	2,27	2,27	66.396	-
96.980.720-3	Besalco Concesiones S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	UF	Al vencimiento	3,20	3,20	-	7.989.000
96.980.720-3	Besalco Concesiones S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	$ no reajustable	Al vencimiento	5,72	5,72	-	387.087
76.941.210-7	Concesionaria Plaza Las Condes S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	Al vencimiento	5,22	5,22	172.310	10.966.733
96.727.850-5	Constructora CBA S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	Al vencimiento	2,76	2,76	-	7.025.733
96.727.850-5	Constructora CBA S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	$ no reajustable	Al vencimiento	5,28	5,28	-	102.916
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	$ no reajustable	Al vencimiento	4,93	4,93	2.623.468	2.411.300
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Al vencimiento	1,99	1,99	2.130.000	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	$ no reajustable	Al vencimiento	4,90	4,90	2.070.300	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	U.F.	Al vencimiento	3,14	3,14	278.182	491.200
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	U.F.	Al vencimiento	2,92	2,92	3.417.821	-

			Vencimientos									31/12/2014	31/12 /2014
	Fecha de Vcto. Ultimo Pago	Contractual o Residual	De 0 Hasta 1 Mes	De 1 Hasta 3 Meses	De 3 Hasta 12 Meses	Más de 1 Hasta 2 Meses	Más de 2 Hasta 3 Años	Más de 3 Hasta 5 Años	Más de 5 Hasta 10 Años	Más de 10 años		CORRIENTE	NO CORRIENTE
			M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	Monto M$	Plazo	M$	M$
	07-05-15	Contractual	-	-	6.082.246	-	-	-	-	-	-	6.082.246	-
	09-04-15	Contractual	-	10.897.604	303.279	-	-	-	-	-	-	11.200.883	-
	29-08-22	Residual	-	1.090.529	885.214	1.770.427	4.847.102	903.703	1.355.554	-	-	1.975.743	8.876.786
	20-01-15	Contractual	2.599.352	-	-	-	-	-	-	-	-	2.599.352	-
	04-06-15	Contractual	-	-	3.700.393	-	-	-	-	-	-	3.700.393	-
	10-06-15	Contractual	-	-	2.304.197	-	-	-	-	-	-	2.304.197	-
	19-02-15	Contractual	-	2.100.914	-	-	-	-	-	-	-	2.100.914	-
	22-02-15	Contractual	-	85.655	-	-	-	-	-	-	-	85.655	-
	22-04-15	Contractual	-	2.027.091	3.570.000	-	-	-	-	-	-	5.597.091	-
	29-01-15	Contractual	2.898.279		1.987.738	-	-	-	-	-	-	4.886.017	-
	22-10-15	Contractual	-	-	4.913.853	-	-	-	-	-	-	4.913.853	-
	02-08-19	Residual	-	-	295.266	79.993	299.317	653.737	-	-	-	295.266	1.033.047
	28-01-15	Contractual	-	4.927.127	-	-	-	-	-	-	-	4.927.127	-
	25-03-20	Contractual	-	-	221.591	1.440.000	2.400.000	8.960.000	3.200.000	-	-	221.591	16.000.000
	22-02-15	Residual	51.919	-	-	-	-	-	-	-	-	51.919	-
	31-03-15	Contractual	-	-	3.504.708	-	-	-	-	-	-	3.504.708	-
	20-03-15	Contractual	700.837	-	1.831.152	-	-	-	-	-	-	2.531.989	-
	22-01-15	Contractual	540.691	-	-	-	-	-	-	-	-	540.691	-
	22-01-15	Contractual	300.384	-	-	-	-	-	-	-	-	300.384	-
	08-04-15	Contractual	66.397	-	-	-	-	-	-	-	-	66.397	-
	22-01-15	Residual	-	-	85.443	-	-	-	7.989.000	-	-	85.443	7.989.000
	26-11-15	Residual	-	-	5.474	-	-	-	387.087	-	-	5.474	387.087
	22-01-15	Residual	-	466.508	-	201.593	235.680	580.342	2.989.388	6.959.661		466.508	10.966.664
	01-07-15	Contractual	15.343	65.650	53.441	-	-	7.285.204	-	-	-	134.434	7.285.204
	01-07-15	Contractual	-	-	16	-	-	102.916	-	-	-	16	102.916
	06-09-15	Contractual	-	-	2.710.189	2.441.786	-	-	-	-	-	2.710.189	2.441.786
	17-02-15	Contractual	-	-	2.178.998	-	-	-	-	-	-	2.178.998	-
	15-06-15	Contractual	-	-	2.072.387	-	-	-	-	-	-	2.072.387	-
	30-11-15	Contractual	-	-	288.166	493.768	-	-	-	-	-	288.166	493.768
	30-07-15	Contractual	-	-	3.675.695	-	-	-	-	-	-	3.675.695	-

Besalco S.A. y Filiales

a) Detalle de los préstamos bancarios y arrendamientos financieros, continuación

a.1) El detalle al 31 de diciembre de 2014 de préstamos bancarios es el siguiente, continuación:

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
								%	%	M$	M$
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	Al vencimiento	3,03	3,03	6.829.327	6.848.263
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	$ no reajustable	Al vencimiento	4,69	4,69	-	103.000
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Al vencimiento	2,11	2,11	-	9.379.984
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	$ no reajustable	Al vencimiento	7,24	7,24	-	1.982.819
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito	Chile	$ no reajustable	Al vencimiento	4,68	4,68	1.652.000	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	U.F.	Al vencimiento	1,21	1,21	-	2.030.000
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	Al vencimiento	2,71	2,71	-	5.140.000
76.179.888-K	Inmobiliaria Costa Laguna S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	U.F.	Al vencimiento	1,62	1,62	2.700.000	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itaú	Chile	U.F.	Al vencimiento	2,06	2,06	4.037.000	-
76.378.482-7	Inmobiliaria Terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	Al vencimiento	2,74	2,74	-	2.489.020
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Dólar	Al vencimiento	2,25	2,25	41.000	-
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	BBVA	97.032.000-8	Banco de Chile	Chile	$ no reajustable	Al vencimiento	5,52	5,52	1.800.000	-
0-E	Besco S. A. C. Perú	Perú	0-E	Interbank	Perú	Soles	Al vencimiento	7,58	7,58	1.288.354	-
0-E	Besco S. A. C. Perú	Perú	0-E	Banco de Crédito	Perú	Soles	Al vencimiento	6,50	6,50	621.491	-
0-E	Dipsa	Perú	0-E	Banco de Crédito	Perú	Soles	Al vencimiento	7,15	7,15	1.075.695	-
0-E	Dipsa	Perú	0-E	Interbank	Perú	Soles	Al vencimiento	7,78	7,78	1.914.433	-
76.079.598-4	Consorcio Hospital Puerto Montt S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	$ no reajustable	Al vencimiento	4,98	4,98	1.000.000	-
77.431.100-9	Kipreos Ingenieros S.A.	Chile	97.952.000-K	Banco Penta	Chile	U.F.	Al vencimiento	3,40	3,40	-	712.104
76.306.588-K	Consorcio Viaducto Chamiza S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	$ no reajustable	Mensual	2,50	2,50	2.130.159	-
76.306.588-K	Consorcio Viaducto Chamiza S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	$ no reajustable	Mensual	3,89	3,89	1.285.000	-
76.306.588-K	Consorcio Viaducto Chamiza S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	U.F.	Mensual	2,59	2,59	156.784	-
76.327.939-1	Consorcio Constructor Puente Santa Elvira S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	$ no reajustable	Al vencimiento	4,62	4,62	2.631.598	-
76.362.176-6	Piques y Túneles Metro S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	$ no reajustable	Mensual	4,60	4,60	781.084	-
Totales										**97.100.079**	**83.747.401**

			Vencimientos									31/12/2013	31/12 /2013
Fecha de Vcto. Ultimo Pago	Contractual o Residual		De 0 Hasta 1 Mes	De 1 Hasta 3 Meses	De 3 Hasta 12 Meses	Más de 1 Hasta 2 Meses	Más de 2 Hasta 3 Años	Más de 3 Hasta 5 Años	Más de 5 Hasta 10 Años	Más de 10 años		CORRIENTE	NO CORRIENTE
			M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	Monto M$	Plazo	M$	M$
24-11-15	Contractual		-	-	7.234.983	1.921.779	5.326.501	-	-	-	-	7.234.983	7.248.280
05-10-15	Residual		-	-	-	107.056	-	-	-	-	-	-	107.056
24-12-15	Residual		-	-	-	9.698.314	-	-	-	-	-	-	9.698.314
06-03-16	Residual		-	-	-	-	1.982.819	-	-	-	-	-	1.982.819
21-01-15	Contractual		-	-	1.655.176	-	-	-	-	-	-	1.655.176	-
12-03-15	Residual		-	-	-	2.179.413	-	-	-	-	-	-	2.179.413
18-06-15	Residual		-	-	-	-	5.540.598	-	-	-	-	-	5.540.598
23-03-15	Contractual		-	-	2.894.358	-	-	-	-	-	-	2.894.358	-
09-07-15	Contractual		-	-	4.195.643	-	-	-	-	-	-	4.195.643	-
04-06-15	Residual		-	-	-	-	2.591.639	-	-	-	-	-	2.591.639
22-01-15	Contractual		-	-	41.131	-	-	-	-	-	-	41.131	-
22-01-15	Contractual		-	1.800.000	-	-	-	-	-	-	-	1.800.000	-
25-10-15	Contractual		568.969	-	719.385	-	-	-	-	-	-	1.288.354	-
17-06-15	Contractual		-	-	621.491	-	-	-	-	-	-	621.491	-
20-02-15	Contractual		-	1.075.695	-	-	-	-	-	-	-	1.075.695	-
02-05-15	Contractual		-	-	1.914.433	-	-	-	-	-	-	1.914.433	-
12-01-15	Contractual		-	1.011.343	-	-	-	-	-	-	-	1.011.343	-
02-05-16	Contractual		-	-	-	712.104	-	-	-	-	-	-	712.104
20-03-15	Contractual		1.041.256	1.093.766	-	-	-	-	-	-	-	2.135.022	-
24-02-15	Contractual		712.184	583.816	-	-	-	-	-	-	-	1.296.000	-
13-01-15	Contractual		156.784	-	-	-	-	-	-	-	-	156.784	-
12-03-15	Contractual		2.037.298	597.505	-	-	-	-	-	-	-	2.634.803	-
17-03-15	Contractual		601.084	180.000	-	-	-	-	-	-	-	781.084	-
			12.290.777	**28.003.203**	**59.946.046**	**21.046.233**	**23.223.656**	**18.485.902**	**15.921.029**	**6.959.661**	**-**	**100.240.026**	**85.636.481**

Besalco S.A. y Filiales

a) Detalle de los préstamos bancarios y arrendamientos financieros, continuación

a.2) 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
								%	%	M$	M$
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	-

			Vencimientos									31/12/2013	31/12 /2013
Fecha de Vcto. Ultimo Pago	Contractual o Residual	De 0 Hasta 1 Mes	De 1 Hasta 3 Meses	De 3 Hasta 12 Meses	Más de 1 Hasta 2 Meses	Más de 2 Hasta 3 Años	Más de 3 Hasta 5 Años	Más de 5 Hasta 10 Años	Más de 10 años		CORRIENTE	NO CORRIENTE
		M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	Monto M$	Plazo	M$	M$
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) Detalle de los préstamos bancarios y arrendamientos financieros, continuación

a.2) El detalle al 31 de diciembre de 2013 de préstamos bancarios es el siguiente, continuación:

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
								%	%	M$	M$
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

			Vencimientos									31/12/2013	31/12 /2013
Fecha de Vcto. Ultimo Pago	Contractual o Residual	De 0 Hasta 1 Mes	De 1 Hasta 3 Meses	De 3 Hasta 12 Meses	Más de 1 Hasta 2 Meses	Más de 2 Hasta 3 Años	Más de 3 Hasta 5 Años	Más de 5 Hasta 10 Años	Más de 10 años		CORRIENTE	NO CORRIENTE
		M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	Monto M$	Plazo	M$	M$
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) Detalle de los préstamos bancarios y arrendamientos financieros, continuación

a.2) El detalle al 31 de diciembre de 2013 de préstamos bancarios es el siguiente, continuación:

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
								%	%	M$	M$
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

			Vencimientos									31/12/2013	31/12 /2013
Fecha de Vcto. Ultimo Pago	Contractual o Residual	De 0 Hasta 1 Mes	De 1 Hasta 3 Meses	De 3 Hasta 12 Meses	Más de 1 Hasta 2 Meses	Más de 2 Hasta 3 Años	Más de 3 Hasta 5 Años	Más de 5 Hasta 10 Años	Más de 10 años		CORRIENTE	NO CORRIENTE
		M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	Monto M$	Plazo	M$	M$
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

Besalco S.A. y Filiales

a) Detalle de los préstamos bancarios y arrendamientos financieros, continuación

a.2) El detalle al 31 de diciembre de 2013 de préstamos bancarios es el siguiente, continuación:

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
								%	%	M$	M$
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
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		-
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		-

			Vencimientos									31/12/2013	31/12 /2013
Fecha de Vcto. Ultimo Pago	Contractual o Residual	De 0 Hasta 1 Mes	De 1 Hasta 3 Meses	De 3 Hasta 12 Meses	Más de 1 Hasta 2 Meses	Más de 2 Hasta 3 Años	Más de 3 Hasta 5 Años	Más de 5 Hasta 10 Años	Más de 10 años		CORRIENTE	NO CORRIENTE
		M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	Monto M$	Plazo	M$	M$
01-09-14	Contractual	-	-	-	-	-	177.470	-	-	-	-	4.846
20-09-14	Contractual	-	-	-	-	-	84.030	-	-	-	-	177.470
20-09-14	Contractual	-	-	-	-	-	13.089	-	-	-	-	84.030
20-10-14	Contractual	-	-	-	-	-	7.720	-	-	-	-	13.089
10-10-14	Contractual	-	-	-	-	-	3.079	-	-	-	-	7.720
11-11-14	Contractual	-	-	-	-	-	95.600	-	-	-	-	3.079
11-12-14	Contractual	-	-	-	-	-	97.612	-	-	-	-	95.600
30-01-14	Contractual	982.582	-	-	-	-	-	-	-	-	-	97.612
22-01-14	Contractual	-	-	-	-	-	-	-	-	-	982.582	-
21-01-14	Contractual	-	-	-	2.772.847	-	-	-	-	-	-	-
15-12-14	Contractual	-	-	-	2.071.888	-	-	-	-	-	-	2.772.847
06-03-14	Contractual	-	-	587.887	-	-	-	-	-	-	-	2.071.888
06-09-14	Contractual	-	-	548.245	-	-	-	-	-	-	587.887	-
24-03-14	Contractual	-	-	351.580	-	-	-	-	-	-	548.245	-
24-03-14	Contractual	-	-	895.000	-	-	-	-	-	-	351.580	-
06-01-14	Contractual	-	-	-	-	2.604.114	-	-	-	-	895.000	-
17-06-14	Contractual	-	-	530.123	-	-	-	-	-	-	-	2.604.114
17-06-14	Contractual	-	-	-	-	2.976.648	-	-	-	-	530.123	-
07-08-14	Contractual	-	-	-	-	827.810	-	-	-	-	-	2.976.648
04-11-14	Contractual	-	-	-	-	271.098	-	-	-	-	-	827.810
21-11-14	Contractual	-	-	-	-	301.778	-	-	-	-	-	271.098
12-12-14	Contractual	-	-	-	-	179.715	-	-	-	-	-	301.778
05-04-14	Contractual	-	-	5.405.356	-	-	-	-	-	-	-	179.715
05-02-14	Contractual	-	-	-	5.331.484	-	-	-	-	-	5.405.356	-
06-03-15	Contractual	-	-	-	-	2.878.287	-	-	-	-	-	5.331.484
06-09-14	Contractual	-	-	-	-	1.237.889	-	-	-	-	-	2.878.287
06-09-14	Contractual	-	-	-	-	451.540	-	-	-	-	-	1.237.889
09-06-14	Contractual	-	-	-	-	2.296.972	-	-	-	-	-	451.540
26-03-14	Contractual	-	-	2.038.591	-	-	-	-	-	-	-	2.296.972
									-	-	2.038.591	-

Besalco S.A. y Filiales

a) Detalle de los préstamos bancarios y arrendamientos financieros, continuación

a.2) El detalle al 31 de diciembre de 2013 de préstamos bancarios es el siguiente, continuación:

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
								%	%	M$	M$
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.C.	Perú	20100130204	Continental	Perú	Soles	Al vencimiento	0,07	0,00	803.403	-
20416162299	Besco S.A.C.	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 Minería S.A.	Chile	97.036.000-k	Banco Santander	Chile	Pesos	Mensual	2,14	0,00	1.731.393	-
76.876.980-K	Besalco Minería S.A.	Chile	97.036.000-k	Banco Santander	Chile	Pesos	Mensual	0,00	0,00	2.246.218	-
76.876.980-K	Besalco Minería S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	Pesos	Mensual	0,00	0,00	456.184	-
76.079.598-4	Consorcio Hospital Puerto Montt S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,01	0,01	200.000	-
76.079.598-4	Consorcio Hospital Puerto Montt S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,01	0,01	500.000	-
76.079.598-4	Consorcio Hospital Puerto Montt S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Al vencimiento	0,01	0,01	300.000	-
76.079.598-4	Consorcio Hospital Puerto Montt S.A.	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 S.A.	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 S.A.	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 S.A.	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 S.A.	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 S.A.	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 S.A.	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 S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Bci	Chile	Dólares	Al vencimiento	0,05	0,00	9.600.363	-
Totales										**105.379.598**	**49.053.216**

			Vencimientos									31/12/2013	31/12 /2013
Fecha de Vcto. Ultimo Pago	Contractual o Residual	De 0 Hasta 1 Mes	De 1 Hasta 3 Meses	De 3 Hasta 12 Meses	Más de 1 Hasta 2 Meses	Más de 2 Hasta 3 Años	Más de 3 Hasta 5 Años	Más de 5 Hasta 10 Años	Más de 10 años		CORRIENTE	NO CORRIENTE
		M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	Monto M$	Plazo	M$	M$
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	-
31-03-14	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**

Besalco S.A. y Filiales

a) Detalle de los préstamos bancarios y arrendamientos financieros, continuación

a.3) El detalle de los arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2014 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	1,2
77.431.100-9	Kipreos Ingenieros S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	U.F.	Mensual	6,0
77.796.890-4	Servicios Aéreos Kipreos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	U.F.	Mensual	3,4
96.727.830-0	Besalco Construcciones S.A.	Chile	97.036.100-K	Banco Santander	Chile	U.F.	Mensual	4.08
96.727.830-0	Besalco Construcciones S.A.	Chile	97.036.100-K	Banco Santander	Chile	U.F.	Mensual	4,1
96.982.830-8	Constructora El Dial S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Dólar	Mensual	2.66
96.982.830-8	Constructora El Dial S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Dólar	Mensual	2,5
96.982.830-8	Constructora El Dial S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	Dólar	Mensual	3,1
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotiabank Sud Americano	Chile	U.F.	Mensual	3,3
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	U.F.	Mensual	3,6
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	Pesos	Mensual	6,2
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	Mensual	3,5
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	U.F.	Mensual	3,3
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	U.F.	Mensual	3,3
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	U.F.	Mensual	5,8
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Dólar	Mensual	3,0
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	U.F.	Mensual	4,1
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	Pesos	Mensual	6,1
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	99.532.160-2	Komatsu Cummins Chile Arrienda S.A	Chile	Dólar	Mensual	2,8
0-E	Besco S.A.C.	Perú	0-E	Interbank	Perú	Soles	Mensual	6,7
0-E	Besco S.A.C.	Perú	0-E	Interbank	Perú	Soles	Mensual	6,7
0-E	Dipsa	Perú	0-E	Interbank	Perú	Soles	Mensual	6,7
Totales								

						Vencimientos						31/12/2014	31/12/2014
Tasa Interés Nominal	Pasivo Bruto	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 Pasivo			CORRIENTE	NO CORRIENTE
%	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	Monto M$	Plazo		M$	M$
1,2	2.750	-	-	-	1.616	-	-	-	-	-		-	1.616
6,0	176.839	9.124	27.371	73.109	37.258	-	-	-	-	-		109.604	37.258
3,4	191.985	14.759	29.520	94.535	46.672	-	-	-	-	-		138.814	46.672
4.08	115.410	3.457	6.949	31.869	55.352	-	-	-	-	-		42.275	55.352
4,1	872.427	12.346	24.816	113.785	158.428	164.883	272.433	-	-	-		150.947	595.744
2.66	11.043	11.019	-	-	-	-	-	-	-	-		11.019	-
2,5	26.014	6.450	12.940	6.490	-	-	-	-	-	-		25.880	-
3,1	172.174	42.611	85.545	42.935	-	-	-	-	-	-		171.091	-
2,9	6.252.200	177.331	354.661	2.043.642	2.425.266	253.049	-	-	-	-		2.575.634	2.678.315
3,7	19.087.247	548.913	1.127.746	131.660	10.836.654	3.394.732	-	-	-	-		1.808.319	14.231.386
6,2	1.297.854	15.434	311.071	193.497	494.636	75.996	-	-	-	-		520.002	570.632
2,2	2.354.298	88.055	176.132	1.011.796	670.975	31.444	-	-	-	-		1.275.983	702.419
3,3	2.975.711	73.757	325.030	762.634	1.288.887	50.289	-	-	-	-		1.161.421	1.339.176
2,9	8.360.127	158.278	771.727	1.722.773	3.318.317	1.054.220	-	-	-	-		2.652.778	4.372.537
3,7	5.424.567	144.139	440.491	2.671.440	1.056.566	245.824	-	-	-	-		3.256.070	1.302.390
2,8	1.583.056	30.901	63.043	378.287	789.219	68849	-	-	-	-		472.331	858.068
3,6	4.681.609	111.385	299.461	1.063.883	2.131.639	327.757	-	-	-	-		1.474.729	2.459.396
6,1	303.118	12.805	25.804	160.433	55.679	-	-	-	-	-		199.042	55.679
2,5	2.664.314	55.028	109.704	648.377	1.425.810	-	-	-	-	-		813.109	1.425.810
6,7	32.245	3.506	10.632	18.107	-	-	-	-	-	-		34.245	-
6,7	86.319	6.427	19.489	53.546	6.858	-	-	-	-	-		79.462	6.858
6,7	28.573	3.504	10.628	14.441	-	-	-	-	-	-		28.573	-
	56.699.880	**1.529.229**	**4.232.760**	**11.237.239**	**24.799.832**	**5.667.043**	**272.433**	**-**	**-**	**-**		**16.999.228**	**30.739.308**

Besalco S.A. y Filiales

a) Detalle de los préstamos bancarios y arrendamientos financieros, continuación

a.4) 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	Tasa Interés Nominal	Pasivo Bruto
								%	%	M$
96.727.830-0	Besalco Construcciones S.A.	Chile	97.036.100-K	Banco Santander	Chile	U.F.	Mensual	2,71	4,08	136.444
96.727.830-0	Besalco Construcciones S.A.	Chile	97.036.100-K	Banco Santander	Chile	U.F.	Mensual	2,84	4,14	941.126
96.982.830-8	Constructora El Dial S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	Dólar	Mensual	0,84	2,66	339.456
96.982.830-8	Constructora El Dial S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	Dólar	Mensual	0,72	2,50	244.624
96.982.830-8	Constructora El Dial S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	Dólar	Mensual	1,21	3,08	595.699
79.853.280-4	Constructora Besalco Ltda.	Chile	96.513.980-K	Ricoh Chile S.A.	Chile	U.F.	Mensual	0,00	1,20	5.250
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotiabank Sud Americano	Chile	U.F.	Mensual	3,30	0,00	1.676.379
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	U.F.	Mensual	3,60	0,00	10.352.921
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	Pesos	Mensual	0,00	0,00	919.834
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.036.100-K	Banco Santander	Chile	U.F.	Mensual	3,30	0,00	2.273.829
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Bci	Chile	U.F.	Mensual	3,30	0,00	1.494.259
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	U.F.	Mensual	5,81	0,00	1.794.557
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	Pesos	Mensual	3,01	0,00	18.284
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	U.F.	Mensual	4,12	0,00	5.061.126
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	Pesos	Mensual	0,00	0,00	403.427
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corp Banca	Chile	U.F.	Mensual	2,80	0,00	118.745
20416162299	Besco S.A.C.	Perú	20100053455	Interbank	Perú	Pesos	Mensual	0,07	0,00	67.350
20416162299	Besco S.A.C.	Perú	20100053455	Interbank	Perú	Pesos	Mensual	0,07	0,00	143.047
20548037299	Dipsa	Perú	20100053455	Interbank	Perú	Pesos	Mensual	0,07	0,00	63.943
76,876.970-k	Besalco Minería S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotiabank Sud Americano	Chile	Dólar	Mensual	0,00	0,00	1.788.670
76,876.970-k	Besalco Minería S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco Bbva	Chile	U.F.	Mensual	3,60	0,00	8.051.544
76,876.970-k	Besalco Minería S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	Mensual	3,47	0,00	2.676.222
76,876.970-k	Besalco Minería S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Dólar	Mensual	0,00	0,00	1.119.474
76,876.970-k	Besalco Minería S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	U.F.	Mensual	5,81	0,00	5.743.541
76,876.970-k	Besalco Minería S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	Dólar	Mensual	3,01	0,00	1.872.963
76,876.970-k	Besalco Minería S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	U.F.	Mensual	4,12	0,00	308.631
76,876.970-k	Besalco Minería S.A.	Chile	99.532.160-2	Komatsu	Chile	Dólar	Mensual	2,80	0,00	2.452.027
77.431.100-9	Kipreos Ingenieros S.A.	Chile	97.036.100-K	Banco Santander	Chile	U.F.	Mensual	0,50	0,50	1.885
77.431.100-9	Servicios Aéreos Kipreos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	U.F.	Mensual	3,36	3,36	151.558
77.431.100-9	Servicios Aéreos Kipreos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	U.F.	Mensual	3,36	3,36	181.714
76.262.961-5	Empresa Eléctrica Portezuelo Spa	Chile	97.036.100-K	Banco Santander	Chile	Dólar	Semestral	3,89	3,89	4.384.536
Totales										**55.383.065**

Vencimientos									31/12/2013	31/12/2013
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		CORRIENTE	NO CORRIENTE
M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	Monto M$	Plazo	M$	M$
3.029	9.151	26.153	38.614	51.083	-	-	-	-	38.333	89.697
10.829	32.709	93.421	142.160	148.349	416.164	-	-	-	136.959	706.673
20.529	61.841	166.787	84.429	-	-	-	-	-	249.157	84.429
18.280	55.085	148.705	18.781	-	-	-	-	-	222.070	18.781
35.888	107.498	290.209	147.929	-	-	-	-	-	433.595	147.929
445	1.335	3.565	1.600	-	-	-	-	-	5.345	1.600
48.481	97.375	445.093	932.089	153.342	-	-	-	-	590.949	1.085.431
299.779	602.189	2.753.788	5.248.326	529.004	-	-	-	-	3.655.756	5.777.330
14.513	29.250	135.402	393.182	347.487	-	-	-	-	179.165	740.669
54.125	108.763	497.976	1.342.565	270.400	-	-	-	-	660.864	1.612.965
41.052	82.456	376.934	703.079	290.739	-	-	-	-	500.442	993.818
96.938	194.653	733.123	751.559	-	-	-	-	-	1.024.714	751.559
18.284	-	-	-	-	-	-	-	-	18.284	-
92.148	185.204	848.588	2.389.026	1.142.732	-	-	-	-	1.125.940	3.531.758
12.050	24.284	112.372	254.721	-	-	-	-	-	148.706	254.721
39.491	79.254	-	-	-	-	-	-	-	118.745	-
3.037	9.209	25.301	29.804	-	-	-	-	-	37.547	29.804
-	16.882	46.380	79.785	-	-	-	-	-	63.262	79.785
3.035	9.205	25.291	26.410	-	-	-	-	-	37.531	26.410
81.457	163.584	1.543.629	-	-	-	-	-	-	1.788.670	-
163.495	328.741	1.508.639	4.303.096	1.747.573	-	-	-	-	2.000.875	6.050.669
50.343	101.186	1.405.219	-	-	-	-	-	-	1.556.748	-
35.756	71.767	1.011.951	-	-	-	-	-	-	1.119.474	-
65.353	131.326	601.387	1.616.612	1.455.901	-	-	-	-	798.066	3.072.513
25.978	52.139	237.671	658.828	898.347	-	-	-	-	315.788	1.557.175
6.415	12.888	58.964	165.256	65.108	-	-	-	-	78.267	230.364
43.018	86.036	387.162	1.032.432	903.378	-	-	-	-	516.216	1.935.810
150	459	1.228	-	-	-	-	-	-	1.837	-
16.714	33.430	92.025	-	-	-	-	-	-	142.169	-
-	-	-	43.891	43.891	87.780	-	-	-	-	175.562
-	-	-	-	-	4.384.536	-	-	-	-	4.384.536
1.300.612	**2.687.899**	**13.576.963**	**20.404.174**	**8.047.334**	**4.888.480**	**-**	**-**	**-**	**17.565.474**	**33.339.988**

Besalco S.A. y Filiales

a) Detalle de los préstamos bancarios y arrendamientos financieros, continuación

a.5) El detalle de los factoring y confirming al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Tipo de Documento	Rut Entidad Deudora	Entidad Deudora	Rut Entidad Acreedora	Tipo	Responsabilidad	Banco o Instituciones Financieras	País Entidad Acreedora	Moneda Índice de reajuste	Tasa interés Efectiva	Tasa Interés Nominal	Capital adeudado	
											Corriente	No Corriente
25002100	84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	97.036.000-K	Confirming	Si	Santander	Chile	Pesos	4,84	4,84	312.600	-
25002100	84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	97.036.000-K	Confirming	Si	Santander	Chile	Pesos	5,04	5,04	745.000	-
21801100	79.663.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	97.018.000-1	Factoring	No	Scotiabank	Chile	Pesos	3,48	3,48	2.309.824	-
21801100	76.388.919-K	Inbe S.A.	97.032.000-8	Factoring	No	BBVA	Chile	Pesos	3,60	3,60	1.725.805	-
21801100	76.876.980-K	Besalco Minería S.A.	97.032.000-8	Factoring	No	BBVA	Chile	Pesos	3,72	3,72	721.251	-
Total											**5.814.480**	**-**

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	Rut Entidad Acreedora	Tipo	Responsabilidad	Banco o Instituciones Financieras	País Entidad Acreedora	Moneda Índice de reajuste	Tasa interés Efectiva	Tasa Interés Nominal	Capital adeudado	
											Corriente	No Corriente
20402100	84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	99.500.410-0	Confirming	Si	Consorcio	Chile	Pesos	6,00	6,00	801.873	-
20102100	84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	99.500.410-0	Confirming	Si	Consorcio	Chile	Pesos	5,70	5,70	445.446	-
20402100	84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	99.500.410-0	Confirming	Si	Consorcio	Chile	Pesos	6,29	6,29	396.106	-
20402100	84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	99.500.410-0	Confirming	Si	Santander	Chile	Pesos	5,60	5,60	-	321.600
Total											**1.634.425**	**321.600**

a.6) El detalle de las obligaciones con el público (pagarés) al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Corriente								Periodicidad					
N° de Inscripción o Identificación	Series	Unidad de Reajuste	Valor Nominal	Valor Contable 31/12/2014 M$	Vencimiento pagaré o Bono	Tasa de Interés %	Tasa de Interés %	Pago Intereses	Pago de Amortización	Colocación en Chile o Extranjero	Empresa Emisora	País Emisora	Garantizada
Línea N° 45	V – G	Pesos	1.300.000	1.287.994	04/03/2015	5,40	5,40	Al vencimiento	Al vencimiento	Chile	Besalco S.A.	Chile	Si
Totales				**1.287.994**									

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

Corriente								Periodicidad					
N° de Inscripción o Identificación	Series	Unidad de Reajuste	Valor Nominal	Valor Contable 31/12/2013 M$	Vencimiento pagaré o Bono	Tasa de Interés %	Tasa de Interés %	Pago Intereses	Pago de Amortización	Colocación en Chile o Extranjero	Empresa Emisora	País Emisora	Garantizada
Línea N° 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**									

a) Detalle de los préstamos bancarios y arrendamientos financieros, continuación

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.-

Vencimientos									31/12/2014	31/12/2014
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		CORRIENTE	NO CORRIENTE
M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	Monto M$	Plazo		
-	-	314.336	-	-	-	-	-	-	314.336	-
-	-	771.321	-	-	-	-	-	-	771.321	-
2.309.824	-	-	-	-	-	-	-	-	2.309.824	-
1.725.805	-	-	-	-	-	-	-	-	1.725.805	-
721.251	-	-	-	-	-	-	-	-	721.251	-
4.756.880	**-**	**1.085.657**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**5.842.537**	**-**

Vencimientos									31/12/2014	31/12/2014
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		CORRIENTE	NO CORRIENTE
M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	Monto M$	Plazo		
-	810.451	-	-	-	-	-	-		810.451	-
-	446.293	-	-	-	-	-	-		446.293	-
-	397.629	-	-	-	-	-	-		397.629	-
-	-	-	314.683	-	-	-	-		-	314.683
-	**1.654.373**	**-**	**314.683**	**-**	**-**	**-**	**-**		**1.654.373**	**314.683**

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 2014	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	12.290.777	28.103.465	60.231.156	64.319.047	22.482.522	187.426.967	4,18
Arrendamiento financiero	1.811.942	5.015.280	13.314.694	36.557.964	-	56.699.880	3.80
Total	**14.102.719**	**33.118.745**	**73.545.850**	**100.877.011**	**22.482.522**	**244.126.847**	

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**	

c) Detalle de los derivados incluidos en otros pasivos financieros al 31 de diciembre de 2014:

Tipo de Derivado	Tipo de Contrato	Valor del Vencimiento	Plazo de Vencimiento o Expiración	Ítems específico	Posición Compra/Venta	Corriente	No Corriente
		M$				M$	M$
Swap	Ccte	7.972.092	04-09-2017	Tasas	Compra	-	747.922
Forward	Cobertura	9.724.287	13-01-2016	Tipo Cambio	Compra	-	2.734
Swap	Ccte	5.449.095	02-08-2019	Tasas	Compra	59.329	-
Total						**59.329**	**750.657**

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$	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**

Nota 21 - Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

a) La composición del presente rubro es la siguiente:

	31/12/2014	
	Corriente	No Corriente
	M$	M$
Cuentas por Pagar Comerciales	53.259.013	-
Cuentas por Pagar Comerciales - Retenciones	2.257.783	-
Cuentas por Pagar Comerciales - Documentos por Pagar	1.019.373	-
Otras Cuentas por Pagar - Acreedores Varios	718.009	-
Total	**57.254.178**	**-**

	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**	**-**

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 2014, es la siguiente:

Proveedores Pagos al Día								
	Montos según plazos de pago M$						Total	Período promedio de pago
Tipo de Proveedor	**hasta 30 días**	**31-60**	**61-90**	**91-120**	**121-365**	**366 y más**	**M$**	**(días)**
Materiales y Equipos	19.841.82	7.103.379	-	-	-	-	26.945.231	38 días
Servicios	10.523.691	5.051.999	2.901.692	2.956.910	-	-	21.434.292	95 días
Otros	-	3.780.079	-	-	-	-	3.780.079	45 días
Total M$	**30.365.543**	**15.935.457**	**2.901.692**	**2.956.910**	**-**	**-**	**52.159.602**	

Proveedores Plazos Vencidos							
	Montos según plazos de pago M$						Total
Tipo de Proveedor	**hasta 30 días**	**31-60**	**61-90**	**91-120**	**121-180**	**181 y más**	**M$**
Materiales y Equipos	655.080	134.639	34.864	8.448	12.359	-	845.390
Servicios	207.079	33.023	8.716	2.112	3.091	-	254.021
Total M$	**862.159**	**167.662**	**43.580**	**10.560**	**15.450**	**-**	**1.099.411**

c) La distribución de las cuentas por pagar comerciales correspondiente a proveedores con pago al día y proveedores con plazos vencidos al 31 de diciembre de 2013, es la siguiente:

Proveedores pagos al día								
	Montos según plazos de pago M$						Total	Período promedio de pago
Tipo de Proveedor	**hasta 30 días**	**31-60**	**61-90**	**91-120**	**121-365**	**366 y más**	**M$**	**(días)**
Materiales y Equipos	21.509.225	7.700.299	-	-	-	-	29.209.524	45 días
Servicios	11.408.571	5.476.534	3.145.531	3.205.389	-	-	23.236.025	90 días
Otros	-	4.097.732	-	-	-	-	4.097.732	45 días
Total M$	**32.917.796**	**17.274.565**	**3.145.531**	**3.205.389**	**-**	**-**	**56.543.281**	

Proveedores Plazos Vencidos							
	Montos según plazos de pago M$						Total
Tipo de Proveedor	**hasta 30 días**	**31-60**	**61-90**	**91-120**	**121-180**	**181 y más**	**M$**
Materiales y Equipos	710.128	145.953	37.794	9.158	13.397	-	916.430
Servicios	224.500	35.798	9.449	2.290	3.349	-	275.386
Total M$	**934.628**	**181.751**	**47.243**	**11.448**	**16.746**	**-**	**1.191.816**

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.

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

Acreedores Comerciales y Otras Cuentas Por Pagar										
	Obras Civiles		Inmobiliario		Proyectos de Inversiones		Servicios de Maquinarias		Total 31/12/2014	
Concepto	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Cuentas por pagar	36.549.883	-	8.611.934	-	269.839	-	7.827.357	-	53.259.013	-
Documentos por pagar	97.767	-	15.679	-	-	-	905.927	-	1.019.373	-
Acreedores varios	369.431	-	101.547	-	247.031	-	-	-	718.009	-
Retenciones	938.707	-	357.719	-	55.775	-	905.582	-	2.257.783	-
Total	**37.955.788**	**-**	**9.086.879**	**-**	**572.645**	**-**	**9.638.866**	**-**	**57.254.178**	**-**

Acreedores Comerciales y Otras Cuentas Por Pagar										
	Obras Civiles		Inmobiliario		Proyectos de Inversiones		Servicios de Maquinarias		Total 31/12/2013	
Concepto	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Cuentas por Pagar	43.447.305	-	3.596.183	-	810.630	-	9.880.979	-	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	**46.596.780**	**-**	**6.319.265**	**-**	**1.089.485**	**-**	**11.442.777**	**-**	**65.448.307**	**-**

Nota 22 - Otras Provisiones

a) Composición

El detalle de este rubro es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
Concepto	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
	M$	M$	M$	M$
Post Venta	220.915	204.997	180.322	167.081
Patrimonio Negativo Besalco Belfi Icafal S.A.	-	-	3.229	-
Patrimonio Negativo Consorcio Constructor Hosp. de Talca S.A.	-	-	1.188.948	643.783
Patrimonio Negativo Dragados Besalco S.A.	-	-	-	71.734
Totales	**220.915**	**204.997**	**1.372.499**	**882.598**

b) Movimientos

Los movimientos de las provisiones al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Movimientos	Post Venta	Patrimonio Negativo	Otros	Total
	M$	M$	M$	M$
Saldo Inicial al 01/01/2014	372.078	715.517	-	1.087.595
Aumento (decremento) en Provisiones Existentes	523.632	476.660	-	1.000.492
Provisión Utilizada	(494.473)	-	-	(494.473)
Saldo Final al 31/12/2014	**401.237**	**1.192.177**	**-**	**1.593.473**

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

Movimientos	Post Venta	Patrimonio Negativo	Otros	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)	-	-	(674.037)
Saldo Final al 31/12/2013	**372.078**	**715.517**	**-**	**1.087.595**

Nota 23 - Beneficios a los Empleados

Aspectos generales

Besalco S.A. y algunas de sus filiales otorgan diferentes planes de beneficios, a todos o bien a una parte de sus trabajadores activos, los cuales se determinan y registran en los estados financieros siguiendo los criterios descritos en la nota de 3 n).

Aperturas, Movimientos y presentación de Estados Financieros

	Corriente		No Corriente	
Concepto	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
	M$	M$	M$	M$
Indemnizaciones por Años de Servicios	2.055.426	3.570.871	530.699	690.475
Vacaciones Legales	1.186.044	1.625.602	-	-
Totales	**3.241.470**	**5.196.473**	**530.699**	**690.475**

a) El movimiento de las obligaciones por beneficios al personal es el siguiente:

Concepto	31/12/2014	31/12/2013
	M$	M$
Saldo Inicial	5.886.948	6.054.435
Costo del Servicio Corriente	9.467.653	4.832.440
Costo del Servicio Pagado	(11.582.432)	(4.999.927)
Saldo	**3.772.169**	**5.886.948**

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

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

Concepto	31/12/2014	31/12/2013
	M$	M$
Ingresos por Anticipo de Obras:		
Anticipo Servicio de Salud Atacama	865.747	1.299.416
Hospital de Puerto Montt – Servicio de Salud Reloncaví	-	368.255
Anticipos Habitacionales	5.408.763	2.905.603
Anticipo por Venta Planta	740.129	1.200.000
Anticipos Minera Esperanza	-	1.553.215
Anticipo Dessau Chile	-	393.163
Proyecto Inmobiliario Besco S.A.	4.003.785	3.368.115
Empresa Ferrocarriles del Estado	1.160.602	2.184.976
Transnet S.A.	627.890	750.227
Eletrans S.A.	10.675.227	72.589
Anticipo Municipal de Viña del Mar	-	244.735
Lumina Coppers	-	846.103
Anticipo Obras en Curso-Mall Plaza Copiapó	216.831	2.343.381
Anticipo Obras en Curso-Central Hidroeléctrica Los Hierros	64.405	1.004.095
Anticipo En Curso-Clínica Cruz Blanca	8.484.264	-
Anticipo En Curso-Bodegas Sur Amb.	1.884.986	-
Ministerio De Obras Públicas	322.005	-
Anticipo Metro S.A.	946.159	-
Provisión Dividendos por Pagar	16.831	907.131
Otros	474.333	899.104
Total Corriente	**35.891.957**	**20.340.108**

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

b) Los otros pasivos no financieros no corrientes, al 31 de diciembre 2014 corresponden a M$775.086 anticipos por contratos de venta inmuebles definidos a más de un año (M$ 45.351 al 31 de diciembre 2013), anticipos por ventas de mausoleos M$306.505 y otros anticipos por M$235.416.

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 2014 el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones:

Serie	N° de Acciones Suscritas	N° de Acciones Pagadas	N° de Acciones con Derecho a Voto
Única	576.172.664	576.172.664	576.172.664

Capital:

Serie	Capital Suscrito	Capital Pagado
	M$	M$
Única	59.047.773	59.047.773

Al 31 de diciembre de 2013 el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones:

Serie	N° de Acciones Suscritas	N° de Acciones Pagadas	N° de Acciones con Derecho a Voto
Única	576.172.664	576.172.664	576.172.664

Capital:

Serie	Capital Suscrito	Capital Pagado
	M$	M$
Única	59.047.773	59.047.773

c) Movimientos de capital

En el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014, no se han suscrito ni pagado acciones.

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.

d) Accionistas controladores

Las acciones emitidas y pagadas de Besalco S.A. son en un 60% aproximadamente 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 2014, la sociedad Besalco S.A., ha distribuido los siguientes dividendos:

N° Dividendo	Tipo de Dividendo	Fecha del Acuerdo	Fecha de Pago	Dividendo por Acción	Crédito al Impuesto
				$	
64 y 65	Definitivo	21/04/2014	30/06/2014	5	Con Crédito

Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013, la sociedad Besalco S.A., ha distribuido los siguientes dividendos:

N° Dividendo	Tipo de Dividendo	Fecha del Acuerdo	Fecha de Pago	Dividendo por Acción	Crédito al Impuesto
				$	
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

f) Otras Reservas

El detalle de Otras Reservas es el siguiente:

	31/12/2014	31/12/2013
	M$	M$
Reservas de Conversión (1)	(3.800.905)	447.338
Reserva Cobertura de Flujo de Caja	101.682	-
Otras Reservas Varias (2)	2.150.517	2.249.997
Total	**(1.548.706)**	**2.697.335**

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

g) Ganancias (pérdidas) acumuladas

El detalle de las ganancias (pérdidas) acumuladas al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Ganancias (Pérdidas) acumuladas al 31.12.2014
	M$
Saldo inicial al 01.01.2014	**105.283.676**
Dividendos	(1.989.113)
Otros incrementos (1)	1.958.208
Resultado del ejercicio	(11.848.800)
Saldo final al 31.12.2014	**93.403.971**

(1) De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia de Valores y Seguros, en su oficio circular N° 856, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N° 20.780, son contabilizados contra patrimonio. Al 31 de diciembre de 2014 el efecto reconocido en ganancias acumuladas por este concepto alcanza a M$1.958.208.-

Nota 26 - Compromisos de Capital

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013, 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 convierten 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 2014 fue un monto de M$10.798. 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 (ver nota 25 c).

Con fecha 30 de junio de 2014 ha expirado la última opción de suscripción de acciones ofrecidas al personal en un plan de compensación (stock options). Durante el año 2014 no se ejercieron opciones de suscripción y pago de acciones.

Nota 28 - Ingresos de Actividades Ordinarias

El detalle de este rubro es el siguiente:

Detalle	01/01/2014 31/12/2014	01/01/2013 31/12/2013
	M$	M$
Obras Civiles	170.891.890	217.487.123
Inmobiliario	47.339.608	56.305.312
Proyecto de Inversión	5.597.217	4.411.564
Servicio de Maquinarias	92.906.604	114.096.948
	316.735.319	**392.300.947**

Nota 29 - Otras Ganancias (Pérdidas)

El detalle de este rubro es el siguiente:

	01/01/2014 31/12/2014	01/01/2013 31/12/2013
	M$	M$
Utilidad (pérdida) en venta de activos no corrientes	1.119.366	443.516
Deterioro por cuentas por cobrar	(5.000.000)	-
Otros ganancias/(pérdidas)	1.097.950	(245.780)
Total	**(2.782.684)**	**197.736**

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:

	01/01/2014 31/12/2014	01/01/2013 31/12/2013
	M$	M$
Sueldos y salarios, y otros beneficios	(115.608.527)	(109.636.745)
Beneficios a los Empleados, Corrientes (vacaciones)	(6.577.101)	(1.301.460)
Gastos por obligación por otros beneficios	(2.784.688)	(285.140)
Otros gastos de personal	(423.054)	-
Totales	**(125.393.371)**	**(111.223.345)**

Nota 31 - Costos Financieros

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

	01/01/2014 31/12/2014	01/01/2013 31/12/2013
	M$	M$
Intereses por Préstamos Bancarios	(5.684.697)	(2.717.234)
Intereses por Obligaciones con el Público (Pagarés)	(73.479)	(76.736)
Intereses por Leasing Financiero	(1.551.204)	(1.792.360)
Intereses por Otros Instrumentos Financieros	(333.695)	(910.773)
Totales	**(7.643.075)**	**(5.497.103)**

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:

	01/01/2014 31/12/2014	01/01/2013 31/12/2013
	M$	M$
Gasto por Impuestos Corrientes	(4.808.287)	(3.430.092)
Otros Cargos y Abonos a la Cuenta	(27.451)	-
Ajustes por Pasivos por Impuestos Diferidos	(2.850.148)	(1.578.409)
Ajustes por Activos por Impuestos Diferidos	12.493.819	5.180.819
Total Neto el Gasto	**4.807.933**	**172.318**

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:

	31/12/2014	31/12/2013
	M$	M$
Gastos por impuestos utilizando la tasa legal	**3.482.105**	**(1.652.467)**
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No imponibles	7.439.584	7.445.547
Efecto Impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(7.274.026)	(9.292.030)
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales no reconocidas anteriormente	436.472	1.346.445
Efecto Impositivo de una Nueva Evaluación de Activos por Impuestos Diferidos no reconocidos	2.135.670	2.347.398
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas	(773.541)	(19.098)
Efecto Impositivo de Impuestos Provisto en Exceso en Períodos Anteriores	-	(80.653)
Otro Incremento (decremento) en cargos por impuestos legales	95.987	77.176
Total Ajuste al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	1.325.827	9.099.450
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	**4.807.933**	**172.318**

Con fecha 29 de septiembre de 2014, se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20.780, que introduce modificaciones al sistema de impuesto a la renta y otros impuestos. La mencionada ley establece la sustitución del sistema tributario actual, a contar de 2017, por dos sistemas tributarios alternativos: el sistema de renta atribuida y el sistema parcialmente integrado.

La misma Ley establece un aumento gradual de la tasa de impuesto a la renta de las sociedades. Así, para el año 2014 dicho impuesto se incrementará a 21%, a 22,5% el año 2015 y a 24% el año 2016. A contar del año 2017 los contribuyentes sujetos al régimen de renta atribuida tendrán una tasa de 25%, mientras que las sociedades acogidas al sistema parcialmente integrado aumentarán su tasa a 25,5% el año 2017 y a 27% a contar del año 2018.

En consecuencia, Besalco S.A. ha procedido a efectuar una estimación del impacto en sus estados financieros derivado de la aplicación de dicha norma, asumiendo la aplicación del sistema parcialmente integrado, atendido que es el sistema por defecto que deben aplicar las sociedades anónimas ya que no se ha celebrado una Junta Extraordinaria de Accionistas que haya acordado adoptar el sistema alternativo.

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.

	31/12/2014	31/12/2013
	M$	M$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	(11.848.800)	12.567.463
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	576.172.664	576.172.664
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción	**(0,0206)**	**0,022**

Ganancia Básica por Acción Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora:	**31/12/2014**	**31/12/2013**
	M$	M$
Ganancia Básica por acción de operaciones continuas	(0,0244)	0,011
Ganancia Básica por acción de operaciones discontinuas	0,0038	0,011
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción	**(0,0206)**	**0,022**

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 2° piso es el nivel de circulación peatonal de la calle. En el ala poniente se emplazan los tres Juzgados de Policía Local (4°, 3° y 2° nivel) y las boleterías del teatro. En el ala oriente se emplazan las oficinas para el Consejo Municipal y organizaciones de la comunidad (4° nivel), Sala de Exposiciones (3° nivel), Cafetería (2° nivel, nivel calle), Área de Comercio (1° nivel patio inglés).

- Una Sala de Teatro para 800 espectadores con acceso en el nivel -2, y el escenario ubicado hacia el norte.

- Estacionamientos subterráneos para 385 cupos.

El Contrato de Concesión fue adjudicada a "Concesionaria Plaza Las Condes S.A.", cuya propiedad es 100% de Besalco Concesiones S.A., que a su vez es filial de Besalco S.A.

Santísima Trinidad Recoleta

La sociedad Constructora CBA S.A., construirá, desarrollará y comercializará un nuevo segmento de negocio que considera el proyecto denominado "Santísima Trinidad Recoleta", cuyos socios son Besalco Construcciones S.A. y Constructora Arauco S.A.

Este desarrollo se ampara en el actual contrato suscrito con Acoger Santiago S.A., sociedad concesionaria y comodataria de la Fundación de Derecho Canónico Acoger, propietaria de los terrenos del Cementerio Católico de Santiago.

Estructuración:

Desarrollo: En 2 etapas o edificios sucesivos;
Tipo de Solución "Perpetuos", Individual, Familiar (2, 3 ó 4), Capillas, Reducción y, Columbarios.

Instancias Etapa 1:

- Inicio Construcción Septiembre de 2011.

- Condición de inicio Financiamiento Acoger

- Período de construcción 14 meses

- Total soluciones 7.900

- Total derechos de sepultura 33.500 unidades (con un máximo de 37.500)

Al 31 de diciembre de 2013, la etapa 1 está completamente construida y en proceso de venta de soluciones y/o derechos de sepultura.

Adicionalmente a la Etapa 1, se consideran la Etapa 2 que comprende aproximadamente 14.934 sepulturas, la Etapa 3 que comprende aproximadamente 9.513 sepulturas y la Etapa 4 que comprende 13.614 sepulturas, para ser comercializadas por Constructora CBA S.A. en los plazos y condiciones especificadas en el presente Contrato. La superficie aproximada del terreno que contemplan las etapas 1 a la 4 es de 10.103 metros cuadrados y 23.400 metros cuadrados de edificación.

Besalco S.A. y Filiales

Nota 35 - Sociedades que Componen el Grupo Besalco

Sociedades que consolidan y su participación

		Participación 31/12/2014		
RUT	Nombre Sociedad	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
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
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
0-E	Besalco Perú S.A.C.	80,000	18,4000	98,40000
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
99.564.360-K	Besalco MD Montajes S.A.	60,0000	-	60,0000
76.177.428-K	Besalco Antolín Cisternas S.A.	-	60,0000	60,000
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	100,000
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
76.365.831-7	Empresa Eléctrica Túnel Melado SPA	-	100,0000	100,0000
76.365.164-7	Inversiones PBE SPA	-	100,0000	100,0000
76.362.176-6	Consorcio Constructor Pique y Túneles Línea 6 Metro S.A.	50,0100	-	50,0100
76.378.482-7	Inmobiliaria Terralta Guay – Guay S.A.	-	70,0000	70,0000

		Participación 31/12/2014		
RUT	Nombre Sociedad	Directo	Indirecto	Total
		%	%	%
76.143.600-7	Besalco Rental Equipos Ltda.	-	100,0000	100,0000
76.143.630-9	Besalco Servicios de Equipos Ltda.	-	100,0000	100,0000
76.143.650-3	Áridos Besalco Ltda.	-	100,0000	100,0000
76.306.960-5	Besalco Servicios Mineros Ltda.	-	100,0000	100,0000
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 Minería S.A.	-	100,0000	100,0000
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
76.409.606-1	Transmisión el Melado SPA	-	100,0000	100,0000
76.388.919-K	INBE SPA	-	50,1000	50,1000
O-E	Besco Colombia S.A.S.	30,0000	64,4000	94,4000
76.413.027-8	Empresa Eléctrica Puesco SPA	-	100,0000	100,0000
76.445.299-9	Empresa Eléctrica Arrebol SPA	-	100,0000	100,0000

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 2014, 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 : Ampliación embargo sobre bienes de terceros
Monto : M$16.405.-
Probabilidad : Baja.

2.- AFP Habitat con Besalco Construcciones S.A.
Juzgado : Cobranza Laboral y previsional de Santiago
Rol : P 41332-2009
Materia : Cobranza cotizaciones
Estado : Pendiente rendición de prueba
Monto : M$4.579
Probabilidad : Media.

3.- 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.

4.- 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 : Pendiente recurso casación Corte Suprema
Monto : M$4.875.291
Probabilidad : Baja.

5.- 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 desde junio 2010
Monto : Indeterminado
Probabilidad : Baja

6.- 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, evacuado peritaje
Probabilidad : Media.

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

8.- Leyton Tapia con Constructora Nilahue S.A.
Juzgado : 1°Juzgado de Letras de Curicó
Rol : 639-2007
Materia : Denuncia de obra nueva
Monto : Indeterminado
Estado : Pendiente sentencia
Probabilidad : Media.

9.- EMINEL EIRL con Besalco Construcciones S.A.
Juzgado : 1°Juzgado de Talca
Rol : C-338-2013
Materia : Saldo de precio e indemnización de perjuicio
Monto : M$69.000
Estado : Pendiente notificación auto de prueba.
Probabilidad : Baja.

10.- Mollo Castro con JC Construcciones Ltda. Y Constructora Besalco Ltda.
Juzgado : Juzgado del Trabajo de Valparaíso
Rit : O-713-2013
Materia : Despido injustificado
Monto : M$2.541
Estado : Pendiente fecha audiencia preparatoria
Probabilidad : Media

11.- Lillo con Araos y Constructora Besalco Ltda.
Juzgado : De Letras del Trabajo de Valparaíso
Rit : M-654-2013
Materia : Despido injustificado
Monto : M$2.968
Estado : Pendiente notificación demanda al demandado principal.
Probabilidad : Media

12.- Muñoz María Emilia con Servicios Integrales Gonzalo Andrés Morgado Díaz Eirl y Constructora Besalco Ltda.
Juzgado : De Letras del Trabajo de San Bernardo
Rit : M-8-2014
Materia : Despido injustificado
Monto : M$412
Estado : Pendiente audiencia
Probabilidad : Alta

13.- Fulvio Stacchetti Encalada con Sociedad Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.
Juzgado : 1° Juzgado Civil de Santa Cruz
Rol : C-205-2014
Materia : Denuncia obra nueva
Monto : Indeterminado
Estado : Rechazada denuncia, pendiente recurso apelación
Probabilidad : Media.

14.- Sociedad Concesionaria La Fruta S.A. con MOP
Juzgado : Tribunal arbitral
Materia : Multa
Monto : UTM 200
Estado : Terminada etapa de prueba
Probabilidad : Alta (a favor).

15.- Sociedad Concesionaria La Fruta S.A. con MOP
Juzgado : Tribunal arbitral
Materia : Restitución de sumas invertidas
Monto : UF 2.237.856,51
Estado : Etapa de prueba
Probabilidad : Media.

16.- Olave con Transportes de Hormigón II
Juzgado : 2° Juzgado del Trabajo de Santiago
Rit : T-360-2014
Materia : Tutela
Monto : M$55.000
Estado : Pendiente continuación audiencia
Probabilidad : Baja.

17.- Castro Jorge con Besalco Maquinarias S.A.
Juzgado : Juzgado del Trabajo de Rancagua
Rit : T-21-2014
Materia : Tutela
Monto : Condena al pago de M$310
Estado : Recurso nulidad pendiente
Probabilidad : Media.

18.- Sáez Olga con Servicios Integrales, Gonzalo Andrés Morado y Constructora Besalco S.A.
Juzgado : Juzgado de Letras del Trabajo de San Bernardo
Rit : M-7-2014
Materia : Nulidad de despido
Monto : M$3.500
Estado : Pendiente audiencia única
Probabilidad : Alta.

19.- Vidal Contreras Ricardo con Besalco MD Montaje S.A.
Juzgado : 2° Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago
Rit : O-2080-2014
Materia : Accidente de trabajo
Monto : M$162.000.-
Estado : Acogida demanda por M$ 25.000 daño moral. Deducido recurso de nulidad.
Probabilidad : Media.

20.- Fulvio Stacchetti Encalada con Sociedad Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.
Juzgado : 3° Juzgado Civil de Santiago
Rol : C-4228-2014
Materia : Indemnización de perjuicios
Monto : M$112.600
Estado : Pendiente notificación auto de prueba
Probabilidad : Media.

21.- Fulvio Stacchetti Encalada con Sociedad Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.
Juzgado : 3° Juzgado Civil de Santa Cruz
Rol : C-1046-2014
Materia : Recurso de amparo de aguas
Monto : Indeterminada
Estado : Rechazada demanda, pendiente recurso apelación
Probabilidad : Media.

22.- Rodríguez Rebolledo Ricardo y otros con Besalco Construcciones S.A.
Juzgado : 2° Juzgado de Letras del Trabajo de Valparaíso
Rol : T-185-2014
Materia : Tutela de derechos
Monto : M$26.625
Estado : Pendiente audiencia de juicio
Probabilidad : Media.

Besalco S.A. y Filiales

23.- Gabriel Le Fort Gutiérrez con Besalco S.A.
Materia : Despido injustificado
Monto : M$6.000
Estado : Citación audiencia de juicio
Probabilidad : Media.

24.- Soto Díaz con Banco de A Edward y Transportes de Hormigón II Ltda.
Juzgado : 19° Juzgado Civil de Santiago
Rol : 32.080-2009
Materia : Indemnización de perjuicios
Monto : M$45.000
Estado : terminado probatorio
Probabilidad : Baja

25.- Manufacturas de Muebles F Undurraga con Consorcio Hospital de Puerto Montt S.A.
Juzgado : Arbitral
Materia : Cumplimiento de contrato
Monto : UF 5.940
Estado : Contestada demanda y presentada demanda reconvencional por M$82.418
Probabilidad : Baja

26.- Poblete Poblete Miguel con Transportes Nemesio González y Besalco Construcciones S.A.
Juzgado : Juzgado de Letras de San Javier
Rit : T-4-2014
Materia : Tutela despido Injustificado y otro
Monto : M$21.861
Estado : Contestado recurso
Probabilidad : Media.

27.- Avalo Aravena Víctor Hugo con Pique y Túneles Metro S.A.
Juzgado : 1° Juzgado del Trabajo de Santiago
Rit : T-10-2015
Materia : Tutela de recursos, despido Injustificado
Monto : M$6.563
Estado : Pendiente contestación demanda
Probabilidad : Media.

28.- Escobar Río Juan Carlos con Transportes Nemesio González y Besalco Construcciones S.A.
Juzgado : Juzgado de Letras de San Javier
Rit : O-1-2015
Materia : Despido injustificado
Monto : M$15.600
Estado : Pendiente contestación demanda
Probabilidad : Media.

29.- Sociedad Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A. con MOP
Juzgado : Arbitral
Materia : Perjuicios moratorios
Monto : UF 281.000
Estado : Presentada demanda
Probabilidad : Media.

30.- Pizarro con Arrendamiento Equipos Besalco Ltda.
Juzgado : Juzgado de Letras del Trabajo de La Serena
Rit : D-430-2014
Materia : Despido injustificado
Monto : M$ 7.427
Estado : Acogida parcialmente demanda, pendiente recurso de nulidad
Probabilidad : Alta.

31.- Ascencio con Arrendamiento Equipos Besalco Ltda.
Juzgado : Juzgado de Letras del Trabajo de Iquique
Rit : J-25-2014
Materia : Cobro ejecutivo prestaciones
Monto : M$ 1.512
Estado : Cumplimiento fallo.

32.- Avalos con Arrendamiento Equipos Besalco Ltda.
Juzgado : Juzgado de Letras del Trabajo Iquique
Rit : J-20-2014
Materia : Cobro ejecutivo prestaciones
Monto : M$ 2.553
Estado : Cumplimiento fallo.

33.- Tapia con Transporte de Hormigón II
Juzgado : Juzgado de Cobranza de San Miguel
Rit : C-723-2014
Materia : Cumplimiento de sentencia
Monto : M$ 1.473

34.- AFC Chile S.A. con Renta Equipos Besalco Ltda.
Juzgado : Juzgado de Cobranza de San Miguel
Rit : D-1451-2014
Materia : Cobro cotizaciones previsionales
Monto : M$ 1.044
Estado : Pendiente resolución de excepción
Probabilidad : Media.

35.- Besalco Maquinarías S.A. con Hierros Tal Tal
Juzgado : 3°Juzgado Civil de Santiago
Rit : C-24235-2014
Materia : Reorganización judicial Minera Hierros Tal Tal SCM
Monto : Verificado crédito por M$ 7.685.561
Estado : Pendiente presentación proposición de acuerdo de reorganización
Probabilidad : Media.

36.- Duarte con Inbobe y Consorcio Constructor Hospital de Talca S.A.
Juzgado : Juzgado del Trabajo de Talca
Rit : M-30-2015
Materia : Reclamo monitorio
Monto : M$ 412
Probabilidad : Alta.

37.- Guardiola y Otros con Inbobe y Consorcio Constructor Hospital de Talca S.A.
Juzgado : Juzgado del Trabajo de Talca
Rit : O-5-2015
Materia : Audiencia preparatoria
Monto : M$ 42.820
Probabilidad : Alta

38.- Berrios y Otros con Inbobe y Consorcio Constructor Hospital de Talca S.A.
Juzgado : 1er. Juzgado del Trabajo de Santiago
Rit : D-5918-2014
Materia : Audiencia preparatoria
Monto : M$ 11.451
Probabilidad : Alta

39.- Da Cuhna con Inbobe y Consorcio Constructor Hospital de Talca S.A.
Juzgado : Juzgado del Trabajo de Talca
Rit : O-364-2014
Materia : Audiencia preparatoria
Monto : M$ 35.671
Probabilidad : Alta

40.- Figueroa y Otros con Inbobe y Consorcio Constructor Hospital de Talca S.A.
Juzgado : Juzgado del Trabajo de Talca
Rit : O-1-2015
Materia : Audiencia preparatoria
Monto : M$ 37.493
Probabilidad : Alta

41.- Armijo y Otros con Inbobe y Consorcio Constructor Hospital de Talca S.A.
Juzgado : Juzgado del Trabajo de Talca
Rit : O-2-2015
Materia : Audiencia preparatoria
Monto : M$ 31.030
Probabilidad : Alta

42.- Silva y Otros con Inbobe y Consorcio Constructor Hospital de Talca S.A.
Juzgado : Juzgado del Trabajo de Talca
Rit : O-3-2015
Materia : Audiencia preparatoria
Monto : M$ 9.458
Probabilidad : Alta

43.- Pezo y Otros con Inbobe y Consorcio Constructor Hospital de Talca S.A.
Juzgado : Juzgado del Trabajo de Talca
Rit : O-4-2015
Materia : Audiencia preparatoria
Monto : M$ 23.805
Probabilidad : Alta

44.- Besalco Maquinarias S.A. con Flores Briones
Juzgado : 16 Juzgado Civil de Santiago
Rol : C-20879-2013
Materia : Indemnización de perjuicios
Monto : M$ 36.907
Estado : Pendiente notificación del demandado

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 totales del Emisor de acuerdo a los últimos Estados Financieros Consolidados publicados o que el no pago implique la aceleración del monto total de dicha obligación específica, u otras, cuyo monto en su conjunto exceda igual porcentaje de los activos consolidados del Emisor.

c) A no emitir Efectos de Comercio con cargo a la presente Línea de tal forma que excediese el monto máximo de la presente Línea, a excepción de lo estipulado en el numeral 5.2.1 de este prospecto.

d) A no disolverse o liquidarse, o a no reducir su plazo de duración a un período menor al plazo final de pago de los Efectos de Comercio vigentes emitidos con cargo a esta Línea.

e) A cumplir las leyes, reglamentos y demás disposiciones legales que le sean aplicables, debiendo incluirse en dicho cumplimiento, sin limitación alguna, el pago en tiempo y forma de todos los impuestos, tributos, tasas, derechos y cargos que afecten al propio Emisor o a sus bienes muebles e inmuebles, salvo aquellos que impugne de buena fe y de acuerdo a los procedimientos judiciales y/o administrativos pertinentes, y siempre que, en este caso, se mantengan reservas adecuadas para cubrir tal contingencia, de conformidad con las normas contables generalmente aceptadas en la República de Chile y correctamente aplicadas por el Emisor. Dentro de la obligación

aquí contenida se incluye asimismo la obligación de información a la 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 2014, la empresa está en cumplimiento de las condiciones de la Línea de Efectos de Comercio N°45 (ver nota 36 d)).

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 las siguientes prendas y obligaciones a favor del Banco durante la vigencia del financiamiento.

- Prenda especial de concesión de la Ilustre Municipalidad de Las Condes de primer grado y prohibición de gravar y enajenar sobre el Contrato de Concesión.
- Prenda y prohibición de gravar y enajenar sobre el 100% de las acciones de la sociedad.
- Prenda comercial sobre los dineros depositados en cuentas de reserva y especiales y sus respectivas inversiones.
- En la medida que la ley y el Contrato de Concesión lo permitan, la designación de Banco Bice como beneficiario o asegurado adicional de pólizas de seguro del emisor.

4. 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.. Para el pago de las acciones de ambas empresas, Besalco S.A. suscribió un crédito por la cantidad total de UF393.407,6 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:
- Costa Laguna
- Amunategui
- Strip Center Chamisero
- María Auxiliadora
- Haras San Bernardo
- Travesía
- Terrazas del Chamisero
- San Carlos de Apoquindo
- Los Gomeros
- Sucre
- Lira
- Piedra Roja

8. Para garantizar un crédito de mediano plazo para la adquisición de oficinas comerciales que Besalco Construcciones S.A. suscribió con el Banco BCI, se constituyó hipoteca limitada al financiamiento sobre las oficinas del edificio ubicado en Avda. Tajamar 183, pisos 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. Con fecha 22 de enero de 2014, el MOP declara la extinción anticipada por sobrecostos ambientales de la concesión de la obra pública fiscal denominada "Ruta 66- Camino de la Fruta" y del contrato de concesión adjudicado por Decreto Supremo MOP N° 130, de fecha 10 de febrero de 2010 y autoriza el cumplimiento de la conciliación de fecha 17 de enero de 2014, suscrita ante la Comisión del artículo 36 de la Ley de Concesiones. La Contraloría General de la República toma razón 13 de Mayo de 2014.

10. Para garantizar un crédito de mediano plazo suscrito y girado por Besalco Construcciones S.A. el 25 de Marzo de 2014 por un monto total de $16.000 millones, Besalco S.A se constituyó en aval, codeudor y fiador solidario de dicho crédito ante Banco Consorcio. Esta garantía se alzará cuando se cumpla que en dos semestres consecutivos la sociedad Besalco Construcciones S.A. presente Ebitda y Ganancia positivos, y además se disponga de un patrimonio mínimo de $16.000 millones.

11. Para garantizar crédito otorgado por Banco Consorcio a Bodegas AB Express S.A. por un valor de UF 540.000, Besalco Concesiones S.A. se constituyó en aval a prorrata de acuerdo a su participación accionaria que corresponde al 30% sobre las UF 540.000, durante la construcción de la obra, proyectada hasta junio 2015.

12. Besalco Energía Renovable S.A. avala a Besalco S.A. por crédito otorgado por Banco de Chile de M$ 10.843.042 con vencimiento 28 de agosto de 2015.

13. Besalco S.A. constituyó garantía por créditos otorgados por el Banco de Chile ascendentes a UF 600.000, sobre los inmuebles ubicados en Ebro 2705 y en Av. Tajamar 183 pisos 3, 10 y 11, todos de la comuna de las Condes.

14. La filial Besco SAC, a fin de garantizar las obligaciones financieras que el grupo mantiene con los bancos Interbank y Banco de Crédito, ha constituido hipotecas sobre sus inmuebles (proyectos inmobiliarios) por M$18.234.593 y M$2.868.896, respectivamente.

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.

	Saldos al 31 de diciembre	Liberación de Garantías		
Tipo de Garantía	**2014**	**2015**	**2016**	**2017**
	M$	**M$**	**M$**	**M$**
Anticipo	35.861.431	14.404.147	21.428.150	29.134
Aumento de Obra	799.897	799.897	-	-
Canje Retenciones	23.171.947	16.755.153	6.416.794	-
Explotación	1.002.767	1.002.767	-	-
Fiel Cumplimiento	54.834.591	41.990.991	12.153.070	690.530
Seriedad de la Oferta	1.475.390	1.475.390	-	-
Total Garantías	**117.146.023**	**76.428.345**	**39.998.014**	**719.664**

d) 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	Dic-14	Dic-13
Otros pasivos financieros corrientes	124.429.114	95.998.978
Otros pasivos financieros no corrientes	117.126.446	122.146.403
Total	**241.555.560**	**218.145.381**
(-) Otros pasivos financieros corrientes	(136.875)	(68.461)
(-) Otros pasivos financieros no corrientes	(569.657)	(2.515.275)
Deuda Financiera Total	**240.849.028**	**215.561.645**
Cuentas para el cálculo de Caja neta		
Efectivo y equivalentes al Efectivo	37.503.155	16.509.978
(-) Inversiones con restricciones (cuentas reserva Concesionarias)	(375.571)	(355.178)
Caja	37.127.584	16.154.800
Deuda Financiera Neta de caja	**203.721.444**	**199.406.845**
Construcción	-	(5.146.352)
Energía	-	(45.620.542)
Maquinarias	(48.005.126)	(22.795.763)
Proyectos Inmobiliarios	(60.317.672)	(47.350.370)
Total deuda financiera neta de caja y proyect finance	**95.398.646**	**78.493.818**
Patrimonio Total	**169.295.488**	**191.250.802**
Deuda Financiera Neta / Patrimonio, Total	**0,56**	**0,41**

Nota 37 - Cauciones Obtenidas de Terceros

Otorgante	Relación	31/12/2014	31/12/2013
Boletas de Garantía Recibidas		**M$**	**M$**
Alstom Grid Chile S.A.	Subcontratista	18.010	18.010
Andover Alianza Médica S.A.	Subcontratista	17.314	32.486
Andritz Hydro S.R.L.	Subcontratista	325.473	325.473
Andritz Hydro S.R.L.	Subcontratista	187.026	-
Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A.	Subcontratista	59.934	-
Artesol Ltda.	Subcontratista	1.430	-
Ascensores Otis Chile Limitada	Subcontratista	189.614	245.380
Asesoría e Inv. R Y S S.A.	Subcontratista	-	34.639
Audiopro Ltda.	Subcontratista	57.102	57.102
Bash Seguridad S.A	Subcontratista	-	27.650
Bnp-Paribas S.A., Paris	Subcontratista	99.309	99.309
Cementos Bio Bio S.A.	Subcontratista	111.963	-
Cerámicas Graiman Chile Ltda.	Subcontratista	1.557	-
Cescechile Aseguradoras S.A.	Subcontratista	-	8.678
Clas Ingeniería Eléctrica e Inversiones	Subcontratista	477.851	410.364
Comercial A y B Ltda.	Subcontratista	2.689	-
Comercializadora de Café S.A.	Subcontratista	-	9.363
Constructora Asfalcura S.A.	Subcontratista	2.338	-
Constructora Besalco Belfi Icafal S.A.	Subcontratista	360.295	-
Constructora Campodonico y Compañía Limitada	Subcontratista	-	92.013
Constructora Constructiva Ltda.	Subcontratista	110.500	-
Constructora Reyes y Araya Limitada	Subcontratista	30.000	-
Construmart	Subcontratista	64.000	64.000
Cosama S.A.	Subcontratista	39.979	56.523
Cotaco Ltda.	Subcontratista	-	2.952
Cuñado Intercontinental S.A.	Subcontratista	90.183	-
Dessau Chile Ingeniería S.A.	Subcontratista	83.501	83.501
Deteco Ic S.A.	Subcontratista	388.398	220.841
Diseño de Sistemas de Transmisión Ltda.	Subcontratista	6.510	-
Diseño y Construcción Artesol Ltda.	Subcontratista	-	1.380
Dng Ingeniería y Construcción Ltda.	Subcontratista	26.775	-
Don Galfano y Cía. Ltda.	Subcontratista	10.000	10.000
Ebema S.A.	Subcontratista	81.091	21.206
Ebosa S.A.	Subcontratista	54.433	2.097.297
Ebv S.A.	Subcontratista	370.617	370.617
Edic Ingenieros S. A.	Subcontratista	145.596	52.168
Empresa Constructora Belfi S.A	Subcontratista	1.080.050	-
Empresa Constructora William Rodrigo León Vera E.I.R.L.	Subcontratista	-	7.039
Empresa de Servicios Especiales	Subcontratista	-	6.051
Empter Chile S.A.	Subcontratista	-	16.905
Energía de Sur Ltda.	Subcontratista	-	17.878
Estacionamiento Central Parking System S.A.	Subcontratista	69.929	22.294
Estratos Tratamientos Especiales del Ter	Subcontratista	123.774	95.152
Excavaciones y Proyectos de Chile S.A.	Subcontratista	404.765	404.766
Fernando Soza Salazar	Subcontratista	18.000	-
Figueroa y Díaz Ingenieros Asociados S. A.	Subcontratista	7.712	-
Fleischmann Chile S.A.	Subcontratista	141.246	892.275
Fleischmann S.A.	Subcontratista	221.465	-
Geoexploraciones S. A.	Subcontratista	9.657	-
Glasstech S.A.	Subcontratista	396.097	358.656
Grifols Chile S.A.	Subcontratista	22.241	133.446
Heavenward Ascensores S.A.	Subcontratista	-	5.330

Besalco S.A. y Filiales

Otorgante	Relación	31/12/2014	31/12/2013
Boletas de Garantía Recibidas		**M$**	**M$**
Hidromont Chile S.A.	Subcontratista	104.611	104.611
HM Instalaciones Eléctricas Ltda.	Subcontratista	-	4.701
Hoffend Argentina S.A.	Subcontratista	750.743	750.743
Hormigones Bicentenario S.A.	Subcontratista	196.196	-
Hunter Dougles Chile S.A.	Subcontratista	-	86.182
I.S.S Spa	Subcontratista	87.415	18.286
Ibérica de Gestión Industrial Sl	Subcontratista	26.163	26.163
Icono Publicidad y Construcción Spa	Subcontratista	-	5.439
Industria Metalúrgica Inamar Ltda.	Subcontratista	59.230	10.698
Ingeniería Hospitalaria S.A.	Subcontratista	-	85.799
Inpromas Ltda.	Subcontratista	-	10.559
Inst. de Calefacción y Sanitarios Ltda.	Subcontratista	292.719	212.111
Inversiones Cinco L Ltda.	Subcontratista	48.336	46.619
Inversiones y Servicios de Los Andes Ltda.	Subcontratista	-	12.670
Jose Mancilla Ingeniería Eléctrica Ltda.	Subcontratista	112.090	58.156
Linde Gas Chile S.A.	Subcontratista	18.025	77.187
Maldito Chef S.A.	Subcontratista	-	23.409
Maninco Ing. y Construcción Ltda.	Subcontratista	18.192	-
Mantex S. A.	Subcontratista	11.000	-
Manufacturas de Muebles F. Undurraga y Cía. Ltda.	Subcontratista	-	165.013
Melón Hormigones S.A.	Subcontratista	26.475	-
Movimientos de Tierra Bj S.A.	Subcontratista	157.167	157.167
Movinord Chile S.A.	Subcontratista	-	8.700
Omar Vergara Rubio	Subcontratista	47.901	-
Pellacani Chaparro Ademaro	Subcontratista	22.138	-
Pétreos Viña-Blas Nordenflycht Limitada	Subcontratista	4.200	1.024
Prefabricados Andinos S.A.	Subcontratista	397.221	-
Productos Arquitectonicos Cg Chile Ltda.	Subcontratista	-	14.870
Raúl Isaac Humeres Barraza	Subcontratista	9.236	9.236
Renato Zelada Ross y Compañía Limitada	Subcontratista	13.362	13.362
Rhona S. A.	Subcontratista	339.402	325.941
S.T.E. Energy S.P.A	Subcontratista	-	56.964
Seguridad Ebv S.A.	Subcontratista	97.090	97.090
Serv. de Ing. Const. y Montaje Vhum	Subcontratista	197.083	-
Servicios de Ing Const y Mtje Vladimir Hernan Urzua Mella	Subcontratista	37.398	234.481
Siemens S.A.	Subcontratista	46.532	46.532
Soc. Constructora Echavarri Hermanos Ltda.	Subcontratista	1.109.771	-
Soc. de Ingeniería y Montajes Termofrío	Subcontratista	43.544	-
Soc. Importadora Providencia y Cía. Ltda.	Subcontratista	10.878	10.878
Sociedad Agrícola y Forestal Hortens	Subcontratista	10.368	-
Sociedad de Constructores Tensacon S.A.	Subcontratista	27.519	27.519
Ste Energy Spa	Subcontratista	59.964	-
Trench France Sasu	Subcontratista	16.551	16.551
Ventanas Detecnología Termoacústica S.A.	Subcontratista	12.370	11.931
Videocorp Ing. y Telecomunicaciones S.A.	Subcontratista	3.481	3.481
Vidrería Prat S.A.	Subcontratista	-	232.973
Vsl Sistema Especiales de Construcción	Subcontratista	17.264	17.264
		10.340.059	**9.285.054**

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:

	31/12/2014	31/12/2013
	M$	M$
Inversiones en Fondos Mutuos (1)	-	2.317.132
Derivados (2)	91.553	90.261
Total	**91.553**	**2.407.393**

(1) En los otros activos financieros se incluyen aquellas inversiones en fondos mutuos que no cumplen con las características para ser consideradas como efectivo equivalente.

(2) El detalle de los derivados incluidos en otros activos financieros es el siguiente:

Al 31/12/2014

Tipo de Derivado	Tipo de Contrato	Valor del Vencimiento M$	Plazo de Vencimiento o Expiración	Ítems Específico	Posición Compra/Vta.	Corriente M$	No Corriente M$
Fordware	Ccte.	1.833.850	01-04-2015	Moneda	Compra	5.844	-
Fordware	Ccte.	4.214.888	07-05-2015	Moneda	Compra	85.709	-
Total						**91.553**	**-**

Al 31/12/2013

Tipo de Derivado	Tipo de Contrato	Valor del Vencimiento M$	Plazo de Vencimiento o Expiración	Ítems Específico	Posición Compra/Vta.	Corriente M$	No Corriente M$
Swaps	Ccte.	7.754.509	04-Sept-17	Tasas	Compra	90.261	-
Total						**90.261**	**-**

Nota 39 – Combinación de negocios

El 13 de junio 2014 Besalco Maquinarias S.A. adquirió el 54,16% del capital accionario de Besalco Cerro Alto S.A. a Maquinarias y Construcciones Cerro Alto Ltda. un 50% y Besalco Construcciones S.A. un 4,16%, el valor pagado por esta adquisición ascendió a M$ 1.000.

Producto de esta adquisición, Besalco Maquinarias S.A. alcanzó el 100% de participación de Besalco Cerro Alto S.A., sociedad que presta 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.

La toma de control de Besalco Cerro Alto S.A., permite a Besalco Maquinarias S.A., tener una participación en la industria minera y una relación comercial con las más importantes empresas del rubro, acceso a contratos de gran envergadura.

A partir de la fecha de adquisición de este porcentaje adicional, Besalco Cerro Alto S.A., contribuyó con un resultado neto antes de impuestos por M$3.168.971 a los resultados de Besalco Maquinarias S.A.

a) Activos adquiridos identificables y pasivos asumidos identificables

Besalco Maquinarias S.A. ha encargado una evaluación del valor de la entidad adquirida Besalco Cerro Alto S.A. a profesionales especialistas independientes, información que al cierre de los presentes estados financieros se resume a continuación:

Distribución	Participación Besalco Cerro Alto S.A. al 31/12/2014
	M$
Valor Libro	**3.838.708**
Activos Fijos	**(907.570)**
Maquinarias	(907.570)
Activos Intangibles	**751.128**
Marca	49.322
Relación Clientes	701.808
Impuesto Diferidos	**32.852**
Patrimonio Valor Justo	**3.715.118**

b) Plusvalía

	Saldo al 31/12/2014
	M$
Precio Pagado	1.000
Valor Razonable de Participación Pre-Existente	1.708.954
Valor Razonable de los Activos Netos Adquiridos Identificables	(3.715.118)
Ganancia en la Compra	**(2.005.164)**

La remedición del valor razonable del 46% de la participación pre-existente que Besalco Maquinarias S.A. tenía sobre Besalco Cerro Alto S.A., resultó en una pérdida de M$1.291.046, y la ganancia en la compra determinada de M$2.005.164, ambos efectos que de acuerdo a NIIF 3.34 y 3.42, respectivamente han sido imputados en el estado de resultados.

Nota 40 – Contratos de Construcción

a) Contratos de Construcción de Besalco S.A. y filiales que superan el 5% del monto total del saldo de los contratos vigentes de Besalco S.A. y filiales al cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014:

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$	MS	M$	%
Ministerio de Obras Públicas	Chamiza	7,2%	7.829.642	9.907.679	-	109.899	67,3%
Ministerio de Obras Públicas	Puente Santa Elvira	12,7%	2.228.427	2.483.107	-	362.592	36,4%
Transnet	Apoyo Maule	5,3%	1.589.333	1.589.333	627.890	60.437	11,3%
Asmar	Junta Puyuhuapi	9,5%	4.039.610	4.039.610	262.938	383.438	46,8%
Eletrans	Cordones-Diego de Almagro	15,1%	4.844.583	5.505.739	5.327.434	732.380	25,2%
Servicio de Salud de Atacama	Hospital de Copiapó	8,3%	(2.339.200)	(2.140.400)	865.747	4.896	40,0%
Bodegas AAMB	Bodegas AAMB	10,5%	2.890.733	2.890.733	1.884.986	288.498	29,1%
Eletrans	Ciruelos-Pichirropulli	18,5%	165.849	564.274	5.347.794	18.156	25,4%

b) Contratos de Construcción de Besalco S.A. y filiales que superan el 5% del monto total del saldo 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$	MS	M$	%
Servicio de Salud de Atacama	Hospital de Copiapó	6,8%	198.800	198.800	-	-	2,7%
Ministerio de Obras Públicas	Chañaral – Portofino	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 Eléctrica 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%

c) Contratos de construcción vigentes al 31 de diciembre de 2014

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$	M$	M$	M$	M$
14	0 y 10.000.000	52.851.800	(166.749.099)	(28.925.608)	43.386.572	4.232.065
1	10.000.001 y 20.000.000	16.588.115	(5.166.493)	1.670.608	6.453.845	732.380
1	20.000.001 y más	20.363.408	(5.414.127)	70.670	5.246.479	18.156

d) 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$	M$	M$	M$	M$
13	0 y 10.000.000	38.839.238	(36.928.849)	2.370.933	3.851.980	1.816.167
6	10.000.001 y 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

Nota 41 - Activos y Pasivos o grupos de activos mantenidos para la venta

a) Los activos o grupo de activos mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2014 considera el siguiente detalle:

	Saldos al 31/12/2014
	M$
Activos de sociedades disponibles para la venta (1)	83.171.449
Propiedades, plantas y equipos	470.556
Total	**83.642.005**

b) Los pasivos incluídos en grupos de activos mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2014 considera el siguiente detalle:

	Saldos al 31/12/2014
	M$
Pasivos Activos de sociedades disponibles para la venta (1)	83.911.910
Total	**83.911.910**

(1) En este rubro "Activos y Pasivos incluidos en grupos de activos mantenidos para la venta", se encuentran reclasificados al 31 de diciembre de 2014, todos los pasivos reflejados en forma neta y a valor libro de las Sociedades Empresa Eléctrica Aguas del Melado S.A. y Empresa Eléctrica Portezuelo SPA, sobre las cuales la administración tiene un plan de forma activa para encontrar comprador a un precio razonable. Este plan considera altamente probable que la venta de las sociedades podrá estar finalizada en el plazo menor a un año, acontar del 30 de septiembre de 2014. Por esta razón, estas sociedades ya no se presentan conformando parte del consolidado Besalco S.A. en la suma línea a línea de sus activos y se clasifican en este rubro.

Los activos y pasivos de las sociedades disponibles para la venta que al 31 de diciembre 2014 que se presentan en este rubro es el siguiente:

Estado de Situación Financiera Clasificado	Empresa Eléctrica Aguas del Melado S.A.	Empresa Eléctrica Portezuelo SPA	Total
Activos, Corriente	**M$**	**M$**	**M$**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4.724.670	6.234	4.730.904
Otros Activos No Financieros, Corriente	40.367	-	40.367
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	1.949.806	190	1.949.996
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	406.334	-	406.334
Activos por impuestos corrientes	467.464	256.707	724.171
Activos Corrientes Totales	**7.588.641**	**263.131**	**7.851.772**
Activos No Corrientes			
Cuentas por cobrar no corrientes	2.575.416	-	2.575.416
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	2.130	-	2.130
Propiedades, Planta y Equipo	55.831.133	16.273.262	72.104.395
Activos por Impuestos Diferidos	637.736	-	637.736
Total de Activos No Corrientes	**59.046.415**	**16.273.262**	**75.319.677**
Total de Activos	**66.635.056**	**16.536.393**	**83.171.449**

Estado de Situación Financiera Clasificado	Empresa Eléctrica Aguas del Melado S.A.	Empresa Eléctrica Portezuelo SPA	Total
Pasivos Corrientes	**M$**	**M$**	**M$**
Otros pasivos financieros corrientes	2.362.111	-	2.362.111
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	420.182	779.644	1.199.826
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	19.913.333	5.739.892	25.653.225
Pasivos por Impuestos corrientes	-	145	145
Pasivos Corrientes Totales	**22.695.626**	**6.519.681**	**29.215.307**
Pasivos No Corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	44.691.096	10.005.507	54.696.603
Total de Pasivos no Corrientes	**44.691.096**	**10.005.507**	**54.696.603**
Total Pasivos	**67.386.722**	**16.525.188**	**83.911.910**

Nota 42 – Operaciones Discontinuadas

En el rubro operaciones discontinuadas del estado de resultados, se presentan reclasificados a valor libro el resultado reconocido por las inversiones en las sociedades Empresa Eléctrica Aguas del Melado S.A. y Empresa Eléctrica Portezuelo SPA, sobre las cuales la administración mantiene un plan en forma activa para encontrar comprador a un precio razonable. Este plan considera altamente probable que la venta de las sociedades podrá estar finalizada en el plazo menor a un año a partir del 30 de septiembre de 2014. Las sociedades que se encuentran actualmente en este plan de venta se trata de Centrales Hidroeléctricas que son de interés para inversionistas, y su venta generará espacio, para abordar nuevos proyectos en desarrollo por la compañía.

Por tratarse de sociedades filiales clasificadas como mantenidas para la venta al 31 de diciembre 2014, ni el método de participación, ni el de consolidación son de aplicación. Por lo anterior, en los presentes estados financieros, dichas sociedades no se presentan consolidadas línea a línea y sus activos y pasivos se reflejan en forma neta en el rubro activos y pasivos disponibles para la venta a su valor libro, así también se ha dejado de aplicar el método de participación al momento de esta reclasificación.

En la presente clasificación, la Sociedad no ha reconocido pérdida por deterioro de estos activos y pasivos netos, ni efectos en resultados por esta operación.

Estado de Resultados	Empresa Eléctrica Aguas del Melado S.A.	Empresa Eléctrica Portezuelo SPA	Total
	M$	M$	M$
Ingresos de actividades ordinarias	7.067.145	-	7.067.145
Costo de Ventas	(3.822.944)	-	(3.822.944)
Ganancia bruta	**3.244.201**	**-**	**3.244.201**
Gasto de administración	(33.082)	(2.351)	(35.433)
Otras ganancias (pérdidas)	(24.982)	-	(24.982)
Ingresos financieros	152.164	1.418	153.582
Costos financieros	(1.874.811)	(2.230)	(1.877.041)
Diferencias de cambio	(11.932)	(1.650)	(13.582)
Resultados por unidades de reajuste	39.272	6.965	46.237
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	**1.490.830**	**2.152**	**1.492.982**
Gasto por Impuesto a las Ganancias	701.357	(354)	701.003
Ganancia (Pérdida)	**2.192.187**	**1.798**	**2.193.985**

Nota 43 – Diferencia de Cambio

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

Detalle		01/01/2014 31/12/2014	01/01/2013 31/12/2013
		M$	M$
Activos:			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Dólar	33.526	10.335
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	Dólar	37.497	(41.145)
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	Dólar	369.980	26.806
Inventarios	Dólar	28.037	(12.690)
Inventarios	Euro	1.647	-
Activos por Impuestos Corrientes	Dólar	1.541	-
Otros Activos no Financieros	Dólar	47.167	75.423
Total Activos		**519.395**	**58.729**
Pasivos:			
Otros Pasivos Financieros	Dólar	(55.498)	(168.973)
Otros Pasivos Financieros	Euro	3.041	-
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	Dólar	(207.632)	(691.532)
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	Euro	(44)	(20.712)
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Dólar	(55.918)	(5.208)
Pasivos por impuestos	Dólar	-	(25.902)
Otros Pasivos Financieros no Corrientes	Dólar	-	(397.974)
Otros Pasivos no Financieros	Dólar	240.639	(22.387)
Total Pasivos		**(75.412)**	**(1.332.688)**
Total Diferencia de Cambio		**443.983**	**(1.273.959)**

Nota 44 – Resultados por Unidades de Reajuste

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

Detalle		01/01/2014 31/12/2014	01/01/2013 31/12/2013
		M$	M$
Activos:			
Efectivo y Equivalente al Efectivo	UF	2.244	-
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	UF	552.991	291.975
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	UF	171.987	321.941
Inventarios	UF	134.934	-
Activos por Impuestos Corrientes	IPC	252.048	56.447
Activos por Impuestos Corrientes	UTM	254.536	179.702
Derechos por Cobrar no Corrientes	UF	60.208	-
Cuentas por Cobrar a EERR no Corrientes	UF	155.114	355.147
Otros		202.293	2.227
Total Activos (Cargos) Abonos		**1.786.355**	**1.207.439**
Pasivos:			
Otros Pasivos Financieros	UF	(5.849.584)	(954.657)
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras cuentas por Pagar	UF	(1.096.048)	(607.840)
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	UF	(433.971)	(460.714)
Pasivos por Impuestos	UF	-	(69)
Otros Pasivos no Financieros	UF	(755.296)	(60.898)
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas no Corriente	UF	-	(151.863)
Total Pasivos Cargos (Abonos)		**(8.134.899)**	**(2.236.041)**
Total Resultado por Unidades de Reajuste		**(6.348.544)**	**(1.028.602)**

Nota 45 – 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 46 – 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 2014 y 2013.

Nota 47 - Eventos Después de la Fecha de Balance

No existen hechos posteriores entre el 1 de enero de 2015 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 2014.

Análisis Razonado Besalco S.A. y Filiales

El presente análisis comprende el período terminado al 31 de diciembre de 2014 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 sociedad presenta pérdida atribuible a los propietarios de la controladora al 31 de diciembre de 2014 por un monto de M$11.848.800, el año anterior a la misma fecha se presentó una ganancia de M$12.567.463. Dentro de un negativo año, cabe destacar que el resultado del cuarto trimestre del 2014 fue positivo alcanzando una utilidad de M$3.921.390, lo que muestra un claro punto de inflexión.

Los resultados del período 2014 fueron impactados por las pérdidas reconocidas por nuestra filial Besalco Construcciones, las que en el año 2014 alcanzaron los M$23.707.241. En dicho monto y de acuerdo a las normas contables aplicables, se han reconocido los resultados de las distintas obras en forma proporcional al grado de avance de cada una, salvo en aquellos proyectos en que se estima terminar con pérdidas, donde se ha reconocido la pérdida total esperada, independientemente del grado de avance de la obra.

Conforme al criterio anterior, se han reconocido pérdidas probables al término de obra de proyectos relevantes tales como: Mall Plaza de Copiapó, el hospital de la misma ciudad y el hospital de la ciudad de Talca. En todos estos casos se ha privilegiado buscar acuerdos con los mandantes, de manera que nos reconozcan los impactos por ellos generados. Sin perjuicio de lo anterior de no poder llegar a un acuerdo, no se descarta el inicio de acciones legales para obtener el cobro de los mayores costos que correspondan.

Por otra parte, las utilidades de Montajes, Kipreos, así como del segmento de maquinarias, del negocio internacional y del segmento inmobiliario han mitigado, en parte, los efectos antes descritos.

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

En otro orden de cosas, de acuerdo a lo establecido por la Superintendencia de Valores y Seguros, en su oficio circular N° 856, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan, como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N° 20.780, deben ser contabilizados contra patrimonio. Al 31 de diciembre de 2014 el efecto reconocido en ganancias acumuladas por este concepto alcanzó M$1.958.208.

Por otra parte, Besalco inició un proceso de venta, abierto y no exclusivo, de los proyectos hidroeléctricos Los Hierros I y Los Hierros II, ubicados en la séptima región, para lo cual cuenta con la asesoría financiera de BTG Pactual Chile. En virtud de lo anterior, se ha procedido a reclasificar la totalidad de los activos y de los pasivos de las filiales Empresa Eléctrica Aguas del Melado S.A. y Empresa Eléctrica Portezuelo S.p.A, en los rubros Activos y Pasivos disponibles para la Venta.

Por último, la filial Besalco Maquinarias mantiene contratos con Minera de Hierros Tal Tal, que a la fecha se encuentran detenidos por incumplimiento del mandante en los pagos por los servicios entregados. Producto de lo anterior, y ante los indicios de deterioro, se han reconocido provisiones.

Producto de lo expuesto anteriormente, el Ebitda generado durante el 2014 disminuyó, de M$42.784.504 en diciembre de 2013 a M$17.747.409 en diciembre del presente año, lo que a su vez generó que el margen Ebitda de la Compañía (Ebitda dividido por ingresos ordinarios) muestre una baja de un 10,9% en diciembre de 2013 a un 5,6% en diciembre de 2014.

Sin perjuicio de lo anterior, cabe destacar que el Ebitda generado en el cuarto trimestre de 2014 alcanzó los M$15.789.076, valor que corresponde al 88,2% del total de Ebitda generado durante el año, y que es 19,0% superior al Ebitda generado el mismo trimestre del año anterior. De igual modo, en el período octubre a diciembre de 2014, el margen bruto alcanzó M$19.496.129.

El patrimonio de la controladora a diciembre 2014 presenta una rentabilidad negativa del 7,10%, la cual al mismo mes del año anterior alcanzó a 7,26% positivo.

En términos financieros la posición de la Compañía muestra un aumento del capital de trabajo, el que al 31 de diciembre de 2014 asciende a M$91.579.975 (M$63.199.970 al 31 de diciembre de 2013). Por su parte, la razón de liquidez es de 1,28 que es menor a la de diciembre de 2013, oportunidad en la cual ésta alcanzó a 1,31. La distribución de endeudamiento total muestra al 31 de diciembre de 2014, pasivos corrientes que representan el 70,3% de los pasivos totales (60,0% a diciembre de 2013). Por último, la razón ácida alcanzó un índice de 0,68 en diciembre 2014, y 0,93 en diciembre de 2013.

En el área generación de energía, la Central Los Hierros I (Empresa Eléctrica Aguas del Melado S.A.) comenzó a suministrar energía al sistema a partir de enero de 2014; de igual modo, la central Hidroeléctrica Los Hierros II (Empresa Eléctrica Portezuelo S.p.A.) inició su fase de operación y pruebas los primeros días del año 2015. La Central Los Hierros I ha reconocido, al 31 de diciembre de 2014 M$ 7.963.795 como ingresos por actividades ordinarias. Estas centrales que se presentan como activos y pasivos disponibles para la venta, forman parte de las inversiones de la Filial Besalco Energía Renovable S.A.. A la fecha se trabaja 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 tramitación de permisos, de acuerdo a un cronograma preestablecido, y que a partir del año 2013 se presentan formando parte del segmento Proyectos de Inversión.

El backlog de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 es de US$735 millones, lo que implica una disminución de un 22,9% respecto a diciembre del año 2013, sin embargo esta baja se ha visto afectada por el alza del precio de dólar, motivo por el cual si el análisis se hace a valor de dólar constante, la baja sólo alcanza al 10,6%. Esta comparación (a precio de dólar constante) refleja de mejor manera la cartera de proyectos de la Compañía, ya que la totalidad de los proyectos se realizan en moneda nacional mas reajuste.

Por último, y tal 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 desarrollados por la compañía.

Fortalezas de la Compañía en el Mercado Actual

Una de las principales fortalezas de la Compañía es su diversificación, encontrándose 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. Esta diversificación es especialmente relevante en períodos de desaceleración como el actual, ya que permite a la empresa adaptarse rápidamente a las nuevas necesidades del mercado.

Otra fortaleza de la empresa, es su alto capital de trabajo que al 31 de diciembre de 2014 asciende a M$91.579.975 lo que permite a la compañía poder afrontar con tranquilidad los movimientos que pueda tener el mercado a corto y mediano plazo, tanto en Chile como en Perú.

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 2014 y 31 de diciembre de 2013:

Estado de Situación Financiera	31-12-2014	31-12-2013	Variación Diciembre ´14 - Diciembre ´13	
	M$	M$	M$	%
Activos Corrientes	416.449.564	264.089.537	152.360.027	57,69%
Activos No Corrientes	214.375.450	262.133.641	(47.758.191)	-18,22%
Total Activos	**630.825.014**	**526.223.178**	**104.601.836**	**19,88%**
Pasivos Corrientes	324.869.589	200.889.567	123.980.022	61,72%
Pasivos No Corrientes	136.659.937	134.082.809	2.577.128	1,92%
Patrimonio Neto Controladora	160.770.266	176.896.012	(16.125.746)	-9,12%
Patrimonio Neto Participaciones No Controladoras	8.525.222	14.354.790	(5.829.568)	-40,61%
Total Pasivos y Patrimonio	**630.825.014**	**526.223.178**	**104.601.836**	**19,88%**

Del análisis más detallado del cuadro anterior, respecto de las variaciones entre el 31 de diciembre de 2014 y el 31 de diciembre de 2013, se puede destacar que:

a) Los Activos Corrientes experimentan un aumento del 57,69%, explicado principalmente por el efecto de:

- Aumento en efectivo y equivalente de efectivo en M$20.901.624
- Disminución en Activos por impuestos corrientes por M$1.419.413
- Aumento de cuentas por cobrar a entidades relacionadas por M$27.551.048
- Disminuciones de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en M$10.613.412

HOSPITAL PUERTO MONTT

- Aumento de inventarios por M$34.103.421
- Disminución de otros activos financieros corrientes por M$2.315.840
- Aumento de otros activos no financieros por M$510.594
- Aumento de activos no corrientes o grupos de activos clasificados como mantenidos para la venta por M$83.642.005, generado por los activos de las sociedades filiales Empresa Eléctrica Aguas del Melado S.A. y Empresa Eléctrica Portezuelo S.p.A. que se han dispuesto como parte de un plan de puesta a la venta de estas sociedades, y según la normativa contable vigente deben ser reclasificadas en este rubro.

b) Los Pasivos Corrientes presentan créditos de corto plazo para capital de trabajo, 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 de 61,72%, explicado principalmente por el efecto compensado de:

- Aumento de otros pasivos financieros corrientes por M$28.430.136
- Aumento de M$15.551.849 de otros pasivos no financieros corrientes
- Disminución de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por M$8.194.129
- Aumento de cuentas por pagar a entidades relacionadas en M$6.534.878
- Disminución de pasivos por impuestos corrientes por M$305.537
- Disminución de provisiones corrientes por beneficios a los empleados en M$ 1.955.003
- Aumento en otros pasivos incluidos en grupos de activos disponibles para la venta de M$83.911.910, correspondiente a los pasivos de las sociedades filiales Empresa Eléctrica Aguas del Melado S.A. y Empresa Eléctrica Portezuelo S.p.A. que como se han señalado se han dispuesto como parte de un plan de puesta a la venta de estas sociedades, por lo que según la normativa contable vigente deben ser reclasificadas en este rubro.

c) Los Activos No Corrientes presentan una variación negativa del 18,22%. Esta variación negativa se explica principalmente por un aumento de las cuentas por cobrar no corrientes por M$7.751.374, un aumento en los activos intangibles distintos de la plusvalía de M$3.497.254, una disminución en propiedades plantas y equipos de M$65.198.972, debido principalmente a una reclasificación a activos mantenidos para la venta pertenecientes a dos filiales eléctricas de los proyectos Central Los Hierros I y II, de las Sociedades Empresa Eléctrica Aguas del Melado S.A. y Empresa Eléctrica Portezuelo S.p.A..

Existe un aumento por impuestos diferidos por M$ 12.803.157, explicado principalmente por el reconocimiento de mayores activos por las diferencias temporales que se reversarán en el futuro y que se ven afectadas por los cambios de tasa de impuesto renta producto de la entrada en vigencia de la Ley N° 20.780 de la reforma tributaria.

Por otra parte, existe una disminución de M$2.890.904 en las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, generada por el reconocimiento de resultados de las empresas relacionadas, y una disminución de M$ 2.790.443 en otros activos no financieros no corrientes.

d) Los Pasivos No Corrientes presentan un aumento de 1,92%, reflejado principalmente por una disminución de otros pasivos financieros no corrientes por M$5.019.957, un aumento en las cuentas por pagar a entidades relacionadas de M$3.355.271, un aumento en el pasivo por impuestos diferidos M$2.640.033 y un aumento de M$498.901 en otras provisiones de largo plazo y un aumento de M$1.271.656 de otros pasivos no financieros no corrientes. 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 a las deudas en cuestión.

A continuación se presenta un cuadro resumen comparativo del Estado de Resultados Integrales al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Estado de Resultados	31-12-2014	31-12-2013	Variación Diciembre ´14 - Diciembre ´13	
	M$	M$	M$	%
Ingreso de actividades ordinarias	316.735.319	392.300.947	(75.565.628)	-19,3%
Costo de Ventas	(301.574.740)	(364.223.771)	62.649.031	17,2%
Ganancia bruta	15.160.579	28.077.176	(12.916.597)	-46,0%
Gasto de administración	(16.480.348)	(18.411.901)	1.931.553	10,5%
Ingresos financieros	457.164	1.107.175	(650.011)	-58,7%
Costos financieros	(7.643.075)	(5.497.103)	(2.145.972)	-39,0%
Otras ganancias o (pérdidas)	(8.075.771)	2.986.986	(11.062.757)	-370,4%
Resultado antes de impuesto	(16.581.451)	8.262.333	(24.843.784)	-300,7%
Impuesto	4.807.933	172.318	4.635.615	-2690,2%
Resultado del periodo	(11.773.518)	8.434.651	(20.208.169)	-239,6%
Resultado operaciones discontinuas	2.193.985	5.961.610	(3.767.625)	-63,2%
Resultado total	(9.579.533)	14.396.261	(23.975.794)	-166,5%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(11.848.800)	12.567.463	(24.416.263)	-194,3%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	2.269.267	1.828.798	440.469	24,1%
Ganancia (pérdida)	(9.579.533)	14.396.261	(23.975.794)	-166,5%

Indices de Rentabilidad	31-12-2014	31-12-2013
Rentabilidad ganancia bruta sobre los ingresos	4,8%	7,2%
Porcentaje gastos de administración sobre los ingresos	5,2%	4,7%
Porcentaje del margen operacional sobre ingresos	-0,4%	2,5%
Rentabilidad del resultado del periodo sobre los ingresos	-3,7%	2,2%
Rentabilidad del resultado total sobre los ingresos	-3,0%	3,7%
Atribuible a los propietarios de la Controladora:		
Rentabilidad del resultado sobre los ingresos	-3,7%	3,2%
Rentabilidad del resultado sobre el Patrimonio	-7,0%	7,3%

El resultado consolidado atribuible a los propietarios de la controladora a diciembre de 2014, alcanza a una pérdida de M$11.848.800, lo que da una rentabilidad negativa respecto de los ingresos de un 3,7%. De igual modo la rentabilidad negativa sobre el patrimonio de la controladora a diciembre 2014 alcanza a 7,0%.

El total de ingresos de actividades ordinarias alcanzó M$316.735.319, mostrando una disminución del 19,3% respecto del mismo período del año anterior. A su vez, los costos de venta del período presentan una disminución del 17,2% respecto del mismo periodo del año anterior. La ganancia bruta presenta una disminución de un 46,0% respecto de igual período del año anterior. El resultado negativo al 31 de diciembre de 2014 está afectado por el resultado de la filial Besalco Construcciones S.A..

Los gastos de administración medidos como un porcentaje sobre ventas, representan el 5,2% en diciembre de 2014 y un 4,7% en diciembre de 2013. Con todo, los gastos de administración han experimentado una disminución de M$1.931.553 equivalente a un 10,5% respecto del saldo presentado a diciembre de 2013.

El resultado o ganancia atribuible a los propietarios de la controladora al 31 de diciembre de 2014 es el equivalente a una pérdida de M$11.848.800. Este resultado se explica principalmente por el reconocimiento de posibles pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar generadas por mayores costos de construcción sin ser reconocidos aún por los mandantes. Sin embargo, este reconocimiento de deterioro no implica renuncia al cobro del valor correspondiente al servicio entregado,

como tampoco, una remisión de los mayores costos incurridos en dicho servicio, encontrándose en proceso de evaluación el ejercicio de acciones prudenciales de cobro. En definitiva, el criterio adoptado en la elaboración de los estados financieros no importa reconocimiento de incobrabilidad como tampoco renuncia alguna, por lo que la sociedad formula la correspondiente reserva de derechos. Este resultado negativo también se ve afectado por provisiones por mayores costos incurridos en contratos de construcción de más de dos años de duración, y que por lo tanto no consideraron, entre otros, los mayores valores asociados a la mano de obra, que ha afectado a todo el país. Particularmente se ha considerado el reconocimiento de pérdidas probables que han sido estimadas al término de la obra de proyectos relevantes, entre ellos Mall Plaza Copiapó, hospital de la misma ciudad y, hospital de la ciudad de Talca, generando una importante disminución en el margen operacional. Adicionalmente se han considerado una provisión de incobrabilidad de servicios de la filial Besalco Maquinarias S.A. facturados al proyecto Minera Hierros Tal -Tal.

Este margen operacional, medido sobre los ingresos del periodo, representa un porcentaje negativo de 0,4% al 31 de diciembre de 2014 y, un porcentaje positivo de 2,5% al 31 de diciembre de 2013. Esta baja se produce por una disminución de la ganancia bruta afectada por un mayor reconocimiento de costos de explotación y venta.

2-. Índices Financieros:

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

Índices Financieros		31-12-2014	31-12-2013
Liquidez Corriente (veces)		1,28	1,31
Razón Ácida (veces)		0,68	0,93
Razón de Endeudamiento (veces)		2,92	1,97
Distribución de Endeudamiento			
Pasivos Corrientes		70,40%	60,00%
Pasivos No Corrientes		29,60%	40,00%
Margen operacional sobre ingresos (*)		-0,42%	2,46%
Gastos Administración sobre Ingresos (*)		5,20%	4,69%
Rentabilidad sobre los Ingresos (*)		-3,74%	3,20%
Rentabilidad del Patrimonio Controladora (*)		-7,02%	7,26%
Rentabilidad del Activo (*)		-2,05%	2,62%
Rentabilidad Activos Operacionales (*)		-0,25%	2,21%
Retorno de Dividendos por acción (*)		1,43%	3,02%
Ganancia por acción (*)	$	-21	22
Valor libro de acción (*)	$	279	307
Capital de Trabajo	M$	91.579.975	63.199.970
EBITDA	M$	17.896.834	42.784.504
R.A.I.I.D.A.I.E.	M$	11.992.273	40.481.943
Total Ingresos Ordinarios	M$	316.735.319	392.300.947
Costo de Ventas	M$	(301.574.740)	(364.223.771)
Margen bruto	M$	15.160.579	28.077.176
Resultado del periodo	M$	(11.848.800)	12.567.463

(*) 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:

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.

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

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

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.

Del análisis del cuadro anterior se observa que al 31 de diciembre 2014 se han mantenido estable algunos índices, como por ejemplo la razón de liquidez corriente que al 31 de diciembre de 2014 presenta un índice de 1,28 (veces), 1,31 (veces) al 31 de diciembre de 2013. Producto del aumento en el financiamiento de proyectos de largo plazo y necesidades de capital de trabajo se presentan variaciones en la razón de endeudamiento total, que al 31 de diciembre de 2014 es de 2,92 (veces) y 1,97 (veces) al 31 de diciembre de 2013. Por otra parte, la razón ácida muestra una disminución de un índice de 0,93 (veces) al 31 de diciembre de 2013 a 0,68 (veces) en diciembre de 2014.

El aumento en la razón de endeudamiento se produce principalmente por el financiamiento de obras de construcción de la concesión Plaza Sucre en Viña del Mar, nuevos proyectos inmobiliarios y, por el aumento en contratos de leasing bancarios para la adquisición de nuevas maquinarias de otros proyectos. El incremento de la deuda total se da principalmente en otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, y en otros pasivos no financieros corrientes (anticipos de clientes).

La distribución del endeudamiento total a corto plazo se presenta mayor que diciembre de 2013, mostrando un 70,4% en diciembre de 2014 y un 60,0% en diciembre de 2013. A parte de la obtención de recursos financieros obtenidos de instituciones financieras, una parte importante de este incremento respecto del año anterior se explica por incrementos en anticipos de los mandantes asociados a obras en desarrollo.

La rentabilidad del activo operacional presenta un índice negativo de 0,25% al cierre de diciembre de 2014, inferior al 2,21% presentado al 31 de diciembre de 2013 y, cuya disminución se debe a los resultados negativos del periodo 2014. Por esta misma razón se produce la disminución en todos los índices de rentabilidad.

El capital de trabajo asciende a M$91.579.975 al 31 de diciembre de 2014 y muestra un incremento de un 45,0% respecto del 31 de diciembre de 2013 que arrojaba M$63.199.970.

En particular el Ebitda generado en el año 2014 disminuyó en un 58,2%, respecto del mismo período del año anterior, pasando de M$42.784.504 en diciembre de 2013 a M$17.896.834 en el presente año. Esta disminución se debe al efecto de un reconocimiento de pérdida en los resultados consolidados del periodo, generado principalmente por un aporte negativo del margen operacional del área de construcciones durante el presente año. El margen Ebitda (Ebitda dividido por ventas) de la Compañía muestra una reducción, pasando de un 10,9% en diciembre de 2013 a un 5,7% en diciembre de 2014.

3-. Información por segmentos:

A continuación se presenta un cuadro con la información por segmentos de los resultados referidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

31-12-14 Estado de resultados Ganancia (pérdida)	Obras Civiles	Inmobiliario	Proyectos de Inversión	Servicios de Maquinaria	Subtotal	Eliminaciones	Total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Ingresos de actividades ordinarias	170.891.890	47.339.608	5.597.217	92.906.604	316.735.319	-	316.735.319
Ingresos de Actividades Ordinarias - Intersegmentos	66.636.972	-	-	18.763	66.655.735	(66.655.735)	-
Total ingresos de actividades ordinarias	237.528.862	47.339.608	5.597.217	92.925.367	383.391.054	(66.655.735)	316.735.319
Costo de ventas	(243.936.879)	(37.863.317)	(3.828.934)	(78.506.694)	(364.135.824)	62.561.084	(301.574.740)
Ganancia bruta	(6.408.017)	9.476.291	1.768.283	14.418.673	19.255.230	(4.094.651)	15.160.579
Gasto de administración	(11.483.828)	(4.094.951)	(2.384.647)	(2.546.880)	(20.510.306)	4.029.960	(16.480.346)
Otras ganancias (pérdidas)	(763.849)	195.623	7.084	(2.221.542)	(2.782.684)	-	(2.782.684)
Ingresos financieros	1.947.102	53.802	47.389	-	2.048.293	(1.591.129)	457.164
Costos financieros	(4.061.135)	(1.867.688)	(1.894.431)	(1.475.641)	(9.298.895)	1.655.820	(7.643.075)
Participación en resultados de asociadas y negocios conjuntos	(17.175.153)	2.449.441	1.268.606	(599.150)	(14.056.256)	14.667.729	611.473
Diferencias de cambio	119.878	(14.541)	14	338.632	443.983	-	443.983
Resultado por unidades de reajuste	341.616	(1.662.247)	(2.551.135)	(2.476.778)	(6.348.544)	-	(6.348.544)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(37.483.386)	4.535.730	(3.738.837)	5.437.314	(31.249.179)	14.667.729	(16.581.450)
Gasto por impuestos a las ganancias	5.360.333	(249.773)	1.444.998	(1.747.625)	4.807.933	-	4.807.933
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(32.123.053)	4.285.957	(2.293.839)	3.689.689	(26.441.246)	14.667.729	(11.773.517)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	2.193.985	-	2.193.985	-	2.193.985
Ganancia (pérdida)	(32.123.053)	4.285.957	(99.854)	3.689.689	(24.247.261)	14.667.729	(9.579.532)
Ganancia (pérdida), atribuible a							
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(33.078.760)	4.557.212	159.805	3.542.434	(24.819.309)	12.970.509	(11.848.800)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	955.707	(271.255)	(259.659)	147.255	572.048	1.697.220	2.269.268
Ganancia (pérdida)	(32.123.053)	4.285.957	(99.854)	3.689.689	(24.247.261)	14.667.729	(9.579.532)

31-12-13 Estado de resultados Ganancia (pérdida)	Obras Civiles	Inmobiliario	Proyectos de Inversión	Servicios de Maquinaria	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 - 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

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.

Besalco S.A. y Filiales

A continuación se presentan cuadros por segmento de las ganancias operacionales al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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:

31-12-14 Estado de resultados Ganancia (pérdida) operacional	Obras Civiles	Inmobiliario	Proyectos de Inversión	Servicios de Maquinaria	Total
	M$	M$	M$	M$	M$
Ganancia bruta	(11.404.204)	9.656.670	1.607.558	15.300.555	15.160.579
Participación en resultados de asociadas y negocios conjuntos	(3.086.246)	2.451.202	1.246.517	-	611.473
Total Ganancia operacional	**(14.490.450)**	**12.107.872**	**2.854.075**	**15.300.555**	**15.772.052**
Participación relativa	-91,9%	76,8%	18,1%	97,0%	100,0%

31-12-13 Estado de resultados Ganancia (pérdida) operacional	Obras Civiles	Inmobiliario	Proyectos de Inversión	Servicios de Maquinaria	Total
	M$	M$	M$	M$	M$
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%

En el periodo 2014, y debido al reconocimiento de pérdidas en el segmento Obras Civiles, no es posible apreciar la participación relativa en el resultado total. Sin embargo, los otros segmentos presentan ganancia operacional a septiembre de 2014. En el periodo 2013, el segmento con mayor participación relativa en el total de la ganancia operacional era el segmento Servicios de Maquinarias con un 47,5% de participación.

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 2014 y 2013:

31-12-14 Ganancia (pérdida) atribuible a:	Obras Civiles	Inmobiliario	Proyectos de Inversión	Servicios de Maquinaria	Total
	M$	M$	M$	M$	M$
Propietarios de la controladora	(20.108.251)	4.557.212	159.805	3.542.434	(11.848.800)
Participaciones no controladoras	2.642.858	(262.048)	(258.797)	147.255	2.269.268
Ganancia (pérdida)	**(17.465.393)**	**4.295.164**	**(98.992)**	**3.689.689**	**(9.579.532)**
Participación relativa resultado total	182,3%	-44,8%	1,0%	-38,5%	100,0%
Participación relativa sobre resultado controladora	169,7%	-38,5%	-1,3%	-29,9%	100,0%

31-12-13 Ganancia (pérdida) atribuible a:	Obras Civiles	Inmobiliario	Proyectos de Inversión	Servicios de Maquinaria	Total
	M$	M$	M$	M$	M$
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%

En el periodo 2014 el total de la pérdida consolidada está afectada por las pérdidas presentadas en el segmento Obras Civiles.

En el periodo 2013 la mayor participación relativa sobre el total de la ganancia bruta medida a nivel de los propietarios de la controladora están presentados en el segmento Servicios de Maquinarias.

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, construcción de líneas de transmisión eléctrica y subestaciones eléctricas, hospitales, edificios públicos y centros comerciales.

Los ingresos por actividades ordinarias, antes de ajustes y eliminaciones intersegmento a diciembre de 2014 han presentado una disminución de un 15,7% respecto de igual periodo del año 2013. La ganancia bruta presenta un valor negativo de M$6.408.017 en consideración a incrementos en los costos de operación y el reconocimiento de pérdidas probables.

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.

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 utilidad de M$5.801.440 en 2013 a una pérdida de M$33.078.760 en 2014, generada principalmente por mayores costos de obras, por el reconocimiento de pérdida por deterioro de cuentas por cobrar, y por el reconocimiento de probables pérdidas que han sido estimadas al término de la obra del Mall Plaza Copiapó, Hospital de Copiapó y Hospital de Talca, administradas 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:

	31-12-2014			31-12-2013
Áreas de Negocios	Terminados dentro de 12 meses	Terminados en plazo superior a 12 meses	Total	Total
	M$	M$	M$	M$
Construcción y obras civiles	101.944.000	24.874.000	126.818.000	87.879.000
Montajes	2.595.000	-	2.595.000	3.974.000
Otras especialidades	26.210.000	11.773.000	37.983.000	39.079.000
Total	**130.749.000**	**36.647.000**	**167.396.000**	**130.932.000**

3.2- Inmobiliario

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

En este segmento los ingresos por actividades ordinarias y los costos de venta, antes de ajustes y eliminaciones intersegmento, han presentado una disminución de un 15,9% y un 17,3% respectivamente respecto a diciembre de 2013. La ganancia bruta a diciembre de 2014 de M$9.476.291, antes de ajustes y eliminaciones, ha experimentado una disminución de 9,9% respecto de diciembre de 2013.

Por otra parte, los resultados atribuibles a la controladora de este segmento presentan una disminución de 57,0% respecto del mismo periodo del año anterior.

Besalco S.A. y Filiales

a) Información sobre la oferta actual y oferta potencial

	31-12-14				31-12-13	
Inmueble (Proyectos propios)	**Stock Disponible**		**Stock potencial próx. 12 meses**		**Stock disponible**	
	M$	**Unidades**	**M$**	**Unidades**	**M$**	**Unidades**
Nacional:						
Casas	231.111	4	43.430.216	362	5.462.881	128
Departamentos	3.482.720	62	33.777.476	266	2.168.466	32
Internacional:						
Casas	-	-	-	-	-	-
Departamentos	7.469.052	245	13.991.504	679	7.957.332	280
Total	**11.182.883**	**311**	**91.199.196**	**1.307**	**15.588.679**	**440**

	31-12-14				31-12-13	
Inmueble (Proyectos con Sociedades o Consorcios)	**Stock Disponible**		**Stock potencial próx. 12 meses**		**Stock disponible**	
	M$	**Unidades**	**M$**	**Unidades**	**M$**	**Unidades**
Internacional:						
Casas	-	-	-	-	-	-
Departamentos	876.344	20	7.183.494	169	1.817.115	20
Total	**876.344**	**20**	**7.183.494**	**169**	**1.817.115**	**20**

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 propios 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	31-12-2014	31-12-2013
	Mts2	Mts2
Nacional:		
Casas	-	-
Departamentos	12.897	10.660
Otros	-	4.000
Total	**12.897**	**14.660**

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

ii) 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 Proyectos Propios	31-12-2014	31-12-2013
	M$	M$
Nacional:		
Casas	31.999.011	19.034.880
Departamentos	38.134.998	19.000.923
Otros	1.949.441	-
Internacional:		
Casas	-	-
Departamentos	10.725.930	21.916.838
Otros	-	-
Total	**82.809.380**	**59.952.641**

Backlog Proyectos con Sociedades o Consorcios	31-12-2014	31-12-2013
	M$	M$
Internacional:		
Casas	-	-
Departamentos	4.773.215	10.465
Otros	-	-
Total	**4.773.215**	**10.465**

c) Información sobre la demanda

i) Montos y unidades vendidas o facturadas:

Total Escriturado (Proyectos Propios)	Rango UF	31-12-14		31-12-13	
		M$	Unidades	M$	Unidades
Nacional:					
	0 - 1.000	-	-	4.659.446	209
Casas	1.001 - 2.000	3.891.737	93	5.542.201	151
	2.001 - 4.000	2.111.007	39	3.882.318	74
	1.001 - 2.000	6.033.539	130	8.092.089	199
	2.001 - 4.000	-	-	-	-
Departamentos	4.001 - 6.000	1.760.022	16	10.584.557	80
	6.001 - 9.000	3.582.507	21	-	-
	sobre 9.000	1.198.515	5	6.620.682	29
	2.001 - 4.000	7.333.467	2	-	-
Locales	sobre 4.000	-	-	-	-
Otros (*)		5.109.689		4.904.896	
Internacional:					
	1.001 - 2.000	16.166.421	346	11.807.568	435
	2.001 - 4.000	-	-	-	-
Departamentos	4.001 - 6.000	-	-	-	-
	6.001 - 9.000	-	-	-	-
	sobre 9.000	-	-	-	-
Otros		152.703	-	211.554	-
Total		**47.339.608**	**652**	**56.305.311**	**1.177**

Total Escriturado (Proyectos con Sociedades o Consorcios)	Rango UF	31-12-14		31-12-13	
		M$	Unidades	M$	Unidades
Internacional:					
	1.001 - 2.000	1.095.430	25	5.769.342	185
	2.001 - 4.000	-	-	-	-
Departamentos	4.001 - 6.000	-	-	-	-
	6.001 - 9.000	-	-	-	-
	sobre 9.000	-	-	-	-
Total		**1.095.430**	**25**	**5.769.342**	**185**

(*) 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.

ii) Montos y unidades promesadas y desistidas:

NACIONAL

Inmueble (Proyectos Propios)	31-12-14				31-12-13			
	Promesas		Promesas Desistidas		Promesas		Promesas Desistidas	
	M$	Unidades	M$	Unidades	M$	Unidades	M$	Unidades
Casas	33.802.623	296	6.129.976	44	24.408.694	263	2.866.656	53
Departamentos	34.137.200	376	2.936.591	23	25.790.919	250	2.860.876	31
Locales	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	**67.939.823**	**672**	**9.066.567**	**67**	**50.199.613**	**513**	**5.727.532**	**84**

INTERNACIONAL

Inmueble (Proyectos Propios)	31-12-14				31-12-13			
	Promesas		Promesas Desistidas		Promesas		Promesas Desistidas	
	M$	Unidades	M$	Unidades	M$	Unidades	M$	Unidades
Casas	-	-	-	-	-	-	-	-
Departamentos	3.377.640	78	348.021	10	13.099.302	402	838.489	28
Locales	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	**3.377.640**	**78**	**348.021**	**10**	**13.099.302**	**402**	**838.489**	**28**

El monto y unidades promesadas, 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 31 de diciembre de 2014 es de un 10,4% y de un 16,4% para igual periodo del año 2013.

En el ámbito internacional, para proyectos propios, el porcentaje de unidades desistidas sobre el total de promesas para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2014 es de un 12,8% y de un 15,7% para igual periodo del año 2013.

d) Evolución de la demanda

i) Meses para agotar Stock

Proyectos Propios	Meses para agotar stock al	Meses para agotar stock al
	31-12-2014	31-12-2013
Nacional:		
Casas	12,0	6,7
Departamentos	1,3	0,5
Internacional:		
Departamentos	2,1	8,9

Proyectos a través de Sociedades o Consorcios	Meses para agotar stock al	Meses para agotar stock al
	31-12-2014	31-12-2013
Internacional:		
Departamentos	2,4	11,8

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 promesados o que se encuentran en proceso de escrituración. El número mensual de unidades vendidas considera un promedio móvil de tres meses.

El índice de meses para agotar stock referido a las casas y departamentos, en el ámbito nacional presentan un aumento respecto a igual período del año anterior, principalmente en las casas y determinada por menores ventas y menor stock en el último trimestre de 2014.

En el ámbito internacional, la principal variación se presenta en los departamentos, presentando un aumento en el índice explicado principalmente por la disminución de las ventas del último trimestre 2014 respecto del mismo periodo del año anterior.

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

Meses para agotar Stock			31-12-14	
Proyectos Propios				
Nacional: Ventas Casas (Unidades)				
Unidades en Stock				4
Total Ventas último trimestre	oct-14	nov-14	dic-14	Total Trimestre
Ventas mensuales	-	1	-	1
Promedio				-
Meses para agotar stock				**12,0**
Nacional: Ventas Departamentos (Unidades)				
Unidades en Stock				62
Total Ventas último trimestre	oct-14	nov-14	dic-14	Total Trimestre
Ventas mensuales	1	47	93	141
Promedio				47,0
Meses para agotar stock				**1,3**
Internacional: Ventas Departamentos (Unidades)				
Unidades en Stock				245
Total Ventas último trimestre	oct-14	nov-14	dic-14	Total Trimestre
Ventas mensuales	52	61	233	346
Promedio				115,3
Meses para agotar stock				**2,1**
Proyectos a través de Sociedades o Consorcios				
Internacional: Ventas Departamentos (Unidades)				
Unidades en Stock				20
Total Ventas último trimestre	oct-14	nov-14	dic-14	Total Trimestre
Ventas mensuales	10	8	7	25
Promedio				8
Meses para agotar stock				**2,4**

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**
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
Meses para agotar stock				**0,5**
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**
Proyectos a través de Sociedades o Consorcios				
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**

ii) Velocidad de Ventas

Proyectos Propios	Velocidad de ventas al	Velocidad de ventas al
	31-12-2014	31-12-2013
Nacional:		
Casas	0,2	0,4
Departamentos	2,8	7,5
Internacional:		
Departamentos	1,3	0,2

Proyectos a través de Sociedades o Consorcios	Velocidad de ventas al	Velocidad de ventas al
	31-12-2014	31-12-2013
Departamentos	2,8	3,2

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.

En el ámbito nacional, para los proyectos propios, el índice de velocidad de ventas en casas y departamentos se ve disminuida respecto del periodo anterior, básicamente por la disminución en las ventas valorizadas del último trimestre de las casas y departamentos.

En el ámbito internacional, para proyectos propios, la disminución 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 septiembre de 2014 respecto del mismo periodo del año 2013. Para proyectos propios el índice de velocidad no presenta variación al existir una correlación entre stock disponible y ventas.

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

Velocidad de Ventas		31-12-14		
Proyectos Propios				
Nacional: Ventas Casas (M$)				
Stock Disponible				231.111
Total Ventas último trimestre	oct-14	nov-14	dic-14	Total Trimestre
Ventas mensuales	-	53.747	-	53.747
Velocidad de ventas				**0,2**
Nacional: Ventas Departamentos (M$)				
Stock Disponible				3.482.720
Total Ventas último trimestre	oct-14	nov-14	dic-14	Total Trimestre
Ventas mensuales	54.330	3.230.600	6.575.201	9.860.131
Velocidad de ventas				**2,8**
Internacional: Ventas Departamentos (M$)				
Stock Disponible				7.469.052
Total Ventas último trimestre	oct-14	nov-14	dic-14	Total Trimestre
Ventas mensuales	1.466.512	1.634.509	6.651.834	9.752.855
Velocidad de ventas				**1,3**
Proyectos a través de Sociedades o Consorcios				
Internacional: Ventas Departamentos (M$)				
Stock Disponible				876.344
Total Ventas último trimestre	oct-14	nov-14	dic-14	Total Trimestre
Ventas mensuales	982.963	786.370	688.074	2.457.407
Velocidad de ventas				**2,8**

Velocidad de Ventas		31-12-13		
Proyectos Propios				
Nacional: Ventas Casas (M$)				
Stock Disponible				5.462.881
Total Ventas último trimestre	oct-13	nov-13	dic-13	Total Trimestre
Ventas mensuales	735.934	367.471	1.349.231	2.452.636
Velocidad de ventas				**0,4**
Nacional: Ventas Departamentos (M$)				
Stock Disponible				2.168.470
Total Ventas último trimestre	oct-13	nov-13	dic-13	Total Trimestre
Ventas mensuales	6.093.350	5.022.439	5.226.726	16.342.515
Velocidad de ventas				**7,5**
Internacional: Ventas Departamentos (M$)				
Stock Disponible				4.858.108
Total Ventas último trimestre	oct-13	nov-13	dic-13	Total Trimestre
Ventas mensuales	986.243	352.909	296.615	1.635.767
Velocidad de ventas				**0,3**
Proyectos a través de Sociedades o Consorcios				
Internacional: Ventas Departamentos (M$)				
Stock Disponible				1.817.115
Total Ventas último trimestre	oct-13	nov-13	dic-13	Total Trimestre
Ventas mensuales	1.544.548	1.362.837	2.907.385	5.814.770
Velocidad de ventas				**3,2**

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, embalses y redes de canales de regadío, recintos penitenciarios, un cementerio y estacionamientos subterráneos. Adicionalmente, en tanto las centrales hidroeléctricas no inicien la producción de energía y no tengan una influencia significativa en los resultados consolidados, la sociedad Besalco Energía Renovable S.A. y sus filiales, se encuentra también incorporada dentro de este segmento.

Los ingresos por actividades ordinarias presentan, antes de ajustes y eliminaciones intersegmento, una disminución de M$351.852 respecto de diciembre de 2013, sin embargo, esta variación no refleja el efecto del reconocimiento de los ingresos de actividades ordinarias por M$ 7.963.795 relacionados con la sociedad filial Empresa Eléctrica Aguas del Melado S.A. generados desde enero a diciembre de 2014 y que se reclasifican en los estados financieros consolidados formando parte del resultado neto de ganancias procedentes de operaciones discontinuadas, por considerarse a esta sociedad como disponible para la venta. Por esta misma razón, al comparar los resultados atribuibles a la controladora de este segmento presenta una disminución de M$968.429 (equivalente a 85,8%) respecto a diciembre 2013.

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, relacionado en general con el movimiento de tierras. Este servicio incluye la operación de maquinaria pesada y transporte, principalmente para terceros no relacionados y en menor medida para clientes internos (ventas a sociedades del grupo Besalco).

Entre las principales áreas de negocio se encuentran:
- Carguío y transporte de tierras y minerales;
- 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 2014 presentan una disminución respecto al año anterior con una variación negativa de un 18,6% respecto de igual periodo del año 2013. Así también, respecto de igual periodo del año anterior los costos de venta han disminuido en un 20,4% y la ganancia bruta presenta una disminución del 7,7%.

En junio de 2014, Besalco Maquinarias S.A. adquiere el 50,0% de participación de Besalco Cerro Alto S.A., correspondiente a las acciones en poder de terceros y un 4,16% en poder de otra sociedad del grupo, completando el 100% de participación a nivel consolidado. Besalco Cerro Alto S.A. (actualmente Minera Besalco S.A.) presta 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.

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 los de Besalco S.A.. El caso de las Sociedades Concesionarias, así como en los desarrollos hidroeléctricos, 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) registró en noviembre un retroceso anual de 1,1%, con lo cual el indicador completó seis meses seguidos con cifras negativas. El resultado de noviembre sigue dando cuenta del debilitamiento que experimenta la actividad sectorial y es consecuencia de la caída del empleo en la industria, de la demanda de materiales y del escaso inicio de proyectos de inversión, principalmente en los sectores de minería y energía, ambos altamente incidentes en el gasto total en construcción.

Con la cifra de noviembre el IMACON acumuló un crecimiento casi nulo en los meses de enero a noviembre de 2014 en relación con igual período de 2013 y se mantiene por casi un año bajo su tasa promedio histórica de 4,9% anual, en línea con el deterioro de la confianza empresarial del sector construcción (medida por el IMCE) y el bajo dinamismo de la actividad económica agregada.

Análisis de los subcomponentes del IMACON:

- La contratación de mano de obra, corregida por los efectos estacionales y calendario, disminuyó 2% anual en noviembre, retomando las fuertes caídas observadas en el trimestre julio-septiembre. Durante ese mes los ocupados por cuenta propia se incrementaron 8,7% anual, incorporándose 16,5 mil trabajadores independientes al sector, pero, a su vez, el empleo dependiente retrocedió 6,2% anual, lo que significó una pérdida de poco más de 30.000 plazas de trabajo en doce meses. Por lo tanto, en noviembre se registró una pérdida anual de cerca de 14.000 puestos de trabajo y un persistente deterioro de su calidad.

- En cuanto a la demanda de materiales para construcción, el índice de despachos de materiales, que aproxima la demanda de materiales de obra gruesa, continuó descendiendo (-21,3% anual en noviembre), en línea con la sostenida pérdida de dinamismo de los despachos de cemento y de barras de acero para hormigón. En tanto, las ventas reales de proveedores exhibieron en igual mes un crecimiento de 2,6% anual

- La actividad de contratistas generales (CC.GG.), medida en trimestre móvil desestacionalizado, retrocedió por tercer mes consecutivo: -1,5% en septiembre, -5,1% en octubre y -12,9% en noviembre y acentuó su desaceleración en el margen (-3,9% en noviembre vs. -2,5% en octubre), coherente con la caída en la actividad de movimiento de tierras, obras públicas y el menor desarrollo de obras civiles y montaje, ítem altamente incidente en la composición de este subcomponente.

- En tanto, la aprobación de permisos para la edificación, medidos en m2 y expresados en promedio móvil de tres meses desestacionalizado, experimentó un importante avance de 40,2% anual y 1,3% mensual, consistente con la mayor superficie autorizada para edificación habitacional y no habitacional (industria, comercio y establecimientos financieros). El dinamismo experimentado por la superficie autorizada se explica, entre otros factores, por una menor base de comparación, ya que en 2013 el indicador promedió una contracción de 26,6% anual, y por el agotamiento de permisos anteriores y la toma de posición futura, toda vez que los permisos pueden durar hasta tres años antes de su ejecución.

• 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, Salfacorp, 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, Salfacorp, Paz Corp y Simonetti.

Las empresas internacionales con presencia en Chile también constituyen competencia directa de Besalco S.A., especialmente en las áreas de construcción de obras civiles y concesiones de obras públicas, destacándose 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 2014 es de aproximadamente el 3%.

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	31-12-2014	31-12-2013	Variación Diciembre 2014 - Diciembre 2013	
	M$	M$	M$	%
Actividades de operación	(17.794.319)	(45.545.587)	31.725.243	69,7%
Actividades de Inversión	(3.825.806)	(12.595.898)	8.701.081	69,7%
Actividades de Financiación	42.521.749	58.041.616	(16.531.042)	-8,71%
Flujo neto del periodo	**20.901.624**	**(99.869)**	**23.895.282**	

Tal como se desprende de las cifras anteriores, la compañía presenta flujos de la actividad de operación negativa por un monto de M$17.794.319 por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2014, explicado principalmente por cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios por M$384.926.641, pago a proveedores por suministros de bienes y servicios por M$257.003.322, pagos a y por cuenta de los empleados por M$129.190.697, pagos por concepto de impuestos a las ganancias por M$6.781.751 y otros pagos por actividades de operación por M$9.745.190.

El flujo negativo de actividades de inversión por M$3.825.806 se explica principalmente por nuevas inversiones en maquinarias e incorporación de activo fijo por M$22.874.435 para hacer frente a los nuevos proyectos en ejecución, un flujo negativo por la compra de participaciones no controladoras por M$2.862.333, cobro a entidades relacionadas por M$20.442.391, préstamos a entidades relacionadas por M$7.493.711 y el flujo positivo de M$3.382.012 correspondiente a dividendos recibidos de empresas relacionadas que no consolidan, flujos positivos procedentes de devolución de inversión por M$3.571.875, importes procedentes de venta de propiedades, plantas y equipos por M$2.337.116 y otras salidas de efectivo por M$328.721.

El flujo positivo de actividades de financiación por M$42.521.749, se explica principalmente por el efecto compensado entre la obtención de préstamos de entidades financieras en el corto y largo plazo por M$261.843.577, el pago de préstamos por M$187.809.065, pagos de pasivos por arrendamientos financieros por M$24.775.024, el efecto negativo neto de la obtención y pagos de préstamos de entidades relacionadas por M$2.871.416, pago de dividendos por M$6.357.283 y otras entradas de efectivo por M$2.490.960.

• 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, efectos de comercio y diversas formas de créditos bancarios tales como, leasings, lease-backs, factorings, confirming, créditos de capital de trabajo, 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, como es el caso del alza del costo de la mano de obra ocurrida en el último tiempo. De igual modo, cualquier baja importante en los insumos genera un impacto positivo por el mismo motivo anterior.

Adicionalmente a los insumos materiales, los aumentos en los valores de contratación de mano de obra, impactan negativamente en los márgenes para aquellos contratos que ya han sido adjudicados y que se encuentran en etapas de término o muy avanzados. Este riesgo se ha mitigado con la incorporación de nuevos valores en las 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.C. (filial en Perú) no existen riesgos cambiarios relevantes, toda vez que los ingresos y financiamientos de los proyectos se encuentran en igual moneda. Sin embargo, se mantiene el riesgo cambiario de la inversión realizada en esa empresa, la cual representa un 5,1% del total de activos de Besalco Consolidado al 31 de diciembre de 2014. 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..

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 consideran también la inclusión de la filial Empresa Eléctrica Aguas del Melado S.A. cuya moneda funcional se ha definido como dólar toda vez que los ingresos, las transacciones y la gestión de esta empresa son medidas en esta moneda.

Los estados financieros consolidados son presentados en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad y sus filiales. Cada subsidiaria determina su propia moneda funcional y las partidas son medidas usando esa moneda funcional, las cuales son incluidas en los estados financieros consolidados.

La moneda funcional de la filial peruana, Besco S.A.C., es el Nuevo Sol y la moneda funcional de la filial chilena Empresa Eléctrica Aguas del Melado S.A. es el dólar. A la fecha de reporte, los activos y pasivos de estas filiales son convertidos a la moneda de presentación de la Sociedad al tipo de cambio a la fecha del estado de situación, y sus estados de resultados integrales y de flujos de efectivos, son traducidos al tipo de cambio promedio de cada mes.

A continuación se muestra la importancia relativa en los resultados operacionales al 31 de diciembre de 2014 que se generaron en moneda extranjera, y que corresponden casi exclusivamente a la filial Empresa Eléctrica Aguas del Melado S.A. y la filial Besco S.A.C en Perú:

Estado de resultados	Moneda Nacional		Moneda Extranjera		Total	
31-12-2014	M$	%	M$	%	M$	%
Ingresos de actividades ordinarias	300.416.195	94,85	16.319.124	5,15	316.735.319	100,00
Costo de ventas	(289.358.818)	95,95	(12.215.922)	4,05	(301.574.740)	100,00
Ganancia bruta	11.057.377	72,94	4.103.202	27,06	15.160.579	100,00

Hechos **Relevantes**

Periodo desde el 01 de enero al 31 de diciembre de 2014

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.

5 de marzo 2014:

El Directorio de Besalco S.A. en su sesión ordinaria, acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 21 de abril de 2014, a las 9:00 hrs., para que se pronuncien sobre materias propias de la Junta Ordinaria de Accionistas.

2 de abril 2014:

Besalco MD-Montajes S.A. demandó ante la Cámara de Comercio Internacional (ICC) a ABB S.P.A. Agencia en Chile por diferencias en la liquidación del contrato "Planta de Cristalización de Nitrato de Potasio KNO3", por un monto de US$18.548.752. Por su parte ABB S.P.A. Agencia en Chile demandó reconvencionalmente a Besalco MD-Montajes S.A. por UF 160.289,16.

Con fecha 2 de abril 2014, la ICC ha dictado fallo resolviendo lo siguiente:

- Concede la demanda de Besalco solo hasta el monto de UF 30.604,58 más IVA;
- Concede la demanda reconvencional de ABB, sola hasta el monto de UF 1.074,32;
- Acoge la posición de Besalco en cuanto a que ABB S.P.A. Agencia en Chile no tiene personalidad jurídica diferente de ABB Italia.
- Resuelve que cada parte pague sus propios gastos y la mitad de los costos del tribunal los cuales se declaran pagados.
- Las sumas concedidas devengan interés corriente para operaciones reajustables desde la fecha de notificación del fallo hasta su pago efectivo.

Los registros contables de Besalco MD Montajes S.A. al 31 de marzo de 2014 mantiene activado M$2.055.747 por concepto de Estados de Pago en preparación, sin embargo, y en consideración al fallo arbitral, los estados financieros a esta fecha consideran el reconocimiento de una pérdida por M$1.333.265.

21 de abril 2014:

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 2013 de $1,54771428 por acción y otro dividendo en carácter de adicional de $3,4528572 por acción. Con la suma de ambos dividendos se entera la cantidad de $5 por acción. El pago de ambos dividendos se llevará a cabo a partir del 30 de abril de 2014.

28 de abril 2014:

En sesión ordinaria de directorio celebrada el 28 de abril de 2014, el señor Juan Andrés Camus Camus presentó su renuncia al cargo de director de Besalco S.A., renuncia que se hace efectiva a contar de esta fecha.

01 de septiembre de 2014:

Besalco S.A. acordó llevar adelante un proceso de venta abierto, no inclusivo, de los proyectos hidroeléctricos Los Hierros I y Los Hierros II, ambos ubicados en la comuna de Colbún, VII Región del Maule. Para tales efectos se cuenta con la asesoría financiera de BTG Pactual Chile.

La central Hidroeléctrica Los Hierros I, corresponde a un emprendimiento cuyo titular es la filial Empresa Eléctrica Aguas del Melado S.A., y por su parte la Central Hidroeléctrica Los Hierros II, corresponde a un emprendimiento cuyo titular es la filial Empresa Eléctrica Portezuelo S.p.A. El total de activos de Empresa Eléctrica Aguas del Melado S.A. alcanza a M$65.427.490, lo que representa un 11,4% de los activos consolidados de Besalco S.A. y el total de activos de Empresa Eléctrica Portezuelo S.p.A alcanza a M$16.068.116, lo que representa un 2,8% de los activos consolidados de Besalco S.A. al 30 de junio de 2014.

Síntesis de Comentarios y Proposiciones del Comité de **Directores y Accionistas**

No se recibieron en la empresa comentarios respecto a la marcha de los negocios realizados entre el 1° de enero de 2014 y el 31 de diciembre de 2014, 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 2014.

Víctor Bezanilla Saavedra
Presidente
R.U.T. 5.632.977-3

Cristián Eyzaguirre Johnston
Director
R.U.T. 4.773.765-6

Florencio Correa Bezanilla
Director
R.U.T. 5.197.731-9

John Graell Moore
Director
R.U.T. 6.153.784-8

Victor Renner Berry
Director
R.U.T. 5.110.301-7

Mario Valcarce Durán
Director
R.U.T. 5.850.972-8

Paulo Bezanilla Saavedra
Gerente General
R.U.T. 7.060.451-5

BESALCO S.A.

Diseño y producción:
Espacio Vital
www.espaciovital.cl

Fotografía:
Enrique Siqués