



Memoria Anual



Contenido

01

Carta del Presidente	04
Identificación de la Sociedad	08

ÁMBITO DE NEGOCIOS

Actividades Financieras	12
Clientes y Proveedores	18
Propiedades e Instalaciones	18
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	95
Relación con Nuestros Trabajadores	96

07

INFORMACIÓN FINANCIERA

Informe de los Auditores	102
Estados Consolidados de Situación Financiera	104
Estados Consolidados de Resultados Integrales	106
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	108
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo	109
Notas a los Estados Financieros Consolidados	111
Análisis Razonado Besalco S.A. y Filiales	246
Hechos Relevantes Besalco S.A. y Filiales	278
Síntesis de Comentarios y Proposiciones del Comité de Directores y Accionistas	280
Declaración de Responsabilidad	281



CARTA DEL PRESIDENTE

Señores accionistas,

Presentamos a Uds. la memoria y balance correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015.

Con satisfacción les comento que la compañía tuvo un buen desempeño durante el ejercicio 2015 alcanzando un resultado de \$15.329.723.138. El esfuerzo desplegado por todos quienes integran Besalco es de gran mérito si consideramos que el ejercicio 2014 arrojó pérdidas por \$11.848.000.066 A lo anterior debe agregarse la circunstancia que el resultado proviene íntegramente de las actividades operacionales normales de la compañía, no incorporándose en este ejercicio resultados no recurrentes. Otro factor a considerar al momento de analizar el resultado es el hecho que la economía nacional tuvo un pobre desempeño con un crecimiento que no excedió del 2% y sin embargo, se revirtieron las pérdidas y obtuvimos una rentabilidad para los accionistas igual a un 9,1% medido sobre patrimonio promedio.

Para retomar la senda de los resultados positivos reestructuramos la administración, implementamos sistemas computacionales, adecuamos los sistemas de control que alertan tempranamente desviaciones de presupuesto y capacitamos técnicamente al personal, entre otras medidas.

Un análisis del resultado desde el punto de vista de la contribución que realizan las filiales, muestra que en esta oportunidad el mayor aporte lo realizó el segmento inmobiliario, seguido de maquinarias, la filial de Perú, infraestructura y servicios de infraestructura eléctrica.

Por otra parte, es importante destacar que si bien el endeudamiento ha ido incrementándose en los últimos años, Besalco es una empresa que no solo ejecuta obras del área de la construcción, inmobiliario, concesiones y maquinarias, sino que también cuenta con diversos proyectos de inversión en el sector eléctrico, dos de los cuales están en operación. En días pasados la compañía refinanció parte importante de sus pasivos a corto plazo, suscribiendo un crédito sindicado a 5 años, lo que nos permitirá enfrentar el actual ciclo económico con mayor tranquilidad.

La carga de trabajo contratada para el año 2016 es similar aquella que ejecutamos el año anterior. Tomado en consideración que la inversión privada ha disminuido, hemos puesto nuestros esfuerzos en las licitaciones de proyectos de inversión pública, con éxito en algunas oportunidades. Para Besalco resulta fácil transitar desde el área privada al área pública en materia de contrataciones ya que en





BESALCO ES UNA EMPRESA QUE NO SOLO EJECUTA OBRAS DEL ÁREA DE LA CONSTRUCCIÓN SINO QUE TAMBIÉN CUENTA CON DIVERSOS PROYECTOS DE INVERSIÓN EN EL SECTOR ELÉCTRICO DOS DE LOS CUALES ESTÁN EN OPERACIÓN, INMOBILIARIO, CONCESIONES Y MAQUINARIAS

sus orígenes ejecutaba principalmente contratos para el Estado, en el área de infraestructura vial. En definitiva, no hay cambios en el mercado objetivo sino mayor énfasis en el sector público atendido las circunstancias. Lo anterior no significa en modo alguno descuidar nuestro interés por los proyectos del área privada, por lo que esperamos volver tan pronto cambien las condiciones. De acuerdo con la información disponible el área de concesiones estará bastante activa por lo que seguiremos participando en las licitaciones de esta área. También el sector inmobiliario será protagonista en este ejercicio, puesto que varios proyectos que desarrollamos en Chile

como en Perú concluirán dentro del año y entonces, se materializarán las ventas ya comprometidas. El mercado de servicios a terceros con equipos propios se ha visto más lento e inestable que el año anterior, pero contamos con trabajos para buena parte de nuestros equipos.

Quisiera aprovechar esta oportunidad para referirme al ambiente que se ha instalado en el país y cómo éste afecta al entorno donde se desenvuelve la empresa. El dinamismo de la economía nacional se ha visto afectando tanto por transformaciones de orden interno, como por la baja del precio internacional de las materias primas lo que ha afectado la economía mundial. En el orden interno, la reforma tributaria y el anuncio de una reforma laboral han impactado negativamente el ahorro y la inversión, elementos que constituyen el motor del desarrollo. En el ámbito laboral nuestra experiencia, con 18 sindicatos dentro del grupo de empresas, ha sido que cultivando una buena relación laboral, se genera un buen clima de trabajo donde los intereses de ambas partes están orientados en el mismo sentido, en que ambas partes entienden que el trabajo en conjunto potencia la empresa y que todo ello redundará en beneficio de todos quienes laboran en ella. Este es el camino que debería seguirse, el círculo virtuoso que debería promoverse. Sin embargo, hoy bajo la excusa de un equilibrio en las relaciones laborales se busca potenciar a las organizaciones sindicales más allá de lo prudente, lo que inevitablemente afectará el desarrollo de las empresas, a quienes trabajan en ellas y a los que buscan trabajo. Se corre el riesgo de instaurar un clima de conflictividad debido a desequilibrios, lo que no favorece a ninguna de las partes. La reforma laboral tal como se ha propuesto pone su acento en otorgarle mayor poder a la dirigencia sindical y no a los trabajadores ni a la creación de empleos, desconociendo con ello la base del progreso para los chilenos.



**LA COMPAÑÍA TUVO UN BUEN
DESEMPEÑO DURANTE EL EJERCICIO
2015 ALCANZANDO UN RESULTADO
DE \$15.329.723.138.**

Otro aspecto que también se relaciona con el dinamismo de la actividad económica, es el sentido de urgencia de las decisiones de los órganos de administración del Estado. El país necesita de una administración proactiva que resuelva en forma oportuna las dificultades que se presentan durante la ejecución de los proyectos. Una vez aprobados los proyectos por quienes corresponda, éstos requieren del apoyo decidido de la autoridad para su implementación. Lamentablemente se ha instalado un clima en que toda actuación funcionaria que apoye la ejecución de los proyectos es puesta en duda, con lo cual ésta se inhibe de resolver con el consiguiente daño para todos, esto es la comunidad y el proyecto.

Este nuevo escenario plantea desafíos importantes que abordaremos en conjunto con todo el personal para seguir impulsando a la compañía por una senda de crecimiento.

Atentamente



Víctor Bezanilla Saavedra
PRESIDENTE

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD



IDENTIFICACIÓN BÁSICA, DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS Y DIRECCIONES

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

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

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.cl>

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 Chile.

Teléfono

(56) 2 2393 9000

Audidores Externos

KPMG Auditores Consultores Limitada



01

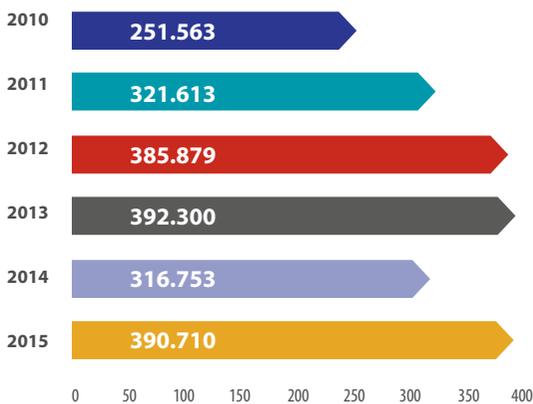
- 12 Actividades Financieras
- 18 Clientes y Proveedores
- 18 Propiedades e Instalaciones
- 20 Políticas de Inversión
- 22 Políticas de Financiamiento

ÁMBITO DE NEGOCIOS

ACTIVIDADES FINANCIERA 2015

Durante el año 2015 Besalco S.A. alcanzó ingresos por ventas de M\$390.710, lo que representó un aumento de un 23% con respecto a los ingresos del año 2014

INGRESOS (M\$390.710)



Esto se explica, principalmente, por el importante aumento en los ingresos de las filiales Besalco Inmobiliaria (110%), Besalco Energía (193%), Besalco Construcciones (36%) y Besco (35%). Las filiales Besalco Maquinarias, Besalco MD Montajes y Besalco Concesiones presentaron una disminución de ingresos respecto al periodo 2014.

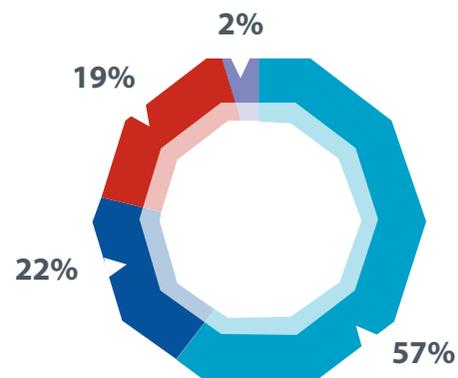
El aumento de los ingresos en Besalco Inmobiliaria se explica, principalmente, por el impacto esperado del incremento de IVA en las compras de bienes inmobiliarios. El aumento de los ingresos de Besalco Energía se explica por la puesta en marcha y generación de resultados de la central los Hierros II. Respecto a Besalco Construcciones, esta filial tiene una cartera de proyectos con buen desempeño, lo que se refleja en los resultados obtenidos en el año.

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, en el último trimestre se aprecia una recuperación respecto a los periodos anteriores.

Las operaciones de la filial Besalco Maquinarias continúan enfocadas en el sector minero y forestal, además del transporte de áridos y hormigón premezclado. Si bien, los ingresos de esta filial se vieron afectados negativamente por el cierre de operaciones en la mimería del hierro, durante el último trimestre mostró señales de recuperación.

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

La ejecución de contratos de obras civiles por parte de Besalco Construcciones, Besalco MD Montajes y Kipreos se mantiene como el área de mayor actividad de Besalco, con un 57% del total de ingresos -un 29% superior al año 2014- seguido por el segmento inmobiliario, que comprende a las empresas Besalco Inmobiliaria y Besco, con un 22% de participación. El área de servicios de maquinarias comprende el 19% de los ingresos y los proyectos de inversión se mantienen con un 2% de participación.



- ▶ Obras Civiles
- ▶ Inmobiliario
- ▶ Servicios de Maquinarias
- ▶ Proyectos de Inversión

OBRAS CIVILES

La ejecución de contratos de obras civiles, considera tanto clientes públicos como privados, entre los que destacan, el Ministerio de Obras Públicas, Empresas de los Ferrocarriles del Estado (EFE), Metro de Santiago, Eletrans, Minera Centinela (Antofagasta Minerals), Clínica Cruz Blanca, entre otros. Esta área alcanzó ingresos durante el año 2015 por \$220.181 millones, un 29% más de los ingresos registrados en el periodo anterior. Esto demuestra que el área de obras civiles no ha disminuido su actividad y, en la actualidad, se encuentra ejecutando interesantes proyectos, entre los que destacan la Ampliación y Reposición de la Ruta 90 en San Fernando, la construcción de obras civiles, talleres y cocheras para la línea 3 del Metro de Santiago, la construcción del Aeródromo de Balmaceda, la Línea de Transmisión Ciruelos- Pichirropulli y diferentes a lo largo del país.

Durante este periodo, destacamos, la entrega del Proyecto Piques y Túneles para la Línea 6 del Metro de Santiago, la entrega de la obra Mejoramiento Integral de Infraestructura Tramo Santiago-Rancagua, para EFE y la el inicio de la construcción del by pass Castro en Chiloé, para el Ministerio de Obras Públicas.

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

Actualmente, Besalco MD Montajes se encuentra ejecutando el proyecto de "Planta Molibdeno" para la Minera Centinela y un proyecto de obras de captación y conducción para Codelco, división Andina, 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 participación en los ingresos de la filial Kipreos Ingenieros. En el año 2015, los ingresos de esta filial alcanzaron una participación de un 9% sobre los ingresos totales de Besalco S.A., manteniendo su elevada participación respecto al periodo anterior. A fines de este periodo, Kipreos se mantiene muy activa en la ejecución y estudios de propuestas de instalación de líneas de transmisión eléctrica que abarcan los sectores de energía, minería y obras civiles, entre otras.



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 y obras civiles, entre otros. Dentro de las actividades que se realizan están el transporte y chancado de minerales de cobre, sales minerales, transporte de áridos y hormigón premezclado, cosecha de bosques, servicio de transporte de ripios y operaciones a botaderos. Esta importante filial combina ingeniería de transporte, capital humano especializado e inversiones en maquinarias y equipos que se rentabilizan con contratos de largo plazo logrando eficiencia para los clientes.

Para el periodo 2015, este segmento representó un 19% sobre el total de ingresos consolidados de Besalco. Esto representa una disminución respecto al mismo periodo del año anterior, donde alcanzó una participación de un 29%. La operación de esta filial se vio afectada por la paralización de las obras de producción de mineral de hierro, sin embargo, el tercer trimestre se observa una recuperación de las ventas con otros clientes de la minería, lo que se ratificó en el cuarto trimestre.



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. Durante el año 2015, los ingresos de esta filial alcanzaron los \$65.228 millones, lo que representa una variación respecto al periodo anterior de un 110%. Esto se explica por el dinamismo en las ventas, impulsadas por el impacto esperado del incremento del IVA en las viviendas.

NEGOCIOS INTERNACIONALES

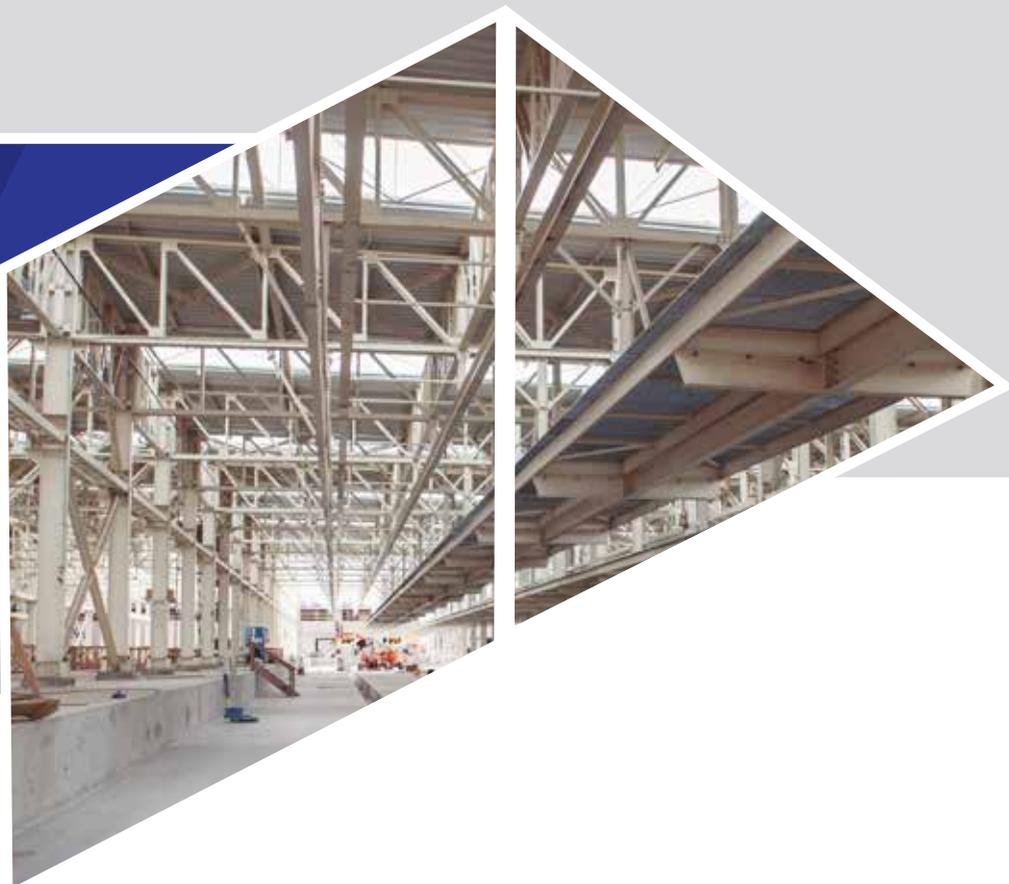
La filial Besco en Perú es uno de los principales desarrolladores inmobiliarios de ese país, orientado a segmentos de departamentos de precios promedio de US\$38.000 con acceso a subsidio del Gobierno tipo "Mi Vivienda". También ha desarrollado proyectos inmobiliarios cuyos precios promedio son de US\$150.000. 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 de arquitectura y especialidades, la construcción y finalmente la venta de departamentos.

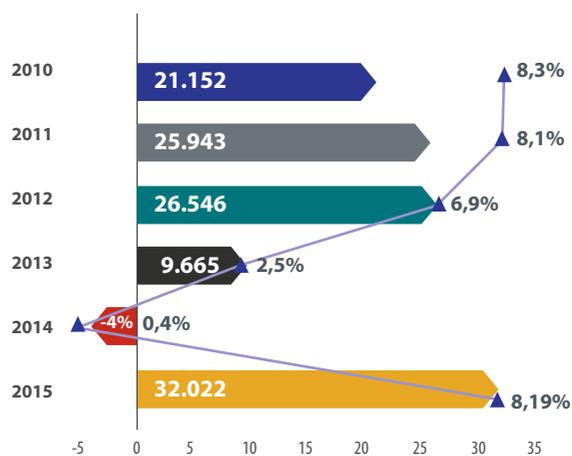
Besco desarrolla proyectos propios y en consorcios. En la actualidad, se están desarrollando proyectos en las ciudades de Lima, El Callao y Piura, destacando el megaproyecto Parque de Comas, en consorcio con la empresa peruana Graña y Montero, que considera la construcción de 10.624 departamentos con características de subsidio "Techo Propio" y "Mi Vivienda". Las primeras entregas de departamentos vendidos se realizaron fines del 2015.

Durante el año 2015, los ingresos de esta filial aumentaron un 35% respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando ingresos por \$21.994 millones, lo que se debió al buen desempeño de los 6 proyectos en construcción y venta.

La filial Besalco Perú – filial directa de Besalco fue creada en el año 2014 y se enfoca en el estudio y ejecución de proyectos de obras de infraestructura privados.



GANANCIA BRUTA NETA DE GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS (M\$)



La Ganancia Bruta del año 2015 alcanzó \$49.769 millones, anotando un importante aumento de un 228% respecto al ejercicio anterior. En tanto la Ganancia Bruta neta de gastos de administración y ventas anotó un valor de \$32.022 millones. Así, el margen bruto representa un 12.7% respecto del total de ingresos, mientras el margen bruto neto de gastos de administración y ventas alcanza un 8.19%. La sustancial mejora en el margen operacional no fue sólo consecuencia de un mayor margen de ganancia bruta, sino también de una mejora en la eficiencia operacional, con gastos que disminuyeron a un 4.5% de los ingresos en comparación al 5.2% de los ingresos registrados durante el periodo 2014 y principalmente el término de proyectos de obras civiles con pérdidas.

El resultado 2015, muestra una importante recuperación respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se explica por el buen desempeño observado en los negocios de la compañía, donde se aprecia que al cierre del periodo, prácticamente todas las filiales cerraron el año con ganancias. Con esto, el Ebitda de la sociedad alcanzó los \$57.515 millones, un 221% superior al registrado durante el año 2014.

Besalco conforma sociedades específicas para proyectos en los cuales, o bien requiere un know-how técnico o de mercado, como lo es en el caso de Perú, o bien, necesita disponer de mayor capacidad financiera (como es el caso de las concesiones). Es por esto que, en materia no operacional, destacan las ganancias de empresas asociadas y negocios conjuntos, que se contabilizan utilizando el método de la participación, que en este periodo alcanzaron los \$1.666 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.

La ganancia de los tenedores de acciones durante el año 2015 alcanzó los \$15.330 millones, cifra muy superior a la registrada durante el periodo anterior (pérdida de \$11.849 millones). Esto se explica por los buenos resultados obtenidos por las filiales, principalmente por las filiales Besalco Inmobiliaria, Besalco Construcciones y Besalco Maquinarias.

GANANCIA DE LOS TENEDORES DE ACCIONES

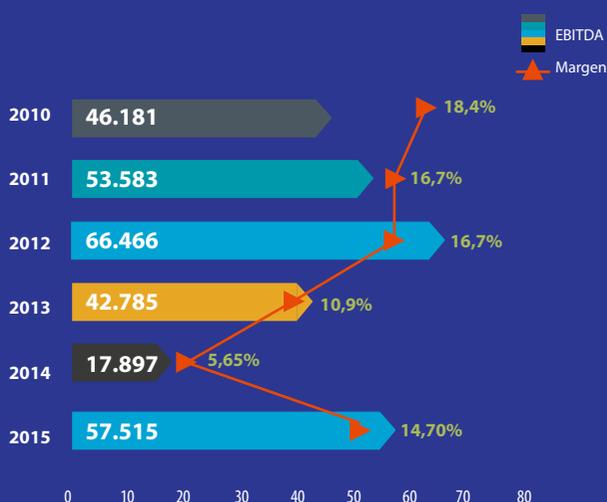


años 2014 y 2015.

En el ejercicio del periodo 2015, el EBITDA, alcanzó un valor de \$57.515 millones. Este indicador incluye la participación en las ganancias de las empresas asociadas y otras ganancias de la actividad no operacional, debido a que corresponden a consorcios relacionados al mismo tipo de operación de la compañía. La relación EBITDA sobre ingresos de la operación, en este periodo, fue de 14.7%

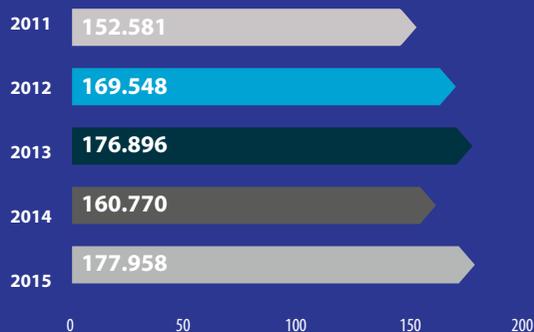
Por su parte, el patrimonio a diciembre de 2015 fue \$177.958 millones, un 11% superior al año anterior.

EBITDA Y MARGEN EBITDA SOBRE INGRESOS



PATRIMONIO (MILLONES DE \$)

El backlog de la empresa, que corresponde al saldo de obras contratadas

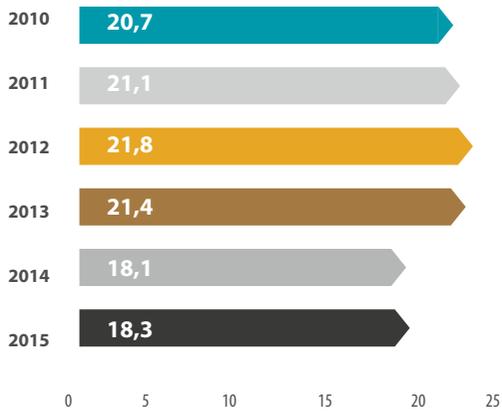


por ejecutar (proporcional a la participación de las empresas Besalco, en el caso de los consorcios), alcanza, a diciembre de 2015, las UF 18,28 millones. Los valores no consideran las ventas inmobiliarias ni los ingresos de las concesionarias.

Al cierre del periodo 2015 existe un elevado monto de contratos vigentes desarrollándose en diversos sectores económicos. Destacan

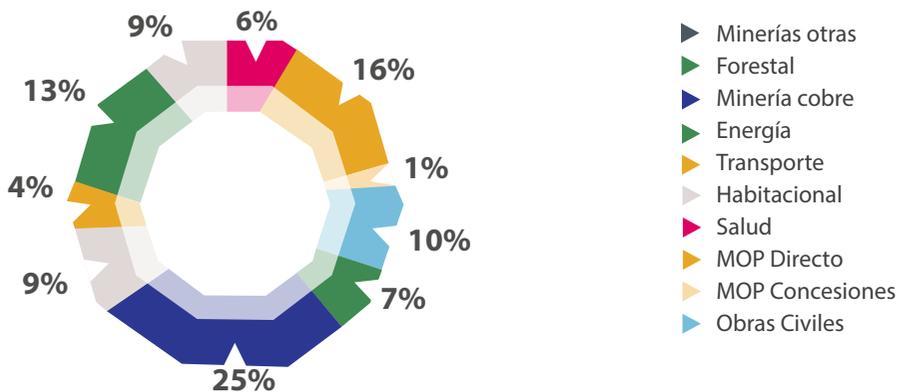


EVOLUCIÓN DEL BACKLOG (MILLONES DE UF)



los contratos vigentes en el sector de la minería del cobre, con un 25% de participación en el backlog total, seguido por contratos MOP con un 17% de participación y el sector forestal y de obras civiles (13% y 10% respectivamente), 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 y servicios forestales.

DISTRIBUCIÓN DEL BACKLOG A DICIEMBRE 2015





CLIENTES Y PROVEEDORES

PRINCIPALES CLIENTES	PRINCIPALES PROVEEDORES
Corporación Nacional Del Cobre De Chile	B. Bosch S.A.
Eletrans S.A.	Cementos Bio Bio S.A.
Empresa De Los Ferrocarriles Del Estado	Clas Ingeniería Electrica E Inversiones S. A.
Forestal Mininco S.A.	Comercial Kaufmann S.A.
Metro S.A.	Compañía De Petróleos De Chile Copec S.A
Minera Centinela	Ebema S.A.
Ministerio De Obras Publicas	Finning Chile S.A.
Nuevos Desarrollos S.A.	Hormigones Bicentenario S.A.
Scm Minera Lumina Copper Chile	Komatsu Cummins Chile Arrienda S.A.
Servicio De Salud Del Maule	Melón Hormigones 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, Hijueta 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

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

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 2015 se invirtió principalmente en la adquisición de maquinarias y equipos de reposición para servicios de transporte en la minería, en la adquisición de ciertos terrenos y en obras para el desarrollo de proyectos inmobiliarios en 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.

La inversión en hidroeléctricas corresponde a las obras civiles de la central Los Hierros II que desarrolla la sociedad Eléctrica Portezuelo SpA, 100% del grupo Besalco.





POLÍTICAS DE INVERSIÓN DE BESALCO CONSTRUCCIONES S.A.

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

POLÍTICAS DE INVERSIÓN DE BESALCO MAQUINARIAS S.A.

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

POLÍTICAS DE INVERSIÓN DE BESALCO INMOBILIARIA S.A.

El área inmobiliaria de Besalco se centra en la construcción y venta de casas y departamentos en Santiago, 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 S.A.

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

POLÍTICAS DE INVERSIÓN DE BESALCO MD MONTAJES S.A.

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

POLÍTICAS DE INVERSIÓN DE BESCO (PERÚ)

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

POLÍTICAS DE INVERSIÓN DE BESALCO ENERGÍA RENOVABLE S.A.

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

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

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

Los principales financiamientos obtenidos durante el año 2015 dicen relación con necesidades de capital de trabajo, desarrollo de proyectos inmobiliarios, desarrollo de proyectos de energía y adquisición de nuevas maquinarias y equipos para la filial Besalco Maquinarias.

A diciembre de 2015 el patrimonio de Besalco fue de \$187.979 millones y el Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora de \$177.958 millones. En ambos casos, aumentaron un

11% en un año, lo que se explica por el aumento en las partidas de las ganancias acumuladas, las ganancias del ejercicio, otras reservas y participaciones no controladoras.

A diciembre de 2015, los pasivos corrientes totalizaron \$267.944 millones. Los principales componentes corresponden a Otros Pasivos Financieros Corrientes por \$133.473 millones, Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar que asciende a \$60.872 millones. Los pasivos financieros corresponden, principalmente, a necesidades de capital de trabajo de corto plazo, desarrollo de proyectos inmobiliarios y deudas por inversiones en maquinarias.

Durante el año 2015 se realizaron inversiones para reforzar las diferentes áreas de negocio



Los Pasivos no Corrientes ascienden a \$192.154 millones al cierre de 2015. Están compuestos principalmente por la cuenta Otros Pasivos Financieros, que asciende a \$164.621 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, el financiamiento de proyectos compra de maquinarias mediante contratos de leasings y la deuda a largo plazo de Besalco Energía, para el desarrollo de proyectos de generación de energía.

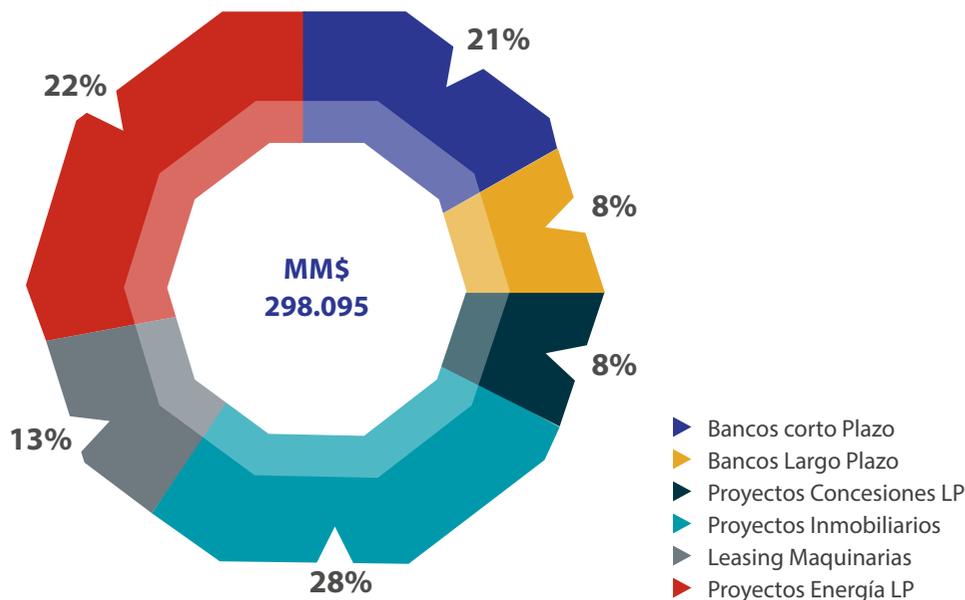
EL total de activos no corrientes alcanza los \$320.557 millones. Esta cuenta está compuesta en un 57% la partida Plantas y Equipos, que asciende a \$183.280 millones; en un 11% de la cuenta Activos por impuestos diferidos, que alcanza los \$33.754 millones, un 10% por la cuenta Activos Intangibles distintos de la Plusvalía, con un total de \$31.361 millones - que corresponden básicamente a derechos de concesión y a la cuenta Propiedades - y en un 9% la cuenta de Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de Participación, que alcanza los \$29.042 millones y corresponde a la participación en coligadas dentro del giro del negocio.

Durante el año 2015 se realizaron inversiones para reforzar las diferentes áreas de negocio. Sin embargo, se ha privilegiado efectuar menores inversiones relacionadas a la renovación de equipos y la adquisición de un terreno en Lima.

La deuda financiera aumentó un 23%, desde \$241.556 millones en diciembre de 2014 a \$298.095 millones al cierre de 2015. Este aumento se debe, principalmente a la incorporación de la deuda financiera de la filial Besalco Energía - que corresponde a un 22% del total de deuda consolidado- que al cierre del 2014 estaba clasificada como pasivos disponibles para la venta. Además, se registró aumentos en la deuda financiera para el desarrollo de proyectos inmobiliarios. La deuda está compuesta en un 87% por préstamos bancarios, y un 13% por leasings de maquinarias.

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

DEUDA CONSOLIDADA POR TIPO DE FINANCIAMIENTO A DICIEMBRE 2015

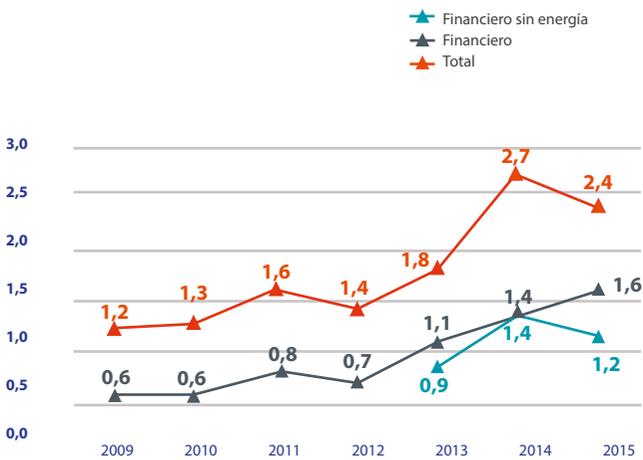




El apalancamiento total (leverage) a diciembre 2015 fue de 2,4 veces y de 1,6 veces el leverage financiero. Este último índice ha mostrado una tendencia al alza durante los últimos periodos, debido al endeudamiento por capital de trabajo, proyectos inmobiliarios y proyectos de inversión.

La relación deuda financiera neta sobre Ebitda alcanza 5,2 veces. El aumento de la deuda financiera se debe, principalmente a la inclusión

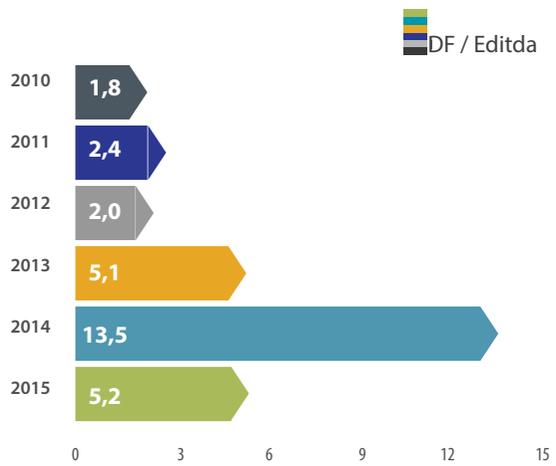
de la deuda de la filial Besalco Energía en el consolidado, ya que el año 2014 se encontraba clasificada en la cuenta de pasivos disponibles para la venta. Por otro lado, el Ebitda mostró un importante incremento, de un 221% respecto al periodo anterior, producto de los buenos resultados obtenidos por las filiales, lo que implicó que este índice disminuyera a niveles similares al año 2013.



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, sin embargo, no se efectuaron emisiones durante este año.



DEUDA FINANCIERA/Ebitda





02

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

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 59,045% de las acciones suscritas y pagadas de Besalco S.A. al 31 de diciembre del 2015.

CONTROLADOR	VÍCTOR BEZANILLA SAAVEDRA RUT 5.632.977-3	PAULO BEZANILLA SAAVEDRA RUT 7.060.451-5	RODRIGO BEZANILLA SAAVEDRA RUT 6.348.909-3	ADRIANA BEZANILLA SAAVEDRA RUT 7.060.458-2	ISABEL BEZANILLA SAAVEDRA RUT 5.716.215-5	RAÚL BEZANILLA SAAVEDRA RUT 6.972.176-1	MARÍA ELENA BEZANILLA SAAVEDRA RUT 5.716.140-K	FRANCISCO BEZANILLA SAAVEDRA RUT 7.012.003-8	TOTALES
	PARTICIPACIÓN	PARTICIPACIÓN	PARTICIPACIÓN	PARTICIPACIÓN	PARTICIPACIÓN	PARTICIPACIÓN	PARTICIPACIÓN	PARTICIPACIÓN	
Inversión Directa	0,08357%	0,04420%	0,00014%	0,02005%	0,00703%	0,00774%	0,00000%	0,00000%	0,16272%
Inversiones Don Víctor I S.A.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	3,76428%	0,00000%	3,76428%
Inversiones Don Víctor II S.A.	3,76428%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	3,76428%
Inversiones Don Víctor III S.A.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	3,76428%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	3,76428%
Inversiones Don Víctor IV S.A.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	3,76428%	3,76428%
Inversiones Don Víctor V S.A.	0,00000%	0,00000%	3,76428%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	3,76428%
Inversiones Don Víctor VI S.A.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	3,76428%	0,00000%	0,00000%	3,76428%
Inversiones Don Víctor VII S.A.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	3,76428%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	3,76428%
Inversiones Don Víctor VIII S.A.	0,00000%	3,76428%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	3,76428%
Tora Construcciones S.A.	9,00537%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	9,00537%
Inversiones O'Brien I S.A.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,82824%	0,00000%	0,82824%
Inversiones O'Brien II S.A.	0,82824%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,82824%
Inversiones O'Brien III S.A.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,82824%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,82824%
Inversiones O'Brien IV S.A.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,82824%	0,82824%
Inversiones O'Brien V S.A.	0,00000%	0,00000%	0,82824%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,82824%
Inversiones O'Brien VI S.A.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,82824%	0,00000%	0,00000%	0,82824%
Inversiones O'Brien VII S.A.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,82824%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,82824%
Inversiones O'Brien VIII S.A.	0,00000%	0,82824%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,82824%
Inversiones San Raúl Ltda.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	1,96221%	0,00000%	0,00000%	1,96221%
Inversiones San Rodrigo Ltda.	0,00000%	0,00000%	2,45993%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	2,45993%
Inversiones San José Ltda.	0,00000%	2,47150%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	2,47150%
Inversiones Santa María Ltda.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	2,18216%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	2,18216%
Inversiones El Notro Ltda.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	2,03257%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	2,03257%
Inversiones Vera Cruz Ltda.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	1,81492%	0,00000%	1,81492%
Inversiones San Francisco S.A.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,10999%	0,10999%
Comercial Viluco S.A.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,02410%	0,02410%
R. Lira y Cía. Ltda.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,01036%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,01036%
Otros	0,05398%	0,00000%	0,00000%	0,00218%	0,00000%	0,01295%	0,00000%	0,00000%	0,06910%
TOTALES	13,73543%	7,10821%	7,05259%	6,80727%	6,63211%	6,57542%	6,40744%	4,72661%	59,04508%



ACCIONISTAS MAYORITARIOS DISTINTOS DE LOS CONTROLADORES

ACCIONISTAS MAYORITARIOS DISTINTOS DE LOS CONTROLADORES		BANCO SANTANDER CHILE	COMPASS GROUP INVESTMENTS ADVISORS	BANCO BICE	AFP PROVIDA	BANCO DE CHILE	Megave	LARRAIN VIAL	TOTALES
Participación									
Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	96.804.330-7	3,47%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,47%
Siglo XXI Fondo de Inversión	96.514.410-2	2,22%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,22%
Btg Pactual Small Cap Chile Fondo de Inversión	96.966.250-7	1,65%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,65%
Afp Provida S.A. Para Fondo de Pensión C	98.000.400-7	0,95%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,95%
Santander Corredores de Bolsa Ltda.	96.683.200-2	0,00%	5,62%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	5,62%
Chile Fondo de Inversion Small Cap	96.767.630-6	0,00%	0,00%	4,60%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	4,60%
Btg Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	84.177.300-4	0,00%	0,00%	0,00%	1,63%	0,00%	0,00%	0,00%	1,63%
Afp Provida S.A. Para Fondo de Pensión B	98.000.400-7	0,00%	0,00%	0,00%	2,62%	0,00%	0,00%	0,00%	2,62%
Inversiones Megeve Dos Ltda.	76.436.000-1	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,20%	0,00%	0,00%	1,20%
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	80.537.000-9	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,87%	0,00%	0,00%	0,87%
Banco de Chile por Cuenta de Terceros No Residentes	97.004.000-5	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,80%	0,00%	0,00%	1,80%
Fondo de Inversión Santander Small Cap	96.667.040-1	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,62%	0,00%	1,62%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	96.571.220-8	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,30%	1,30%
TOTALES		8,29%	5,62%	4,60%	4,25%	3,87%	1,62%	1,30%	29,55%

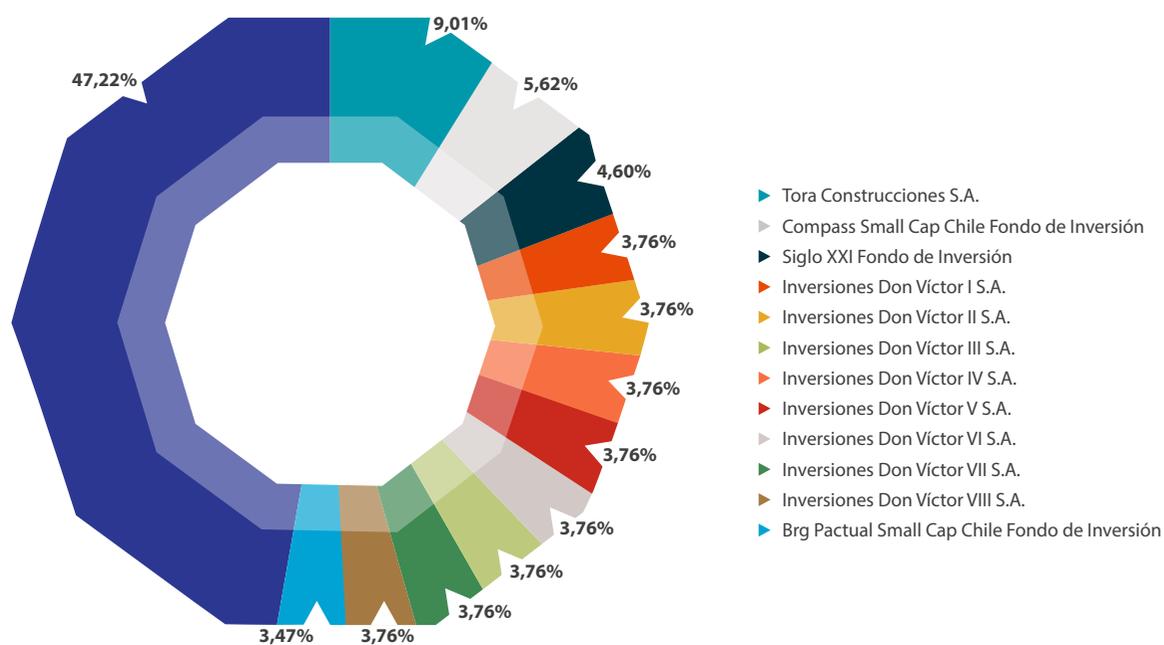
DISTRIBUCIÓN DE LA PROPIEDAD

Al 31 de diciembre de 2015, el patrimonio de la sociedad asciende a M\$ 187.979.029, dividido en 576.172.664 acciones suscritas y pagadas, distribuidas entre los siguientes accionistas:

12 MAYORES ACCIONISTAS	ACCIONES	PARTICIPACIÓN
Tora Construcciones S.A.	51.886.498	9,01%
Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	32.374.731	5,62%
Siglo XXI Fondo de Inversión	26.494.775	4,60%
Inversiones Don Víctor I S.A.	21.688.758	3,76%
Inversiones Don Víctor II S.A.	21.688.758	3,76%
Inversiones Don Víctor III S.A.	21.688.758	3,76%
Inversiones Don Víctor IV S.A.	21.688.758	3,76%
Inversiones Don Víctor V S.A.	21.688.758	3,76%
Inversiones Don Víctor VI S.A.	21.688.758	3,76%
Inversiones Don Víctor VII S.A.	21.688.758	3,76%
Inversiones Don Víctor VIII S.A.	21.688.758	3,76%
BTG Pactual Small Cap Chile Fondo de Inversión	20.000.056	3,47%
Otros 259 Accionistas	271.906.540	47,22%
TOTALES	576.172.664	100,00%

Cantidad de accionistas 271

Cantidad de acciones 576.172.664







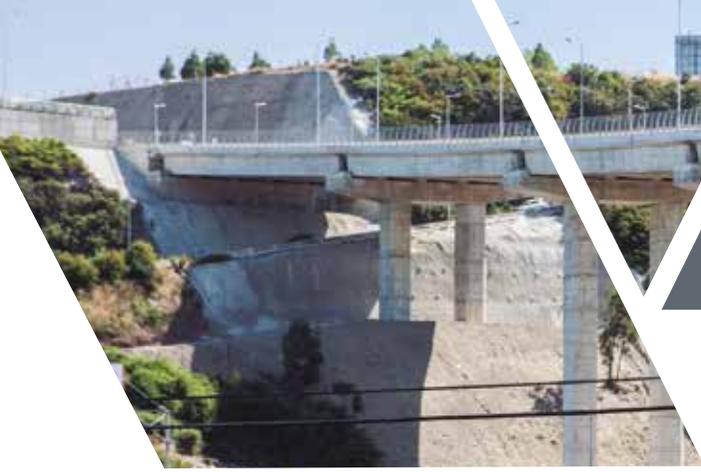
ESTADIO 10
SALTA

03

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



TÍTULOS ACCIONARIOS



COMPOSICIÓN ACCIONARIA

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

El grupo controlador de la compañía está formado por la familia Bezanilla, con una participación al 31 de diciembre del 2015 de un 59,045%. Su participación al 31 de diciembre del 2014 era de un 59,502%.

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

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

REPARTO DE DIVIDENDOS ÚLTIMOS CINCO EJERCICIOS

FECHA	\$ POR ACCIÓN MONEDA DE CADA FECHA	IMPUTADO A EJERCICIO	CANTIDAD DE ACCIONES
11-ago-11	3,0	2011	567.776.164
15-nov-11	3,0	2011	569.376.164
12-abr-12	9,0	2012	569.376.164
16-ago-12	3,0	2012	571.616.164
15-nov-12	4,0	2012	572.111.164
25-abr-13	12,0	2013	572.111.164
29-jul-13	2,5	2013	575.222.664
28-oct-13	2,5	2013	576.172.664
30-jun-14	5,0	2014	576.172.664
30-ago-15	3,0	2015	576.172.664
12-nov-15	3,0	2015	576.172.664



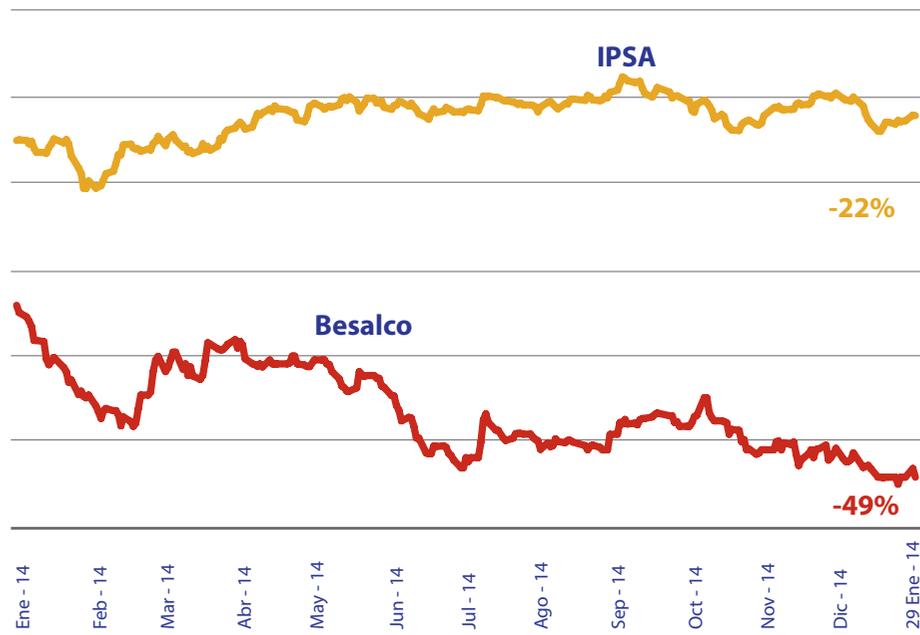
ESTADÍSTICA DE ACCIONES

AÑO	TRIMESTRE	NÚMERO DE ACCIONES TRANSADAS	MONTO TOTAL TRANSADO (\$)	PRECIO PROMEDIO (\$)
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
2015	1	19.059.824	6.432.500.002	337,49
	2	11.395.548	4.620.552.848	405,47
	3	9.377.053	2.386.366.218	254,49
	4	15.817.995	3.735.103.159	236,13

MONTOS MENSUALES EFECTIVAMENTE TRANSADOS

FECHA	CIERRE MES	MÍNIMO	MÁXIMO	MONTO TRANSADO MES (MILLONES DE \$)	PROMEDIO DIARIO TRANSADO
ene-15	312	300	360	3.203	152,5
feb-15	358	300	369	5.448	272,4
mar-15	323	315	370	10.410	473,1
abr-15	319	305	338	4.641	221,0
may-15	315	305	320	2.737	152,0
jun-15	288	270	319	4.018	191,3
jul-15	258	253	285	4.150	207,5
ago-15	254	215	260	2.858	136,1
sep-15	227	221	256	2.369	112,8
oct-15	255	217	260	6.458	307,5
nov-15	222	215	270	7.601	380,1
dic-15	234	200	248	1.759	88,0

PRECIO DE LA ACCIÓN / VALOR IPSA 2014



PRECIO DE LA ACCIÓN / VALOR IPSA 2015





TRANSACCIÓN DE ACCIONES

PRINCIPALES ÍNDICES BURSÁTILES	2015	2014
Valor Mínimo	\$ 200 / acción	\$ 340 / acción
Valor Máximo	\$ 370 / acción	\$ 570 / acción
Valor al 31 de diciembre	\$234 / acción	\$350 / acción
Clasificación de solvencia Feller-Rate	BBB+	A-
Clasificación de solvencia Fitch Ratings	BBB	A-
Mayor Transacción Diaria	\$ 2.121 millones	\$ 1.699 millones
Promedio Transacciones ⁽¹⁾	\$ 63 millones	\$ 170 millones
Rentabilidad Anual	-39,20%	-43,99%
Precio / Utilidad ⁽³⁾	9,6	-19,7
Utilidad / Precio ⁽³⁾	0,04	0,05
Bolsa / Libro ⁽³⁾	1,30	1,2
Nº de Acciones en Circulación	576.172.664	576.172.664
Nº de Acciones Emitidas	580.000.000	580.000.000
Capitalización Bursatil ⁽³⁾	\$ 201.660 millones	\$ 201.660 millones
Presencia Anual Ajustada ⁽²⁾	89%	99%
Rotación (unidades transadas / nº de acciones)	9,7%	17%

(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 2015

Por el ejercicio comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2015

NOMBRE	RELACIÓN	ACCIONES COMPRADAS	VALOR TRANSACCIÓN	MONTO TOTAL	ACCIONES VENDIDAS	VALOR TRANSACCIÓN	MONTO TOTAL
INVERSIONES SAN RAÚL LTDA.	Accionista Mayoritario	481.716	268,16	129.176.239	-	-	-
INVERSIONES SAN RAÚL LTDA.	Accionista Mayoritario	628.644	254,03	159.694.013	-	-	-
INVERSIONES SAN RODRIGO LTDA.	Accionista Mayoritario	284.000	314,01	89.178.840	-	-	-
TORA CONSTRUCCIONES S.A.	Accionista Mayoritario	-	-	-	28.971	319,50	9.256.235
TORA CONSTRUCCIONES S.A.	Accionista Mayoritario	-	-	-	8.679	319,80	2.775.544
TORA CONSTRUCCIONES S.A.	Accionista Mayoritario	-	-	-	1.783	315,00	561.645
TORA CONSTRUCCIONES S.A.	Accionista Mayoritario	-	-	-	12.399	315,00	3.905.685
TORA CONSTRUCCIONES S.A.	Accionista Mayoritario	-	-	-	26.500	315,90	8.371.350
TORA CONSTRUCCIONES S.A.	Accionista Mayoritario	-	-	-	284.000	314,01	89.178.840
TORA CONSTRUCCIONES S.A.	Accionista Mayoritario	-	-	-	600	319,00	191.400
TORA CONSTRUCCIONES S.A.	Accionista Mayoritario	-	-	-	1.561	318,00	496.398
TORA CONSTRUCCIONES S.A.	Accionista Mayoritario	-	-	-	120.824	316,00	38.180.384

TRANSACCIONES DE ACCIONES 2014

Por el ejercicio comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2014

NOMBRE	RELACIÓN	ACCIONES COMPRADAS	VALOR TRANSACCIÓN	MONTO TOTAL	ACCIONES VENDIDAS	VALOR TRANSACCIÓN	MONTO TOTAL
INVERSIONES SAN RAÚL LTDA.	Accionista Mayoritario	600.000	498,98	299.387.400	-	-	-
INVERSIONES EL NOTRO LTDA.	Accionista Mayoritario	2.000	485,00	970.000	-	-	-
INVERSIONES EL NOTRO LTDA.	Accionista Mayoritario	200.000	490,00	98.000.000	-	-	-
TORA CONSTRUCCIONES S.A.	Accionista Mayoritario	172.000	578,97	99.582.324	-	-	-

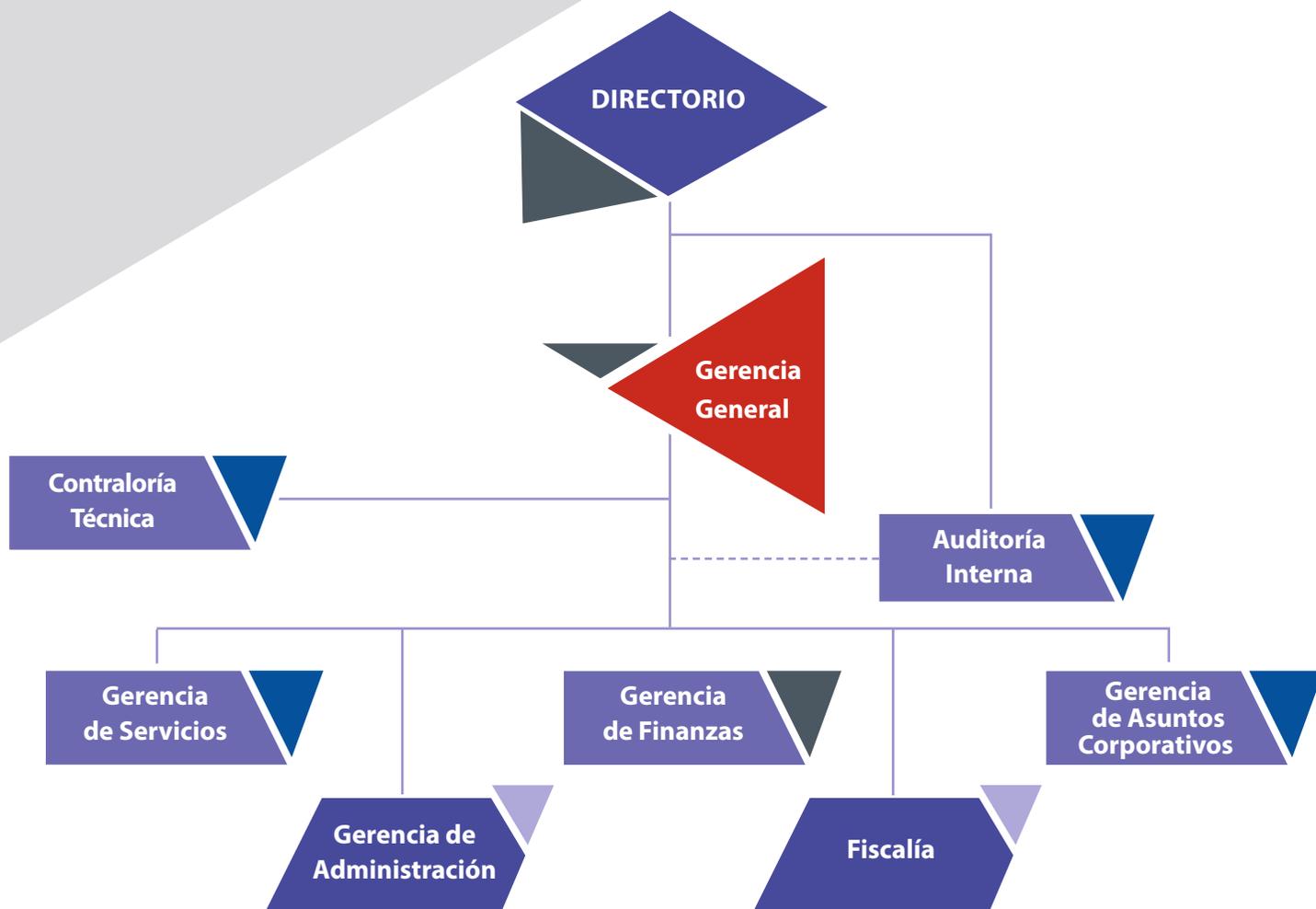


04

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

ADMINISTRACIÓN

ORGANIGRAMA ADMINISTRACIÓN DE BESALCO S.A.



DESCRIPCIÓN DE LA ORGANIZACIÓN

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

El directorio designa al Gerente General, quien tiene todas las facultades y obligaciones propias de un factor de comercio y aquellas otras que contempla la ley y que le confiera expresamente el directorio. La organización de Besalco S.A. como matriz está dirigida principalmente al mercado de construcción de obras civiles, montaje

industrial y edificaciones; también participa en el desarrollo inmobiliario en Chile y en el extranjero (Perú), en el área de servicios tales como concesiones, explotación minera, explotación forestal, etc. y en el rubro de infraestructura, inmobiliarios, viviendas, obras sanitarias, aguas subterráneas, montajes, túneles, cárceles, establecimientos médicos, metro, etc., las que ejecuta directamente o a través de las empresas filiales y coligadas, tanto en el mercado nacional como en el internacional.



DIRECTORES, ADMINISTRADORES Y EJECUTIVOS

BESALCO S.A.

DIRECTORIO

Presidente	Víctor Bezanilla Saavedra	Constructor Civil	RUN	5.632.977-3
Director	Florencio Correa Bezanilla	Ingeniero Civil	RUN	5.197.731-9
Director	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
Director	Juan Benabarre Benaiges	Ingeniero Civil	RUN	5.899.848-6

COMITÉ DE DIRECTORES

Director	Víctor Renner Berry	Ingeniero Civil	RUN	5.850.972-8
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 Asuntos Corporativos	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 comité de directores:

HONORARIOS DEL COMITÉ DE DIRECTORES

DIRECTOR	2015	2014
	M\$	M\$
JUÁN ANDRÉS CÁMUS CAMUS	-	1.568
JOHN GRAELL MOORE	1.641	3.994
MARIO VALCARCE DURÁN	3.331	3.994
VICTOR RENNER BERRY	3.331	2.426
TOTAL	8.303	11.982

REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO AÑO 2015

	DIETA	PARTICIPACIÓN	ASESORÍAS FINANCIERAS	SUELDOS	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
VÍCTOR BEZANILLA SAAVEDRA	14.194	-	-	192.343	206.537
FLORENCIO CORREA BEZANILLA	18.933	-	-	55.856	74.789
CRISTIÁN EYZAGUIRRE JOHNSTON	13.102	-	22.545	-	35.647
JOHN GRAELL MOORE	5.205	-	-	-	5.205
MARIO VALCARCE DURÁN	5.845	-	-	-	5.845
JUAN BENABARRE BENAIGES	5.764	-	-	-	5.764
VÍCTOR RENNER BERRY	6.467	-	-	-	6.467
TOTAL	69.510	-	22.545	248.199	340.254

REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO AÑO 2014

	DIETA	PARTICIPACIÓN	ASESORÍAS FINANCIERAS	SUELDOS	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
VÍCTOR BEZANILLA SAAVEDRA	13.665	31.419	-	333.807	378.891
FLORENCIO CORREA BEZANILLA	12.137	15.709	-	72.787	100.633
JUÁN ANDRÉS CÁMUS 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
TOTAL	60.102	121.746	28.532	406.594	616.974





INFORME DE GESTION ANUAL COMITÉ DE DIRECTORES AÑO 2015

El Directorio en su sesión del día 24 de mayo de 2015, designa como integrantes del Comité de Directores a los señores John Graell Moore, Víctor Renner Berry y Mario Valcarce Durán, y quienes tienen la calidad de independientes.

El Comité de Directores se reunió en las oportunidades que se indicarán y las materias más relevantes que se trataron fueron las siguientes:

- Reunión de fecha 30 de Enero de 2015, donde se revisa el informe de auditoría interna correspondiente al segundo semestre 2014, el plan de trabajo de auditoría para el año 2015 y Matriz de riesgo consolidada. Asistieron además los auditores KPMG quienes informaron acerca del avance de la auditoría al 31 de Diciembre de 2014, como también del Informe y Opinión de Auditoría y cumplimiento de la Norma de Carácter General N° 341 de la Superintendencia de Valores y Seguros.
- Reunión de fecha 30 de marzo de 2015, análisis y aprobación de las prácticas de gobierno corporativo contenidas en la Norma de Carácter General N° 341 SVS; revisión anual de la Política de Principios y Valores para los efectos de adecuarla a nuevas circunstancias; Propuesta de honorarios y alcance de servicios de auditoría externa y clasificadores de riesgo para el ejercicio 2015 y, operaciones con partes relacionadas.
- Reunión de fecha 27 de Julio de 2015, la que contó con la asistencia de los Auditores de KPMG donde estos informan acerca del alcance de su trabajo y el resultado de la revisión limitada al 30 de Junio de 2015. El informe concluye que los auditores no tienen conocimiento de modificaciones significativas que debieran hacerse a la información financiera intermedia; Revisión

de los estados financieros consolidados de Besalco S.A. al 30 de Junio de 2015; Cumplimiento de la Norma de Carácter General N°385; Informe de Auditoría Interna con el seguimiento de las observaciones, indicadores de gestión y cumplimiento Ley 20.393.

- Reunión del 21 de Diciembre de 2015 la que contó con la asistencia de los Auditores de KPMG donde se da a conocer el Informe de Control Interno emitido por los auditores, proceso que tiene por objeto de determinar la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos sustantivos de auditoría en el contexto de la auditoría de los estados financieros al 31 de Diciembre de 2015, informe que no contiene debilidades importantes (graves); Cumplimiento de la Norma de Carácter General N° 385 de la SVS; Programa de Auditoría para el cierre del ejercicio e Informe de Auditoría Interna donde se revisan los indicadores de gestión, su funcionamiento y avance en su implementación.

REMUNERACIONES DE GERENTES Y PRINCIPALES EJECUTIVOS

En el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2015, las remuneraciones de los gerentes y principales ejecutivos de la sociedad ascienden a \$50 millones mensuales, distribuidos en 6 ejecutivos (\$82 millones mensuales durante el ejercicio 2014 distribuidos en 6 ejecutivos).

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

DOTACIÓN DE PERSONAL

DOTACIÓN DE PERSONAL BESALCO S.A., FILIALES Y COLIGADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

EMPRESA	EJECUTIVOS	PROFESIONALES Y TÉCNICOS	TRABAJADORES	TOTAL
Besalco S.A.	7	54	7	68
Besalco Construcciones S.A. y Filiales	11	194	2.289	2.494
Besalco Energía Renovable S.A. y Filiales	3	37	26	66
Besalco Inmobiliaria S.A. y Filiales	8	177	888	1073
Besalco Maquinaria S.A. y Filiales	7	432	1351	1790
Besalco Concesiones S.A. y Filiales	3	24	232	259
Besalco MD Montajes S.A.	1	78	337	416
Besco S.A.	1	147	135	283
Kipreos Ingenieros S.A.	7	578	10	595
TOTAL	51	1.718	5.275	7.044

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.	7	55	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	1174	1573
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



05

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



FILIALES Y SUBSIDIARIAS

INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA

BESALCO INMOBILIARIA S.A. Y FILIALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2015	2014
	M\$	M\$
ACTIVOS		
Total Activos Corrientes	112.145.041	97.356.274
Total Activos No Corrientes	27.526.815	31.526.302
TOTAL DE ACTIVOS	139.671.856	128.882.576
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
PASIVOS		
Total Pasivos Corrientes	67.822.938	46.245.053
Total Pasivos no Corrientes	38.599.391	51.733.118
TOTAL DE PASIVOS	106.422.329	97.978.171
PATRIMONIO NETO		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	33.884.509	31.425.748
Participaciones no controladoras	(634.982)	(521.343)
TOTAL PATRIMONIO	33.249.527	30.904.405
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	139.671.856	128.882.576

ACUMULADO ENTRE

ESTADO DE RESULTADOS	01.01.2015 al 31.12.2015	01.01.2014 al 31.12.2014
	M\$	M\$
GANANCIA (PÉRDIDA)		
Ganancia Bruta	12.503.796	6.236.596
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	7.116.563	1.046.383
Impuestos a las ganancias	(1.763.706)	342.344
GANANCIA (PÉRDIDA)	5.352.857	1.388.727
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A		
Los propietarios de la controladora	5.024.920	1.512.403
Participaciones no controladoras	327.937	(123.676)
GANANCIA (PÉRDIDA)	5.352.857	1.388.727

ACUMULADO ENTRE

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	01.01.2015 al 31.12.2015	01.01.2014 al 31.12.2014
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	14.317.092	(18.871.515)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(11.982)	(150.829)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(15.081.095)	20.445.411
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(775.985)	1.423.067
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO	1.982.886	559.819
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	1.206.901	1.982.886

AL 31 DE DICIEMBRE 2015

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 01.01.2015	30.106.908	-	-	-	-	-	1.318.840	31.425.748	(521.343)	30.904.405
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	2.458.761	2.458.761	(113.639)	2.345.122
SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31.12.2015	30.106.908	-	-	-	-	-	3.777.601	33.884.509	(634.982)	33.249.527

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	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

BESALCO CONSTRUCCIONES S.A. Y FILIALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2015	2014
	M\$	M\$
ACTIVOS		
Total Activos Corrientes	92.800.930	88.799.052
Total Activos No Corrientes	22.072.703	26.215.725
TOTAL DE ACTIVOS	114.873.633	115.014.777
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
PASIVOS		
Total Pasivos Corrientes	73.817.896	71.066.414
Total Pasivos no Corrientes	15.145.969	23.935.118
TOTAL DE PASIVOS	88.963.865	95.001.532
PATRIMONIO NETO		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	24.734.090	19.656.891
Participaciones no controladoras	1.175.678	356.354
TOTAL PATRIMONIO	25.909.768	20.013.245
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	114.873.633	115.014.777

ACUMULADO ENTRE

ESTADO DE RESULTADOS	01.01.2015 al 31.12.2015	01.01.2014 al 31.12.2014
	M\$	M\$
GANANCIA (PÉRDIDA)		
Ganancia Bruta	11.589.067	(25.133.772)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	8.367.896	(30.067.768)
Impuestos a las ganancias	(1.891.271)	7.316.234
GANANCIA (PÉRDIDA)	6.476.625	(22.751.534)
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A		
Los propietarios de la controladora	5.077.199	(23.707.241)
Participaciones no controladoras	1.399.426	955.707
GANANCIA (PÉRDIDA)	6.476.625	(22.751.534)

ACUMULADO ENTRE

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	01.01.2015 al 31.12.2015	01.01.2014 al 31.12.2014
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	16.596.775	(30.098.990)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	1.745.275	10.280.133
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(9.724.470)	22.432.803
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	8.617.580	2.611.619
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	1.768	2.492
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO	4.516.913	1.902.802
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	13.136.261	4.516.913

AL 31 DE DICIEMBRE 2015

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 01.01.2015	41.450.906	-	-	-	-	-	(21.794.015)	19.656.891	356.354	20.013.245
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	5.077.199	5.077.199	819.324	5.896.523
SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31.12.2015	41.450.906	-	-	-	-	-	(16.716.816)	24.734.090	1.175.678	25.909.768

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

BESALCO ENERGIA RENOVABLE S.A. Y FILIALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2015	2014
	M\$	M\$
ACTIVOS		
Total Activos Corrientes	10.550.096	112.144.307
Total Activos No Corrientes	110.109.898	3.157.505
TOTAL DE ACTIVOS	120.659.994	115.301.812
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
PASIVOS		
Total Pasivos Corrientes	43.758.444	109.738.509
Total Pasivos no Corrientes	62.605.816	-
TOTAL DE PASIVOS	106.364.260	109.738.509
PATRIMONIO NETO		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	14.215.341	5.570.819
Participaciones no controladoras	79.393	(7.516)
TOTAL PATRIMONIO	14.294.734	5.563.303
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	120.658.994	115.301.812

ACUMULADO ENTRE

ESTADO DE RESULTADOS	01.01.2015 al 31.12.2015	01.01.2014 al 31.12.2014
	M\$	M\$
GANANCIA (PÉRDIDA)		
Ganancia Bruta	1.828.361	1.046.965
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(431.642)	1.156.563
Impuestos a las ganancias	521.795	369.620
GANANCIA (PÉRDIDA)	90.153	1.526.183
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A		
Los propietarios de la controladora	75.513	1.526.183
Participaciones no controladoras	14.640	-
GANANCIA (PÉRDIDA)	90.153	1.526.183

ACUMULADO ENTRE

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	01.01.2015 al 31.12.2015	01.01.2014 al 31.12.2014
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(701.242)	(3.427.445)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(684.000)	14.353
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	2.130.464	2.680.645
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	745.222	(732.447)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO	40.222	772.669
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	785.444	40.222

AL 31 DE DICIEMBRE 2015

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 01.01.2015	10.000.000	-	-	-	(5.519.036)	(5.519.036)	1.089.855	5.570.819	(7.516)	5.563.303
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	(1.523.643)	7.966.637	6.442.994	2.201.528	8.644.522	86.909	8.731.431
SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31.12.2015	10.000.000	-	-	(1.523.643)	2.447.601	923.958	3.291.383	14.215.341	79.393	14.294.734

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

BESALCO MAQUINARIAS S.A. Y FILIALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2015	2014
	M\$	M\$
ACTIVOS		
Total Activos Corrientes	26.636.327	32.514.296
Total Activos No Corrientes	85.447.525	79.243.196
TOTAL DE ACTIVOS	112.083.852	111.757.492
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
PASIVOS		
Total Pasivos Corrientes	27.910.471	38.396.541
Total Pasivos no Corrientes	45.559.579	35.058.033
TOTAL DE PASIVOS	73.470.050	73.454.574
PATRIMONIO NETO		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	38.598.734	38.154.282
Participaciones no controladoras	15.068	148.636
TOTAL PATRIMONIO	38.613.802	38.302.918
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	112.083.852	111.757.492

ACUMULADO ENTRE

ESTADO DE RESULTADOS	01.01.2015 al 31.12.2015	01.01.2014 al 31.12.2014
	M\$	M\$
GANANCIA (PÉRDIDA)		
Ganancia Bruta	7.669.143	14.418.673
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	3.775.758	5.437.314
Gasto por impuestos a las ganancias	291.702	(1.747.625)
GANANCIA (PÉRDIDA)	4.067.460	3.689.689
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A		
Los propietarios de la controladora	4.201.027	3.542.434
Participaciones no controladoras	(133.567)	147.255
GANANCIA (PÉRDIDA)	4.067.460	3.689.689

ACUMULADO ENTRE

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	01.01.2015 al 31.12.2015	01.01.2014 al 31.12.2014
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	27.007.380	32.460.129
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(6.311.200)	(20.155.869)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(21.370.217)	(12.851.745)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(674.037)	(547.485)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo de los cambios en la tasa de cambio	-	-
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO	1.227.909	1.775.394
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	553.872	1.227.909

AL 31 DE DICIEMBRE 2015

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 01.01.2015	36.594.568	-	64.385	-	-	64.385	1.495.329	38.154.282	148.636	38.302.918
Total de cambios en patrimonio	-	-	(16.563)	-	-	(16.563)	461.015	444.452	(133.568)	310.884
SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31.12.2015	36.594.568	-	47.822	-	-	47.822,00	1.956.344	38.598.734	15.068	38.613.802

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	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	-	-	52.980,00	(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

BESALCO CONCESIONES S.A. Y FILIALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2015	2014
	M\$	M\$
ACTIVOS		
Total Activos Corrientes	9.413.216	11.139.878
Total Activos No Corrientes	47.348.930	44.696.732
TOTAL DE ACTIVOS	56.762.146	55.836.610
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
PASIVOS		
Total Pasivos Corrientes	2.635.731	3.947.335
Total Pasivos no Corrientes	33.856.130	29.862.668
TOTAL DE PASIVOS	36.491.861	33.810.003
PATRIMONIO NETO		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	20.274.133	21.848.442
Participaciones no controladoras	(3.848)	178.165
TOTAL PATRIMONIO	20.270.285	22.026.607
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	56.762.146	55.836.610

ACUMULADO ENTRE

ESTADO DE RESULTADOS	ACUMULADO ENTRE	
	01.01.2015 al 31.12.2015	01.01.2014 al 31.12.2014
	M\$	M\$
GANANCIA (PÉRDIDA)		
Ganancia Bruta	492.333	361.809
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(2.256.009)	(2.701.415)
Gasto por impuestos a las ganancias	699.650	1.075.378
GANANCIA (PÉRDIDA)	(1.556.359)	(1.626.037)
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A		
Los propietarios de la controladora	(1.555.689)	(1.366.378)
Participaciones no controladoras	(670)	(259.659)
GANANCIA (PÉRDIDA)	(1.556.359)	(1.626.037)

ACUMULADO ENTRE

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	01.01.2015 al 31.12.2015	01.01.2014 al 31.12.2014
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(9.179.283)	(3.559.159)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	538.680	4.430.940
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	8.242.643	(478.302)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(397.960)	393.516
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO	847.389	453.873
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	449.429	847.389

AL 31 DE DICIEMBRE 2015

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 01.01.2015	22.884.242	-	(55.748)	-	-	(55.748)	(980.052)	21.904.190	178.165	22.026.607
Total de cambios en patrimonio	-	-	39.343	-	-	39.343	(1.613.652)	(1.574.309)	(182.013)	(1.756.322)
SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31.12.2015	22.884.242	-	(16.405)	-	-	(16.405)	(2.593.704)	20.290.538	(3.848)	20.270.285

AL 31 DE DICIEMBRE 2014

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	CAPITAL EMITIDO	SUPERÁVIT DE REVALUACIÓN	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	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	22.884.242	-	-	-	-	-	575.807	23.460.049	(40.059)	23.419.990
Total de cambios en patrimonio	-	-	(55.748)	-	-	(55.748)	(1.555.859)	(1.611.607)	218.224	(1.393.383)
SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31.12.2014	22.884.242	-	(55.748)	-	-	(55.748)	(980.052)	21.904.190	178.165	22.026.607

BESALCO MD MONTAJES S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2015	2014
	M\$	M\$
ACTIVOS		
Total Activos Corrientes	14.647.144	9.330.695
Total Activos No Corrientes	1.403.701	1.603.589
TOTAL DE ACTIVOS	16.050.845	10.934.284
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
PASIVOS		
Total Pasivos Corrientes	8.172.867	1.472.637
Total Pasivos no Corrientes	330.069	381.776
TOTAL DE PASIVOS	8.502.936	1.854.413
PATRIMONIO NETO		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	7.547.909	9.079.871
Participaciones no controladoras	-	-
TOTAL PATRIMONIO	7.547.909	9.079.871
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	16.050.845	10.934.284

ACUMULADO ENTRE

ESTADO DE RESULTADOS	ACUMULADO ENTRE	
	01.01.2015 al 31.12.2015	01.01.2014 al 31.12.2014
	M\$	M\$
GANANCIA (PÉRDIDA)		
Ganancia Bruta	2.545.254	6.256.671
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	804.803	3.398.587
Gasto por impuestos a las ganancias	(106.062)	(635.525)
GANANCIA (PÉRDIDA)	698.741	2.763.062
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A		
Los propietarios de la controladora	698.741	2.763.062
Participaciones no controladoras	-	-
GANANCIA (PÉRDIDA)	698.741	2.763.062

ACUMULADO ENTRE

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	01.01.2015 al 31.12.2015	01.01.2014 al 31.12.2014
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	3.355.820	10.784.952
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	45.434	270.418
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(2.350.592)	(6.149.090)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	1.050.662	4.906.280
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO	9.212.953	4.306.673
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	10.263.615	9.212.953

AL 31 DE DICIEMBRE 2015

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 01.01.2015	1.225.439	-	-	-	28.849	28.849	7.825.583	9.079.871	-	9.079.871
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	(1.531.962)	(1.531.962)	-	(1.531.962)
SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31.12.2015	1.225.439	-	-	-	28.849	28.849,00	6.293.621	7.547.909	-	7.547.909

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	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

CONSORCIO CONSTRUCTOR EMBALSE EL BATO LIMITADA

AL 31 DE DICIEMBRE DE

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2015	2014
	M\$	M\$
ACTIVOS		
Total Activos Corrientes	560.363	664.594
Total Activos No Corrientes	5.160	7.340
TOTAL DE ACTIVOS	565.523	671.934
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
PASIVOS		
Total Pasivos Corrientes	199.513	201.198
Total Pasivos no Corrientes	-	1.636
TOTAL DE PASIVOS	199.513	202.834
PATRIMONIO NETO		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	366.010	469.100
Participaciones no controladoras	-	-
TOTAL PATRIMONIO	366.010	469.100
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	565.523	671.934

ACUMULADO ENTRE

ESTADO DE RESULTADOS	01.01.2015 al 31.12.2015	01.01.2014 al 31.12.2014
	M\$	M\$
GANANCIA (PÉRDIDA)		
Ganancia Bruta	-	(5.797)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(109.934)	(5.746)
Impuestos a las ganancias	5.160	7.778
GANANCIA (PÉRDIDA)	(104.774)	2.032
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A		
Los propietarios de la controladora	(104.774)	2.032
Participaciones no controladoras	-	-
GANANCIA (PÉRDIDA)	(104.774)	2.032

ACUMULADO ENTRE

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	01.01.2015 al 31.12.2015	01.01.2014 al 31.12.2014
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	28.951	(63.639)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-	62.952
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	28.951	(687)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO	501	1.188
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	29.452	501

AL 31 DE DICIEMBRE 2015

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 01.01.2015	20.000	-	-	-	-	-	449.100	469.100	-	469.100
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	(103.090)	(103.090)	-	(103.090)
SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31.12.2015	20.000	-	-	-	-	-	346.010	366.010	-	366.010

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	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

BESCO S.A.C. Y FILIALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2015	2014
	M\$	M\$
ACTIVOS		
Total Activos Corrientes	28.290.599	25.321.156
Total Activos No Corrientes	8.100.723	6.734.551
TOTAL DE ACTIVOS	36.391.322	32.055.707
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
PASIVOS		
Total Pasivos Corrientes	12.820.652	12.817.408
Total Pasivos no Corrientes	1.895.011	6.858
TOTAL DE PASIVOS	14.715.663	12.824.266
PATRIMONIO NETO		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	20.679.835	18.774.304
Participaciones no controladoras	995.824	457.137
TOTAL PATRIMONIO	21.675.659	19.231.441
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	36.391.322	32.055.707

ACUMULADO ENTRE

ESTADO DE RESULTADOS	01.01.2015 al 31.12.2015	01.01.2014 al 31.12.2014
	M\$	M\$
GANANCIA (PÉRDIDA)		
Ganancia Bruta	6.040.060	3.950.499
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	4.018.317	1.656.585
Impuestos a las ganancias	(1.376.499)	(592.117)
GANANCIA (PÉRDIDA)	2.641.818	2.906.037
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A		
Los propietarios de la controladora	2.682.954	3.053.616
Participaciones no controladoras	(41.136)	(147.579)
GANANCIA (PÉRDIDA)	2.641.818	2.906.037

ACUMULADO ENTRE

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	01.01.2015 al 31.12.2015	01.01.2014 al 31.12.2014
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(478.832)	(3.567.750)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(656.366)	2.182.894
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	641.902	(517.055)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(493.296)	(1.901.911)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO	2.237.054	4.138.965
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	1.743.758	2.237.054

AL 31 DE DICIEMBRE 2015

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	CAPITAL EMITIDO	RESERVA LEGAL	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS POR COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial Período actual 01.01.2015	3.682.255	726.819	2.304.759	-	453.076,00	3.484.654	11.607.395	18.774.304	457.137,00	19.231.441
Total de cambios en patrimonio	4.699.178	948.374	558.731	-	-	1.507.105	(4.300.752)	1.905.531	538.687	2.444.218
SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31.12.2015	8.381.433	1.675.193	2.863.490	-	453.076	4.991.759	7.306.643	20.679.835	995.824	21.675.659

AL 31 DE DICIEMBRE 2014

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	CAPITAL EMITIDO	RESERVA LEGAL	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS POR COBERTURA DE FLUJO DE EFECTIVOS	OTRAS RESERVAS VARIAS	OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial Período actual 01.01.2014	3.670.344	726.819	999.910	-	392.980,00	2.119.709	10.282.885	16.072.938	407.677,00	16.480.615
Total de cambios en patrimonio	11.911	-	1.304.849	-	60.096	1.364.945	1.324.510	2.701.366	49.460	2.750.826
SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31.12.2014	3.682.255	726.819	2.304.759	-	453.076	3.484.654	11.607.395	18.774.304	457.137	19.231.441

CONSORCIO HOSPITAL PUERTO MONTT S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2015	2014
	M\$	M\$
ACTIVOS		
Total Activos Corrientes	5.398.791	5.037.031
Total Activos No Corrientes	849	721.784
TOTAL DE ACTIVOS	5.399.640	5.758.815
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
PASIVOS		
Total Pasivos Corrientes	6.050.876	6.432.843
Total Pasivos no Corrientes	-	-
TOTAL DE PASIVOS	6.050.876	6.432.843
PATRIMONIO NETO		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	(651.236)	(674.028)
Participaciones no controladoras	-	-
TOTAL PATRIMONIO	(651.236)	(674.028)
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	5.399.640	5.758.815

ACUMULADO ENTRE

ESTADO DE RESULTADOS	01.01.2015 al 31.12.2015	01.01.2014 al 31.12.2014
	M\$	M\$
GANANCIA (PÉRDIDA)		
Ganancia Bruta	-	(4.750.751)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	22.792	(4.697.608)
Impuestos a las ganancias	-	768.639
GANANCIA (PÉRDIDA)	22.792	(3.928.969)
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A		
Los propietarios de la controladora	22.792	(3.928.869)
Participaciones no controladoras	-	-
GANANCIA (PÉRDIDA)	22.792	(3.928.969)

ACUMULADO ENTRE

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	01.01.2015 al 31.12.2015	01.01.2014 al 31.12.2014
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(1.007.295)	(2.527.696)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	763	103.790
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	941.450	2.312.720
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(65.082)	(111.186)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO	283.526	394.712
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	218.444	283.526

AL 31 DE DICIEMBRE 2015

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 01.01.2015	20.000	-	-	-	-	-	(694.028)	(674.028)	-	(674.028)
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	22.792	22.792	-	22.792
SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31.12.2015	20.000	-	-	-	-	-	(671.236)	(651.236)	-	(651.236)

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	20.000	-	-	-	-	-	3.067.228	3.087.228	-	3.087.228
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	(3.761.256)	(3.761.256)	-	(3.761.256)
SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31.12.2014	20.000	-	-	-	-	-	(694.028)	(674.028)	-	(674.028)

BESALCO S.A. AGENCIA EN ARGENTINA

AL 31 DE DICIEMBRE DE

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2015	2014
	M\$	M\$
ACTIVOS		
Total Activos Corrientes	10.480	9.038
Total Activos No Corrientes	-	-
TOTAL DE ACTIVOS	10.480	9.038
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
PASIVOS		
Total Pasivos Corrientes	75.855	43.760
Total Pasivos no Corrientes	-	-
TOTAL DE PASIVOS	75.855	43.760
PATRIMONIO NETO		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	(65.375)	(34.722)
Participaciones no controladoras	-	-
TOTAL PATRIMONIO	(65.375)	(34.722)
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	10.480	9.038

ACUMULADO ENTRE

ESTADO DE RESULTADOS	ACUMULADO ENTRE	
	01.01.2015 al 31.12.2015	01.01.2014 al 31.12.2014
	M\$	M\$
GANANCIA (PÉRDIDA)		
Ganancia Bruta	-	-
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(29.512)	(12.256)
Impuesto a las ganancias	-	-
GANANCIA (PÉRDIDA)	22.792	(3.928.969)
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A		
Los propietarios de la controladora	(29.512)	(12.256)
Participaciones no controladoras	-	-
GANANCIA (PÉRDIDA)	(29.512)	(12.256)

ACUMULADO ENTRE

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	01.01.2015 al 31.12.2015	01.01.2014 al 31.12.2014
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(9.930)	(2.871)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-	3.194
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	10.247	-
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	317	323
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO	737	414
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	1.054	737

AL 31 DE DICIEMBRE 2015

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 01.01.2015	970	-	-	-	-	(26.448)	(25.478)	-	(25.478)
Total de cambios en patrimonio	(87)	-	-	-	-	(39.810)	(39.897)	-	(39.897)
SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31.12.2015	883	-	-	-	-	(66.258)	(65.375)	-	(65.375)

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)

KIPREOS INGENIEROS S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2015	2014
	M\$	M\$
ACTIVOS		
Total Activos Corrientes	28.108.338	19.786.612
Total Activos No Corrientes	1.294.345	1.490.502
TOTAL DE ACTIVOS	29.402.683	21.277.114
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
PASIVOS		
Total Pasivos Corrientes	25.546.701	15.240.374
Total Pasivos no Corrientes	100.690	940.819
TOTAL DE PASIVOS	25.647.391	16.181.193
PATRIMONIO NETO		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	3.755.292	5.095.921
Participaciones no controladoras	-	-
TOTAL PATRIMONIO	3.755.292	5.095.921
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	29.402.683	21.277.114

ACUMULADO ENTRE

ESTADO DE RESULTADOS	01.01.2015 al 31.12.2015	01.01.2014 al 31.12.2014
	M\$	M\$
GANANCIA (PÉRDIDA)		
Ganancia Bruta	3.373.418	4.645.737
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	1.784.252	2.731.962
Impuestos a las ganancias	26.106	(523.728)
GANANCIA (PÉRDIDA)	1.810.358	2.208.234
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A		
Los propietarios de la controladora	1.810.358	2.208.234
Participaciones no controladoras	-	-
GANANCIA (PÉRDIDA)	1.810.358	2.208.234

ACUMULADO ENTRE

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	01.01.2015 al 31.12.2015	01.01.2014 al 31.12.2014
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(1.704.378)	2.385.810
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(10.977)	445.246
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	4.493.250	(1.553.479)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	2.777.895	1.277.577
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO	2.395.070	1.117.493
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	5.172.965	2.395.070

AL 31 DE DICIEMBRE 2015

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 01.01.2015	3.069.996	-	-	(2.734)	-	(2.734)	2.028.659	5.095.921	-	5.095.921
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	(1.586.496)	-	(1.586.496)	245.867	(1.340.629)	-	(1.340.629)
SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31.12.2015	3.069.996	-	-	-	-	(1.589.230)	2.274.526	3.755.292	-	3.755.292

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	3.069.996	-	-	-	-	-	2.136.448	5.206.444	-	5.206.444
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	(2.734)	-	(2.734)	(107.789)	(110.523)	-	(110.523)
SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31.12.2014	3.069.996	-	-	(2.734)	-	(2.734)	2.028.659	5.095.921	-	5.095.921

SERVICIOS AEREOS KIPREOS S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2015	2014
	M\$	M\$
ACTIVOS		
Total Activos Corrientes	1.877.036	922.863
Total Activos No Corrientes	2.748.888	2.838.353
TOTAL DE ACTIVOS	4.625.924	3.761.216
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
PASIVOS		
Total Pasivos Corrientes	932.498	525.916
Total Pasivos no Corrientes	388.834	411.979
TOTAL DE PASIVOS	1.321.332	937.895
PATRIMONIO NETO		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	3.304.592	2.823.321
Participaciones no controladoras	-	-
TOTAL PATRIMONIO	3.304.592	2.823.321
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	4.625.924	3.761.216

ACUMULADO ENTRE

ESTADO DE RESULTADOS	01.01.2015 al 31.12.2015	01.01.2014 al 31.12.2014
	M\$	M\$
GANANCIA (PÉRDIDA)		
Ganancia Bruta	1.022.282	189.710
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	884.975	125.526
Impuestos a las ganancias	(122.088)	(37.440)
GANANCIA (PÉRDIDA)	762.887	88.086
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A		
Los propietarios de la controladora	726.887	88.086
Participaciones no controladoras	-	-
GANANCIA (PÉRDIDA)	726.887	88.086

ACUMULADO ENTRE

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	01.01.2015 al 31.12.2015	01.01.2014 al 31.12.2014
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	231.549	(199.249)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(12.912)	556.186
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(116.340)	(561.258)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	102.297	(204.321)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO	27.470	231.791
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	129.767	27.470

AL 31 DE DICIEMBRE 2015

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 01.01.2015	1.176.354	-	-	-	-	-	1.646.967	2.823.321	-	2.823.321
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	481.271	481.271	-	481.271
SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31.12.2015	1.176.354	-	-	-	-	-	2.128.238	3.304.592	-	3.304.592

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	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

CONSORCIO VIADUCTO CHAMIZA S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2015	2014
	M\$	M\$
ACTIVOS		
Total Activos Corrientes	6.589.135	8.452.243
Total Activos No Corrientes	200.789	423.745
TOTAL DE ACTIVOS	6.789.924	8.875.988
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
PASIVOS		
Total Pasivos Corrientes	5.304.322	8.817.642
Total Pasivos no Corrientes	3.111.289	21.289
TOTAL DE PASIVOS	8.415.611	8.838.931
PATRIMONIO NETO		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	(1.625.687)	37.057
Participaciones no controladoras	-	-
TOTAL PATRIMONIO	(1.625.687)	37.057
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	6.789.924	8.875.988

ACUMULADO ENTRE

ESTADO DE RESULTADOS	01.01.2015 al 31.12.2015	01.01.2014 al 31.12.2014
	M\$	M\$
GANANCIA (PÉRDIDA)		
Ganancia Bruta	(1.588.272)	579.819
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(1.736.908)	312.908
Impuestos a las ganancias	-	(65.693)
GANANCIA (PÉRDIDA)	(1.736.908)	247.215
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A		
Los propietarios de la controladora	(1.736.908)	247.215
Participaciones no controladoras	-	-
GANANCIA (PÉRDIDA)	(1.736.908)	247.215

ACUMULADO ENTRE

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	01.01.2015 al 31.12.2015	01.01.2014 al 31.12.2014
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(5.379.041)	(3.874.897)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	45.199	(532.124)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	6.027.949	5.169.805
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	694.107	762.784
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO	818.069	55.285
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	1.512.176	818.069

AL 31 DE DICIEMBRE 2015

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 01.01.2015	10.000	-	-	-	-	-	27.057	37.057	-	37.057
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	(1.662.744)	(1.662.744)	-	(1.662.744)
SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31.12.2015	10.000	-	-	-	-	-	(1.635.687)	(1.625.687)	-	(1.625.687)

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	-	-	-	-	-	(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

CONSORCIO CONSTRUCTOR BAHIA CHILOTA S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2015	2014
	M\$	M\$
ACTIVOS		
Total Activos Corrientes	29.759	176.207
Total Activos No Corrientes	-	390
TOTAL DE ACTIVOS	29.759	176.597
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
PASIVOS		
Total Pasivos Corrientes	2.912	91.890
Total Pasivos no Corrientes	-	-
TOTAL DE PASIVOS	2.912	91.890
PATRIMONIO NETO		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	26.847	84.707
Participaciones no controladoras	-	-
TOTAL PATRIMONIO	26.847	84.707
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	29.759	176.597

ACUMULADO ENTRE

ESTADO DE RESULTADOS	01.01.2015 al 31.12.2015	01.01.2014 al 31.12.2014
	M\$	M\$
GANANCIA (PÉRDIDA)		
Ganancia Bruta	18.677	143.288
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	20.188	168.514
Impuestos a las ganancias	(3.341)	(9.208)
GANANCIA (PÉRDIDA)	16.847	159.306
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A		
Los propietarios de la controladora	16.847	159.306
Participaciones no controladoras	-	-
GANANCIA (PÉRDIDA)	16.847	159.306

ACUMULADO ENTRE

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	01.01.2015 al 31.12.2015	01.01.2014 al 31.12.2014
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(55.488)	(143.681)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(74.707)	(594.766)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(130.195)	(738.447)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO	158.011	896.458
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	27.816	158.011

AL 31 DE DICIEMBRE 2015

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 01.01.2015	10.000	-	-	-	-	-	74.707	84.707	-	84.707
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	(57.860)	(57.860)	-	(57.860)
SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31.12.2015	10.000	-	-	-	-	-	16.847	26.847	-	26.847

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	-	-	-	-	-	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

CONSORCIO CONSTRUCTOR PUENTE SANTA ELVIRA S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2015	2014
	M\$	M\$
ACTIVOS		
Total Activos Corrientes	3.270.743	6.356.114
Total Activos No Corrientes	28.125	30.661
TOTAL DE ACTIVOS	3.298.868	6.386.775
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
PASIVOS		
Total Pasivos Corrientes	3.092.977	6.106.974
Total Pasivos no Corrientes	-	35.847
TOTAL DE PASIVOS	3.092.977	6.142.821
PATRIMONIO NETO		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	205.891	243.954
Participaciones no controladoras	-	-
TOTAL PATRIMONIO	205.891	243.954
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	3.298.868	6.386.775

ACUMULADO ENTRE

ESTADO DE RESULTADOS	01.01.2015 al 31.12.2015	01.01.2014 al 31.12.2014
	M\$	M\$
GANANCIA (PÉRDIDA)		
Ganancia Bruta	516.623	737.819
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(61.600)	435.580
Impuestos a las ganancias	23.537	(94.630)
GANANCIA (PÉRDIDA)	(38.063)	340.950
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A		
Los propietarios de la controladora	(38.063)	340.950
Participaciones no controladoras	-	-
GANANCIA (PÉRDIDA)	(38.063)	340.950

ACUMULADO ENTRE

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	01.01.2015 al 31.12.2015	01.01.2014 al 31.12.2014
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(4.395.696)	(1.387.599)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(27.364)	(28.056)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	3.814.762	2.950.795
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(608.298)	1.535.140
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO	1.564.017	28.877
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	955.719	1.564.017

AL 31 DE DICIEMBRE 2015

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 01.01.2015	10.000	-	-	-	-	-	233.954	243.954	-	243.954
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	(38.063)	(38.063)	-	(38.063)
SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31.12.2015	10.000	-	-	-	-	-	195.891	205.891	-	205.891

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	-	-	-	-	-	(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

MUELLE MELBOURNE & CLARK S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2015	2014
	M\$	M\$
ACTIVOS		
Total Activos Corrientes	475.978	1.525.063
Total Activos No Corrientes	36.751	13.140
TOTAL DE ACTIVOS	512.729	1.538.203
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
PASIVOS		
Total Pasivos Corrientes	392.315	1.443.693
Total Pasivos no Corrientes	-	-
TOTAL DE PASIVOS	392.315	1.443.693
PATRIMONIO NETO		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	120.414	94.510
Participaciones no controladoras	-	-
TOTAL PATRIMONIO	120.414	94.510
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	512.729	1.538.203

ACUMULADO ENTRE

ESTADO DE RESULTADOS	01.01.2015 al 31.12.2015	01.01.2014 al 31.12.2014
	M\$	M\$
GANANCIA (PÉRDIDA)		
Ganancia Bruta	172.749	923.835
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	200.054	659.995
Impuestos a las ganancias	(42.320)	(129.622)
GANANCIA (PÉRDIDA)	157.734	530.373
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A		
Los propietarios de la controladora	157.734	530.373
Participaciones no controladoras	-	-
GANANCIA (PÉRDIDA)	157.734	530.373

ACUMULADO ENTRE

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	01.01.2015 al 31.12.2015	01.01.2014 al 31.12.2014
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(536.036)	930.322
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	62.197	(10.127)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-	(145.000)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(473.839)	775.195
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO	794.396	19.201
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	320.557	794.396

AL 31 DE DICIEMBRE 2015

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 01.01.2015	10.000	-	-	-	-	-	84.510	94.510	-	94.510
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	25.904	25.904	-	25.904
SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31.12.2015	10.000	-	-	-	-	-	110.414	120.414	-	120.414

AL 31 DE DICIEMBRE 2014

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	CAPITAL EMITIDO	SUPERÁVIT DE REVALUACIÓN	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	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	-	-	-	-	-	(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

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	2015	2014
	M\$	M\$
ACTIVOS		
Total Activos Corrientes	9.581.314	4.393.698
Total Activos No Corrientes	22.004	110.500
TOTAL DE ACTIVOS	9.603.318	4.504.198
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
PASIVOS		
Total Pasivos Corrientes	7.286.640	4.414.897
Total Pasivos no Corrientes	77.883	1.268
TOTAL DE PASIVOS	7.364.523	4.416.165
PATRIMONIO NETO		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	2.238.795	88.033
Participaciones no Controladoras	-	-
TOTAL PATRIMONIO	2.238.795	88.033
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	9.603.318	4.504.198

ACUMULADO ENTRE

ESTADO DE RESULTADOS	01.01.2015 al 31.12.2015	01.01.2014 al 31.12.2014
	M\$	M\$
GANANCIA (PÉRDIDA)		
Ganancia Bruta	5.529.436	541.058
Ganancia (pérdida), antes de Impuestos	3.978.895	141.063
Impuestos a las Ganancias	(906.377)	(29.588)
GANANCIA (PÉRDIDA)	3.072.518	111.475
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A		
Los propietarios de la Controladora	3.072.518	111.475
Participaciones no Controladoras	-	-
GANANCIA (PÉRDIDA)	3.072.518	111.475

ACUMULADO ENTRE

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	01.01.2015 al 31.12.2015	01.01.2014 al 31.12.2014
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	2.439.835	134.292
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	2.441	(184.933)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	3.085	189.446
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	2.445.361	138.805
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO	138.805	-
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	2.584.166	138.805

AL 31 DE DICIEMBRE 2015

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 01.01.2015	10.000	-	-	-	-	-	78.033	88.033	-	88.033
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	2.150.762	2.150.762	-	2.150.762
SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31.12.2015	10.000	-	-	-	-	-	2.228.795	2.238.795	-	2.238.795

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	-	-	-	-	-	-	10.000	-	10.000
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	78.033	78.033	-	78.033
SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31.12.2014	10.000	-	-	-	-	-	78.033	88.033	-	88.033

INFORMACIÓN GENERAL FILIALES Y SUBSIDIARIAS

BESALCO S.A.

BESALCO MD MONTAJES S.A.

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA



OBJETO SOCIAL	Estudio, elaboración y ejecución de proyectos de montaje industrial.
DATOS GENERALES	RUT: 99.564.360-K
PARTICIPACIÓN DE BESALCO S.A.	60,00% Directa
CAPITAL	M\$ 1.225.439
GERENTE GENERAL	Hernán Marambio Pérez
DIRECTORIO	Víctor Bezanilla Saavedra ⁽¹⁾ - Paulo Bezanilla Saavedra ⁽²⁾ - Hernán Marambio Pérez - Carlos Veloso Alvarez
RELACIÓN COMERCIAL	Prestación de servicios

KIPREOS INGENIEROS S.A.

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA



OBJETO SOCIAL	Servicio de Transporte y Trabajos Aéreos
DATOS GENERALES	RUT: 77.796.890-4
PARTICIPACIÓN DE BESALCO S.A.	68,00%
CAPITAL	M\$ 3.069.996
GERENTE GENERAL	José de la Fuente
DIRECTORIO	Víctor Bezanilla Saavedra ⁽¹⁾ - Paulo Bezanilla Saavedra ⁽²⁾ - Patricio Lahsen Maiza ⁽³⁾ - Mónica de la Fuente Wylie - Gonzalo Hernández de la Fuente
RELACIÓN COMERCIAL	No hay

SERVICIOS AÉREOS KIPREOS S.A.

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA



OBJETO SOCIAL	Servicio de Transporte y Trabajos Aéreos
DATOS GENERALES	RUT: 77.796.890-4
PARTICIPACIÓN DE BESALCO S.A.	68,00%
CAPITAL	M\$ 1.176.354
GERENTE GENERAL	José de la Fuente
DIRECTORIO	Víctor Bezanilla Saavedra ⁽¹⁾ - Paulo Bezanilla Saavedra ⁽²⁾ - Patricio Lahsen Maiza ⁽³⁾ - Mónica de la Fuente Wylie - Gonzalo Hernández de la Fuente
RELACIÓN COMERCIAL	No hay

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



BESALCO CONSTRUCCIONES S.A.

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA



OBJETO SOCIAL	Ejecución de toda clase de obras civiles de construcción, de ingeniería y de arquitectura, instalaciones y líneas.
DATOS GENERALES	RUT: 96.727.830-0
PARTICIPACIÓN DE BESALCO S.A.	99,99999% 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⁾ - Patricio Lahsen Maiza ⁽³⁾ - Raul Bezanilla Saavedra
RELACIÓN COMERCIAL	Subcontrato obras

CONSORCIO CONSTRUCTOR EMBALSE EL BATO LTDA.

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA



OBJETO SOCIAL	Construcción de obras civiles, tales como muro de presa, pantalla de hormigón, pared moldeada, coronamiento, canal de diseño, túnel de desviación y otras obras de similar naturaleza relativas al proyecto "Construcción Embalse El Bato, IV Región de Coquimbo".
DATOS GENERALES	RUT: 76.873.500-K
PARTICIPACIÓN DE BESALCO S.A.	50,01% Directa
CAPITAL	M\$ 20.000
GERENTE GENERAL	Alejandro Martino Audisio
DIRECTORIO	Correponde a los socios en conjunto
RELACIÓN COMERCIAL	No hay

CONSORCIO HOSPITAL DE PUERTO MONTT S.A.

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA



OBJETO SOCIAL	Ejecución de todas las obras comprendidas en la licitación pública convocada por el servicio de salud del Reloncaví, identificada con el contrato "Construcción del nuevo Hospital de Puerto Montt", sus modificaciones y ampliaciones.
DATOS GENERALES	RUT: 76.079.598-4
PARTICIPACIÓN DE BESALCO S.A.	50,01% Directa
CAPITAL	M\$ 20.000
GERENTE GENERAL	Rafael Mery Pinto
RELACIÓN COMERCIAL	No hay

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

BESALCO INMOBILIARIA S.A.

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA



OBJETO SOCIAL	Construcción de viviendas y en general, ejecución de trabajos, obras o servicios vinculados directa o indirecta a la construcción de inmuebles sea por cuenta propia o ajena. Inversión en bienes raíces, inmuebles, acciones y cualquier tipo de valores como asimismo la administración de éstos.
DATOS GENERALES	RUT: 84.056.200-K
PARTICIPACIÓN DE BESALCO S.A.	99,99984% Directa
CAPITAL	M\$ 30.106.908
GERENTE GENERAL	Eduardo Nestler Gebauer
DIRECTORIO	Víctor Bezanilla Saavedra ⁽¹⁾ - Paulo Bezanilla Saavedra ⁽²⁾ - Rodrigo Bezanilla Saavedra ⁽³⁾ - Isabel Bezanilla Saavedra - Daniel Lowener Maron
RELACIÓN COMERCIAL	Subcontrato de obra

BESALCO MAQUINARIAS S.A.

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA



OBJETO SOCIAL	La realización de toda clase de actos y contratos realizados con la presentación de servicios a la industria minera en general, incluyendo entre otras, las labores de exploración, ejecución de proyectos y operación de los mismos, como igualmente la adquisición y arrendamiento de equipos y maquinarias para la minería y la construcción, transporte de carga por carretera.
DATOS GENERALES	RUT: 79.633.220-4
PARTICIPACIÓN DE BESALCO S.A.	99,99998368% Directa / 0,0000164% Indirecta
CAPITAL	M\$ 33.527.563
GERENTE GENERAL	Raúl Bezanilla Saavedra
DIRECTORIO	Víctor Bezanilla Saavedra ⁽¹⁾ - Rodrigo Bezanilla Saavedra ⁽³⁾ - Florencio Correa Bezanilla ⁽¹⁾ - Paulo Bezanilla Saavedra ⁽²⁾ - Cristian Eyzaguirre Johnston ⁽¹⁾
RELACIÓN COMERCIAL	Prestación de servicios

BESALCO CONCESIONES S.A.

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA



OBJETO SOCIAL	Ejecución de obras de infraestructura, tales como obras viales, portuarias, aeroportuarias, de aguas y servicios sanitarios o cualquiera otra, que se encomiende bajo la modalidad o sistema de concesiones o bajo cualquier otra figura jurídica distinta a la concesión, siempre que en la forma de ejecución de tales obras se reúna copulativamente la construcción, mantenimiento y explotación de las mismas
DATOS GENERALES	RUT: 96.980.720-3
PARTICIPACIÓN DE BESALCO S.A.	99,9999875% Directa / 0,0000125% Indirecta
CAPITAL	M\$ 22.884.242
GERENTE GENERAL	Alfredo Carvajal Molinare
DIRECTORIO	Víctor Bezanilla Saavedra ⁽¹⁾ - Paulo Bezanilla Saavedra ⁽²⁾ - Rodrigo Bezanilla Saavedra ⁽³⁾ - Patricio Lahsen Maiza ⁽³⁾ - Raimundo Alemparte Perez
RELACIÓN COMERCIAL	Prestación de servicios

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

BESCO S.A.C (PERÚ)

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA



OBJETO SOCIAL	Ejecución de trabajos, obras o servicios vinculados directa o indirectamente a la construcción, movimiento de tierras; importaciones, exportaciones y comercialización de cualquier clase de productos o servicios relacionados con la actividad de la construcción e ingeniería y montaje.
DATOS GENERALES	R.U.C: 20416162299
PARTICIPACIÓN DE BESALCO S.A.	91,08% Directa / 0,92% Indirecta
CAPITAL	M\$ 3.569.436
GERENTE GENERAL	Javier Salazar Flores
DIRECTORIO	José Amézaga Arellano - Víctor Bezanilla Saavedra ⁽¹⁾ - Pablo Valenzuela Mancilla ⁽³⁾
RELACIÓN COMERCIAL	Licencia de uso de signos distintivos y Apoyo financieros

BESALCO S.A. AGENCIA EN ARGENTINA

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA



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

BESALCO ENERGÍA RENOVABLE S.A.

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA



OBJETO SOCIAL	Estudiar, evaluar construir, desarrollar, operar y explotar centrales de generación eléctrica, hidroeléctricas, eólicas, a carbón, diésel o de otra naturaleza, subestaciones, líneas de transmisión y otros sistemas eléctricos de su propiedad o de terceros y realizar todas las construcciones y obras civiles necesarias al electo.
DATOS GENERALES	RUT: 76.249.099-4
PARTICIPACIÓN DE BESALCO S.A.	99,99999% Directa / 0,00001% Indirecta
CAPITAL	M\$ 10.000.000
GERENTE GENERAL	Paulo Bezanilla Saavedra ⁽²⁾
DIRECTORIO	Victor Bezanilla Saavedra ⁽¹⁾ - Paulo Bezanilla Saavedra ⁽²⁾ - Rodrigo Bezanilla Saavedra ⁽³⁾ - Florencio Correa Bezanilla - Juan Benabarre Benaiges
RELACIÓN COMERCIAL	No hay

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

MUELLE MELBOURNE & CLARK S.A.

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA



OBJETO SOCIAL	La ejecución de todas las obras, provisión de servicios y materiales, que digan relación con la licitación pública llamada por el Ministerio de Obras Públicas denominada "Restauración Muelle Salitrero Melbourne & Clark"
DATOS GENERALES	RUT: 76.306.575-8
PARTICIPACIÓN DE BESALCO S.A.	50,000% Directa
CAPITAL	M\$ 10.000
GERENTE GENERAL	Pablo Berthet
DIRECTORIO	Paulo Bezanilla Saavedra ⁽²⁾ - Rodrigo Perez Ahumada - Pablo Ruiz Parrilla - Cesar Lindo Garrido
RELACIÓN COMERCIAL	No hay

CONSORCIO VIADUCTO CHAMIZA S.A.

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA



OBJETO SOCIAL	La ejecución de todas las obras comprendidas en la licitación que convocó la Dirección General de Obras Públicas para el proyecto denominado "Construcción Conexión Vial Ruta cinco / Puerto Montt / Ruta Siete / Chamiza /, sector Volcán Puntigudo - Conexión Ruta Siete, Región de Los Lagos"
DATOS GENERALES	RUT: 76.306.588-K
PARTICIPACIÓN DE BESALCO S.A.	67,000% Directa
CAPITAL	M\$ 10.000
GERENTE GENERAL	Marcos Ruz González
DIRECTORIO	Paulo Bezanilla Saavedra ⁽²⁾ - Leonardo Daneri Jones - Vittorio Arrigoni
RELACIÓN COMERCIAL	No hay

CONSORCIO CONSTRUCTOR BAHÍA CHILOTA S.A.

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA



OBJETO SOCIAL	La ejecución de todas las obras, provisión de servicios y materiales, que digan relación con la licitación pública denominada "Conservación Vía de Navegación en Bahía Chilota – Porvenir – 4to Llamado", a ejecutarse en el sector de Bahía Chilota, Comuna Porvenir, Provincia Tierra del Fuego, Región de Magallanes y Antártica Chilena, así como la ejecución de todas las obras, provisión de servicios y materiales Chilena, así como la ejecución de todas las obras, provisión de servicios y materiales comprendidos en sus modificaciones y ampliaciones.
DATOS GENERALES	RUT: 76.308.975-4
PARTICIPACIÓN DE BESALCO S.A.	50,010% Directa
CAPITAL	M\$ 10.000
GERENTE GENERAL	Pablo Berthet
DIRECTORIO	Julio Espinoza Lolas - Rodrigo Perez Ahumada - Pablo Ruiz Parrilla - Pablo Berthet
RELACIÓN COMERCIAL	No hay

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

CONSORCIO CONSTRUCTOR PUENTE SANTA ELVIRA S.A.

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA



OBJETO SOCIAL	La ejecución de todas las obras, provisión de servicios y materiales, que digan relación con la licitación pública denominada "Construcción Circunvalación Valdivia y Puente Santa Elvira"
DATOS GENERALES	RUT: 76.327.939-1
PARTICIPACIÓN DE BESALCO S.A.	50,010% Directa
CAPITAL	M\$ 10.000
GERENTE GENERAL	Pablo Berthet
DIRECTORIO	Guillermo Garcia Cano - Marcos Ruz Gonzalez - Pablo Ruiz Parrilla
RELACIÓN COMERCIAL	No hay

BESALCO PERÚ S.A.

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA



OBJETO SOCIAL	Ejecución de trabajos, obras o servicios vinculados directa o indirectamente a la construcción, movimiento de tierras; importaciones, exportaciones y comercialización de cualquier clase de productos o servicios relacionados con la actividad de la construcción e ingeniería y montaje.
DATOS GENERALES	R.U.C: 20565538510
PARTICIPACIÓN DE BESALCO S.A.	80% Directa / 20% Indirecta
CAPITAL	M\$ 14.829
GERENTE GENERAL	Guido Nanetti Sandoval
DIRECTORIO	Víctor Bezanilla Saavedra ⁽¹⁾ - Javier Salazar Flores - Pablo Valenzuela Mancilla ⁽³⁾
RELACIÓN COMERCIAL	No hay

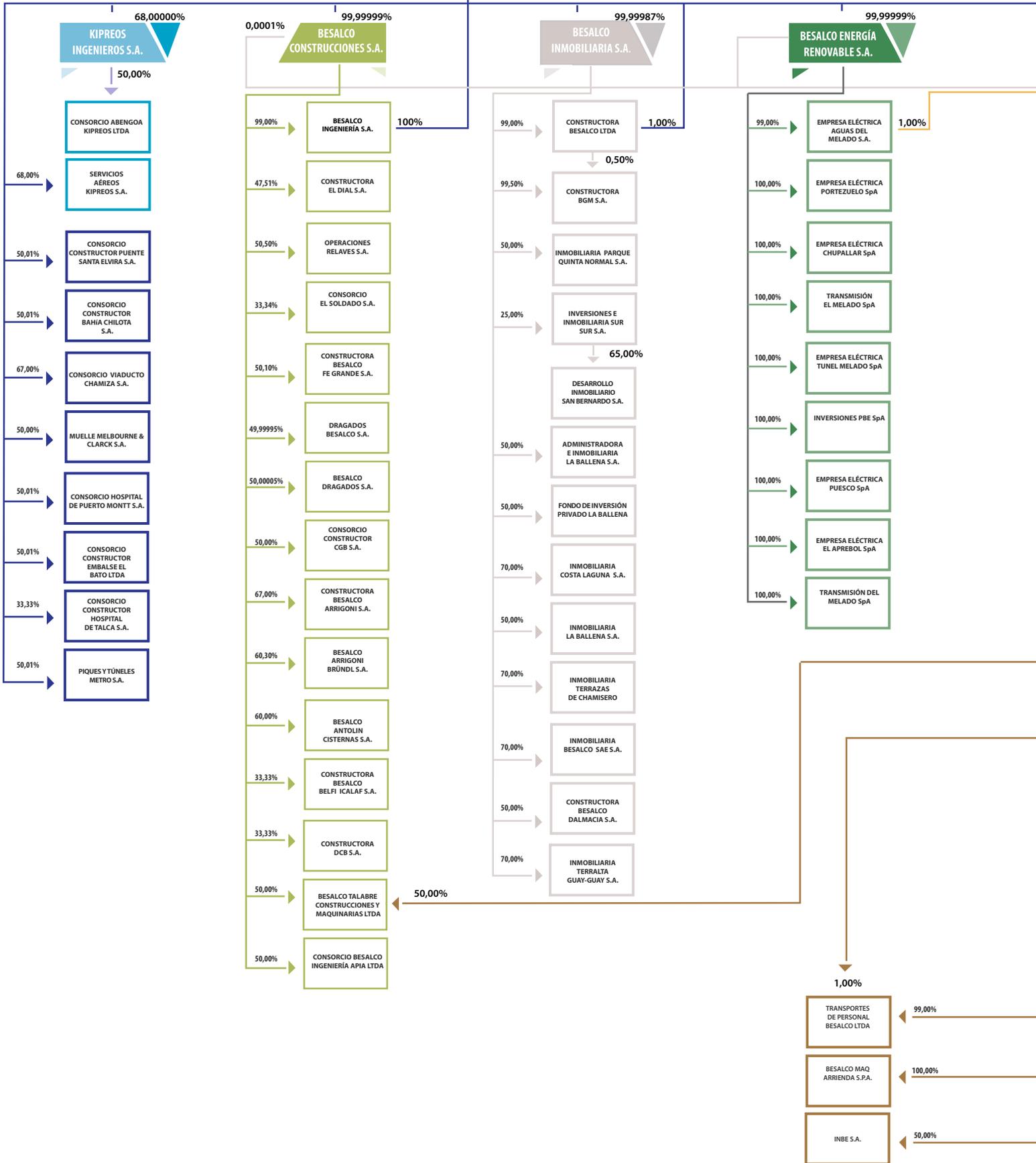
CONSORCIO CONSTRUCTOR PIQUES Y TUNELES LINEA 6 METRO S.A

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA

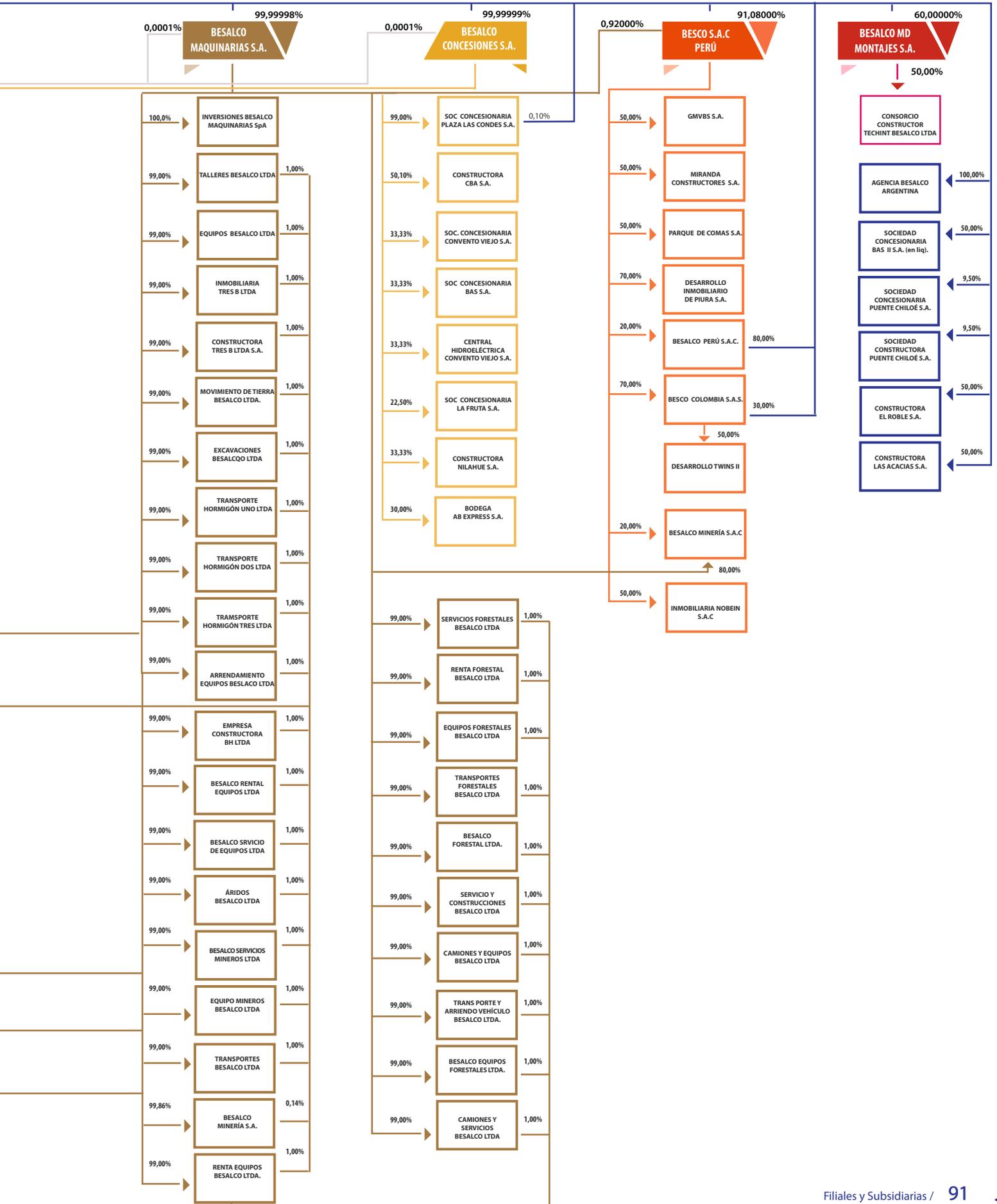


OBJETO SOCIAL	La ejecución de todas las obras, provisión de servicios y materiales, que digan relación con la construcción de piques, tuneles y estaciones de Metro S.A.
DATOS GENERALES	RUT: 76.362.176-6
PARTICIPACIÓN DE BESALCO S.A.	50,010% Directa
CAPITAL	M\$ 10.000
GERENTE GENERAL	Pablo Berthet
DIRECTORIO	Guillermo Garcia Cano - Rodrigo Perez Ahumada - Pablo Ruiz Parrilla - Pablo Berthet
RELACIÓN COMERCIAL	No hay

BESALCO S.A.



ESQUEMA DE PROPIEDAD DE LAS SOCIEDADES





06

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



RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL





RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL

BESALCO TIENE UN COMPROMISO SOCIAL DE MÁS DE 7 DÉCADAS, EL CUAL FOMENTA UNA RELACIÓN POSITIVA ENTRE LA EMPRESA, SUS TRABAJADORES, CLIENTES, MEDIO AMBIENTE Y SOCIEDAD, BUSCANDO APORTAR SOSTENIBILIDAD AL DESARROLLO DEL PAÍS A TRAVÉS DE SUS PROYECTOS.

Hemos avanzado de manera concreta y sistemática en el diseño e implementación de prácticas de Responsabilidad Social.



RELACIÓN CON LA COMUNIDAD

PREMIO EMPRESA SOSTENIBLE CCHC

Durante el año 2015 Besalco, desarrolló un incremento importante en su trabajo en temáticas de salud, proyectos sociales y deportivos, a raíz de esto, la Corporación de Salud Laboral de la Cámara Chilena de la Construcción postuló a la Empresa al Premio Empresa Sostenible CChC, el cual busca promover las mejores prácticas en ámbitos de Sostenibilidad y Responsabilidad Social, distinguiendo a las empresas socias de la Cámara Chilena de la Construcción que se hayan destacado en dicho ámbito.

PROGRAMA CIMIENTOS

Dos años exitosos avalan la alianza de reinserción social con la Corporación de Capacitación de la Construcción (OTIC-CChC) la cual tuvo como objetivo central generar oportunidades laborales a personas privadas de libertad.

Hemos otorgado más de 30 puestos de trabajos en nuestras obras de Chamisero (RM), Sucre (RM), Los Gomeros (RM), Panorama (V región) y Travesía (V región), con un objetivo fundamental de integración y adaptación tanto de los equipos de trabajo, como de los usuarios del Programa.

Hemos generado desarrollo de carrera a los beneficiarios de este programa, junto con hacer extensivos los beneficios en salud y sociales con los que cuenta nuestra empresa para sus trabajadores. En la actualidad Besalco, se encuentra abriendo puertas a nuevas instituciones con el objeto de generar nuevas y mejores herramientas que sirvan de sustento para cambiar la realidad de muchas personas en situación vulnerable.

CHARLAS VALÓRICAS Y SOCIALES

Se realizaron durante todo el año 2015, distintos tipos de charlas con el objetivo de apoyar a nuestra comunidad, entre las cuales destacamos:

► Charlas valóricas en Obras

- Prevención de Riesgos, a través del nuevo convenio con UDD
- Drogas y Alcohol, Fundación Social CChC
- Vivienda, Fundación Social CChC
- Becas Sociales, Fundación Social CChC

► Charlas Sociales en Edificios Centrales y Obras

- Sistemas de pensiones, Caja Los Andes
- Beneficios, Caja Los Andes, junto con la visita de sucursal móvil
- Taller de Liderazgo y trabajo en equipo, Caja Los Andes
- Jornada de Trabajo en equipo, Comités paritarios, Caja Los Andes
- Charlas Sociales y Laborales, Fundación Social CChC
- Talleres de eficiencia energética, OTIC CChC



RELACIÓN CON NUESTROS TRABAJADORES

NUEVOS Y MEJORES BENEFICIOS

Como parte de la mejora continua del bienestar de nuestros trabajadores, el área de RRHH realizó diversas gestiones para acceder a nuevos y mejores beneficios, entre ellos:

- ▶ Actualización Convenio Colectivo Consalud, nuevos y mejores planes para nuestros trabajadores y su grupo familiar.
- ▶ Convenio Dental, por qué nuestra principal preocupación es entregar beneficios en salud, este año incorporamos un beneficio dental en conjunto con CCHC, donde los trabajadores a través de un pago mensual, obtienen como beneficio un mayor descuento en clínicas de la Red Salud.
- ▶ Convenio Fundación Arturo López Pérez, Beneficio oncológico, pensado directamente para trabajadores que presentan antecedentes familiares y/ o de prevención de enfermedades.
- ▶ Convenio Principal, tiene como objetivo motivar el ahorro en nuestros trabajadores, a través de fondos mutuos APV para su jubilación.
- ▶ Convenio Funerario, sabemos que nadie está preparado para un fallecimiento, es por ello que Besalco en conjunto con Funeraria Carrasco, ofrece a sus trabajadores, valores preferenciales en sus servicios.



OPERATIVOS DE SALUD

Durante el año 2015, se realizaron distintas actividades ligadas a la prevención, con el objetivo de generar conciencia entre nuestros trabajadores de la importancia de realizar un chequeo médico anual. A raíz de lo mismo, distintos actores ligados a beneficios Besalco se hicieron presentes, entre ellos Consalud, Caja Los Andes, Cámara Chilena de la Construcción y Fundación Arturo Lopez Perez, desarrollando una serie de operativos entre los cuales destacamos:

- ▶ Operativo Dental, se instaló una clínica dental móvil, con el objeto de realizar diagnóstico bucal, limpieza, tapaduras, extracciones simples y destartraje.
- ▶ Operativo Oftalmológico, tiene como objetivo diagnosticar y prevenir problemas oftalmológicos en nuestros trabajadores, realizando una atención médica, junto con la entrega de lentes ópticos.
- ▶ Operativo Preventivo, tuvo como objetivo detectar algunas enfermedades que principalmente se presentan en adultos mayores de 40 años, como son la Diabetes, Hipertensión Arterial y Cáncer de Próstata, y factores de riesgo como la Obesidad y el Colesterol alto.
- ▶ Operativo Mamografías, tuvo como finalidad detectar cáncer de mama mediante la realización de examen de mamografía y educación de autocuidado.
- ▶ Operativo Kinesiológico, los trabajadores pudieron participar y plantear sus inquietudes, consultas y por supuesto dolencias específicas, pudiendo recibir valiosos consejos y ejercicios por parte del especialista.
- ▶ Operativo Cardiovascular, consistió en una evaluación del estado actual de salud de nuestros trabajadores, la cual tiene por objetivo motivar sobre los factores de riesgo cardiovasculares personales y ambientales, a través de cambios de estilos de vida como una herramienta para enfrentar responsable y precozmente la probabilidad de enfermar.
- ▶ Operativo Nutricional, tuvo como objetivo brindar atención a nuestros trabajadores con el propósito de diagnosticar y realizar una detección temprana de algún trastorno nutricional o derivación médica.
- ▶ Vacunación contra la influenza Durante el mes de Marzo de cada año, se realiza la campaña de Vacunación contra la influenza, es una medida muy efectiva que permite controlar epidemias entre nuestros trabajadores y su grupo familiar.

PROGRAMA DE SALUD CONSTRUYE TRANQUILO CCHC

Gran beneficio social en salud para atenciones de alto costo, que posee Constructora Besalco Ltda., Besalco Construcciones y filiales; en conjunto a la Corporación de Salud Laboral (entidad CChC), para trabajadores de obra y sus cargas familiares.

El año 2015, 19 trabajadores hicieron uso de este beneficio, recibiendo una atención oportuna y de alta calidad en Clínica Bicentenario de la región Metropolitana. Cancelando sólo 2 UF en eventos hospitalarios que poseen un costo promedio de entre M\$1.500 a M\$6.000, los que se encuentran fuera del alcance económico de nuestros trabajadores. A su vez incorporamos el beneficio dental, que tiene como objetivo entregar una alternativa económica de tratamiento y rehabilitación bucal al trabajador y su grupo familiar, con descuentos de hasta un 67% en clínicas en convenio de la Red Salud de la CChC.

Actividades Deportivas y de Recreación

Durante el año 2015, se realizaron 5 grandes actividades ligadas al deporte y la recreación

- ▶ **Olimpiadas Deportivas**
En algunas obras, se instaló una cancha 3x3 durante dos días, estuvo a cargo de CORDEP, donde nuestros trabajadores tuvieron la oportunidad de participar en actividades como fútbol, ajedrez, dominó, etc., lo cual tenía como objetivo generar una instancia de esparcimiento y motivación para incorporar el deporte como parte de la calidad de vida.
- ▶ **Corrida de la construcción**
Durante el mes de mayo se realizó por 1º vez la corrida de la construcción, la cual tenía por objeto celebrar a nuestros trabajadores en el mes de la construcción. Para ello se realizó una invitación gratuita a todos nuestros trabajadores de oficinas centrales y obras, a participar junto a sus familias en este evento, obtuvimos una gran convocatoria con la participación de más de 200 trabajadores, lo cual tuvo como resultado que Besalco obtuviese el 1º lugar de participación entre las empresas socias de la CChC.



- ▶ **Fútbol Maestro**
Esta actividad estuvo a cargo de la CChC, donde trabajadores de obras y oficinas centrales fueron invitados a participar de esta actividad que tiene como principal objetivo lograr una mayor integración, crear lazos entre los compañeros de trabajo y mejorar el sentido de pertenencia de los trabajadores con las empresas donde se desempeñan, incentivando un espíritu de camaradería y de sana competencia
- ▶ **Campeonato Futbolito Besalco,**
Contó con la participación de más de 300 trabajadores, los cuales se agruparon en diferentes equipos femeninos y masculinos, tanto de obras como oficinas centrales, este campeonato se realizó en canchas de Andes CORDEP la Florida, durante un mes y medio, en esta ocasión se destacó como equipo ganador al formado por Besalco Dragados.
- ▶ **Celebración día del niño,**
con el objetivo de incorporar a las familias en actividades de la empresa, se realizó la celebración del día de niño, en el mes de septiembre, donde contamos con la participación de más de 200 trabajadores, en dependencias del teatro de Caja Los Andes. En esta ocasión los niños y sus familias disfrutaron de una película, junto con una bolsa de golosinas y globos, para amenizar su día.



Visitas de Asistentes Sociales en Obra

Mensualmente se programan actividades en nuestras obras, donde se considera la presencia de Asistentes Sociales de oficina central, desde la coordinación de programas, charlas, operativos, hasta la atención individual de casos.

Durante el 2015, contamos con los servicios sociales de Fundación Social CCHC, con el objetivo de entregar atención personalizada en temáticas psicosociales en terreno a través de una Asistente Social. 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 e Isapres. Además de la difusión de beneficios de CCAF Los Andes, entre otros.





07

102	Informe de los Auditores
104	Estados Consolidados de Situación Financiera
106	Estados Consolidados de Resultados Integrales
108	Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
109	Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
111	Notas a los Estados Financieros Consolidados
246	Análisis Razonado Besalco S.A. y Filiales
278	Hechos Relevantes Besalco S.A. y Filiales
280	Síntesis de Comentarios y Proposiciones del Comité de Directores y Accionistas
281	Declaración de Responsabilidad



INFORMACIÓN FINANCIERA

INFORME DE LOS AUDITORES



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

Teléfono +56 (2) 27981000
Fax +56 (2) 27981001
www.kpmg.cl

Informe del Auditor Independiente

Señores Accionistas y Directores de
Besalco S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Empresa Besalco S.A. y filiales, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros 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. La Administración también es responsable por 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 nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

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

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



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 2015 y 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2(a).

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 32 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio 2014 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 N°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.

Sin embargo, no obstante que fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, los estados consolidados de resultados integrales y la conformación de los correspondientes estados consolidados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior y cuyo efecto se explica en Nota 32.

Cristián Maturana R.

Santiago, 27 de enero de 2016

KPMG Ltda.

BESALCO S.A. Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS	NOTA	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	8	39.316.292	37.411.602
Otros Activos Financieros	38	251.841	91.553
Otros Activos no Financieros	9	844.161	1.469.925
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	10	130.447.029	130.042.744
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	11	11.496.964	37.689.256
Inventarios	12	128.531.492	111.262.095
Activos por Impuestos Corrientes	13	16.612.641	14.840.384
Activos o Grupo de Activos Mantenidos para la Venta	41	-	83.642.005
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		327.500.420	416.449.564
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros Activos No Financieros No Corrientes	9	21.505.524	23.166.214
Cuentas por Cobrar No Corrientes	10	13.147.141	8.831.926
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	11	4.804.958	4.033.780
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	14	29.042.000	28.247.002
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	15	31.360.742	30.585.150
Plusvalía	16	1.581.546	1.581.546
Propiedades, Plantas y Equipos	17	183.279.638	93.000.444
Propiedades de Inversión	18	2.101.370	2.138.904
Activos por Impuestos Diferidos	19	33.754.302	22.790.484
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		320.577.221	214.375.450
TOTAL ACTIVOS		648.077.641	630.825.014

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	NOTA	31.12.2015	31.12.2014
		M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros Pasivos Financieros	20	133.473.226	124.429.114
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	21	60.872.120	57.254.178
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	11	10.896.751	13.157.551
Otras Provisiones	22	434.287	220.915
Pasivos por Impuestos	13	8.649.089	6.762.494
Beneficios a los Empleados	23	3.546.180	3.241.470
Otros Pasivos No Financieros	24	50.072.496	35.891.957
Pasivos Incluidos en Grupos de Activos Mantenidos para la Venta	41	-	83.911.910
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		267.944.149	324.869.589
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros Pasivos Financieros	20	164.621.450	117.126.446
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	11	8.466.788	7.950.331
Otras Provisiones	22	1.885.321	1.372.499
Pasivos por Impuestos Diferidos	19	16.652.891	8.362.955
Beneficios a los Empleados	23	528.013	530.699
Otros Pasivos No Financieros	24	-	1.317.007
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		192.154.463	136.659.937
PATRIMONIO NETO			
Capital Emitido	25	59.047.773	59.047.773
Prima de Emisión		9.867.228	9.867.228
Otras Reservas	25	4.093.886	(1.548.706)
Ganancias Acumuladas	25	104.949.605	93.403.971
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora		177.958.492	160.770.266
Participaciones No Controladoras		10.020.537	8.525.222
TOTAL PATRIMONIO		187.979.029	169.295.488
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		648.077.641	630.825.014

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADO DE RESULTADOS	NOTA	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
		M\$	M\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	28	390.710.311	316.735.319
Costo de Ventas	42	(340.941.723)	(301.574.740)
GANANCIA BRUTA		49.768.588	15.160.579
Gastos de Administración		(17.746.741)	(16.480.346)
Otras Ganancias (Pérdidas)	29	2.708.958	(2.782.684)
Ingresos Financieros		1.195.181	457.164
Costos Financieros	31	(10.540.340)	(7.643.075)
Participación en Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados Utilizando el Método de la Participación	14	1.665.609	611.473
Diferencias de Cambio	43	1.712.172	443.983
Resultados por Unidades de Reajuste	44	(4.299.494)	(6.348.544)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO		24.463.933	(16.581.450)
Beneficio (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	32	(5.178.803)	4.807.933
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas		19.285.130	(11.773.517)
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Discontinuas	41	-	2.193.985
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA		19.285.130	(9.579.532)
GANANCIA ATRIBUIBLE A			
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora		15.329.723	(11.848.800)
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones No Controladoras		3.955.407	2.269.268
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA		19.285.130	(9.579.532)

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

GANANCIAS (PÉRDIDA) POR ACCIÓN ACCIONES COMUNES	NOTA	01.01.2015	01.01.2014
		31.12.2015	31.12.2014
		M\$	M\$
Ganancias Básicas por Acción	33	0,0266	(0,0206)
Ganancias Básicas por Acción de Operaciones Continuas	33	0,0266	(0,0244)
Ganancias Básicas por Acción de Operaciones Discontinuas	33	-	0,0038

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
GANANCIA	19.285.130	(9.579.532)
COMPONENTES DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES ANTES DE IMPUESTOS		
Ganancias (Pérdidas) por Diferencias de Cambio de Conversión, Antes de Impuestos	9.993.504	(4.248.243)
Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo Antes de Impuestos	(4.350.912)	101.682
Otro Resultado Integral	-	(99.480)
OTROS COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL, ANTES DE IMPUESTOS	5.642.592	(4.246.041)
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	5.642.592	(4.246.041)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	24.927.722	(13.825.573)
Resultado Integral Atribuible a los propietarios de la Controladora	20.972.315	(16.094.841)
Resultado Integral Atribuible a Participaciones No Controladoras	3.955.407	2.269.268
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	24.927.722	(13.825.573)

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

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	CAPITAL EMITIDO	PRIMA DE EMISIÓN	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS DE COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA	OTRAS RESERVAS VARIAS	TOTAL OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial ejercicio 01/01/2015	59.047.773	9.867.228	(3.800.905)	101.682	2.150.517	(1.548.706)	93.403.971	160.770.266	8.525.222	169.295.488
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	15.329.723	15.329.723	3.955.407	19.285.130
Otro resultado integral	-	-	9.993.504	(4.350.912)	-	5.642.592	-	5.642.592	-	5.642.592
Resultado Integral	-	-	9.993.504	(4.350.912)	-	5.642.592	15.329.723	20.972.315	3.955.407	24.927.722
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(4.598.917)	(4.598.917)	-	(4.598.917)
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-	-	-	814.828	814.828	(2.460.092)	(1.645.264)
Total de cambios en patrimonio	-	-	9.993.504	(4.350.912)	-	5.642.592	11.545.634	17.188.226	1.495.315	18.683.541
SALDO FINAL EJERCICIO 31.12.2015	59.047.773	9.867.228	6.192.599	(4.249.230)	2.150.517	4.093.886	104.949.605	177.958.492	10.020.537	187.979.029
Ver nota	25(b)		25(f)	25(f)	25(f)	25(f)				

	CAPITAL EMITIDO	PRIMA DE EMISIÓN	RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVAS DE COBERTURAS DE FLUJO DE CAJA	OTRAS RESERVAS VARIAS	TOTAL OTRAS RESERVAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial ejercicio 01/01/2014	59.047.773	9.867.228	447.338	-	2.249.997	2.697.335	105.283.676	176.896.012	14.354.790	191.250.802
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	(11.848.800)	(11.848.800)	2.269.268	(9.579.532)
Otro resultado integral	-	-	(4.248.243)	101.682	(99.480)	(4.246.041)	-	(4.246.041)	-	(4.246.041)
Resultado Integral	-	-	(4.248.243)	101.682	(99.480)	(4.246.041)	(11.848.800)	(16.094.841)	2.269.268	(13.825.573)
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(1.989.113)	(1.989.113)	-	(1.989.113)
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-	-	-	1.958.208	1.958.208	(8.098.836)	(6.140.628)
Total de cambios en patrimonio	-	-	(4.248.243)	101.682	(99.480)	(4.246.041)	(11.879.705)	(16.125.746)	(5.829.568)	(21.955.314)
SALDO FINAL EJERCICIO 31.12.2014	59.047.773	9.867.228	(3.800.905)	101.682	2.150.517	(1.548.706)	93.403.971	160.770.266	8.525.222	169.295.488
Ver nota	25(b)		25(f)		25(f)	25(f)				

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

	NOTA	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
		M\$	M\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Cobros Procedentes de las Ventas de Bienes y Prestaciones de Servicios		453.392.603	384.926.641
Cobros Procedentes de Primas y Prestaciones, Anualidades y Otros Beneficios de Póliza Suscritas		474.649	-
Otros Cobros por Actividades de Operación		2.174.166	2.176.428
Pagos a Proveedores por Suministro de Bienes y Servicios		(291.644.672)	(257.003.322)
Pagos a y por Cuenta de los Empleados		(113.375.306)	(129.190.697)
Pagos Procedentes de Primas y Prestaciones, Anualidades y Otras Obligaciones de las Pólizas Suscritas		-	(185.333)
Otros Pagos por Actividades de Operación		(8.973.020)	(6.842.952)
Intereses Pagados		(6.360.147)	(5.392.504)
Intereses Recibidos		662.234	507.220
Impuestos a las Ganancias Reembolsados (Pagados)		(7.165.168)	(6.781.751)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo		(416.835)	(8.049)
		28.768.504	(17.794.319)
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
Flujos de Efectivo Utilizados en la Compra de Participaciones no Controladoras		-	(2.862.333)
Otros Pagos para Adquirir Participaciones en Negocios Conjuntos		(1.055.697)	(1.137.336)
Préstamos a Entidades Relacionadas		(2.543.240)	(6.393.711)
Importes Procedentes de la Venta de Propiedades, Plantas y Equipos		3.254.079	2.337.116
Compras de Propiedades, Plantas y Equipos		(8.444.395)	(22.874.435)
Pagos Derivados de Contratos Futuro, a Término, de Opciones y de Permuta Financiera		(217.625)	(189.851)
Cobros Procedentes de Contratos Futuro, a Término, de Opciones y de Permuta Financiera		218.187	203.339
Cobros a Entidades Relacionadas		2.721.575	20.442.391
Dividendos Recibidos	14	2.326.548	2.282.012
Intereses Recibidos		142.541	176.380
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo		(202.783)	618.747
		(3.800.810)	(3.825.806)

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

	NOTA	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
		M\$	M\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Importes Procedentes de la Emisión de Acciones		541.061	404.499
Importes Procedentes de Préstamos de Largo Plazo		16.768.523	40.569.250
Importes Procedentes de Préstamos de Corto Plazo		168.022.317	221.274.327
Préstamos de Entidades Relacionadas		4.348.983	4.294.732
Pagos de Préstamos		(172.259.592)	(187.809.065)
Pagos de Pasivos por Arrendamientos Financieros		(27.557.191)	(24.775.024)
Pago de Préstamos a Entidades Relacionadas		(2.599.552)	(7.166.148)
Dividendos Pagados		(5.863.053)	(6.357.283)
Intereses Pagados		(1.265.504)	(877.939)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo		(3.200.764)	2.964.400
		(23.064.772)	42.521.749
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio		1.902.922	20.901.624
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio Sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo		1.768	-
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo		1.904.690	20.901.624
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Ejercicio		37.411.602	16.509.978
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO, ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, SALDO FINAL	8	39.316.292	37.411.602

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

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 administrado a través de Besalco Inmobiliaria S.A., y por Besco S.A.C., en el ámbito internacional,
- El negocio de servicios de maquinarias es administrado por Besalco Maquinarias S.A.,
- Los servicios de concesiones con inversiones en concesiones de caminos, embalses, cárceles y estacionamientos son administrados por Besalco Concesiones 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 servicios se encuentran:

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

Proyectos de Inversión:

- Besalco Concesiones S.A., administra contratos de concesión de obras públicas y privadas el cual incluye el desarrollo de los proyectos de ingeniería y la gestión del financiamiento, la contratación de la construcción, la mantención y operación de obras viales, embalses y redes de canales de 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, incluyendo los subcontratos, al 31 de diciembre de:

	N° DE EMPLEADOS	
	2015	2014
Besalco S.A.	68	75
Besalco M.D. Montajes S.A.	416	78
Besalco Construcciones S.A. y filiales	3.914	5.032
Besalco Energía Renovable S.A. y filiales	66	88
Besalco Inmobiliaria S.A. y filiales	1.768	1.376
Besalco Maquinarias S.A. y filiales	1.790	1.573
Besalco Concesiones S.A. y filiales	259	205
Kipreos S.A.	636	646
Besco S.A.C. (Perú)	420	295
TOTAL EMPLEADOS	9.337	9.368

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 (ver nota 19).

Los presentes estados financieros consolidados han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad en sesión de fecha 27 de enero de 2016.

b) Período cubierto

Los presentes estados financieros consolidados cubren los siguientes ejercicios:

- Estados de situación financiera: por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.
- Estados de resultados integrales: por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.
- Estados de Cambios en el Patrimonio y de Flujo de Efectivo: por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

c) Bases de medición

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

d) Moneda funcional y de presentación

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

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 consideran también la inclusión de la filial Empresa Eléctrica Aguas del Melado S.A. y Empresa Eléctrica Portezuelo SpA, cuyas monedas funcionales se han definido como dólar, ya que los ingresos, las transacciones y la gestión de estas empresas son medidas en esta moneda. Sin embargo, estas sociedades al 31 de diciembre de 2014 no se presentan formando parte del consolidado línea a línea de Besalco, sino que se presentan como activos o pasivos disponibles para la venta.

La moneda funcional de las filiales peruanas, Besco S.A.C. y Besalco Perú S.A.C., es el 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 de los estados financieros de estas Sociedades, son llevadas directamente a un componente separado del patrimonio en el rubro Otras Reservas.

e) Uso de estimaciones y juicios

En la preparación de los estados financieros consolidados, se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la administración de Besalco, 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 que resulte menor).

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

e.2) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos son los impuestos que el grupo Besalco, espera pagar o recuperar en el futuro por las diferencias temporarias entre el valor libro de los activos y pasivos para propósitos de reporte financiero y la correspondiente base tributaria de estos activos y pasivos utilizada en la determinación de las utilidades afectas a impuesto.

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.

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:

RUT	NOMBRE SOCIEDAD ⁽¹⁾	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
		31 .12.2015		31.12.2014	
		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. 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 Constructor Embalse El Bato Ltda.	50,010	-	50,010	50,010
76.079.598-4	Consorcio Hospital de Puerto Montt S.A.	50,010	-	50,010	50,010
76.306.588-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	Piques y Túneles Metro S.A.	50,010	-	50,010	50,010
0-E	Besalco Perú S.A.C.	80,000	18,400	98,400	98,400

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

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

Sociedades creadas durante el año 2015 que forman parte del grupo de empresas consolidadas son:

- 1) Con fecha 18 de Febrero de 2015, Besalco Maquinarias S.A. en conjunto con Besco S.A.C., constituyen en Perú la sociedad Besalco Minería S.A.C., el capital asciende a S/1.000 (Soles) equivalente a 1.000 acciones de las cuales Besalco Maquinarias S.A. suscribe y paga un total de 800 acciones por un valor de S/800 (Soles), lo que representa un 80,00% del capital accionario.
- 2) Con fecha 10 de Diciembre de 2015, Besco S.A.C., adquiere 500 acciones de Inmobiliaria Nobein S.A.C. por un valor de S/500, que representa un 50% del capital accionario de la sociedad.
- 3) Con fecha 28 de Diciembre de 2015, se aprueba la división de Empresa Eléctrica Aguas del Melado S.A. (sociedad filial de Besalco Energía Renovable S.A.) lo que genera la constitución de una nueva sociedad denominada Transmisión del Melado SpA con un capital accionario de M\$ 613.764 dividido en 10.000 acciones.

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

- 1) Con fecha 20 de Febrero de 2014, Besalco S.A., en conjunto con Dragados S.A. Agencia en Chile, constituyen la Sociedad Piques y Túneles 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 el 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 (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 un 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.

Las políticas contables establecidas a continuación han sido aplicadas consistentemente a todos los ejercicios 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 valoriza sus inversiones en coligadas 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, dentro del rubro Patrimonio y clasificadas de acuerdo a su origen y si corresponde, son revelados en el estado de cambios del patrimonio.

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

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

c) Inversiones en negocios conjuntos (joint ventures)

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

d) Moneda extranjera

(i) Transacciones en moneda extranjera y moneda reajuste

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

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

(ii) Operaciones en el extranjero

Las diferencias de cambio originadas por la valorización de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se incluyen en los resultados integrales del 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, fondos mutuos, cuyo vencimiento no supere los 90 días, siendo fácilmente convertibles en cantidades conocidas de efectivo y sin riesgo significativo de cambios a su valor. En el caso de existir sobregiros bancarios que son reembolsables sin restricciones y que forman parte integral de la administración de efectivo de Besalco, se incluyen como componentes del efectivo y equivalentes al efectivo para propósitos del estado de flujos de efectivo.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: Si Besalco 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/o son mantenidas para su comercialización.
- Aquellas designadas en su reconocimiento inicial como disponibles para la venta.
- Aquellas mediante las cuales el tenedor no pretende parcialmente recuperar sustancialmente toda su inversión inicial por otras razones distintas al deterioro del crédito y por lo tanto, deben ser clasificadas como disponibles para la venta.

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

(ii) Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

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

La Sociedad también evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos e instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal siempre que el conjunto no esté siendo contabilizado a valor razonable.

(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 2015 y al 31 de diciembre de 2014 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 dismantelar, 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 las propiedades, plantas y equipos son las siguientes:

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

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

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

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

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

h) Activos intangibles

(i) Acuerdos de concesión de servicios

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

Derechos de agua: Los derechos de agua adquiridos o comprados son registrados a valor de costo y no se deprecian ni amortizan.

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 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 ejercicio durante la duración del arrendamiento para así generar una tasa de interés periódica sobre el saldo pendiente de los pasivos.

Los otros tipos de arrendamientos son clasificados como de carácter operativo y son registrados con cargo a resultados integrales como cuotas de arriendo.

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, 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

La sociedad valoriza los inventarios, que se pretenden vender o consumir en el ciclo normal de explotación de la Sociedad, al menor valor entre el costo y el valor neto de realización. La consideración de curso normal del negocio no está asociado a un específico de tiempo, ya que en algunos casos éste puede superar los doce meses. El precio de costo incluye los costos de materiales directos y, 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 tráfico utilizados para calcular los flujos futuros estimados descontados a una tasa de interés relevante cubren con utilidad las inversiones de los bienes concesionados (VAN positivo).

(iii) Plusvalía comprada

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

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

La plusvalía reconocida por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros de la plusvalía relacionada con la entidad vendida.

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

n) Beneficios a los empleados

(i) Beneficios a corto plazo

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

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

(ii) Pagos basados en acciones

La Sociedad implementó un plan de compensación para sus ejecutivos mediante el otorgamiento de opciones de compra sobre acciones de la Sociedad Matriz, que culminó con fecha 30 de junio de 2014. El costo de estas transacciones fue medido en referencia al valor justo de las opciones a la fecha en la cual fueron otorgadas. El valor justo fue determinado por la Sociedad usando el modelo Black Scholes de valorización de opciones. El costo de los beneficios otorgados que se liquidaron mediante la entrega de acciones fue reconocido con abono a patrimonio durante el período en el cual el desempeño y/o las condiciones de servicio fueron cumplidos, terminando en la fecha en la cual los empleados pertinentes tenían pleno derecho al ejercicio de la opción. El cargo o abono a los estados de resultados fue registrado en Gastos de Administración en la entidad donde el ejecutivo prestaba 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 de actividades ordinarias

(i) Bienes vendidos

Los ingresos provenientes de la venta de bienes son reconocidos al valor razonable de la transacción cobrada o por cobrar, neta de devoluciones o provisiones, 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, ganancias por la venta de activos financieros disponibles para la venta, cambios en el valor razonable de los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados y ganancias en instrumentos de cobertura que son reconocidos en resultados integrales. Los ingresos por intereses son reconocidos en resultados al costo amortizado, usando el método de interés efectivo.

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

r) Impuesto a las ganancias

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

El impuesto corriente es el impuesto esperado por pagar por la renta imponible del ejercicio, usando tasas impositivas aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del estado de situación financiera y cualquier ajuste al impuesto por pagar en relación con años anteriores.

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 ejercicio se determina el monto de la obligación con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan aprobado en el curso del año, y se registra contablemente en el rubro "Otros pasivos no financieros corrientes" con cargo a una cuenta incluida en el Patrimonio Neto denominada "Utilidad acumulada", en consideración al cálculo del 30% de las utilidades líquidas. Los dividendos provisorios y definitivos, se registran como menor Patrimonio Neto en el momento de su aprobación por el órgano competente, que en el primer caso normalmente es el Directorio de la Sociedad, mientras que en el segundo la responsabilidad recae en la Junta General de Accionistas.

v) Contratos de concesión

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

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

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

Los contratos de concesión 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 registrar mayores cobros de intereses en el pasivo ya existente, los cuales son registrados en el Estado de Resultados como costos financieros.

(ii) Operaciones de confirming

Este tipo de operaciones se efectúan por parte de Besalco Inmobiliaria S.A., (filial de Besalco S.A.) para financiar el desarrollo de sus proyectos de construcción inmobiliaria. Las instituciones financieras que realizan confirming con Besalco Inmobiliaria S.A., son de primer orden, y corresponden a instituciones financieras bancarias. El registro de estas operaciones se realiza en función de quien es la receptora 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 cuando su importe en libros se recupera principalmente a través de una transacción de venta en vez de su uso continuado. También se consideran como activos y pasivos incluidos en el grupo de activos mantenidos para la venta, cuando existe un plan de forma activa para encontrar comprador a un precio razonable. El valor de estos activos se reconoce al menor valor entre el importe en libros y el valor razonable menos los costos para la venta.

Nota 4 Nuevos Pronunciamientos Contables

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2016, y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Aquellas que pueden ser relevantes para el Grupo se señalan a continuación. El Grupo no planea adoptar estas normas anticipadamente.

- a) La modificación a la Norma NIC 19, Beneficios a los empleados – Planes de Beneficios Definidos: Contribuciones de Empleados (cuya vigencia se ha definido para los períodos anuales iniciados en, o después del 1 Julio de 2014), ha sido adoptada pero no tiene impacto significativo en las políticas contables de la entidad y en los montos reportados en estos estados financieros consolidados, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.
- b) Las siguientes nuevas Normas, Enmiendas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

NUEVAS NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.
NIIF 16 Arrendamientos	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero 2019. Permite adopción anticipada.
ENMIENDAS A NIIFs	
NIC 27: Estados Financieros Separados, NIIF 10: Consolidación de Estados Financieros, NIIF 12: Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades y NIC 28: Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos. Empresas de Inversión – Aplicación de la excepción de consolidación.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos: Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 16, Propiedad, Planta y Equipo, y NIC 38, Activos Intangibles: Clarificación de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, y NIC 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos: Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 27, Estados Financieros Separados, Método del Patrimonio en los Estados Financieros Separados.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 1, Presentación de Estados Financieros: Iniciativa de revelación.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.

Varias de las políticas y revelaciones contables de Besalco requieren que se determine el valor razonable de los activos y pasivos financieros y no financieros. Se han determinado los valores razonables para propósitos de valorización y/o revelación sobre la base de los siguientes métodos. Cuando corresponde se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables en las notas específicas referidas a ese activo o pasivo.

a) Activos intangibles

Los activos intangibles recibidos como contraprestación por la prestación de servicios de construcción en un acuerdo de concesión de servicios son reconocidos al valor razonable tras el reconocimiento inicial, estimado por la referencia al valor razonable calculado en base a los costos de construcción más un margen por administración de contrato. Cuando la Sociedad y sus filiales reciben un activo intangible y un activo financiero como contraprestación por la prestación de servicios de construcción en un acuerdo de concesión de servicios, se estima el valor razonable de los activos intangibles como la diferencia entre el valor razonable de los servicios de construcción prestados y el valor razonable del activo financiero recibido.

b) Inversiones en instrumentos de deuda y de patrimonio

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

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

c) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

d) Pasivos financieros no derivados

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

e) Derivados

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

- Para los derivados cotizados en un mercado organizado, por su cotización al cierre del ejercicio.
- En el caso de los derivados no negociables, en mercados organizados, la Sociedad y sus filiales utilizan para su 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 ejercicio.

Nota 6 Administración del Riesgo Financiero

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

Dentro de los principios básicos definidos destacan los siguientes:

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

a) Tasa de interés

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

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

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

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

b) Riesgo de mercado

(i) Riesgo en materias primas o insumos

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

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

(ii) Riesgo cambiario

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

Actualmente, la Agencia Besalco Argentina se encuentra en proceso de cierre (25 de septiembre de 2015), por lo tanto 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 las filiales chilenas Empresa Eléctrica Aguas del Melado S.A. y Empresa Eléctrica Portezuelo SpA (cuya moneda funcional es el dólar), no existen riesgos cambiarios relevantes, toda vez que gran parte de los ingresos y financiamientos de los proyectos se encuentran en igual moneda. Sin embargo, se mantiene el riesgo cambiario de las inversiones realizadas en estas empresas. Los negocios de estas filiales dicen relación con inversiones inmobiliarias (Perú) y de generación de energía (Chile).

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

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

ESTADO DE RESULTADOS	MONEDA NACIONAL		MONEDA EXTRANJERA		TOTAL	
	M\$	%	M\$	%	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	360.888.823	92,37	29.821.488	7,63	390.710.311	100,00
Costo de Ventas	(319.592.950)	93,74	(21.348.773)	6,26	(340.941.723)	100,00
Margen Bruto	41.295.873	82,98	8.472.715	17,02	49.768.588	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 solicitadas en sus inversiones, la administración no espera que ninguna de sus contra partes deje de cumplir sus obligaciones.

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

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

Para un mayor análisis de los vencimientos de las principales deudas con instituciones financieras de la Sociedad y sus filiales, ver Nota 20.

e) Políticas estructurales de liquidez y financiamiento

Besalco, 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

Criterios de segmentación

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

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

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

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

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

Besalco, en su calidad de sociedad matriz, define como ingresos ordinarios aquellos que provienen de las actividades de construcción, concesión, venta de 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, como sociedad matriz son un complemento al negocio de construcción, los resultados generados por esta unidad se presentan clasificados en el segmento, Obras Civiles y Construcciones. Del mismo modo, los resultados generados por las sociedades Kipreos Ingenieros S.A., y Servicios Aéreos Kipreos S.A., son considerados como un complemento al negocio de montajes, y son presentados en el segmento, Obras Civiles y Construcciones. 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.

Al 31 de diciembre de 2015 los resultados por segmentos son los siguientes:

ESTADOS DE RESULTADOS	OBRAS CIVILES Y CONSTRUCCIONES	INMOBILIARIO	PROYECTOS DE INVERSIÓN	SERVICIOS DE MAQUINARIAS	SUBTOTAL	ELIMINACIONES	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	220.181.073	87.221.680	9.001.951	74.305.607	390.710.311	-	390.710.311
Ingresos de Actividades Ordinarias – Inter Segmentos	51.112.883	-	-	69.932	51.182.815	(51.182.815)	-
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	271.293.956	87.221.680	9.001.951	74.375.539	441.893.126	(51.182.815)	390.710.311
Costo de Ventas	(246.141.129)	(69.490.669)	(7.523.537)	(65.481.374)	(388.636.709)	47.694.986	(340.941.723)
GANANCIA BRUTA	25.152.827	17.731.011	1.478.414	8.894.165	53.256.417	(3.487.829)	49.768.588
Gastos de Administración	(12.846.288)	(4.667.895)	(1.426.388)	(2.018.335)	(20.958.906)	3.212.165	(17.746.741)
Otras Ganancias (Pérdidas)	338.622	195.095	160.226	2.015.015	2.708.958	-	2.708.958
Ingresos Financieros	1.977.657	14.219	553.272	-	2.545.148	(1.349.967)	1.195.181
Costos Financieros	(4.041.074)	(1.817.417)	(4.592.920)	(1.714.560)	(12.165.971)	1.625.631	(10.540.340)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizadas por el Método de la Participación	17.778.182	967.681	489.350	(39.468)	19.195.745	(17.530.136)	1.665.609
Diferencias de Cambio	(179.920)	(31.711)	1.899.084	24.719	1.712.172	-	1.712.172
Resultados por Unidades de Reajuste	584.605	(1.475.734)	(1.248.689)	(2.159.676)	(4.299.494)	-	(4.299.494)
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO	28.764.611	10.915.249	(2.687.651)	5.001.860	41.994.069	(17.530.136)	24.463.933
Beneficio (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(2.325.644)	(3.140.204)	1.221.445	(934.400)	(5.178.803)	-	(5.178.803)
Ganancia (Pérdida) Procedentes de Operaciones Continuas	26.438.967	7.775.045	(1.466.206)	4.067.460	36.815.266	(17.530.136)	19.285.130
Ganancia (Pérdida) Procedentes de Operaciones Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-
GANANCIA (PÉRDIDA)	26.438.967	7.775.045	(1.466.206)	4.067.460	36.815.266	(17.530.136)	19.285.130
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	25.039.541	7.489.606	(1.480.176)	4.201.027	35.249.998	(19.920.275)	15.329.723
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación no Controladora	1.399.426	285.439	13.970	(133.567)	1.565.268	2.390.139	3.955.407
GANANCIA (PÉRDIDA)	26.438.967	7.775.045	(1.466.206)	4.067.460	36.815.266	(17.530.136)	19.285.130

Al 31 de diciembre de 2014 los resultados por segmentos son los siguientes:

ESTADOS DE RESULTADOS	OBRAS CIVILES Y CONSTRUCCIONES	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)	(2.384.647)	(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 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 Continuas	(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 Discontinuas	-	-	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)

Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2015:

ACTIVOS	OBRAS CIVILES Y CONSTRUCCIONES	INMOBILIARIO	PROYECTOS DE INVERSIÓN	SERVICIOS DE MAQUINARIAS	SUBTOTAL	ELIMINACIONES	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES							
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	34.450.676	3.076.871	1.234.873	148.872	38.911.292	405.000	39.316.292
Otros Activos Financieros Corrientes	94.001	157.840	-	405.000	656.841	(405.000)	251.841
Otros Activos no Financieros, Corriente	368.976	39.988	51.633	383.564	844.161	-	844.161
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	93.557.801	19.419.323	1.622.245	15.847.660	130.447.029	-	130.447.029
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	67.019.651	1.993.091	2.411.064	1.266.694	72.690.500	(61.193.536)	11.496.964
Inventarios	3.032.564	115.001.924	8.648.158	3.595.787	130.278.433	(1.746.941)	128.531.492
Activos por Impuestos Corriente	4.194.178	1.434.374	5.995.339	4.988.750	16.612.641	-	16.612.641
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	202.717.847	141.123.411	19.963.312	26.636.327	390.440.897	(62.940.477)	327.500.420
ACTIVOS NO CORRIENTES							
Otros Activos no Financieros no Corrientes	220.621	19.537.962	-	-	19.758.583	1.746.941	21.505.524
Cuentas por Cobrar no Corrientes	9.141.258	2.660	4.003.223	-	13.147.141	-	13.147.141
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no Corriente	53.525.537	2.815.097	2.017.565	-	58.358.199	(53.553.241)	4.804.958
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	161.202.950	11.013.735	15.591.711	185.448	187.993.844	(158.951.844)	29.042.000
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	2.526.797	87	28.833.858	-	31.360.742	-	31.360.742
Plusvalía	1.581.546	-	-	-	1.581.546	-	1.581.546
Propiedades, Plantas y Equipos	10.296.293	525.006	100.491.010	71.967.329	183.279.638	-	183.279.638
Propiedades de Inversión	2.101.370	-	-	-	2.101.370	-	2.101.370
Activos por Impuestos Diferidos	16.297.713	2.957.238	6.521.461	13.294.748	39.071.160	(5.316.858)	33.754.302
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	256.894.085	36.851.785	157.458.828	85.447.525	536.652.223	(216.075.002)	320.577.221
TOTAL DE ACTIVOS	459.611.932	177.975.196	177.422.140	112.083.852	927.093.120	(279.015.479)	648.077.641

Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2015:

PASIVOS	OBRAS CIVILES Y CONSTRUCCIONES	INMOBILIARIO	PROYECTOS DE INVERSIÓN	SERVICIOS DE MAQUINARIAS	SUBTOTAL	ELIMINACIONES	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES							
Otros Pasivos Financieros Corrientes	59.674.828	51.335.741	4.925.995	16.241.258	132.177.822	1.295.404	133.473.226
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	41.618.906	11.307.379	1.125.382	9.034.283	63.085.950	(2.213.830)	60.872.120
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	64.971.599	1.810.842	40.308.022	1.532.930	108.623.393	(97.726.642)	10.896.751
Otras Provisiones a Corto Plazo	-	449.898	-	-	449.898	(15.611)	434.287
Pasivos por Impuestos Corrientes	5.127.553	2.617.784	33.421	870.331	8.649.089	-	8.649.089
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	2.857.538	643.601	-	45.041	3.546.180	-	3.546.180
Otros Pasivos no Financieros Corrientes	34.959.848	14.924.665	1.355	186.628	50.072.496	-	50.072.496
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	209.210.272	83.089.910	46.394.175	27.910.471	366.604.828	(98.660.679)	267.944.149
PASIVOS NO CORRIENTES							
Otros Pasivos Financieros no Corrientes	22.784.556	31.029.760	87.096.067	23.711.067	164.621.450	-	164.621.450
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no Corriente	3.090.000	6.842.054	9.365.879	5.254.953	24.552.886	(16.086.098)	8.466.788
Otras Provisiones a Largo Plazo	-	557.034	-	926.041	1.483.075	402.246	1.885.321
Pasivos por Impuestos Diferidos	5.122.816	1.224.309	-	15.622.624	21.969.749	(5.316.858)	16.652.891
Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados	312.576	170.543	-	44.894	528.013	-	528.013
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	31.309.948	39.823.700	96.461.946	45.559.579	213.155.173	(21.000.710)	192.154.463
TOTAL DE PASIVOS	240.520.220	122.913.610	142.856.121	73.470.050	579.760.001	(119.661.389)	460.098.612
PATRIMONIO							
Capital Emitido	106.061.351	39.229.225	32.884.242	36.594.568	214.769.386	(155.721.613)	59.047.773
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	74.414.409	5.727.134	2.178.855	(2.244.683)	80.075.715	9.544.167	89.619.882
Ganancias (Pérdidas) Ejercicio	25.039.541	7.489.606	(1.480.176)	4.201.027	35.249.998	(19.920.275)	15.329.723
Prima de Emisión	9.867.228	520.822	-	-	10.388.050	(520.822)	9.867.228
Otras Reservas	2.533.505	1.733.958	907.553	47.822	5.222.838	(1.128.952)	4.093.886
TOTAL PATRIMONIO	217.916.034	54.700.745	34.490.474	38.598.734	345.705.987	(167.747.495)	177.958.492
Participaciones no Controladoras	1.175.678	360.841	75.545	15.068	1.627.132	8.393.405	10.020.537
PATRIMONIO TOTAL	219.091.712	55.061.586	34.566.019	38.613.802	347.333.119	(159.354.090)	187.979.029
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	459.611.932	177.975.196	177.422.140	112.083.852	927.093.120	(279.015.479)	648.077.641

Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2014:

ACTIVOS	OBRAS CIVILES	INMOBILIARIO	PROYECTOS DE INVERSIÓN	SERVICIOS DE MAQUINARIAS	SUBTOTAL	ELIMINACIONES	TOTALL
	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:

PASIVOS	OBRAS CIVILES	INMOBILIARIO	PROYECTOS DE INVERSIÓN	SERVICIOS DE MAQUINARIAS	SUBTOTAL	ELIMINACIONES	TOTAL
	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	21.445.033	(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

Al 31 de diciembre de 2015:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	OBRAS CIVILES Y CONSTRUCCIONES	INMOBILIARIO	PROYECTO DE INVERSIÓN	SERVICIOS DE MAQUINARIAS	ELIMINACIONES	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Depreciación Propiedades Plantas y Equipos	(1.725.773)	(217.135)	(3.608.687)	(14.866.268)	-	(20.417.863)
Depreciación Propiedades de Inversión	(37.534)	-	-	-	-	(37.534)
Amortización	(332.744)	(882)	(330.040)	-	-	(663.666)

Al 31 de diciembre de 2015:

FLUJOS DE EFECTIVO	OBRAS CIVILES Y CONSTRUCCIONES	INMOBILIARIO	PROYECTO DE INVERSIÓN	SERVICIOS DE MAQUINARIAS	ELIMINACIONES	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Operación	1.460.006	13.387.884	(9.880.526)	26.234.551	(2.433.411)	28.768.504
Inversión	17.362.542	559.967	(145.320)	(5.875.347)	(15.702.652)	(3.800.810)
Financiación	(14.771.906)	(15.283.359)	8.226.329	(21.370.217)	20.134.381	(23.064.772)

Al 31 de diciembre de 2014:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	OBRAS CIVILES Y CONSTRUCCIONES	INMOBILIARIO	PROYECTO DE INVERSIÓN	SERVICIOS DE MAQUINARIAS	ELIMINACIONES	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Depreciación Propiedades Plantas y Equipos	(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 Y CONSTRUCCIONES	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

Nota 8**Efectivo y Equivalentes al Efectivo****a) El detalle de este rubro es el siguiente:**

	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Efectivo en Caja	182.171	233.964
Saldos en Bancos	3.529.704	8.900.958
Depósitos a Plazo	27.041.908	13.096.533
Fondos Mutuos ⁽¹⁾	2.470.699	2.121.861
Operaciones con Pactos de Retroventa	6.091.810	13.058.286
TOTALES	39.316.292	37.411.602

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

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

		31.12.2015	31.12.2014
MONEDA		M\$	M\$
Efectivo y Efectivo Equivalente	Pesos Chilenos	30.517.145	34.708.949
Efectivo y Efectivo Equivalente	Dólares	5.747.793	411.550
Efectivo y Efectivo Equivalente	Pesos Argentinos	1.054	1.311
Efectivo y Efectivo Equivalente	Sol Peruano	1.402.871	2.235.114
Efectivo y Efectivo Equivalente	Euros	1.506.616	-
Efectivo y Efectivo Equivalente	Pesos Colombianos	140.813	54.678
TOTALES		39.316.292	37.411.602

c) Detalle Operaciones con Pactos de Retroventa al 31 de diciembre 2015:

INICIO	FECHAS		CONTRAPARTE	PRECIO MONEDA	VALOR	VALOR	VALOR
	TÉRMINO	PACTADO			CONTABLE	SUSCRIPCIÓN	
					M\$	M\$	M\$
28-12-2015	07-01-2016	Banco Estado	Pesos	76.738	76.669	76.669	
30-12-2015	04-01-2016	Banco Santander Chile	Pesos	95.049	95.008	95.008	
31-12-2015	04-01-2016	Banco Estado	Pesos	1.301.135	1.300.593	1.300.593	
31-12-2015	04-01-2016	Banco Estado	Pesos	99.993	99.952	99.952	
28-12-2015	04-01-2016	Larraín Vial S.A.	Pesos	35.447	35.510	35.510	
30-12-2015	04-01-2016	Banco Estado	Pesos	350.421	350.421	350.000	
23-12-2015	07-01-2016	Banco de Chile	Pesos	492.311	491.943	491.524	
30-12-2015	04-01-2016	Banco Santander Chile	Pesos	2.212.342	2.211.575	2.211.383	
30-10-2015	04-01-2016	Larraín Vial S.A.	Pesos	290.028	290.028	289.028	
30-12-2015	04-01-2016	Larraín Vial S.A.	Pesos	25.030	25.027	25.030	
30-12-2015	04-01-2016	Banco Estado	Pesos	940.407	940.000	940.000	
30-12-2015	04-01-2016	Banco Santander Chile	Pesos	105.931	105.008	105.008	
30-12-2015	04-01-2016	Banco Santander Chile	Pesos	50.060	50.039	50.039	
30-12-2015	04-01-2016	Larraín Vial S.A.	Pesos	20.038	20.037	20.038	
TOTAL PACTOS					6.094.930	6.091.810	6.089.782

d) Detalle Operaciones con Pactos de Retroventa al 31 de diciembre 2014:

FECHAS		CONTRAPARTE	PRECIO MONEDA	VALOR PACTADO	VALOR CONTABLE	VALOR SUSCRIPCIÓN
INICIO	TÉRMINO					
				M\$	M\$	M\$
31-12-2014	05-01-2015	Larraín Vial S.A.	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	Bancoestado Corredores de Bolsa S.A.	Pesos	100.103	100.103	100.103
30-12-2014	05-01-2015	Banco Santander Chile	Pesos	250.120	250.000	250.000
30-12-2014	05-01-2015	Banco Santander Chile	Pesos	150.168	150.092	150.092
30-12-2014	05-01-2015	Banco de 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 de Chile	Pesos	135.386	135.304	135.304
29-12-2014	08-01-2015	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	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 S.A.	Pesos	70.223	70.193	70.193
26-12-2014	05-01-2015	Larraín Vial S.A.	Pesos	1.400.700	1.400.700	1.400.700
30-12-2014	02-01-2015	Larraín Vial S.A.	Pesos	530.053	530.053	530.053
01-12-2014	08-01-2015	Santander Asser Management S.A.	Pesos	396.590	391.414	391.414
30-12-2014	06-01-2015	Banco Santander Chile	Pesos	72.006	71.730	71.730
30-12-2014	05-01-2015	Larraín Vial S.A.	Pesos	810.486	810.000	810.000
30-12-2014	06-01-2015	Banco Santander Chile	Pesos	20.620	20.608	20.608
30-12-2014	06-01-2015	Banco Santander Chile	Pesos	1.520.932	1.520.116	1.520.116
TOTAL PACTOS				13.070.147	13.058.286	13.057.900

Nota 9 Otros Activos no Financieros

La composición del rubro es la siguiente:

DETALLE	31.12.2015	
	CORRIENTE	NO CORRIENTE
	M\$	M\$
Garantías de Arriendos	23.816	44.422
Terrenos ⁽¹⁾	-	21.284.903
Seguros	708.169	68.496
Gastos Pagados por Anticipado	112.176	107.703
TOTALES	844.161	21.505.524

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

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

Nota 10 Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

La composición del presente rubro es el siguiente:

	31.12.2015	
	CORRIENTE	NO CORRIENTE
	M\$	M\$
Deudores Comerciales	51.931.209	-
Estados de Pago Presentados y en Preparación	67.737.534	9.141.258
Otras Cuentas por Cobrar	10.778.286	4.005.883
TOTALES	130.447.029	13.147.141

	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

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

	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Menos de un Año	130.447.029	130.042.744
Más de un Año y Menos de Cinco	13.147.141	8.831.926
TOTALES	143.594.170	138.874.670

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 2015 alcanza a M\$ 4.200.000, al 31 de diciembre 2014 alcanza a M\$ 5.000.000, y se presenta rebajando el saldo de los estados de pagos presentados y en preparación. Sin embargo, este reconocimiento de deterioro no implica renuncia al cobro del valor correspondiente al servicio entregado, como tampoco, una remisión de los mayores costos incurridos en dicho servicio, encontrándose en proceso de evaluación el ejercicio de acciones prudenciales de cobro.

La Sociedad no presenta cartera repactada, cartera (facturas, cheques, pagarés) 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	INMOBILIARIO	PROYECTOS DE INVERSIONES	SERVICIOS DE MAQUINARIAS	31.12.2015
	MONTO	MONTO	MONTO	MONTO	MONTO CORRIENTE
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos vigentes ⁽¹⁾	93.557.801	19.419.323	1.622.245	15.847.660	130.447.029
Saldos vencidos entre 1 y 30 días	-	-	-	-	-
Saldos vencidos entre 31 y 90 días	-	-	-	-	-
Saldos vencidos entre 91 y 120 días	-	-	-	-	-
Saldos vencidos entre 121 y 250 días	-	-	-	-	-
Saldos vencidos sobre 251 días	-	-	-	-	-
TOTAL	93.557.801	19.419.323	1.622.245	15.847.660	130.447.029

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	OBRAS CIVILES	INMOBILIARIO	PROYECTOS DE INVERSIONES	SERVICIOS DE MAQUINARIAS	31.12.2014
	MONTO	MONTO	MONTO	MONTO	MONTO CORRIENTE
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos vigentes ⁽¹⁾	93.449.150	16.767.354	2.197.585	17.628.655	130.042.744
Saldos vencidos entre 1 y 30 días	-	-	-	-	-
Saldos vencidos entre 31 y 90 días	-	-	-	-	-
Saldos vencidos entre 91 y 120 días	-	-	-	-	-
Saldos vencidos entre 121 y 250 días	-	-	-	-	-
Saldos vencidos sobre 251 días	-	-	-	-	-
TOTAL	93.449.150	16.767.354	2.197.585	17.628.655	130.042.744

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

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

ÁREA DE NEGOCIOS – OBRAS CIVILES	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Construcción y Obras Civiles	69.990.321	76.812.195
Montajes	4.379.732	106.390
Otras Especialidades	19.187.748	16.530.565
TOTALES	93.557.801	93.449.150

Nota 11 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

a) Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas

RUT	SOCIEDADES	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	MONEDA	31.12.2015		31.12.2014	
				CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE
				M\$	M\$	M\$	M\$
84.134.700-5	Antolín Cisternas y Cía. S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	116.000	-	116.000	-
89.918.800-4	Arauco S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	245.460	-	198.696	844.411
89.371.200-3	Arcadis Chile S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	21.000	-	-	-
76.091.747-8	Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	188.425	-	551.367	-
80.893.200-8	Arrigoni Metalúrgica S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	297.573	-	91.169	-
76.376.843-0	Bodegas AB Express S.A.	Coligada	Pesos	-	1.167.148	18.272	-
76.592.750-1	Central Hidroeléctrica Convento Viejo S.A.	Coligada	Pesos	-	48.000	-	62.233
76.135.284-9	Consorcio Constructor Hospital de Talca S.A.	Negocios Conjuntos	Pesos	4.699.346	-	2.684.784	-
76.099.207-0	Constructora Besalco Belfi Icafal S.A.	Coligada	Pesos	121.044	-	4.227	-
76.133.786-6	Constructora DCB S.A.	Coligada	Pesos	170.427	-	918.386	-
99.593.600-3	Constructora Nilahue S.A.	Coligada	Pesos	6.066	-	379.468	-
76.020.028-K	Dragados Besalco S.A.	Coligada	Pesos	547.262	-	547.263	-
76.097.787-K	Dragados CVV Constructora S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	246	-	-	-
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia En Chile	Asociada en Proyecto	Pesos	1.016.813	-	1.668.763	-
92.770.000-K	Empresa Constructora Moller y Pérez Cotapos S.A.	Coligada	Pesos	-	-	36.691	-
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	-
96.773.060-2	Excavaciones y Proyectos de Chile S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	145	-	144	-
96.825.130-9	Ferrovial Agroman Chile S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	254.983	-	254.983	-
76.074.618-5	Fondo de Inv. Privado La Ballena	Coligada	Pesos	-	2.815.097	2.640	3.103.055
0-E	Gmvbs S.A.	Coligada	Sol Peruano	36.592	-	54.832	-
76.175.731-8	Inmobiliaria La Ballena S.A.	Coligada	Pesos	1.442.876	-	1.599.429	-
76.952.040-6	Inversiones Veracruz Limitada	Asociada en Proyecto	Pesos	25.052	-	25.052	-
96.611.930-6	JRI Ingeniería S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	21.000	-	21.000	-
0-E	Miranda Constructores S.A.	Coligada	Sol Peruano	22.060	-	3.309	-
89.205.500-9	Moller y Pérez Cotapos Ingeniería y Construcción Ltda.	Asociada en Proyecto	Pesos	41.451	-	586	-
76.338.870-0	Soc. Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.	Coligada	Pesos	199.674	-	419.053	-
96.727.850-5	Constructora CBA S.A.	Coligada	Pesos	29.932	774.713	-	-
96.994.390-5	Sociedad Concesionaria Bas S.A.	Coligada	Pesos	67.534	-	67.534	-
76.099.522-3	Sociedad Concesionaria La Fruta S.A.	Coligada	Pesos	1.887.245	-	1.760.176	-
0-E	Novaland	Coligada	Sol Peruano	11.902	-	-	-
0-E	Tori Javier	Coligada	Sol Peruano	18.082	-	-	-
0-E	Viva Gym S.A.	Coligada	Sol Peruano	7.809	-	59.880	-
	Otros	Coligada	Pesos	965	-	-	-
TOTALES				11.496.964	4.804.958	37.689.256	4.033.780

b) Cuentas por Pagar a Entidades Relacionada

RUT	SOCIEDADES	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	MONEDA	31.12.2015		31.12.2014	
				CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE
				M\$	M\$	M\$	M\$
84.134.700-5	Antolín Cisternas y Cía. S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	82.293	-	74.745	-
78.216.710-3	Ap Maquinaria Ltda.	Asociada en Proyecto	Pesos	1.243	-	1.243	-
S/R	Aportantes Fip La Ballena	Asociada en Proyecto	Pesos	-	1.699.773	-	1.749.018
89.918.800-4	Arauco S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	-	-	-	160.076
76.091.747-8	Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	1.049.466	1.019.300	2.118.721	-
80.893.200-8	Arrigoni Metalúrgica S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	542.937	-	342.066	-
99.589.100-K	Brundl Construcciones S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	101	-	128	-
76.147.675-0	Consorcio Besalco Ingeniería Apia Ltda.	Asociada en Proyecto	Pesos	-	-	500	-
76.082.641-3	Consorcio Constructor Hospital de Calama S.A.	Negocios Conjuntos	Pesos	-	-	10.000	-
76.135.284-9	Consorcio Constructor Hospital de Talca S.A.	Negocios Conjuntos	Pesos	746	-	-	-
76.162.896-8	Consorcio Constructor Techint Besalco Ltda.	Negocios Conjuntos	Pesos	1.106	-	1.698	-
96.955.860-2	Consorcio El Soldado S.A.	Negocios Conjuntos	Pesos	-	-	270.054	-
76.106.810-5	Construcciones y Montajes MD S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	83.849	-	131.567	-
96.727.850-5	Constructora CBA S.A.	Coligada	Pesos	711.733	605.434	-	-
96.717.980-9	Construcciones y Montajes Com S.A.	Coligada	Pesos	5.810	-	-	-
76.099.207-0	Constructora Besalco Belfi Icafal S.A.	Coligada	Pesos	303	-	-	-
76.133.786-6	Constructora DCB S.A.	Coligada	Pesos	34.754	-	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	-	49.064	-
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia en Chile	Asociada en Proyecto	Pesos	1.876.952	-	1.259.947	-
92.770.000-K	Empresa Constructora Moller y Pérez Cotapos S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	2.874.885	-	1.753.885	-
76.325.870-K	Empresa Constructora Puente Chiloé S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	273	-	274	-
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	-
96.773.060-2	Excavaciones y Proyectos de Chile S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	132	-	132	-
96.825.130-9	Ferrovial Agroman Chile S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	95.050	-	95.893	-
76.159.009-K	Fip Aero	Asociada en Proyecto	UF	-	-	4.757	-
76.120.825-K	Fip Inversiones Uno	Asociada en Proyecto	UF	-	4.008.358	-	4.212.102
76.158.999-7	Fip King	Asociada en Proyecto	UF	-	-	211.990	-
76.074.618-5	Fondo de Inversión Privado La Ballena	Coligada	UF	-	-	157	-
76.036.865-2	Fondo inversión privado Marbella Chile	Asociada en Proyecto	UF	-	446.499	-	397.736
0-E	Gmvbs S.A.	Coligada	Sol Peruano	1.955	-	1.907	-
76.693.140-5	Ingeniería y Construcción El Sifón Ltda.	Coligada	Pesos	2.000	-	2.000	-
76.175.731-8	Inmobiliaria La Ballena S.A.	Coligada	Pesos	744.153	-	503.815	-
76.094.571-4	Inmobiliaria Piedra Roja Mil Cuatrocientos Sesenta y Ocho S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	-	663.871	-	263.201
96.791.480-0	Inversión e Inmobiliaria Sur S.A.	Coligada	Pesos	-	23.553	-	22.632
76.082.637-5	Inversiones Aéreas Shki S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	32.986	-	3.700	-
76.048.871-2	Inversiones Dalmacia S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	-	-	1.607.191	1.145.566
76.010.799-9	Inversiones y Asesorías Los Peumos Ltda.	Coligada	Pesos	74.437	-	-	-
79.829.880-1	Inversiones Rodas Ltda.	Coligada	Pesos	74.437	-	-	-
76.156.186-3	Inversiones Los Abedules Ltda.	Coligada	Pesos	54.311	-	-	-
76.152.945-5	Inversiones Omega Ltda.	Coligada	Pesos	10.861	-	-	-
89.205.500-9	Moller y Pérez Cotapos Ingeniería y Construcción Ltda.	Asociada en Proyecto	Pesos	9.051	-	158.903	-
0-E	Nn Guillen S.A.	Coligada	Sol Peruano	1.091	-	-	-
0-E	Inversiones Almancay Ltda.	Coligada	Sol Peruano	233.454	-	-	-
0-E	Constructora Inarco S.A.	Coligada	Sol Peruano	14.981	-	-	-

b) Cuentas por Pagar a Entidades Relacionada, continuación

RUT	SOCIEDADES	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	MONEDA	31.12.2015		31.12.2014	
				CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE
				M\$	M\$	M\$	M\$
76.839.170-K	Proveedora Ind Arrigoni S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	33.933	-	83.681	-
76.338.870-0	Soc. Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.	Coligada	Pesos	722.711	-	2.161.355	-
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	-
76.099.522-3	Sociedad Concesionaria La Fruta S.A.	Coligada	Pesos	112.500	-	112.500	-
TOTALES				10.896.751	8.466.788	13.157.551	7.950.331

(c) Transacciones Significativas con Entidades Relacionadas al 31 de diciembre de 2015

RUT	SOCIEDADES	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31.12.2015	
				MONTO	RESULTADO
				M\$	M\$
76.376.843-0	Bodegas AB Express S.A.	Coligada	Prestamos Entregados	1.157.609	-
89.918.800-4	Arauco S.A.	Asociada en Proyecto	Reembolso Por Cobrar	15.288	12.847
76.091.747-8	Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A.	Asociada en Proyecto	Reembolso	(15.112)	(12.700)
76.091.747-8	Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A.	Asociada en Proyecto	Provisión	43.973	27.341
76.091.747-8	Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A.	Asociada en Proyecto	Participación	16.566	-
76.091.747-8	Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A.	Asociada en Proyecto	Estado de Pago	57.623	48.423
76.091.747-8	Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A.	Asociada en Proyecto	Gastos de Administración	(246.100)	(206.806)
76.091.747-8	Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A.	Asociada en Proyecto	Sueldos por Pagar	(101.087)	(84.947)
76.091.747-8	Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A.	Asociada en Proyecto	Arriendo Maquinaria	(5.640)	(4.739)
76.091.747-8	Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A.	Asociada en Proyecto	Préstamo Obtenido	(300.300)	-
76.091.747-8	Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A.	Asociada en Proyecto	Participación	(25.369)	-
76.091.747-8	Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A.	Asociada en Proyecto	Prestamos Cobrados	1.877	-
80.893.200-8	Arrigoni Metalúrgica S.A.	Asociada en Proyecto	Reembolso	1.043.024	876.491
80.893.200-8	Arrigoni Metalúrgica S.A.	Asociada en Proyecto	Estado de Pago	(1.028.520)	(864.302)
80.893.200-8	Arrigoni Metalúrgica S.A.	Asociada en Proyecto	Materiales	214.072	179.892
76.113.660-7	Asesorías Bosque Nevado Ltda.	Asociada en Proyecto	Factura de Venta	2.874	2.415
76.113.660-7	Asesorías Bosque Nevado Ltda.	Asociada en Proyecto	Facturas de Compra	212.445	(178.525)
76.099.522-3	Sociedad Concesionaria La Fruta S.A.	Coligada	Servicios	85.565	(71.903)
76.158.082-5	Consorcio Constructor Cgb S.A.	Coligada	Reembolso Cobrados	1.106	-
76.158.082-5	Consorcio Constructor Cgb S.A.	Coligada	Reembolso por Cobrar	(853)	(717)
76.158.082-5	Consorcio Constructor Cgb S.A.	Coligada	Materiales	11.578	-
76.158.082-5	Consorcio Constructor Cgb S.A.	Coligada	Patente Comercial	465	-
76.158.082-5	Consorcio Constructor Cgb S.A.	Coligada	Dividendos Recibidos	97.279	-
76.135.284-9	Consorcio Constructor Hospital de Talca S.A.	Coligada	Sueldos	(746)	(627)
76.135.284-9	Consorcio Constructor Hospital de Talca S.A.	Coligada	Estado de Pago	320.275	269.139
76.135.284-9	Consorcio Constructor Hospital de Talca S.A.	Coligada	Reembolso por Cobrar	(511.617)	(429.931)
76.135.284-9	Consorcio Constructor Hospital de Talca S.A.	Coligada	Reembolso por Pagar	31.432	26.413

c) Transacciones Significativas con Entidades Relacionadas al 31 de diciembre de 2015, continuación

RUT	SOCIEDADES	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31.12.2015	
				MONTO	RESULTADO
				M\$	M\$
76.135.284-9	Consortio Constructor Hospital de Talca S.A.	Coligada	Provisión	555.333	-
76.135.284-9	Consortio Constructor Hospital de Talca S.A.	Coligada	Préstamos Otorgados	2.190.000	-
76.162.896-8	Consortio Constructor Techint Besalco Ltda.	Coligada	Pago Préstamo	592	-
96.955.860-2	Consortio El Soldado S.A.	Coligada	Dividendos Recibidos	283.057	-
96.717.980-9	Construcciones y Montajes Com S.A.	Asociada en Proyecto	Reembolso	61.176	51.408
96.717.980-9	Construcciones y Montajes Com S.A.	Asociada en Proyecto	Estado de Pago	10.645	8.945
96.717.980-9	Construcciones y Montajes Com S.A.	Asociada en Proyecto	Sueldos por Pagar	(5.811)	(4.883)
96.717.980-9	Construcciones y Montajes Com S.A.	Asociada en Proyecto	Arriendo de Maquinaria	(71.821)	(60.354)
76.099.207-0	Constructora Besalco Belfi Icafal S.A.	Coligada	Estado de Pago	121.044	101.718
76.099.207-0	Constructora Besalco Belfi Icafal S.A.	Coligada	Reembolso por Cobrar	(4.227)	(3.552)
76.099.207-0	Constructora Besalco Belfi Icafal S.A.	Coligada	Reembolso por Pagar	(303)	(255)
96.727.850.5	Constructora Cba S.A.	Coligada	Cobro Préstamo	400.800	
96.727.850.5	Constructora Cba S.A.	Coligada	Prestamos Entregados	439.852	
96.727.850.5	Constructora Cba S.A.	Coligada	Servicios	37.604	(31.600)
76.133.786-6	Constructora Dcb S.A.	Coligada	Sueldos	149.389	125.537
76.133.786-6	Constructora Dcb S.A.	Coligada	Reembolso Cobrados	370.842	-
76.133.786-6	Constructora Dcb S.A.	Coligada	Participación	(149.160)	-
76.133.786-6	Constructora Dcb S.A.	Coligada	Reembolso por Cobrar	(230.530)	(193.723)
76.133.786-6	Constructora Dcb S.A.	Coligada	Provisión Dividendos	75.935	-
76.133.786-6	Constructora Dcb S.A.	Coligada	Reembolso Por Pagar	233.000	195.798
76.133.786-6	Constructora Dcb S.A.	Coligada	Gastos de Administración	28.721	24.135
76.133.786-6	Constructora Dcb S.A.	Coligada	Provisión	(549.160)	-
76.133.786-6	Constructora Dcb S.A.	Coligada	Carta de Crédito	30.979	-
76.133.786-6	Constructora Dcb S.A.	Coligada	Préstamos Otorgados	233.000	-
76.133.786-6	Constructora Dcb S.A.	Coligada	Reembolso	(22.549)	(18.949)
76.133.786-6	Constructora Dcb S.A.	Coligada	Estado de Pago	(17.437)	(14.653)
76.133.786-6	Constructora Dcb S.A.	Coligada	Arriendo de Maquinaria	31.819	26.739
96.982.830-8	Constructora el Dial S.A.	Coligada	Reembolso Cobrados	53.000	-
96.982.830-8	Constructora el Dial S.A.	Coligada	Provisión	75.000	-
96.982.830-8	Constructora el Dial S.A.	Coligada	Reembolso Por Cobrar	(74)	(62)
0-E	Constructora Inarco S.A.	Asociada en Proyecto	Aporte de Capital Pendiente	(14.981)	-
76.097.787-K	Dragados CVV Constructora S.A.	Asociada en Proyecto	Estado de Pago	(115)	(97)
76.097.787-K	Dragados CVV Constructora S.A.	Asociada en Proyecto	Provisión	246	-
76.097.787-K	Dragados CVV Constructora S.A.	Asociada en Proyecto	Reembolso Por Cobrar	115	97
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia En Chile	Asociada en Proyecto	Reembolso	189.265	159.046
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia En Chile	Asociada en Proyecto	Provisión	153.043	78.944
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia En Chile	Asociada en Proyecto	Estado de Pago	584	491
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia En Chile	Asociada en Proyecto	Sueldos por Pagar	(125.473)	(105.439)
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia En Chile	Asociada en Proyecto	Boleta de Garantía	(584)	-
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia En Chile	Asociada en Proyecto	Gastos de Administración	(173.846)	(146.088)
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia En Chile	Asociada en Proyecto	Arriendo de Maquinaria	(128.520)	(108.000)
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia En Chile	Asociada en Proyecto	Dividendos Pagados	50.463	-

c) Transacciones Significativas con Entidades Relacionadas al 31 de diciembre de 2015, continuación

RUT	SOCIEDADES	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31.12.2015	
				MONTO	RESULTADO
				M\$	M\$
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia En Chile	Asociada en Proyecto	Dividendo por Pagar	37.346	-
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia En Chile	Asociada en Proyecto	Reembolso	(42.743)	(35.918)
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia En Chile	Asociada en Proyecto	Sueldos por Pagar	(45.871)	(38.547)
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia En Chile	Asociada en Proyecto	Reembolsos Por Pagar	164.635	138.349
92.770.000-K	Empresa Constructora Moller y Pérez Cotapos S.A.	Asociada en Proyecto	Prestamos Obtenidos	(971.000)	-
76.120.825-K	Fip Inversiones Uno	Asociada en Proyecto	Devolución de Aportes	750.551	-
76.120.825-K	Fip Inversiones Uno	Asociada en Proyecto	Aportes	368.212	-
76.036.865-2	Fip Marbella chile	Asociada en Proyecto	Aportes	31.779	-
76.074.618-5	Fondo de Inversión Privado La Ballena	Coligada	Devolución de Aportes	400.000	-
0-E	Gmvbs S.A.	Coligada	Exceso Pago Préstamos	(1.955)	-
79.094.571-4	Inmobiliaria Piedra Roja 1468 S.A.	Asociada en Proyecto	Aporte	376.689	-
76.175.731-8	Inmobiliaria La Ballena SA	Coligada	Retenciones E/P	305.782	-
76.175.731-8	Inmobiliaria La Ballena SA	Coligada	Facturación Estados de Pago	3.849.586	269.470
76.082.637-5	Inv. Aéreas Shki	Asociada en Proyecto	Provisión 30% Resultado	32.986	32.986
76.156.186-3	Inv. Los Abedules Ltda.	Asociada en Proyecto	Pago Dividendos	168.385	-
76.156.186-3	Inv. Los Abedules Ltda.	Asociada en Proyecto	Provisión Dividendos	54.311	-
76.010.799-9	Inv. Los Peumos Ltda.	Asociada en Proyecto	Provisión 30% Resultado	20.126	-
76.010.799-9	Inv. Los Peumos Ltda.	Asociada en Proyecto	Pago Dividendos	168.385	-
76.010.799-9	Inv. Los Peumos Ltda.	Asociada en Proyecto	Provisión Dividendos	54.311	-
76.152.945-5	Inv. Omega Ltda.	Asociada en Proyecto	Pago Dividendos	33.677	-
76.152.945-5	Inv. Omega Ltda.	Asociada en Proyecto	Provisión Dividendos	10.862	-
79.829.880-1	Inv. Rodas Ltda.	Asociada en Proyecto	Provisión 30% Resultado	20.126	-
79.829.880-1	Inv. Rodas Ltda.	Asociada en Proyecto	Gastos Generales	58.311	(58.311)
79.829.880-1	Inv. Rodas Ltda.	Asociada en Proyecto	Pago Dividendos	168.386	-
79.829.880-1	Inv. Rodas Ltda.	Asociada en Proyecto	Provisión Dividendos	54.311	-
0-E	Inversiones Almancay Ltda.	Asociada en Proyecto	Aporte de Capital Pendiente	(233.454)	-
76.048.871-2	Inversiones Dalmacia S.A.	Asociada en Proyecto	Devolución Aporte	1.506.664	-
76.048.871-2	Inversiones Dalmacia S.A.	Asociada en Proyecto	Aporte Capital	365.000	-
76.048.871-2	Inversiones Dalmacia S.A.	Asociada en Proyecto	Pago de Dividendos	441.575	-
0-E	Miranda Constructores S.A.	Coligada	Préstamo Otorgado	22.060	-
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	Reembolso por Pagar	4.463	3.751
99.593.600-3	Constructora Nilahue S.A.	Coligada	Cta. Cte.	409.338	-
0-E	Nn Guillen S.A.	Asociada en Proyecto	Servicio Administración	(1.091)	-
0-E	Novaland	Asociada en Proyecto	Aporte Capital	11.902	-
76.839.170-K	Proveedora Ind. Arrigoni S.A	Asociada en Proyecto	Reembolsos por Pagar	83.682	70.321
76.338.870-0	Soc. Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.	Coligada	Sueldos	31.283	26.288
76.338.870-0	Soc. Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.	Coligada	Provisión	116	-
76.338.870-0	Soc. Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.	Coligada	Reembolso por Cobrar	(24.975)	(20.987)
0-E	Viva Gym S.A.	Asociada en Proyecto	Servicios Prestados	7.809	6.618

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

RUT	SOCIEDADES	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31.12.2014	
				MONTO M\$	RESULTADO M\$
0-E	Gmvbs S.A.	Coligada	Provisión Devolución Capital y Reservas	5.884	-
0-E	Gmvbs S.A.	Coligada	Servicio de Administración	4.052	3.434
0-E	Miranda Constructores S.A.	Coligada	Préstamo Otorgado	3.309	-
0-E	Viva Gym S.A.	Asociada en Proyecto	Servicio de Administración Pq. Comas	59.880	50.746
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia En Chile	Asociada en Proyecto	Activo Fijo	9.528	8.007
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia En Chile	Asociada en Proyecto	Dividendos	101.853	18.377
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia En Chile	Asociada en Proyecto	Gasto de Administración	(112.758)	(94.755)
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia En Chile	Asociada en Proyecto	Préstamos Obtenidos	(296.972)	-
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia En Chile	Asociada en Proyecto	Préstamos Pagados	390.000	-
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia En Chile	Asociada en Proyecto	Provisión	(497.361)	(417.951)
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia En Chile	Asociada en Proyecto	Provisión por pagar	(211.494)	(177.726)
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia En Chile	Asociada en Proyecto	Servicio de Administración	616.571	518.128
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia En Chile	Asociada en Proyecto	Sueldos	(445.222)	(374.136)
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	-
76.091.747-8	Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A.	Asociada en Proyecto	Estado de Pago	(12.752)	(10.716)
76.091.747-8	Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A.	Asociada en Proyecto	Gastos de Administración	(69.114)	(50.702)
76.091.747-8	Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A.	Asociada en Proyecto	Participación	(31.270)	-
76.091.747-8	Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A.	Asociada en Proyecto	Préstamos Pagados	(555.200)	-
76.091.747-8	Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A.	Asociada en Proyecto	Préstamos Obtenidos	100.000	-
76.091.747-8	Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A.	Asociada en Proyecto	Provisión	51.589	43.351
76.091.747-8	Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A.	Asociada en Proyecto	Provisión Dividendos	(24.474)	-
76.091.747-8	Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A.	Asociada en Proyecto	Reembolso	115.897	97.393
76.091.747-8	Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A.	Asociada en Proyecto	Serv. de Administración	9.004	7.566
76.091.747-8	Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A.	Asociada en Proyecto	Sueldos	(141.864)	(119.213)
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
76.099.207-0	Constructora Besalco Belfi Icafal S.A.	Coligada	Préstamos Otorgados	211.939	-
76.099.207-0	Constructora Besalco Belfi Icafal S.A.	Coligada	Provisión	(7.183)	(6.036)
76.099.207-0	Constructora Besalco Belfi Icafal S.A.	Coligada	Reembolso	(56.639)	(47.596)
76.099.207-0	Constructora Besalco Belfi Icafal S.A.	Coligada	Sueldos	13.166	11.064
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
76.099.522-3	Sociedad Concesionaria La Fruta S.A.	Coligada	Sueldos	21.382	17.968
76.106.810-5	Construcciones y Montajes Md Ltda.	Asociada en Proyecto	Dividendos Pagados	1.800.000	-
76.106.810-5	Construcciones y Montajes Md Ltda.	Asociada en Proyecto	Provisión de Dividendos	131.567	-

(c) Transacciones Significativas con Entidades Relacionadas al 31 de diciembre de 2014, continuación

RUT	SOCIEDADES	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31.12.2014	
				MONTO	RESULTADO
				M\$	M\$
76.113.660-7	Asesorías Bosque Nevado Ltda.	Asociada en Proyecto	Factura Emitidas	2.653	-
76.113.660-7	Asesorías Bosque Nevado Ltda.	Asociada en Proyecto	Factura Recibidas	204.225	(171.618)
76.120.825-K	Fip Inversiones Uno	Coligada	Préstamo	2.559.769	-
76.133.786-6	Constructora DCB S.A.	Coligada	Cobro Inversión	(766.633)	-
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
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	-
76.133.786-6	Constructora DCB S.A.	Coligada	Provisión	110.001	92.438
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
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
76.135.284-9	Consorcio Constructor Hospital De Talca S.A.	Coligada	Gastos Administración	929	929
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)	-
76.135.284-9	Consorcio Constructor Hospital De Talca S.A.	Coligada	Provisión	(46.792)	(123.355)
76.135.284-9	Consorcio Constructor Hospital De Talca S.A.	Coligada	Reembolso	(362.432)	(304.564)
76.135.284-9	Consorcio Constructor Hospital De Talca S.A.	Coligada	Sueldos	68.378	57.460
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	Estado de pagos	5.881.086	411.675
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
76.338.870-0	Soc. Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.	Coligada	Reembolso	(24.278)	(20.401)
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	-
76.839.170-K	Proveedora Ind. Arrigoni S.A.	Asociada en proyecto	Reembolso	42.056	35.341
78.216.710-3	Ap Maquinaria Ltda.	Asociada en Proyecto	Reembolso	14.698	12.351
78.216.710-3	Ap Maquinaria Ltda.	Asociada en Proyecto	Producción	(8.543)	(7.179)
80.893.200-8	Arrigoni Metalúrgica S.A.	Asociada en Proyecto	Producción	(127.994)	(107.558)
80.893.200-8	Arrigoni Metalúrgica S.A.	Asociada en Proyecto	Estado de Pago	(214.072)	(179.892)
89.205.500-9	Moller y Perez Cotapos Ingeniería y Construcción Ltda.	Asociada en proyecto	Reembolso	6.204	5.213
89.205.500-9	Moller y Perez Cotapos Ingeniería y Construcción Ltda.	Asociada en proyecto	Provisión	(148)	(125)
89.205.500-9	Moller y Perez Cotapos Ingeniería y Construcción Ltda.	Asociada en proyecto	Materiales	(7.217)	(6.064)
89.205.500-9	Moller y Perez Cotapos Ingeniería y Construcción Ltda.	Asociada en proyecto	Activo Fijo	37.703	31.684
89.918.800-4	Arauco S.A.	Asociada en Proyecto	Préstamos Otorgados	(672.355)	-
89.918.800-4	Arauco S.A.	Asociada en Proyecto	Aporte	399.200	-
89.918.800-4	Arauco S.A.	Asociada en Proyecto	Sueldos	(25.613)	(21.524)
89.918.800-4	Arauco S.A.	Asociada en Proyecto	Asesorías	(230.871)	(194.009)
92.770.000-K	Empr. Constructora Moller y Perez-Cotapos S.A.	Asociada en Proyecto	Activo Fijo	5.276	4.434
92.770.000-K	Empr. Constructora Moller y Perez-Cotapos S.A.	Asociada en Proyecto	Dividendos Por Pagar	83.839	-

(c) Transacciones Significativas con Entidades Relacionadas al 31 de diciembre de 2014, continuación

RUT	SOCIEDADES	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31.12.2014	
				MONTO	RESULTADO
				M\$	M\$
92.770.000-K	Empr. Constructora Moller y Perez-Cotapos S.A.	Asociada en Proyecto	Materiales	(5.841)	(4.909)
92.770.000-K	Empr. Constructora Moller y Perez-Cotapos S.A.	Asociada en Proyecto	Préstamos Obtenidos	(802.630)	-
92.770.000-K	Empr. Constructora Moller y Perez-Cotapos S.A.	Asociada en Proyecto	Préstamos Pagados	167.630	-
92.770.000-K	Empr. Constructora Moller y Perez-Cotapos S.A.	Asociada en Proyecto	Provisión	236.930	199.101
92.770.000-K	Empr. Constructora Moller y Perez-Cotapos S.A.	Asociada en Proyecto	Reembolso	73.125	61.450
96.773.060-2	Excav. Y Proyectos De Chile S.A.	Asociada en Proyecto	Reembolso	102.813	86.398
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.	Asociada en Proyecto	Préstamo	35.050	-
96.825.130-9	Ferrovial Agroman Chile S.A.	Asociada en Proyecto	Provisión	(2.430)	-
96.955.860-2	Consortio El Soldado S.A.	Coligada	Provisión	(258)	(217)
96.955.860-2	Consortio El Soldado S.A.	Coligada	Préstamos Pagados	(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)

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

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

Al 31 de diciembre de 2015 no hay indicadores de deterioro que den origen a provisiones por deudas de dudoso cobro de los saldos pendientes de transacciones con partes relacionadas.

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

En el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2015, las remuneraciones de los gerentes y principales ejecutivos de la sociedad ascienden a M\$50.000 mensuales, distribuidos en 6 ejecutivos (M\$82.000 mensuales durante el ejercicio 2014, distribuidos en 6 ejecutivos).

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

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 28 de abril de 2015. El Presidente, Vicepresidente y Secretario del Directorio fueron designados en sesión de Directorio de 27 de mayo de 2015.

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 2015 y 2014:

Honorarios del Comité de Directores:

NOMBRE	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Juan Andrés Camus Camus ⁽¹⁾	-	1.568
John Graell Moore	1.641	3.994
Mario Valcarce Durán	3.331	3.994
Víctor Renner Berry ⁽²⁾	3.331	2.426
TOTAL	8.303	11.982

(1) Con fecha 28 de abril de 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.

Remuneración del Directorio al 31 de diciembre de 2015:

NOMBRE	DIETA	PARTICIPACIÓN	ASESORÍAS FINANCIERAS	SUELDOS	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Víctor Bezanilla Saavedra	14.194	-	-	192.343	206.537
Florencio Correa Bezanilla	18.933	-	-	55.856	74.789
Cristián Eyzaguirre Johnston	13.102	-	22.545	-	35.647
John Graell Moore	5.205	-	-	-	5.205
Mario Valcarce Durán	5.845	-	-	-	5.845
Juan Benabarre Benaiges	5.764	-	-	-	5.764
Víctor Renner Berry	6.467	-	-	-	6.467
TOTALES	69.510	-	22.545	248.199	340.254

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	-	333.807	378.891
Florencio Correa Bezanilla	12.137	15.709	-	72.787	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.

a) El detalle de los inventarios es el siguiente:

	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Terrenos	31.311.155	37.432.331
Trabajos en Curso	52.381.559	56.012.650
Bienes Terminados	29.138.355	3.654.974
Materiales	7.052.265	8.248.921
Otros Inventarios	8.648.158	5.913.219
TOTALES	128.531.492	111.262.095

b) Capitalización de Intereses

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

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

PROYECTOS	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Edificio Travesía I	-	272.457
Edificio Travesía II	141.598	10.950
Edificio Panorama	38.722	339.283
Terrazas de Chamisero II	598.241	-
Terrazas de Chamisero III	43.655	-
Edificio Espacio El Llano II	-	54.862
Edificio Jorge Matte	-	20.508
Strip-Center Sucre	-	6.482
Proyecto Chaclacayo	22.711	16.344
Proyecto Barranco	17.051	9.857
Terralta Apoquindo I	350.306	-
Terralta Apoquindo II	217.331	-
Salvador Sucre I	267.836	74.986
Salvador Sucre II	78.594	-
Los Gómeros	220.226	82.563
Proyecto Dipsa Piura	46.051	71.909
Edificio Lira	146.682	23.625
Terralta Guay Guay I	76.403	-
TOTALES	2.265.407	983.826

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

INVENTARIOS	OBRAS CIVILES Y CONSTRUCCIÓN	INMOBILIARIO	PROYECTOS DE INVERSIÓN	SERVICIOS DE MAQUINARIA	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	31.12.2015
Terrenos	-	31.311.155	-	-	31.311.155
Trabajos en Curso	445.093	51.936.466	-	-	52.381.559
Bienes Terminados	-	29.138.355	-	-	29.138.355
Materiales	2.587.471	869.007	-	3.595.787	7.052.265
Otros Inventarios (*)	-	-	8.648.158	-	8.648.158
TOTAL	3.032.564	113.254.983	8.648.158	3.595.787	128.531.492

INVENTARIOS	OBRAS CIVILES Y CONSTRUCCIÓN	INMOBILIARIO	PROYECTOS DE INVERSIÓN	SERVICIOS DE MAQUINARIA	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	31.12.2014
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

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\$27.095.032 al 31 de diciembre de 2015 y M\$27.968.246 al 31 de diciembre de 2014.

(*) Al 31 de diciembre de 2015 los otros inventarios corresponden a estudios y propuestas de proyectos de concesiones por M\$999.841 (M\$1.109.878 en 2014) y estudios y trabajos en curso de desarrollo de proyectos de energía eléctrica por M\$7.648.317 (M\$4.805.341 en 2014).

d) No existen inventarios pignorados como garantías de deudas.

e) Al 31 de diciembre 2015 y 31 de diciembre 2014, no se ha 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:

DETALLE	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Pagos Provisionales Mensuales	3.345.968	3.866.964
Créditos por Adquisición de Propiedades Plantas y Equipos	274.704	573.731
Crédito Fiscal por Gasto de Capacitación	256.368	204.578
Provisión Impuesto a la Renta	(747.893)	(1.268.412)
Créditos por Recuperar	9.082.789	7.144.820
Impuesto al Petróleo (Ley 18.502)	5.974	98.499
Créditos Fiscales	4.120.538	3.897.745
Otros	274.193	322.459
TOTALES	16.612.641	14.840.384

b) Pasivos por Impuestos Corrientes

La composición de este rubro es el siguiente:

DETALLE	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Provisión Impuesto a la Renta	4.242.250	3.961.671
Pagos Provisionales Mensuales	(949.662)	(861.546)
Crédito Fiscal por Gasto de Capacitación	(52.723)	(53.617)
Contribuciones Bienes Raíces	(2.309)	(1.880)
Créditos por Adquisición de Propiedades Plantas y Equipos	(16.471)	(2.107)
Otros Impuestos Mensuales	5.428.004	3.719.973
TOTALES	8.649.089	6.762.494

a) Movimientos de inversiones en coligadas

El movimiento de este rubro al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

SOCIEDAD	PAÍS	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN	SALDO AL 01.01.2015	PARTICIPACIÓN EN GANANCIA (PÉRDIDA)	DIVIDENDOS RECIBIDOS	OTROS AUMENTOS (DISMINUCIONES)	SALDO AL 31.12.2015
				%	M\$	M\$	M\$	M\$	
Constructora El Roble S.A.	Chile	Coligada	Pesos	50,000000	484.669	(6.274)	-	-	478.395
Sociedad Concesionaria Bas Dos S.A.	Chile	Coligada	Pesos	50,000000	1.282.888	(2.268)	-	-	1.280.620
Constructora Las Acacias S.A.	Chile	Coligada	Pesos	50,000000	59.095	(209)	-	-	58.886
Consorcio Constructor Hospital Calama S.A.	Chile	Neg. Conjuntos	Pesos	33,333333	10.000	-	-	(10.000)	-
Consorcio Constructor Hospital de Talca S.A. ⁽¹⁾	Chile	Neg. Conjuntos	Pesos	33,333333	-	(57.998)	-	57.998	-
Consorcio El Soldado S.A.	Chile	Neg. Conjuntos	Pesos	33,340000	289.275	(1.118)	(283.057)	-	5.100
Const. Besalco Belfi Icafal S.A. ⁽¹⁾	Chile	Coligada	Pesos	33,330000	-	(3.665)	-	3.665	-
Dragados Besalco S.A.	Chile	Coligada	Pesos	49,999950	26.535	(247)	-	-	26.288
Constructora DCB S.A.	Chile	Coligada	Pesos	33,330000	477.378	226.677	-	(75.948)	628.107
Constructora Nilahue S.A.	Chile	Coligada	Pesos	33,333300	274.340	318.823	(124.991)	(8.919)	459.253
Sociedad Concesionaria Bas S.A.	Chile	Coligada	Pesos	33,333333	7.976.649	75.909	(198.000)	-	7.854.558
Soc. Concesionaria Convento Viejo S.A.	Chile	Coligada	Pesos	33,333333	4.121.254	282.596	(1.231.313)	(84.778)	3.087.759
Central Hidroeléctrica Convento Viejo S.A.	Chile	Coligada	Pesos	33,333333	849	-	-	(1)	848
Soc. Concesionaria La Fruta S.A.	Chile	Coligada	Pesos	22,500000	3.907.925	(95.643)	-	-	3.812.282
Inversión Bodega AB Express S.A.	Chile	Coligada	Pesos	30,000000	111.422	153.745	-	110.572	375.739
Constructora CBA S.A. ⁽¹⁾	Chile	Coligada	Pesos	49,900000	-	(260.716)	-	260.716	-
Inversiones E Inmobiliaria Sur Sur	Chile	Coligada	Pesos	25,000000	11.099	(1.058)	-	-	10.041
Fdo. de Inv. Privado La Ballena	Chile	Coligada	Pesos	50,000000	2.269.991	91.160	-	-	2.361.151
Adm. Inmobiliaria La Ballena S.A.	Chile	Coligada	Pesos	50,000000	3.660	(10)	-	-	3.650
Inmobiliaria La Ballena S.A.	Chile	Coligada	Pesos	50,000000	676.112	127.753	-	-	803.865
Gmvs S.A.	Perú	Coligada	Soles	50,000000	498.666	93.364	(489.187)	22.881	125.724
Miranda Constructores S.A.	Perú	Coligada	Soles	50,000000	110.033	(15.402)	-	2.750	97.381
Parque de Comas S.A.	Perú	Coligada	Soles	50,000000	5.651.528	740.190	-	1.177.001	7.568.719
Consorcio Abengoa Kipreos Limitada	Chile	Coligada	Pesos	50,000000	3.634	-	-	-	3.634
					28.247.002	1.665.609	(2.326.548)	1.455.937	29.042.000

(1) Al 31 de diciembre 2015 la inversión en las sociedades Consorcio Constructor Hospital de Talca S.A., Constructora Besalco Belfi Icafal S.A. y Constructora CBA S.A. que poseen patrimonio negativo se presentan en otras provisiones no corrientes (ver Nota 22).

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	PARTICIPACIÓN EN GANANCIA (PÉRDIDA)	DIVIDENDOS RECIBIDOS	OTROS AUMENTOS (DISMINUCIONES)	SALDO AL 31.12.2014
				%	M\$	M\$	M\$	M\$	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. (1)	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. (1)	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
Gmvs S.A.	Perú	Coligada	Soles	50,00000	1.769.888	1.906.697	(2.236.210)	(941.709)	498.666
Miranda Constructores S.A.	Perú	Coligada	Soles	50,00000	112.141	(11.292)	-	9.184	110.033
Parque de Comas S.A	Perú	Coligada	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

(1) Al 31 de diciembre 2014 la inversión en las sociedades Consorcio Constructor Hospital de Talca S.A. y Constructora Besalco Belfi Icafal S.A. que poseen patrimonio negativo se presentan en otras provisiones no corrientes (ver Nota 22).

b) Información financiera resumida de las principales coligadas

Al 31 de diciembre de 2015:

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%	1.160.903	54.540	258.655	-	956788
Sociedad Concesionaria Bas Dos S.A.	Chile	Pesos	50,00%	2.580.616	-	19.375	-	2.561.241
Constructora Las Acacias S.A.	Chile	Pesos	50,00%	119.017	-	1.246	-	117.771
Consorcio Constructor Hospital de Talca S.A.	Chile	Pesos	33,33%	15.458.512	9.527	19.029.737	179.135	(3.740.833)
Consorcio El Soldado S.A.	Chile	Pesos	33,34%	871.378	669	-	-	872.047
Besalco Belfi Icafal S.A.	Chile	Pesos	33,33%	777.407	680	725.935	-	52.152
Dragados Besalco S.A.	Chile	Pesos	49,99%	314.894	526.931	787.629	-	54.196
Constructora DCB S.A.	Chile	Pesos	33,33%	4.840.216	102.422	3.640.462	28.989	1.273.187
Constructora Nilahue S.A.	Chile	Pesos	33,33%	66.383	15.167.894	14.642.356	-	591.921
Sociedad Concesionaria Bas S.A.	Chile	Pesos	33,33%	24.370.292	29.784.585	18.380.184	12.989.443	22.785.250
Soc. Concesionaria Convento Viejo	Chile	Pesos	33,33%	33.349.684	5.742.769	20.086.066	9.743.110	9.263.277
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%	1.224.032	20.943.204	203.038	5.020.720	16.943.478
Inversión Bodega AB Express S.A.	Chile	Pesos	30,00%	3.447.215	18.141.060	7.909.559	12.573.115	1.105.601
Constructora CBA S.A.	Chile	Pesos	49,90%	319.682	8.809.001	1.635.765	7.649.463	(156.545)
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	Soles	50,00%	509.225	1.915	259.692	-	251.448
Miranda Constructores S.A.	Perú	Soles	50,00%	188.553	56.774	50.565	-	194.762
Parque de Comas S.A.	Perú	Soles	50,00%	20.846.306	1.068.045	7.050.855	-	14.739.755
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 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
Consortio Constructor Hospital Calama S.A.	Chile	Pesos	33,33%	30.000	-	-	-	30.000
Consortio Constructor Hospital de Talca S.A.	Chile	Pesos	33,33%	17.611.809	17.217	21.180.921	14.944	(3.566.839)
Consortio 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	Soles	50,00%	5.230.831	2.859	4.216.058	-	997.332
Miranda Constructores S.A.	Perú	Soles	50,00%	184.075	512.275	15.284	-	220.106
Parque de Comas S.A.	Perú	Soles	50,00%	12.570.964	153.040	1.378.333	-	9.683.823
Consortio Constructor Techint-Besalco Ltda.	Chile	Pesos	50,00%	8.977	-	8.977	-	-
Consortio Abengoa Kipreos Ltda.	Chile	Pesos	50,00%	7.268	-	-	-	7.268

c) Negocios conjuntos:

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

SOCIEDAD	PROYECTO ASOCIADO	PAÍS	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN EN RESULTADOS	SALDO AL 01/01/2015	PARTICIPACIÓN EN GANANCIA (PÉRDIDA)	OTROS AUMENTOS (DISMINUCIONES)	SALDO AL 31/12/2015	SIGNIFICANCIA DEL CONTRATO RESPECTO DE INGRESOS TOTALES CONSOLIDADOS
				%	M\$	M\$	M\$	M\$	%
Consortio Constructor Hospital de Talca S.A.	Hospital de Talca	Chile	Negocios Conjuntos	33,33	-	(57.998)	57.998	-	(0,031)%
Consortio El Soldado S.A.	El Soldado	Chile	Negocios Conjuntos	33,33	289.275	(1.118)	(283.057)	5.100	(0,001)%

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 2015	ACTIVO BRUTO INICIAL	ADICIONES	DEDUCCIONES	AMORTIZACIÓN ACUMULADA	AMORTIZACIÓN DEL PERIODO	ACTIVO NETO AL 31.12.2015
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Programas Informáticos	164.655	5.656	(1.773)	(64.719)	(29.071)	74.748
Derechos de Aguas	3.513.075	293.426	-	-	-	3.806.501
Marcas	1.227.157	-	-	-	-	1.227.157
Relaciones con Clientes	2.724.652	-	-	(1.195.118)	(304.555)	1.224.979
Activos Intangibles por Derechos de Concesión y otros ⁽¹⁾	26.576.798	5.544.572	(4.402.623)	(2.361.350)	(330.040)	25.027.357
TOTAL	34.206.337	5.843.654	(4.404.396)	(3.621.187)	(663.666)	31.360.742

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	ACTIVO BRUTO INICIAL	ADICIONES	DEDUCCIONES	AMORTIZACIÓN ACUMULADA	AMORTIZACIÓN DEL PERIODO	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 ⁽²⁾	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

(1) Para el ejercicio 2015 se han incorporado como adiciones, costos relacionados con el proyecto Estacionamientos Plaza Sucre en Viña del Mar por M\$5.544.572. La deducción de M\$ 4.402.623 corresponde al activo intangible de la sociedad Constructora CBA S.A., que al 31 de diciembre 2015 no forma parte del consolidado línea a línea de Besalco.

(2) 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.

b) Movimientos intangibles identificables

- El movimiento de los activos intangibles identificables al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	PROGRAMAS INFORMÁTICOS	DERECHOS DE AGUA	MARCAS	RELACIONES CON CLIENTES	DERECHO EN CONCESIÓN Y OTROS	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01.01.2015	99.936	3.513.075	1.227.157	1.529.534	24.215.448	30.585.150
Adiciones	5.656	293.426	-	-	5.544.572	5.843.654
Otros Aumentos (Disminuciones)	(1.773)	-	-	-	(4.402.623)	(4.404.396)
Amortización	(29.071)	-	-	(304.555)	(330.040)	(663.666)
SALDO FINAL AL 31.12.2015	74.748	3.806.501	1.227.157	1.224.979	25.027.357	31.360.742

- 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

- 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 2015, para los activos intangibles de sociedades concesionarias incluidas en la consolidación, es el siguiente:
 - Concesionaria Plaza Las Condes S.A.: en el plazo por amortizar de 324 meses.
- Los activos intangibles no han generado deterioro durante el ejercicio 2015 y 2014.
- Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 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 Comprada

a) Composición del rubro

La composición del rubro es la siguiente:

MATRIZ INVERSIONISTA	DETALLE	31.12.2015	31.12.2014
		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	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Saldo Inicial	1.581.546	1.581.546
Adiciones	-	-
Disminuciones o Bajas	-	-
Plusvalía Final	1.581.546	1.581.546

c) Deterioro

La Sociedad al 31 de diciembre 2015 y 31 de diciembre 2014 no ha identificado indicios de deterioro de estos activos.

Nota 17 Propiedades, Plantas y Equipos

a) Composición del rubro

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	ACTIVO BRUTO	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	ACTIVO NETO
	M\$	M\$	M\$
Construcciones en Curso	456.916	-	456.916
Construcciones y Edificios ⁽¹⁾	3.829.417	(573.924)	3.255.493
Equipamiento de Tecnologías de la Información	1.872.900	(1.633.626)	239.274
Instalaciones Fijas y Accesorios	4.568.146	(2.055.803)	2.512.343
Plantas y Equipos ⁽²⁾	109.070.727	(8.935.826)	100.134.901
Terrenos	3.799.092	-	3.799.092
Vehículos de Motor	174.374.114	(101.552.584)	72.821.530
Otros	896.013	(835.924)	60.089
TOTAL	298.867.325	(115.587.687)	183.279.638

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 ⁽¹⁾	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 ⁽²⁾	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

(1) Al 31 de diciembre de 2015 por el bien ubicado en Ebro 2705, Besalco S.A. ha constituido garantía con el Banco de Chile (ver nota 36 b, punto 14).

(2) Al 31 de Marzo de 2015 se reclasifican en el rubro Propiedades Planta y Equipos, los activos que estaban disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2014 más las adiciones del periodo por un total de M\$84.606.106 netos, producto del cierre del proceso de venta de las sociedades Empresa Eléctrica Aguas del Melado S.A. y Empresa Eléctrica Portezuelo SpA. (Ver Nota 41).

Al 31 de diciembre de 2014 se reclasifican del rubro Propiedades Plantas y Equipos M\$72.104.395, al rubro Activos o grupo de activos mantenidos para la Venta (Ver Nota 41).

- Al 31 de diciembre de 2015 no existen otras restricciones sobre los bienes de propiedades, plantas y equipos.
- Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 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.

b) Detalle de movimientos

Los movimientos al 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

	TERRENOS	CONSTRUCCIONES Y EDIFICIOS,	CONSTRUCCIONES EN CURSO,	PLANTAS Y EQUIPOS,	EQUIPAMIENTO DE TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN,	INSTALACIONES FIJAS Y ACCESORIOS,	VEHÍCULOS DE MOTOR	OTRAS PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS	TOTAL PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS
	NETO	NETO	NETO	NETO	NETO	NETO	NETO	NETO	NETO
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2015	3.474.103	3.327.779	481.443	1.842.753	448.710	1.751.432	81.036.146	638.078	93.000.444
Movimientos									
Adiciones	469.988	-	6.445.313	881.045	130.243	207.004	11.726.499	105.599	19.965.691
Ventas	-	-	-	(157.407)	(25.329)	(51.718)	(5.961.269)	(1)	(6.195.724)
Gasto por Depreciación	-	(74.696)	-	(3.921.882)	(146.291)	(221.891)	(15.896.343)	(156.760)	(20.417.863)
Consolidación Melado/Portezuelo	-	-	961.948	94.934.962	-	-	-	-	95.896.910
Desconsolidación Constructora CBA	(145.000)	-	-	-	(14.254)	(21.291)	-	(12.395)	(192.940)
Otros Aumentos (Disminuciones)	1	2.410	(7.431.788)	6.555.430	(153.805)	848.807	1.916.497	(514.432)	1.223.120
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	3.799.092	3.255.493	456.916	100.134.901	239.274	2.512.343	72.821.530	60.089	183.279.638

Los movimientos al 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

	TERRENOS	CONSTRUCCIONES Y EDIFICIOS,	CONSTRUCCIONES EN CURSO,	PLANTAS Y EQUIPOS,	EQUIPAMIENTO DE TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN,	INSTALACIONES FIJAS Y ACCESORIOS,	VEHÍCULOS DE MOTOR	OTRAS PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS	TOTAL PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS
	NETO	NETO	NETO	NETO	NETO	NETO	NETO	NETO	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									
Adiciones	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

c) Arrendamiento financiero

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

	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Edificios, Plantas y Equipos, Neto	26.313.504	703.612
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	-	-
Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	417.712	400.596
Vehículos de Motor, Neto	42.597.114	45.406.087
TOTAL	69.328.330	46.510.295

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

	31.12.2015			31.12.2014		
	VALOR PRESENTE	INTERÉS	BRUTO	VALOR PRESENTE	INTERÉS	BRUTO
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Menor a un año	17.914.677	3.083.388	20.998.065	16.999.228	3.142.688	20.141.916
Entre 1 año y 5 años	36.651.329	12.298.393	48.949.722	30.739.308	5.818.656	36.557.964
TOTAL	54.566.006	15.381.781	69.947.787	47.738.536	8.961.344	56.699.880

Al 31 de diciembre de 2015 la totalidad de los contratos de arrendamientos financieros están relacionados con maquinarias y equipos, cuyos vencimientos dentro de un año alcanzan a M\$17.914.677 y M\$36.651.329 con vencimientos entre uno y cinco años.

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.

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	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Saldo inicial bruto	2.251.453	2.251.453
Adiciones	-	-
Gasto por Depreciación Acumulado al Inicio del Ejercicio	(112.549)	(75.015)
Gasto por Depreciación del Ejercicio	(37.534)	(37.534)
Recuperación de Deterioro	-	-
TOTAL	2.101.370	2.138.904

b) Al 31 de diciembre 2015 estas propiedades de inversión registran ingresos por concepto de arriendos percibidos por M\$320.994 (M\$303.465 al 31 de diciembre de 2014).

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.

La vida útil restante asignada a estas propiedades de inversión es de 56 años.

d) Al 31 de diciembre de 2015 por el bien ubicado en Av. Tamar 183 pisos 3, 10 y 11 Besalco S.A. constituyó garantía con el Banco de Chile, (ver Nota 36 b, Punto 14).

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

Nota 19 Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos Reconocidos

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

IMPUESTOS DIFERIDOS	31.12.2015	
	ACTIVO	PASIVO
	M\$	M\$
Provisiones	6.451.595	-
Propiedades, Plantas y Equipos	-	12.821.087
Activos Intangibles	-	67.155
Obligaciones por Arrendamiento Financiero	2.259.314	-
Pérdidas Tributarias	20.051.022	-
Otros	4.992.371	3.764.649
TOTALES	33.754.302	16.652.891

IMPUESTOS DIFERIDOS	31.12.2014	
	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

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 2.a) 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:

Saldos al 31 de Diciembre de 2015

	31.12.2015	
	CORRIENTE	NO CORRIENTE
	M\$	M\$
Préstamos Bancarios	105.724.953	113.731.063
Arrendamiento Financiero ⁽¹⁾	17.914.677	36.651.329
Factoring y Confirming	7.101.659	-
Otros Pasivos Financieros ⁽³⁾	2.731.937	14.239.058
TOTALES	133.473.226	164.621.450

Saldos al 31 de diciembre de 2014

	31.12.2014	
	CORRIENTE	NO CORRIENTE
	M\$	M\$
Préstamos Bancarios	100.240.026	85.636.481
Arrendamiento Financiero ⁽²⁾	16.999.228	30.739.308
Obligaciones con el Público (Pagares)	1.287.994	-
Factoring y Confirming	5.842.537	-
Otros Pasivos Financieros ⁽³⁾	59.329	750.657
TOTALES	124.429.114	117.126.446

(1) Al 31 de diciembre de 2015 la totalidad de los contratos de arrendamientos financieros están relacionados con maquinarias y equipos, cuyos vencimientos dentro de un año alcanzan a M\$17.914.677 y M\$36.651.329 con vencimientos entre uno y cinco años.

(2) 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.

(3) Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 los otros pasivos financieros corresponden a operaciones de derivados con instituciones financieras (ver punto c) en esta nota).

a) Detalle de los préstamos bancarios y arrendamientos financieros

a.1) El detalle al 31 de diciembre de 2015 de préstamos bancarios es el siguiente:

RUT ENTIDAD DEUDORA	ENTIDAD DEUDORA	PAÍS ENTIDAD DEUDORA	RUT ENTIDAD ACREEDORA	BANCO O INSTITUCIONES FINANCIERAS	PAÍS ENTIDAD ACREEDORA	MONEDA ÍNDICE DE REAJUSTE	TASA DE INTERÉS EFECTIVA	TASA INTERÉS NOMINAL	CAPITAL ADEUDADO	
							%	%	M\$ CORRIENTE	M\$ NO CORRIENTE
76.099.692-0	Besalco Arrigoni Ltda.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	5.74	5.74	700.000	-
76.099.692-0	Besalco Arrigoni Ltda.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	Pesos	6.46	6.46	2.000.000	-
76.099.692-0	Besalco Arrigoni Ltda.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	5.66	5.66	1.800.000	-
76.099.692-0	Besalco Arrigoni Ltda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	Dólar	3.00	3.00	3.503	-
96.980.720-3	Besalco Concesiones S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Pesos	5.72	5.72	9.230	607.013
96.980.720-3	Besalco Concesiones S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	3.20	3.20	141.602	12.680.174
96.727.830-0	Besalco Construcciones S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	Pesos	4.08	4.08	1.440.000	14.080.000
96.727.830-0	Besalco Construcciones S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Bci	Chile	Pesos	5.27	5.27	233.020	800.026
96.727.830-0	Besalco Construcciones S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	U.F.	4.11	4.11	2.462.710	-
76.010.229-6	Besalco Dragados S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	5.14	5.14	600.000	-
76.010.229-6	Besalco Dragados S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	5.14	4.14	900.000	-
76.010.229-6	Besalco Dragados S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	5.14	4.14	380.000	-
76.010.229-6	Besalco Dragados S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	5.14	4.14	950.000	-
76.010.229-6	Besalco Dragados S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	5.07	4.07	1.065.960	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	7.24	7.24	446.000	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	7.24	7.24	310.200	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	4.69	4.69	821.600	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	5.22	5.22	-	2.215.000
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	7.24	7.24	-	1.229.250
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	1.10	1.10	-	1.118.600
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	2.97	2.97	-	844.200
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	2.99	2.99	-	168.600
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco Bbva	Chile	U.F.	2.74	2.74	489.112	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco Bbva	Chile	U.F.	1.09	1.09	175.288	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco Bbva	Chile	U.F.	1.48	1.48	343.676	-

VENCIMIENTOS

FECHA DE VENCIMIENTO ÚLTIMO PAGO	CONTRACTUAL O RESIDUAL	DE 0 HASTA 1 MES	DE 1 HASTA 3 MESES	DE 3 HASTA 12 MESES	MÁS DE 1 HASTA 2 AÑOS	MÁS DE 2 HASTA 3 AÑOS	MÁS DE 3 HASTA 5 AÑOS	MÁS DE 5 HASTA 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS		31.12.2015	31.12.2015
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	MONTO	PLAZO	CORRIENTE	NO CORRIENTE
16-02-16	Contractual	-	710.512	-	-	-	-	-	-	-	710.512	-
29-02-16	Contractual	-	2.028.033	-	-	-	-	-	-	-	2.028.033	-
09-02-16	Contractual	-	1.835.701	-	-	-	-	-	-	-	1.835.701	-
01-02-16	Contractual	-	4.054	-	-	-	-	-	-	-	4.054	-
19-12-16	Residual	-	-	9.230	-	-	-	607.013	-	-	9.230	607.013
09-12-16	Residual	-	-	141.602	-	-	-	12.680.174	-	-	141.602	12.680.174
25-04-18	Contractual	-	-	1.676.270	2.400.000	3.840.000	7.840.000	-	-	-	1.676.270	14.080.000
04-02-19	Residual	-	261.856	-	79.993	299.317	420.716	-	-	-	261.856	800.026
28-03-16	Contractual	-	2.505.537	-	-	-	-	-	-	-	2.505.537	-
27-01-16	Contractual	605.484	-	-	-	-	-	-	-	-	605.484	-
26-01-16	Contractual	908.224	-	-	-	-	-	-	-	-	908.224	-
02-02-16	Contractual	-	383.093	-	-	-	-	-	-	-	383.093	-
16-05-16	Contractual	-	-	956.688	-	-	-	-	-	-	956.688	-
12-02-16	Contractual	-	1.189.592	-	-	-	-	-	-	-	1.189.592	-
06-09-16	Contractual	-	-	481.908	-	-	-	-	-	-	481.908	-
06-09-16	Contractual	-	-	310.672	-	-	-	-	-	-	310.672	-
28-11-16	Contractual	-	-	835.200	-	-	-	-	-	-	835.200	-
24-03-17	Residual	-	-	-	2.220.952	-	-	-	-	-	-	2.220.952
06-09-17	Residual	-	-	-	1.233.552	-	-	-	-	-	-	1.233.552
24-03-17	Residual	-	-	-	1.140.088	-	-	-	-	-	-	1.140.088
10-05-17	Residual	-	-	-	849.259	-	-	-	-	-	-	849.259
24-03-17	Residual	-	-	-	170.177	-	-	-	-	-	-	170.177
30-05-16	Residual	-	-	514.855	-	-	-	-	-	-	514.855	-
05-08-16	Residual	-	-	184.514	-	-	-	-	-	-	184.514	-
09-09-16	Residual	-	-	361.764	-	-	-	-	-	-	361.764	-

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

a.1) El detalle al 31 de diciembre de 2015 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	TASA DE INTERÉS EFECTIVA	TASA INTERÉS NOMINAL	CAPITAL ADEUDADO	
							%	%	M\$ CORRIENTE	M\$ NO CORRIENTE
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	1.91	1.91	2.040.300	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	1.98	1.98	124.500	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	1.87	1.87	499.800	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	1.33	1.33	257.000	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	1.30	1.30	290.000	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	2.92	2.92	748.300	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	2.74	2.74	439.200	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	1.91	1.91	732.500	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	1.82	1.82	355.200	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	1.82	1.82	355.200	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	1.74	1.74	382.000	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	1.13	1.13	211.000	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	1.10	1.10	91.000	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	1.91	1.91	-	2.810.567
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1.18	1.18	1.750.000	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1.51	1.51	380.000	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1.56	1.56	1.980	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2.97	2.97	1.749.200	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1.79	1.79	740.000	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1.18	1.18	316.000	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1.19	1.19	398.000	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2.99	2.99	46.980	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itau	Chile	U.F.	2.71	2.71	-	1.660.000
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itau	Chile	U.F.	1.71	1.71	-	2.261.500
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itau	Chile	U.F.	1.92	1.92	-	465.000

VENCIMIENTOS

FECHA DE VENCIMIENTO ÚLTIMO PAGO	CONTRACTUAL O RESIDUAL	DE 0 HASTA 1 MES	DE 1 HASTA 3 MESES	DE 3 HASTA 12 MESES	MÁS DE 1 HASTA 2 AÑOS	MÁS DE 2 HASTA 3 AÑOS	MÁS DE 3 HASTA 5 AÑOS	MÁS DE 5 HASTA 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS		31.12.2015	31.12.2015
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	MONTO	PLAZO	CORRIENTE	NO CORRIENTE
09-06-16	Residual	-	-	2.124.042	-	-	-	-	-	-	2.124.042	-
13-05-16	Residual	-	-	130.861	-	-	-	-	-	-	130.861	-
20-06-16	Residual	-	-	519.811	-	-	-	-	-	-	519.811	-
25-07-16	Residual	-	-	265.674	-	-	-	-	-	-	265.674	-
18-08-16	Residual	-	-	299.735	-	-	-	-	-	-	299.735	-
09-05-16	Residual	-	-	761.186	-	-	-	-	-	-	761.186	-
21-11-16	Residual	-	-	443.528	-	-	-	-	-	-	443.528	-
18-06-16	Residual	-	-	746.285	-	-	-	-	-	-	746.285	-
12-12-16	Residual	-	-	366.391	-	-	-	-	-	-	366.391	-
16-12-16	Residual	-	-	366.391	-	-	-	-	-	-	366.391	-
16-12-16	Residual	-	-	393.692	-	-	-	-	-	-	393.692	-
26-12-16	Residual	-	-	218.803	-	-	-	-	-	-	218.803	-
22-12-16	Residual	-	-	93.096	-	-	-	-	-	-	93.096	-
09-06-17	Residual	-	-	-	2.870.327	-	-	-	-	-	-	2.870.327
13-12-16	Contractual	-	-	1.862.329	-	-	-	-	-	-	1.862.329	-
04-11-16	Contractual	-	-	405.349	-	-	-	-	-	-	405.349	-
23-12-16	Contractual	-	-	2.981	-	-	-	-	-	-	2.981	-
10-05-16	Contractual	-	-	1.810.849	-	-	-	-	-	-	1.810.849	-
18-12-16	Contractual	-	-	760.135	-	-	-	-	-	-	760.135	-
26-12-16	Contractual	-	-	326.751	-	-	-	-	-	-	326.751	-
15-12-16	Contractual	-	-	408.075	-	-	-	-	-	-	408.075	-
23-05-16	Contractual	-	-	47.437	-	-	-	-	-	-	47.437	-
21-01-17	Residual	-	-	-	1.782.308	-	-	-	-	-	-	1.782.308
06-05-17	Residual	-	-	-	2.357.044	-	-	-	-	-	-	2.357.044
20-06-17	Residual	-	-	-	485.247	-	-	-	-	-	-	485.247

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

a.1) El detalle al 31 de diciembre de 2015 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	TASA DE INTERÉS EFECTIVA	TASA INTERÉS NOMINAL	CAPITAL ADEUDADO	
							%	%	M\$	M\$
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itau	Chile	U.F.	1.25	1.25	-	170.000
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itau	Chile	U.F.	1.35	1.35	-	169.000
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itau	Chile	U.F.	1.65	1.65	-	225.900
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itau	Chile	U.F.	2.66	2.66	-	152.100
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itau	Chile	U.F.	2.74	2.74	-	269.000
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	U.F.	1.15	1.15	2.169.000	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	U.F.	1.15	1.15	70.760	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Dólar	1.47	1.47	79.346	-
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	4.02	4.02	-	165.900
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco Bbva	Chile	Pesos	5.04	5.04	2.540.000	-
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Pesos	4.62	4.62	651.127	-
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Pesos	4.98	4.98	1.560.000	-
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Pesos	4.86	4.86	2.390.000	-
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	4.98	4.98	2.602.296	-
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	5.75	5.75	4.843.042	-
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	6.24	6.24	1.318.575	4.395.250
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	4.70	4.70	451.852	2.711.109
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	Pesos	5.88	5.88	1.918.000	-
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabank	Chile	Pesos	5.88	5.88	1.150.000	-
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Bci	Chile	U.F.	3.20	3.20	3.691.562	-
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	U.F.	2.40	2.40	3.075.491	-
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	0-E	Banco Crédito del Perú	Perú	Dólar	1.75	1.75	4.971.120	-
0-E	Besco Colombia S.A.S.	Colombia	0-E	Banco Colombia	Colombia	Pesos Colombianos	7.81	7.81	60.153	-
0-E	Besco Colombia S.A.S.	Colombia	0-E	Banco Colombia	Colombia	Pesos Colombianos	8.11	8.11	231.357	-
0-E	Besco S.A.C.	Perú	0-E	BanBif	Perú	Soles	6.90	6.90	1.047.534	-

VENCIMIENTOS

FECHA DE VENCIMIENTO ÚLTIMO PAGO	CONTRACTUAL O RESIDUAL	DE 0 HASTA 1 MES	DE 1 HASTA 3 MESES	DE 3 HASTA 12 MESES	MÁS DE 1 HASTA 2 AÑOS	MÁS DE 2 HASTA 3 AÑOS	MÁS DE 3 HASTA 5 AÑOS	MÁS DE 5 HASTA 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS		31.12.2015	31.12.2015
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	MONTO	PLAZO	CORRIENTE	NO CORRIENTE
15-06-17	Residual	-	-	-	175.013	-	-	-	-	-	-	175.013
28-07-17	Residual	-	-	-	174.693	-	-	-	-	-	-	174.693
01-07-17	Residual	-	-	-	230.367	-	-	-	-	-	-	230.367
12-02-17	Residual	-	-	-	153.038	-	-	-	-	-	-	153.038
17-11-17	Residual	-	-	-	278.837	-	-	-	-	-	-	278.837
18-12-16	Contractual	-	-	2.216.559	-	-	-	-	-	-	2.216.559	-
01-12-16	Contractual	-	-	71.985	-	-	-	-	-	-	71.985	-
09-11-16	Contractual	-	-	79.346	-	-	-	-	-	-	79.346	-
09-01-17	Residual	3.775	-	-	165.900	-	-	-	-	-	3.775	165.900
21-01-16	Contractual	2.565.248	-	-	-	-	-	-	-	-	2.565.248	-
20-01-16	Contractual	656.976	-	-	-	-	-	-	-	-	656.976	-
02-06-16	Contractual	-	-	1.603.807	-	-	-	-	-	-	1.603.807	-
09-06-16	Contractual	-	-	2.453.239	-	-	-	-	-	-	2.453.239	-
11-01-16	Contractual	2.630.735	-	-	-	-	-	-	-	-	2.630.735	-
15-02-16	Contractual	-	4.877.839	-	-	-	-	-	-	-	4.877.839	-
04-09-17	Residual	-	778.135	659.288	4.395.250	-	-	-	-	-	1.437.423	4.395.250
18-07-22	Residual	-	279.145	225.926	451.852	451.851	903.703	903.703	-	-	505.071	2.711.109
25-02-16	Contractual	-	1.927.398	-	-	-	-	-	-	-	1.927.398	-
25-01-16	Contractual	1.153.193	-	-	-	-	-	-	-	-	1.153.193	-
20-03-16	Contractual	-	3.760.472	-	-	-	-	-	-	-	3.760.472	-
14-01-16	Contractual	3.091.073	-	-	-	-	-	-	-	-	3.091.073	-
02-03-16	Contractual	-	4.985.136	-	-	-	-	-	-	-	4.985.136	-
23-01-16	Contractual	60.153	-	-	-	-	-	-	-	-	60.153	-
11-09-16	Contractual	-	-	231.357	-	-	-	-	-	-	231.357	-
22-05-16	Contractual	-	-	1.047.534	-	-	-	-	-	-	1.047.534	-

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

a.1) El detalle al 31 de diciembre de 2015 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	TASA DE INTERÉS EFECTIVA	TASA INTERÉS NOMINAL	CAPITAL ADEUDADO	
							%	%	M\$ CORRIENTE	M\$ NO CORRIENTE
0-E	Besco S.A.C.	Perú	0-E	Banco de Crédito	Perú	Soles	6.50	6.50	1.042.373	-
0-E	Besco S.A.C.	Perú	0-E	Banco de Crédito	Perú	Soles	6.50	6.50	398.621	-
76.941.210-7	Concesionaria Plaza Las Condes S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	5.30	5.30	209.795	8.543.224
76.941.210-7	Concesionaria Plaza Las Condes S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	4.97	4.97	-	2.659.840
76.327.939-1	Consortio Constructor Pte Santa Elvira S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	4.58	3.58	460.000	-
76.306.588-K	Consortio Viaducto Chamiza	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	5.40	5.40	530.000	-
76.306.588-K	Consortio Viaducto Chamiza	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	Pesos	5.76	5.76	280.000	-
76.306.588-K	Consortio Viaducto Chamiza	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	Pesos	5.52	5.52	300.000	-
76.306.588-K	Consortio Viaducto Chamiza	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	Pesos	5.40	5.40	150.000	-
76.306.588-K	Consortio Viaducto Chamiza	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	Pesos	5.06	5.06	245.000	-
76.306.588-K	Consortio Viaducto Chamiza	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	Pesos	5.52	5.52	310.000	-
0-E	Dipsa	Perú	0-E	Interbank	Perú	Soles	7.80	7.80	377.658	-
0-E	Dipsa	Perú	0-E	Interbank	Perú	Soles	7.50	7.50	758.575	-
0-E	Dipsa	Perú	0-E	Interbank	Perú	Soles	7.50	7.50	653.421	-
77.277.800-7	Empresa Eléctrica Aguas Del Melado	Chile	97.006.000-6	Banco Bci	Chile	Dólar	3.80	3.08	-	12.995.929
77.277.800-7	Empresa Eléctrica Aguas Del Melado	Chile	97.006.000-6	Banco Bci	Chile	Pesos	6.78	6.78	1.839.527	23.062.838
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	4.45	4.45	103.000	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	4.50	4.50	-	5.331.484
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2.75	2.75	1.100.000	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1.50	1.50	89.860	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2.57	2.57	99.420	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	3.87	3.87	230.500	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	3.02	3.02	190.000	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2.66	2.66	213.000	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1.35	1.35	191.000	-

VENCIMIENTOS

FECHA DE VENCIMIENTO ÚLTIMO PAGO	CONTRACTUAL O RESIDUAL	DE 0 HASTA 1 MES	DE 1 HASTA 3 MESES	DE 3 HASTA 12 MESES	MÁS DE 1 HASTA 2 AÑOS	MÁS DE 2 HASTA 3 AÑOS	MÁS DE 3 HASTA 5 AÑOS	MÁS DE 5 HASTA 10	MÁS DE 10 AÑOS		31.12.2015	31.12.2015
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	MONTO	PLAZO	CORRIENTE	NO CORRIENTE
29-02-16	Contractual	-	1.042.373	-	-	-	-	-	-	-	1.042.373	-
14-01-16	Contractual	398.621	-	-	-	-	-	-	-	-	398.621	-
02-01-31	Residual	-	444.328	-	245.269	282.141	685.147	2.579.117	4.751.550	16 años	444.328	8.543.224
02-07-31	Residual	-	66.831	-	-	-	-	797.936	1.861.904	16 años	66.831	2.659.840
18-01-16	Contractual	462.753	-	-	-	-	-	-	-	-	462.753	-
18-01-16	Contractual	535.523	-	-	-	-	-	-	-	-	535.523	-
18-01-16	Contractual	283.226	-	-	-	-	-	-	-	-	283.226	-
06-01-16	Contractual	303.864	-	-	-	-	-	-	-	-	303.864	-
06-01-16	Contractual	151.932	-	-	-	-	-	-	-	-	151.932	-
06-01-16	Contractual	248.156	-	-	-	-	-	-	-	-	248.156	-
06-01-16	Contractual	313.992	-	-	-	-	-	-	-	-	313.992	-
28-01-16	Contractual	377.658	-	-	-	-	-	-	-	-	377.658	-
28-01-16	Contractual	758.574	-	-	-	-	-	-	-	-	758.574	-
28-01-16	Contractual	653.421	-	-	-	-	-	-	-	-	653.421	-
22-06-26	Residual	13.962	-	-	-	-	-	-	12.995.929	11 años	13.962	12.995.929
22-06-26	Residual	36.831	-	1.839.527	1.939.865	2.040.203	4.411.149	13.185.135	1.486.486	11 años	1.876.358	23.062.838
29-09-16	Residual	-	-	107.060	-	-	-	-	-	-	107.060	-
22-02-17	Residual	-	-	-	5.675.641	-	-	-	-	-	-	5.675.641
14-07-16	Residual	-	-	1.185.267	-	-	-	-	-	-	1.185.267	-
28-08-16	Residual	-	-	91.863	-	-	-	-	-	-	91.863	-
02-05-16	Residual	-	-	104.615	-	-	-	-	-	-	104.615	-
02-06-16	Residual	-	-	241.541	-	-	-	-	-	-	241.541	-
07-11-16	Residual	-	-	205.755	-	-	-	-	-	-	205.755	-
25-11-16	Residual	-	-	229.106	-	-	-	-	-	-	229.106	-
07-04-16	Residual	-	-	204.275	-	-	-	-	-	-	204.275	-

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

a.1) El detalle al 31 de diciembre de 2015 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	TASA DE INTERÉS EFECTIVA	TASA INTERÉS NOMINAL	CAPITAL ADEUDADO	
							%	%	M\$ CORRIENTE	M\$ NO CORRIENTE
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1.45	1.45	167.000	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1.97	1.97	165.000	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2.09	2.09	168.000	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2.07	2.07	72.000	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1.87	1.87	274.000	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1.38	1.38	201.600	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1.34	1.34	359.500	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2.56	2.56	105.200	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2.75	2.75	1.481.000	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	3.38	3.38	108.000	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1.75	1.75	198.000	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1.36	1.36	142.000	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1.97	1.97	206.000	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2.09	2.09	125.000	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1.96	1.96	187.000	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1.92	1.92	56.800	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1.63	1.63	277.000	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1.37	1.37	167.500	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2.24	2.24	95.810	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2.59	2.59	297.210	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2.72	2.72	239.500	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2.75	2.75	498.000	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2.91	2.91	-	484.800
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	3.02	3.02	-	697.000
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1.15	1.15	-	137.000

VENCIMIENTOS

FECHA DE VENCIMIENTO ÚLTIMO PAGO	CONTRACTUAL O RESIDUAL	DE 0 HASTA 1 MES	DE 1 HASTA 3 MESES	DE 3 HASTA 12 MESES	MÁS DE 1 HASTA 2 AÑOS	MÁS DE 2 HASTA 3 AÑOS	MÁS DE 3 HASTA 5 AÑOS	MÁS DE 5 HASTA 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS		31.12.2015	31.12.2015
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	MONTO	PLAZO	CORRIENTE	NO CORRIENTE
21-04-16	Residual	-	-	179.139	-	-	-	-	-	-	179.139	-
25-04-16	Residual	-	-	174.864	-	-	-	-	-	-	174.864	-
26-05-16	Residual	-	-	175.347	-	-	-	-	-	-	175.347	-
02-06-16	Residual	-	-	74.865	-	-	-	-	-	-	74.865	-
26-06-16	Residual	-	-	284.501	-	-	-	-	-	-	284.501	-
25-07-16	Residual	-	-	209.224	-	-	-	-	-	-	209.224	-
18-08-16	Residual	-	-	369.171	-	-	-	-	-	-	369.171	-
27-10-16	Residual	-	-	106.639	-	-	-	-	-	-	106.639	-
02-05-16	Residual	-	-	1.614.888	-	-	-	-	-	-	1.614.888	-
16-11-16	Residual	-	-	117.471	-	-	-	-	-	-	117.471	-
25-12-16	Residual	-	-	211.332	-	-	-	-	-	-	211.332	-
10-04-16	Residual	-	-	153.101	-	-	-	-	-	-	153.101	-
25-04-16	Residual	-	-	220.042	-	-	-	-	-	-	220.042	-
26-05-16	Residual	-	-	131.772	-	-	-	-	-	-	131.772	-
13-06-16	Residual	-	-	194.253	-	-	-	-	-	-	194.253	-
23-06-16	Residual	-	-	59.346	-	-	-	-	-	-	59.346	-
18-07-16	Residual	-	-	286.381	-	-	-	-	-	-	286.381	-
11-08-16	Residual	-	-	172.001	-	-	-	-	-	-	172.001	-
13-10-16	Residual	-	-	97.301	-	-	-	-	-	-	97.301	-
13-10-16	Residual	-	-	403.397	-	-	-	-	-	-	403.397	-
15-11-16	Residual	-	-	242.313	-	-	-	-	-	-	242.313	-
02-05-16	Residual	-	-	522.860	-	-	-	-	-	-	522.860	-
21-06-17	Residual	-	-	-	506.398	-	-	-	-	-	-	506.398
12-01-17	Residual	-	-	-	748.939	-	-	-	-	-	-	748.939
23-02-17	Residual	-	-	-	146.262	-	-	-	-	-	-	146.262

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

a.1) El detalle al 31 de diciembre de 2015 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	TASA DE INTERÉS EFECTIVA	TASA INTERÉS NOMINAL	CAPITAL ADEUDADO	
							%	%	M\$ CORRIENTE	M\$ NO CORRIENTE
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1.08	1.08	109.000	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1.08	1.08	65.900	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2.09	2.09	89.800	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1.96	1.96	72.500	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1.63	1.63	122.000	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1.19	1.19	34.000	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2.38	2.38	46.920	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2.59	2.59	49.860	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2.99	2.99	57.300	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2.70	2.70	163.500	-
76.179.888-K	Inmobiliaria Costa Laguna S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	U.F.	2.94	2.94	2.964.000	-
0-E	Inmobiliaria Nobein	Perú	0-E	Banbif	Perú	Soles	7.00	7.00	1.849.094	-
76.378.482-7	Inmobiliaria Terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	2.74	2.74	-	1.311.000
76.378.482-7	Inmobiliaria Terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	1.98	1.98	-	372.000
76.378.482-7	Inmobiliaria Terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	1.79	1.79	-	1.313.000
76.378.482-7	Inmobiliaria Terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	1.83	1.83	-	51.000
76.378.482-7	Inmobiliaria Terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	1.63	1.63	-	107.000
76.378.482-7	Inmobiliaria Terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	1.39	1.39	-	137.000
76.378.482-7	Inmobiliaria Terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	1.68	1.68	-	176.500
76.378.482-7	Inmobiliaria Terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	2.16	2.16	-	214.850
76.378.482-7	Inmobiliaria Terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	2.68	2.68	-	231.800
76.378.482-7	Inmobiliaria Terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	2.72	2.72	-	282.300
76.378.482-7	Inmobiliaria Terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	2.89	2.89	-	168.200
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	Pesos	5.47	5.47	474.743	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	4.68	4.68	535.685	-

VENCIMIENTOS

FECHA DE VENCIMIENTO ÚLTIMO PAGO	CONTRACTUAL O RESIDUAL	DE 0 HASTA 1 MES	DE 1 HASTA 3 MESES	DE 3 HASTA 12 MESES	MÁS DE 1 HASTA 2 AÑOS	MÁS DE 2 HASTA 3 AÑOS	MÁS DE 3 HASTA 5 AÑOS	MÁS DE 5 HASTA 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS		31.12.2015	31.12.2015
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	MONTO	PLAZO	M\$	M\$
08-04-16	Residual	-	-	116.017	-	-	-	-	-	-	116.017	-
20-04-16	Residual	-	-	68.932	-	-	-	-	-	-	68.932	-
02-05-16	Residual	-	-	93.563	-	-	-	-	-	-	93.563	-
13-06-16	Residual	-	-	75.910	-	-	-	-	-	-	75.910	-
18-07-16	Residual	-	-	127.260	-	-	-	-	-	-	127.260	-
15-12-16	Residual	-	-	35.340	-	-	-	-	-	-	35.340	-
18-04-16	Residual	-	-	48.071	-	-	-	-	-	-	48.071	-
24-10-16	Residual	-	-	50.756	-	-	-	-	-	-	50.756	-
23-05-16	Residual	-	-	58.254	-	-	-	-	-	-	58.254	-
24-11-16	Residual	-	-	165.309	-	-	-	-	-	-	165.309	-
18-05-16	Contractual	-	-	2.997.427	-	-	-	-	-	-	2.997.427	-
30-06-16	Contractual	-	-	1.849.094	-	-	-	-	-	-	1.849.094	-
03-06-18	Residual	-	-	-	-	1.365.157	-	-	-	-	-	1.365.157
02-05-18	Residual	-	-	-	-	389.308	-	-	-	-	-	389.308
11-05-18	Residual	-	-	-	-	1.369.907	-	-	-	-	-	1.369.907
30-06-18	Residual	-	-	-	-	52.997	-	-	-	-	-	52.997
18-07-18	Residual	-	-	-	-	110.536	-	-	-	-	-	110.536
11-08-18	Residual	-	-	-	-	140.609	-	-	-	-	-	140.609
11-05-18	Residual	-	-	-	-	180.241	-	-	-	-	-	180.241
11-10-18	Residual	-	-	-	-	220.766	-	-	-	-	-	220.766
07-11-18	Residual	-	-	-	-	233.129	-	-	-	-	-	233.129
01-12-18	Residual	-	-	-	-	287.311	-	-	-	-	-	287.311
07-11-18	Residual	-	-	-	-	170.973	-	-	-	-	-	170.973
14-04-16	Contractual	-	-	499.729	-	-	-	-	-	-	499.729	-
10-08-16	Contractual	-	-	563.879	-	-	-	-	-	-	563.879	-

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

a.1) El detalle al 31 de diciembre de 2015 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	TASA DE INTERÉS EFECTIVA	TASA DE INTERÉS NOMINAL	CAPITAL ADEUDADO	
							%	%	M\$ CORRIENTE	M\$ NO CORRIENTE
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	1.10	1.10	446.734	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	1.10	1.10	992.742	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	1.37	1.37	90.651	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	1.26	1.26	207.249	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	1.10	1.10	246.914	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	1.17	1.17	345.841	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	2.05	2.05	191.917	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	3.49	3.49	221.050	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	1.02	1.02	928.710	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	1.09	1.09	370.500	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	1.44	1.44	186.974	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	2.53	2.53	37.171	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	2.54	2.54	95.118	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	3.45	3.45	302.750	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	3.40	3.40	334.003	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	1.33	1.33	570.654	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	1.13	1.13	635.542	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	1.09	1.09	397.312	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	2.57	2.57	667.775	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	3.00	3.00	732.559	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	4.68	4.68	-	2.216.000
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	4.48	4.48	-	1.891.000
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	2.91	2.91	-	778.200
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	2.73	2.73	-	383.500
77.431.100-9	Kipreos Ingenieros S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	3.40	3.40	7.293.499	-
77.431.100-9	Kipreos Ingenieros S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1.77	1.77	3.135.275	-
TOTALES									102.429.388	112.743.654

VENCIMIENTOS

FECHA DE VENCIMIENTO ÚLTIMO PAGO	CONTRACTUAL O RESIDUAL	DE 0 HASTA 1 MES	DE 1 HASTA 3 MESES	DE 3 HASTA 12 MESES	MÁS DE 1 HASTA 2 AÑOS	MÁS DE 2 HASTA 3 AÑOS	MÁS DE 3 HASTA 5 AÑOS	MÁS DE 5 HASTA 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS		31.12.2015	31.12.2015
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	MONTO	PLAZO	CORRIENTE	NO CORRIENTE
15-07-16	Contractual	-	-	470.246	-	-	-	-	-	-	470.246	-
13-12-16	Contractual	-	-	1.044.992	-	-	-	-	-	-	1.044.992	-
07-04-16	Contractual	-	-	95.422	-	-	-	-	-	-	95.422	-
04-04-16	Contractual	-	-	218.157	-	-	-	-	-	-	218.157	-
04-04-16	Contractual	-	-	259.909	-	-	-	-	-	-	259.909	-
18-11-16	Contractual	-	-	364.043	-	-	-	-	-	-	364.043	-
01-04-16	Contractual	-	-	202.018	-	-	-	-	-	-	202.018	-
07-04-16	Contractual	-	-	232.684	-	-	-	-	-	-	232.684	-
19-11-16	Contractual	-	-	977.589	-	-	-	-	-	-	977.589	-
22-12-16	Contractual	-	-	390.000	-	-	-	-	-	-	390.000	-
28-12-16	Contractual	-	-	196.815	-	-	-	-	-	-	196.815	-
13-12-16	Contractual	-	-	39.127	-	-	-	-	-	-	39.127	-
12-04-16	Contractual	-	-	100.124	-	-	-	-	-	-	100.124	-
19-04-16	Contractual	-	-	318.684	-	-	-	-	-	-	318.684	-
23-04-16	Contractual	-	-	351.582	-	-	-	-	-	-	351.582	-
21-05-16	Contractual	-	-	600.688	-	-	-	-	-	-	600.688	-
19-11-16	Contractual	-	-	668.992	-	-	-	-	-	-	668.992	-
22-12-16	Contractual	-	-	418.223	-	-	-	-	-	-	418.223	-
22-04-16	Contractual	-	-	702.921	-	-	-	-	-	-	702.921	-
25-04-16	Contractual	-	-	771.115	-	-	-	-	-	-	771.115	-
17-08-17	Residual	-	-	-	2.247.604	-	-	-	-	-	-	2.247.604
08-03-17	Residual	-	-	-	1.895.726	-	-	-	-	-	-	1.895.726
14-11-17	Residual	-	-	-	781.895	-	-	-	-	-	-	781.895
17-11-17	Residual	-	-	-	385.459	-	-	-	-	-	-	385.459
02-05-16	Contractual	618.980	1.237.959	5.570.811	-	-	-	-	-	-	7.427.750	-
02-05-16	Contractual	267.213	534.426	2.404.921	-	-	-	-	-	-	3.206.560	-
		17.099.567	28.852.420	59.772.966	36.186.955	11.434.446	14.260.715	30.753.078	21.095.869	-	105.724.953	113.731.063

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

a.2) 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	
								%	%	M\$ CORRIENTE	M\$ NO CORRIENTE
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	0-E	Banco de Crédito	Perú	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	Pesos	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	Pesos	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	Pesos	Al vencimiento	5.41	5.40	3.590.000	-
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabank	Chile	Pesos	Al vencimiento	5.02	5.00	2.300.000	-
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	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	Pesos	Al vencimiento	4.31	4.31	5.540.070	-
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	Pesos	Al vencimiento	6.01	6.01	4.778.000	-
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Pesos	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	Pesos	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	Chile	Pesos	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	Pesos	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	Pesos	Al vencimiento	5.38	5.38	3.500.000	-
76.099.692-0	Besalco Arrigoni Ltda.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Al vencimiento	4.74	4.74	2.500.000	-
76.099.692-0	Besalco Arrigoni Ltda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	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	Chile	Pesos	Al vencimiento	5.76	5.76	300.000	-
76.099.692-0	Besalco Arrigoni Ltda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	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	Pesos	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	Pesos	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	Pesos	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	Pesos	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	Chile	U.F.	Al vencimiento	2.92	2.92	3.417.821	-

VENCIMIENTOS

FECHA DE VENCIMIENTO ÚLTIMO PAGO	CONTRACTUAL O RESIDUAL	DE 0 HASTA 1 MES	DE 1 HASTA 3 MESES	DE 3 HASTA 12 MESES	MÁS DE 1 HASTA 2 AÑOS	MÁS DE 2 HASTA 3 AÑOS	MÁS DE 3 HASTA 5 AÑOS	MÁS DE 5 HASTA 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS		31.12.2014	31.12.2014
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	MONTO	PLAZO	M\$	M\$
07-05-15	Contractual	-	-	6.082.246	-	-	-	-	-	-	6.082.246	-
09-12-15	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	-
22-12-15	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
28-02-15	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
22-01-15	Residual	51.919	-	-	-	-	-	-	-	-	51.919	-
31-04-15	Contractual	-	-	3.504.708	-	-	-	-	-	-	3.504.708	-
20-04-15	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	-
08-01-15	Contractual	66.397	-	-	-	-	-	-	-	-	66.397	-
22-11-15	Residual	-	-	85.443	-	-	-	7.989.000	-	-	85.443	7.989.000
26-11-15	Residual	-	-	5.474	-	-	-	387.087	-	-	5.474	387.087
22-03-15	Residual	-	466.508	-	201.593	235.680	580.342	2.989.388	6.959.661	17 años	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
17-12-15	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	-

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

a.2) 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	
								%	%	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	Pesos	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	Pesos	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	Pesos	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	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	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 Itau	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	Pesos	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	Consortio Hospital Puerto Montt S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	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	Consortio Viaducto Chamiza S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	Mensual	2.50	2.50	2.130.159	-
76.306.588-K	Consortio Viaducto Chamiza S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	Pesos	Mensual	3.89	3.89	1.285.000	-
76.306.588-K	Consortio Viaducto Chamiza S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	U.F.	Mensual	2.59	2.59	156.784	-
76.327.939-1	Consortio Constructor Puente Santa Elvira S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	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	Pesos	Mensual	4.60	4.60	781.084	-
TOTAL										97.100.079	83.747.401

VENCIMIENTOS

FECHA DE VENCIMIENTO ÚLTIMO PAGO	CONTRACTUAL O RESIDUAL	DE 0 HASTA 1 MES	DE 1 HASTA 3 MESES	DE 3 HASTA 12 MESES	MÁS DE 1 HASTA 2 AÑOS	MÁS DE 2 HASTA 3 AÑOS	MÁS DE 3 HASTA 5 AÑOS	MÁS DE 5 HASTA 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS		31.12.2014	31.12.2014
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	MONTO	PLAZO	CORRIENTE	NO CORRIENTE
24-11-15	Contractual	-	-	7.234.983	1.921.779	5.326.501	-	-	-	-	7.234.983	7.248.280
05-10-16	Residual	-	-	-	107.056	-	-	-	-	-	-	107.056
24-12-16	Residual	-	-	-	9.698.314	-	-	-	-	-	-	9.698.314
06-03-16	Residual	-	-	-	-	1.982.819	-	-	-	-	-	1.982.819
21-11-15	Contractual	-	-	1.655.176	-	-	-	-	-	-	1.655.176	-
12-03-16	Residual	-	-	-	2.179.413	-	-	-	-	-	-	2.179.413
18-06-17	Residual	-	-	-	-	5.540.598	-	-	-	-	-	5.540.598
23-04-15	Contractual	-	-	2.894.358	-	-	-	-	-	-	2.894.358	-
09-07-15	Contractual	-	-	4.195.643	-	-	-	-	-	-	4.195.643	-
04-06-16	Residual	-	-	-	-	2.591.639	-	-	-	-	-	2.591.639
22-11-15	Contractual	-	-	41.131	-	-	-	-	-	-	41.131	-
22-03-15	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	-
12-03-15	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

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

a.3) El detalle de los arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

RUT ENTIDAD DEUDORA	ENTIDAD DEUDORA	PAÍS ENTIDAD DEUDORA	RUT ENTIDAD ACREEDORA	BANCO O INSTITUCIONES FINANCIERAS	PAÍS ENTIDAD ACREEDORA	MONEDA ÍNDICE DE REAJUSTE	AMORTIZACIÓN (PAGO DE CUOTAS)	TASA DE INTERÉS EFECTIVA	TASA INTERÉS NOMINAL
								%	%
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabank	Chile	U.F.	Mensual	2,90	2,90
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco Bbva	Chile	U.F.	Mensual	3,70	3,70
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco Bbva	Chile	Pesos	Mensual	6,20	6,20
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	Mensual	2,20	2,20
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	U.F.	Mensual	3,30	3,30
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Bci	Chile	U.F.	Mensual	2,90	2,90
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	U.F.	Mensual	3,70	3,70
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Dólar	Mensual	2,80	2,80
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	3,60	3,60
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Mensual	6,10	6,10
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	99.532.160-2	Komatsu Cummins Chile Arriendo S.A	Chile	Dólar	Mensual	2,50	2,50
0-E	Besaco S.A.C.	Perú	0-E	Interbank	Perú	Soles	Mensual	6,71	6,71
77.431.100-9	Kipreos Ingenieros S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	6,00	6,00
77.431.100-9	Kipreos Ingenieros S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	6,00	6,00
77.796.890-4	Servicios Aéreos Kipreos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	3,36	3,36
76.262.961-5	Empresa Eléctrica Portezuelo SPA	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	Dólar	Trimestral	3,20	3,20

TOTAL

VENCIMIENTOS

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 AÑOS		31.12.2015	31.12.2015
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	MONTO	PLAZO	CORRIENTE	NO CORRIENTE
6.252.200	177.331	354.661	2.043.642	2.425.266	253.049	-	-	-	-	2.575.634	2.678.315
11.780.002	548.913	802.501	215.038	8.090.236	242.474	-	-	-	-	1.566.452	8.332.710
1.297.854	15.434	311.071	193.497	185.123	385.509	-	-	-	-	520.002	570.632
2.354.298	88.055	176.132	1.011.796	670.975	31.444	-	-	-	-	1.275.983	702.419
4.053.665	73.757	325.030	1.161.915	1.795.450	50.289	-	-	-	-	1.560.702	1.845.739
7.941.493	158.278	771.727	1.722.774	3.318.317	702.427	-	-	-	-	2.652.779	4.020.744
4.429.745	179.944	507.798	2.439.078	349.831	245.824	-	-	-	-	3.126.820	595.655
1.583.056	30.901	63.043	378.287	789.219	68.849	-	-	-	-	472.231	858.068
4.681.609	111.385	299.461	1.063.883	2.131.639	327.757	-	-	-	-	1.474.729	2.459.396
303.118	12.805	25.804	160.433	55.679	-	-	-	-	-	199.042	55.679
2.664.314	55.028	109.704	648.377	1.425.810	-	-	-	-	-	813.109	1.425.810
7.029	7.029	-	-	-	-	-	-	-	-	7.029	-
114.564	7.891	23.674	63.236	-	-	-	-	-	-	94.801	-
60.601	-	-	-	50.407	-	-	-	-	-	-	50.407
49.576	5.164	10.329	33.078	-	-	-	-	-	-	48.571	-
22.374.663	418.286	-	1.108.507	1.478.010	1.478.010	2.956.020	7.143.715	-	-	1.526.793	13.055.755
69.947.787	1.890.201	3.780.935	12.243.541	22.765.962	3.785.632	2.956.020	7.143.715	-	-	17.914.677	36.651.329

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

a.4) 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	TASA INTERÉS NOMINAL
								%	%
79.853.280-4	Constructora Besalco Ltda.	Chile	96.513.980-K	Ricoh Chile S.A.	Chile	U.F.	Mensual	1.2	1.2
77.431.100-9	Kipreos Ingenieros S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	6.0	6.0
77.796.890-4	Servicios Aéreos Kipreos S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	3.4	3.4
96.727.830-0	Besalco Construcciones S.A.	Chile	97.036.100-K	Banco Santander Chile	Chile	U.F.	Mensual	4.08	4.08
96.727.830-0	Besalco Construcciones S.A.	Chile	97.036.100-K	Banco Santander Chile	Chile	U.F.	Mensual	4.1	4.1
96.982.830-8	Constructora El Dial S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Dólar	Mensual	2.66	2.66
96.982.830-8	Constructora El Dial S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Dólar	Mensual	2.5	2.5
96.982.830-8	Constructora El Dial S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	Dólar	Mensual	3.1	3.1
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotiabank Sud Americano	Chile	U.F.	Mensual	3.3	2.9
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	U.F.	Mensual	3.6	3.7
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	Pesos	Mensual	6.2	6.2
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	Mensual	3.5	2.2
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	U.F.	Mensual	3.3	3.3
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	U.F.	Mensual	3.3	2.9
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	U.F.	Mensual	5.8	3.7
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Dólar	Mensual	3.0	2.8
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	4.1	3.6
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Mensual	6.1	6.1
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	99.532.160-2	Komatsu Cummins Chile Arriendo S.A	Chile	Dólar	Mensual	2.8	2.5
0-E	Besco S.A.C.	Perú	0-E	Interbank	Perú	Soles	Mensual	6.7	6.7
0-E	Besco S.A.C.	Perú	0-E	Interbank	Perú	Soles	Mensual	6.7	6.7
0-E	Dipsa	Perú	0-E	Interbank	Perú	Soles	Mensual	6.7	6.7

TOTAL

VENCIMIENTOS

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 AÑOS		31.12.2014	31.12.2014
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	MONTO	PLAZO	CORRIENTE	NO CORRIENTE
2.750	-	-	-	1.616	-	-	-	-	-	-	1.616
176.839	9.124	27.371	73.109	37.258	-	-	-	-	-	109.604	37.258
191.985	14.759	29.520	94.535	46.672	-	-	-	-	-	138.814	46.672
115.410	3.457	6.949	31.869	55.352	-	-	-	-	-	42.275	55.352
872.427	12.346	24.816	113.785	158.428	164.883	272.433	-	-	-	150.947	595.744
11.043	11.019	-	-	-	-	-	-	-	-	11.019	-
26.014	6.450	12.940	6.490	-	-	-	-	-	-	25.880	-
172.174	42.611	85.545	42.935	-	-	-	-	-	-	171.091	-
6.252.200	177.331	354.661	2.043.642	2.425.266	253.049	-	-	-	-	2.575.634	2.678.315
19.087.247	548.913	1.127.746	131.660	10.836.654	3.394.732	-	-	-	-	1.808.319	14.231.386
1.297.854	15.434	311.071	193.497	494.636	75.996	-	-	-	-	520.002	570.632
2.354.298	88.055	176.132	1.011.796	670.975	31.444	-	-	-	-	1.275.983	702.419
2.975.711	73.757	325.030	762.634	1.288.887	50.289	-	-	-	-	1.161.421	1.339.176
8.360.127	158.278	771.727	1.722.773	3.318.317	1.054.220	-	-	-	-	2.652.778	4.372.537
5.424.567	144.139	440.491	2.671.440	1.056.566	245.824	-	-	-	-	3.256.070	1.302.390
1.583.056	30.901	63.043	378.287	789.219	68.849	-	-	-	-	472.231	858.068
4.681.609	111.385	299.461	1.063.883	2.131.639	327.757	-	-	-	-	1.474.729	2.459.396
303.118	12.805	25.804	160.433	55.679	-	-	-	-	-	199.042	55.679
2.664.314	55.028	109.704	648.377	1.425.810	-	-	-	-	-	813.109	1.425.810
32.245	3.506	10.632	18.107	-	-	-	-	-	-	32.245	-
86.319	6.427	19.489	53.546	6.858	-	-	-	-	-	79.462	6.858
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

a.6) El detalle de los factoring y confirming al 31 de diciembre de 2015 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 DE INTERÉS EFECTIVA	TASA INTERÉS NOMINAL
									%	%
Factura	84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	97.036.000-K	Confirming	Si	Banco Santander Chile	Chile	Pesos	4.80	4.80
Factura	84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	97.036.000-K	Confirming	Si	Banco Santander Chile	Chile	Pesos	5.08	5.08
Factura	84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	97.036.000-K	Confirming	Si	Banco Santander Chile	Chile	Pesos	4.72	4.72
Factura	84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	97.036.000-K	Confirming	Si	Banco Santander Chile	Chile	U.F.	1.15	1.15
Factura	84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	97.036.000-K	Confirming	Si	Banco Santander Chile	Chile	Pesos	3.14	3.14
Factura	84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	97.036.000-K	Confirming	Si	Banco Santander Chile	Chile	Pesos	3.40	3.40
Factura	84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	97.032.000-8	Confirming	Si	Banco Bbva	Chile	Pesos	5.00	5.00
Factura	84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	97.032.000-8	Confirming	Si	Banco Bbva	Chile	Pesos	4.75	4.75
Factura	84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	97.032.000-8	Confirming	Si	Banco Bbva	Chile	U.F.	1.12	1.12
Factura	84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	97.032.000-8	Confirming	Si	Banco Bbva	Chile	U.F.	1.09	1.09
Factura	84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	97.032.000-8	Confirming	Si	Banco Bbva	Chile	U.F.	2.77	2.77
Factura	79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	97.018.000-1	Factoring	No	Banco Scotiabank	Chile	Pesos	0.32	0.32

TOTAL

a.6) 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 DE INTERÉS EFECTIVA	TASA INTERÉS NOMINAL
									%	%
Factura	84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	97.036.000-K	Confirming	Si	Banco Santander Chile	Chile	Pesos	4.84	4.84
Factura	84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	97.036.000-K	Confirming	Si	Banco Santander Chile	Chile	Pesos	5.04	5.04
Factura	79.663.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	97.018.000-1	Factoring	No	Banco Scotiabank	Chile	Pesos	3.48	3.48
Factura	76.388.919-K	Inbe S.A.	97.032.000-8	Factoring	No	Banco BBVA	Chile	Pesos	3.60	3.60
Factura	76.876.980-K	Besalco Minería S.A.	97.032.000-8	Factoring	No	Banco BBVA	Chile	Pesos	3.72	3.72

TOTAL

VENCIMIENTOS

CAPITAL ADEUDADO		DE 0 HASTA 1 MES	DE 1 HASTA 3 MESES	DE 3 HASTA 12 MESES	MÁS DE 1 HASTA 2 AÑOS	MÁS DE 2 HASTA 3 AÑOS	MÁS DE 3 HASTA 5 AÑOS	MÁS DE 5 HASTA 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS		31.12.2015	31.12.2015
CORRIENTE	NO CORRIENTE								MONTO	PLAZO	CORRIENTE	NO CORRIENTE
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$	M\$
661.000	-	-	-	685.609	-	-	-	-	-	-	685.609	-
315.200	-	-	-	316.808	-	-	-	-	-	-	316.808	-
540.000	-	-	-	541.361	-	-	-	-	-	-	541.361	-
324.520	-	-	-	328.493	-	-	-	-	-	-	328.493	-
645.200	-	-	-	652.495	-	-	-	-	-	-	652.495	-
302.600	-	-	-	308.993	-	-	-	-	-	-	308.993	-
932.000	-	-	-	966.841	-	-	-	-	-	-	966.841	-
714.000	-	-	-	731.268	-	-	-	-	-	-	731.268	-
555.000	-	-	-	569.518	-	-	-	-	-	-	569.518	-
360.000	-	-	-	369.687	-	-	-	-	-	-	369.687	-
329.500	-	-	-	335.182	-	-	-	-	-	-	335.182	-
1.295.404	-	1.295.404	-	-	-	-	-	-	-	-	1.295.404	-
6.974.424	-	1.295.404	-	5.806.255	-	-	-	-	-	-	7.101.659	-

VENCIMIENTOS

CAPITAL ADEUDADO		DE 0 HASTA 1 MES	DE 1 HASTA 3 MESES	DE 3 HASTA 12 MESES	MÁS DE 1 HASTA 2 AÑOS	MÁS DE 2 HASTA 3 AÑOS	MÁS DE 3 HASTA 5 AÑOS	MÁS DE 5 HASTA 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS		31.12.2014	31.12.2014
CORRIENTE	NO CORRIENTE								MONTO	PLAZO	CORRIENTE	NO CORRIENTE
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$	M\$
312.600	-	-	-	314.336	-	-	-	-	-	-	314.336	-
745.000	-	-	-	771.321	-	-	-	-	-	-	771.321	-
2.309.824	-	2.309.824	-	-	-	-	-	-	-	-	2.309.824	-
1.725.805	-	1.725.805	-	-	-	-	-	-	-	-	1.725.805	-
721.251	-	721.251	-	-	-	-	-	-	-	-	721.251	-
5.814.480	-	4.756.880	-	1.085.657	-	-	-	-	-	-	5.842.537	-

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

a.7) El detalle de las obligaciones con el público (pagarés) al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

N° DE INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN	SERIES	UNIDAD DE REAJUSTE	VALOR NOMINAL	CORRIENTE				PERIODICIDAD					
				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									

La obtención de flujos de efectivo por concepto de factoring y confirming, se incluyen en el concepto de importes procedentes de préstamos de largo plazo y los pagos se presentan formando parte del ítem pago de préstamos, en el estado de flujo de efectivo.

En el caso eventual de no pago de las facturas que originan las operaciones de factoring o confirming, se consideran acciones de cobro de diferentes tipos, tales como: acciones civiles, Judiciales, arbitrajes, etc.-

b) Detalle de los vencimientos de flujos de efectivo futuros de capital e intereses por los préstamos bancarios y los arrendamientos financieros:

CIERRE AL 31 DICIEMBRE 2015	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	13.522.860	26.747.319	52.927.644	52.514.999	56.256.893	201.969.715	4.69
Arrendamiento financiero	2.123.755	4.492.853	14.381.457	34.235.502	14.714.220	69.947.787	4.16
TOTAL	15.646.615	31.240.172	67.309.101	86.750.501	70.971.113	271.917.502	

CIERRE AL 31 DICIEMBRE 2015	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	

c) Detalle de los derivados incluidos en otros pasivos financieros al 31 de diciembre de 2015:

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.	6.732.795	02.03.2017	Tasas	Compra	256.950	724.267
Swap	Ccte.	2.249.229	02.08.2019	Tasas	Compra	59.891	-
Forward	Cobertura	36.761.695	31.03.2017	Tipo Cambio	Compra	1.568.205	23.496
Swap	Ccte.	33.732.157	22.06.2026	Tasas	Compra	846.891	13.491.295
TOTAL						2.731.937	14.239.058

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	-	2.735
Swap	Ccte.	5.449.095	02.08.2019	Tasas	Compra	59.329	-
TOTAL						59.329	750.657

Nota 21 Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

a) La composición del presente rubro es la siguiente:

31.12.2015		
	CORRIENTE	NO CORRIENTE
	M\$	M\$
Cuentas por Pagar Comerciales	53.592.839	-
Cuentas por Pagar Comerciales - Retenciones	2.431.875	-
Cuentas por Pagar Comerciales - Documentos por Pagar	2.897.323	-
Otras Cuentas por Pagar - Acreedores Varios	1.950.083	-
TOTALES	60.872.120	-

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	-
TOTALES	57.254.178	-

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 2015, es la siguiente:

PROVEEDORES PAGOS AL DÍA								
TIPO DE PROVEEDOR	HASTA 30 DÍAS	MONTOS SEGÚN PLAZOS DE PAGO M\$					TOTAL M\$	PERÍODO PROMEDIO DE PAGO (DÍAS)
		31-60	61-90	91-120	121-365	366 Y MÁS		
Materiales y Equipos	19.966.220	7.147.903	-	-	-	-	27.114.123	38 días
Servicios	10.589.654	5.083.664	2.919.880	2.975.444	-	-	21.568.642	60 días
Otros	-	3.803.773	-	-	-	-	3.803.773	45 días
TOTAL M\$	30.555.874	16.035.340	2.919.880	2.975.444	-	-	52.486.538	

PROVEEDORES PLAZOS VENCIDOS							
TIPO DE PROVEEDOR	HASTA 30 DÍAS	MONTOS SEGÚN PLAZOS DE PAGO M\$					TOTAL M\$
		31-60	61-90	91-120	121-180	181 Y MÁS	
Materiales y Equipos	659.186	135.483	35.082	8.501	12.436	-	850.688
Servicios	208.377	33.230	8.771	2.125	3.110	-	255.613
TOTAL M\$	867.563	168.713	43.853	10.626	15.546	-	1.106.301

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 2014, es la siguiente:

PROVEEDORES PAGOS AL DÍA								
TIPO DE PROVEEDOR	HASTA 30 DÍAS	MONTOS SEGÚN PLAZOS DE PAGO M\$					TOTAL M\$	PERÍODO PROMEDIO DE PAGO (DÍAS)
		31-60	61-90	91-120	121-365	366 Y MÁS		
Materiales y Equipos	19.841.852	7.103.379	-	-	-	-	26.945.231	45 días
Servicios	10.523.691	5.051.999	2.901.692	2.956.910	-	-	21.434.292	60 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								
TIPO DE PROVEEDOR	HASTA 30 DÍAS	MONTOS SEGÚN PLAZOS DE PAGO M\$					TOTAL M\$	
		31-60	61-90	91-120	121-180	181 Y MÁS		
Materiales y Equipos	655.080	134.639	34.864	8.448	12.359	-	850.688	
Servicios	207.079	33.023	8.716	2.112	3.091	-	255.613	
TOTAL M\$	862.159	167.662	43.580	10.560	15.450	-	1.099.411	

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										
CONCEPTO	OBRAS CIVILES Y CONSTRUCCIONES		INMOBILIARIO		PROYECTOS DE INVERSIONES		SERVICIOS DE MAQUINARIAS		TOTAL 31.12.2015	
	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	38.492.080	-	7.949.015	-	546.415	-	6.605.329	-	53.592.839	-
Documentos por pagar	285.954	-	1.899.417	-	293.384	-	418.568	-	2.897.323	-
Acreedores varios	809.512	-	903.625	-	236.946	-	-	-	1.950.083	-
Retenciones	1.112.934	-	555.322	-	48.637	-	714.982	-	2.431.875	-
TOTAL	40.700.480	-	11.307.379	-	1.125.382	-	7.738.879	-	60.872.120	-

ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR										
CONCEPTO	OBRAS CIVILES Y CONSTRUCCIONES		INMOBILIARIO		PROYECTOS DE INVERSIONES		SERVICIOS DE MAQUINARIAS		TOTAL 31.12.2014	
	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	-

Nota 22 Otras Provisiones

a) Composición

El detalle de este rubro es el siguiente:

CONCEPTO	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
Post Venta	434.287	220.915	557.034	180.322
Inversión Constructora Besalco Belfi Icafal S.A. ⁽¹⁾	-	-	3.227	3.229
Inversión Consorcio Constructor Hospital de Talca S.A. ⁽¹⁾	-	-	1.246.944	1.188.948
Inversión Constructora CBA S.A. ⁽¹⁾	-	-	78.116	-
TOTALES	434.287	220.915	1.885.321	1.372.499

(1) Corresponde a inversión en sociedades con patrimonio negativo, ver Nota 14 a).

b) Movimientos

Los movimientos de las provisiones al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

MOVIMIENTOS	POST VENTA	INVERSIÓN PATRIMONIO NEGATIVO	TOTAL
	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01.01.2015	401.237	1.192.177	1.593.414
Aumento (decremento) en provisiones existentes	799.018	136.110	935.128
Provisión utilizada	(208.934)	-	(208.934)
SALDO FINAL AL 31.12.2015	991.321	1.328.287	2.319.608

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 3n).

Aperturas, Movimientos y presentación de Estados Financieros

CONCEPTO	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$	M\$	M\$
Indemnizaciones por años de servicios	2.581.298	2.055.426	528.013	530.699
Vacaciones legales	964.882	1.186.044	-	-
TOTALES	3.546.180	3.241.470	528.013	530.699

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

CONCEPTO	31.12.2014	
	CORRIENTE	NO CORRIENTE
	M\$	M\$
Saldo inicial	3.772.169	5.886.948
Costo del servicio corriente	6.795.919	9.467.653
Costo del servicio pagado	(6.493.895)	(11.582.432)
TOTALES	4.074.193	3.772.169

El monto total de los beneficios a los empleados corresponde principalmente al valor presente de la obligación sin financiar y no existen activos asociados al plan de beneficio.

b) Provisiones por indemnizaciones de faena:

La Sociedad y algunas de sus filiales registran provisiones por indemnizaciones términos de faenas por los trabajadores (jornales) que se encuentran prestando labores en las distintas faenas, en consideración a que sus contratos mantienen como un plazo de duración máximo, hasta el término de dichas faenas. Esta provisión de indemnización es determinada a valor corriente, y presentada en el rubro beneficios a los empleados.

Nota 24 Otros Pasivos No Financieros Corrientes

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

CONCEPTO	31/12/2015	31/12/2014
	M\$	M\$
Ingresos por Anticipo de Obras ⁽¹⁾ :		
Anticipos Habitacionales	11.298.823	5.408.763
Anticipo Eletrans S.A.	6.650.345	10.675.227
Anticipo Clínica Cruz Blanca	7.085.920	8.484.264
Proyecto Inmobiliario Besco S.A.C.	3.625.842	4.003.785
Anticipo Metro Talleres y Cocheras	2.338.705	-
Anticipo El Remanso	4.184.851	-
Anticipo Metro S.A.	2.277.360	946.159
Anticipo Venta Planta Hierros Tal Tal	-	740.129
Anticipo Observatorio Aura	1.142.797	-
Anticipo Mall Plaza Copiapó	397.432	216.831
Anticipo Línea 3 Los Libertadores	856.314	-
Anticipo Empresa de Los Ferrocarriles del Estado	1.574.310	1.160.602
Anticipo Servicio de Salud Atacama	78.903	865.747
Anticipo Bodegas Sur Amb	-	1.884.986
Anticipo Transnet S.A.	163.891	627.890
Anticipo Minera Centinela	5.016.084	-
Anticipo Carozzi S.A.	489.857	-
Anticipo Geotérmica del Norte	1.416.414	-
Anticipo Central Eléctrica Los Hierros II	-	64.405
Provisión Dividendos por Pagar	1.168.818	16.831
Otros	305.830	796.338
TOTAL CORRIENTE	50.072.496	35.891.957

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

CONCEPTO	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Ingresos por Anticipo de Obras ⁽¹⁾ :		
Proyecto Inmobiliario Besco S.A.C.	-	775.086
Anticipo Venta de Mausoleos	-	306.505
Otros Anticipos	-	235.416
TOTAL NO CORRIENTE	-	1.317.007

(1) Los ingresos diferidos por anticipo de obras consisten en avances o anticipos del cliente por trabajos de construcción en curso.

Nota 25 Capital y Reservas

a) Gestión y Obtención de capital

El objetivo de la Sociedad en materia de gestión de capital es mantener un nivel adecuado de capitalización, que le permita asegurar el acceso a los mercados financieros para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo, optimizando el retorno a sus accionistas y manteniendo una sólida posición financiera.

La Sociedad gestiona sus aumentos de capital, vía colocaciones públicas de acciones, por medio del mercado formal.

b) Capital y número de acciones

- Al 31 de diciembre de 2015 el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

NÚMERO DE ACCIONES:

SERIE	Nº DE ACCIONES SUSCRITAS	Nº DE ACCIONES PAGADAS	Nº DE ACCIONES CON DERECHO A VOTO
Única	576.172.664	576.172.664	576.172.664

CAPITAL:

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
	M\$	M\$
Única	59.047.773	59.047.773

-Al 31 de diciembre de 2014 el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

NÚMERO DE ACCIONES:

SERIE	Nº DE ACCIONES SUSCRITAS	Nº DE ACCIONES PAGADAS	Nº DE ACCIONES CON DERECHO A VOTO
Única	576.172.664	576.172.664	576.172.664

CAPITAL:

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
	M\$	M\$
Única	59.047.773	59.047.773

c) Movimientos de capital

En el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no se han suscrito ni pagado acciones.

d) Accionistas controladores

Las acciones emitidas y pagadas de Besalco S.A. son un 59,04% 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 2015, 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
				\$	
66	Provisorio	27.07.2015	20.08.2015	3	Con Crédito
67	Provisorio	27.10.2015	12.11.2015	3	Con Crédito

- 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

f) Otras Reservas

El detalle de Otras Reservas es el siguiente:

CONCEPTO	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Reservas de Conversión ⁽¹⁾	6.192.599	(3.800.905)
Reserva Cobertura de Flujo de Caja	(4.249.230)	101.682
Otras Reservas Varias ⁽²⁾	2.150.517	2.150.517
TOTAL NO CORRIENTE	4.093.886	(1.548.706)

(1) El monto reflejado en el ajuste por conversión corresponde al efecto generado por la traslación de la moneda funcional de las subsidiarias Besco S.A.C., Empresa Eléctrica Aguas del Melado S.A. y Empresa Eléctrica Portezuelo SpA, a pesos chilenos al cierre del estado de situación financiera.

(2) Se incluye la revalorización del capital social por el año 2009, que de acuerdo con lo dispuesto por la Ley N°18.046, sólo al 31 de diciembre de cada año se incorpora al capital pagado el monto proporcional correspondiente a la revalorización de dicho capital, y que de acuerdo a disposiciones de la Superintendencia de Valores y Seguros se considera como otras reservas como parte del ajuste inicial en la implementación de las normas IFRS. En este rubro se incluye además el monto del gasto por la emisión 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 es el siguiente:

	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS
	AL 31.12.2015	AL 31.12.2014
	M\$	M\$
Saldo inicial al 01.01.2015	93.403.971	105.283.676
Dividendos	(4.598.917)	(1.989.113)
Otros incrementos ⁽¹⁾	1.691.676	-
Otros incrementos ⁽²⁾	-	1.958.208
Otras disminuciones	(876.848)	-
Resultado del ejercicio	15.329.723	(11.848.800)
SALDO FINAL AL 31.12.2015	104.949.605	93.403.971

- (1) Al 31 de diciembre de 2015 se reconoce principalmente el efecto de resultado no incorporado el año anterior, de las sociedades empresa Eléctrica Aguas del Melado S.A. y Empresa Eléctrica Portezuelo SpA, por la reincorporación en el consolidado línea a línea de estas sociedades, que estaban mantenidas para la venta, y que al 31 de marzo de 2015 se ha puesto cierre a este proceso de venta (ver nota 41).
- (2) 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 2015 y 2014, 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 es devengado en el mismo período.

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 y 2015 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	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Obras Civiles y Construcciones	220.181.073	170.891.890
Inmobiliario	87.221.680	47.339.608
Proyecto de Inversión	9.001.951	5.597.217
Servicio de Maquinarias	74.305.607	92.906.604
TOTAL	390.710.311	316.735.319

Nota 29 Otras Ganancias (Pérdidas)

El detalle de este rubro es el siguiente:

	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Utilidad (pérdida) en Venta de Activos no Corrientes	2.763.013	1.119.366
Deterioro Cuentas por Cobrar	-	(5.000.000)
Otros ganancias/(pérdidas)	(54.055)	1.097.950
TOTAL	2.708.958	(2.782.684)

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:

	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Sueldos y Salarios, y Otros Beneficios	(106.622.897)	(115.608.527)
Beneficios a los Empleados, Corrientes (Vacaciones)	(3.803.343)	(6.577.101)
Gastos por Obligación por Otros Beneficios	(1.994.047)	(2.784.688)
Otros Gastos de Personal	(389.137)	(423.055)
TOTAL	(112.809.424)	(125.393.371)

Nota 31 Costos Financieros

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

	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
	M\$	M\$
Intereses por Préstamos Bancarios	(6.590.804)	(5.684.697)
Intereses por Obligaciones con el Público (Pagarés)	-	(73.479)
Intereses por Leasing Financiero	(2.064.558)	(1.551.204)
Intereses por Otros Instrumentos Financieros	(1.884.978)	(333.695)
TOTAL	(10.540.340)	(7.643.075)

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:

	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
	M\$	M\$
Gasto por Impuestos Corrientes	(5.410.893)	(4.808.287)
Otros Cargos y Abonos a la Cuenta	(594.810)	(27.451)
Ajustes por Pasivos por Impuestos Diferidos	(8.796.282)	(2.850.148)
Ajustes por Activos por Impuestos Diferidos	9.623.182	12.493.819
TOTAL	(5.178.803)	4.807.933

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:

	31.12.2015		31.12.2014	
	M\$	%	M\$	%
GASTOS POR IMPUESTOS UTILIZANDO LA TASA LEGAL	(5.300.215)	20,7	3.482.105	21,0
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	7.798.963		7.439.584	
Efecto Impositivo de Gastos no Deducibles Impositivamente	(8.635.863)		(7.274.026)	
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales no Reconocidas Anteriormente	67.268		436.472	
Efecto Impositivo de Nueva Evaluación de Activos por Impuestos Diferidos no Reconocidos	1.704.197		734.318	
Efecto Impositivo de Nueva Evaluación de Pasivos por Impuestos Diferidos no Reconocidos	358.067		667.034	
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas	(937.146)		(773.541)	
Otro Incremento (Decremento) en Cargos por Impuestos Legales	(234.074)		95.987	
TOTAL AJUSTE AL GASTO POR IMPUESTOS UTILIZANDO LA TASA LEGAL	121.412	0,5	1.325.828	8,0
GASTO POR IMPUESTO UTILIZANDO LA TASA EFECTIVA	(5.178.803)	20,3	4.807.933	29,0

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.

Dado el cambio de base contable efectuado el año 2014, el registro de las diferencias de activos y pasivos por impuestos diferidos no son comparativos con el año 2015.

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.

	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	15.329.723	(11.848.800)
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	576.172.664	576.172.664
GANANCIAS (PÉRDIDAS) BÁSICAS POR ACCIÓN	0,0266	(0,0206)

	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Ganancia Básica por Acción Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora:		
Ganancia Básica por Acción de Operaciones Continuas	0,0266	(0,0244)
Ganancia Básica por Acción de Operaciones Discontinuas	-	0,0038
GANANCIAS (PÉRDIDAS) BÁSICAS POR ACCIÓN	0,0266	(0,0206)

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, desarrolla y comercializa un nuevo segmento de negocio que considera el proyecto denominado "Santísima Trinidad Recoleta", cuyos socios son Besalco Concesiones 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)

A partir del 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.

Al 31 de diciembre 2015 Constructora CBA S.A. no forma parte del consolidado línea a línea de Besalco, producto de la pérdida de control originada por la venta de participación accionaria.

Nota 35 Sociedades que Componen el Grupo Besalco

Sociedades que consolidan y su participación

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PARTICIPACIÓN		
		31/12/2015		
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL
		%	%	%
96.727.830-0	Besalco Construcciones S.A.	99,9999	0,0001	100,0000
76.837.180-6	Besalco Talabre Construcciones y Maquinarias Ltda.	-	100,0000	100,0000
96.982.830-8	Constructora El Dial S.A.	-	47,5100	47,5100
96.866.320-8	Besalco Ingeniería S.A.	1,0000	99,0000	100,0000
76.010.229-6	Besalco Dragados S.A.	-	50,0001	50,0001
76.099.692-0	Besalco Arrigoni Ltda.	-	67,0000	67,0000
76.102.234-2	Constructora Besalco Arrigoni Brundl S.A.	-	60,3000	60,3000
76.158.082-5	Consortio Constructor CGB S.A.	-	50,0000	50,0000
76.177.428-K	Besalco Antolín Cisternas S.A.	-	60,0000	60,0000
96.872.320-0	Operaciones Relave S.A.	-	50,5000	50,5000
96.980.720-3	Besalco Concesiones S.A.	99,9999	0,0001	100,0000
76.941.210-7	Concesionaria Plaza Las Condes S.A.	0,1000	99,9000	100,0000
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	99,9998	-	99,9998
78.092.530-2	Constructora BGM S.A.	-	99,5000	99,5000
79.853.280-4	Constructora Besalco Ltda.	1,0000	99,0000	100,0000
76.179.888-K	Inmobiliaria Costa Laguna S.A.	-	70,0000	70,0000
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	-	70,0000	70,0000
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco – SAE S.A.	-	70,0000	70,0000
76.307.118-9	Constructora Besalco Dalmacia S.A.	-	50,0000	50,0000
76.378.482-7	Inmobiliaria Terralta Guay – Guay S.A.	-	70,0000	70,0000
76.806.620-5	Inmobiliaria Parque Quinta Normal S.A.	-	50,0000	50,0000
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
78.059.370-9	Empresa Constructora BH Ltda.	-	100,0000	100,0000
76.196.191-8	Besalco Maquinarias Arriendo SpA	-	100,0000	100,0000
76.337.094-1	Inversiones Besalco Maquinarias SpA	-	100,0000	100,0000
76.143.600-7	Besalco Rental Equipos Ltda.	-	100,0000	100,0000
76.143.630-9	Besalco Servicios de Equipos Ltda.	-	100,0000	100,0000
76.143.650-3	Áridos Besalco Ltda.	-	100,0000	100,0000
76.306.960-5	Besalco Servicios Mineros Ltda.	-	100,0000	100,0000

Sociedades que consolidan y su participación, continuación

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PARTICIPACIÓN		
		31/12/2015		
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL
		%	%	%
76.374.510-4	Transportes Besalco Ltda.	-	100,0000	100,0000
76.374.490-6	Equipos Mineros Besalco Ltda.	-	100,0000	100,0000
76.684.370-0	Servicios Forestales Besalco Ltda.	-	100,0000	100,0000
76.684.320-4	Renta Forestal Besalco Ltda.	-	100,0000	100,0000
76.684.280-1	Equipos Forestales Besalco Ltda.	-	100,0000	100,0000
76.684.270-4	Transportes Forestales Besalco Ltda.	-	100,0000	100,0000
76.684.170-8	Besalco Forestal Ltda.	-	100,0000	100,0000
76.684.160-0	Servicio y Const. Besalco Ltda.	-	100,0000	100,0000
76.684.150-3	Camiones y Equipos Besalco Ltda.	-	100,0000	100,0000
76.684.140-6	Transportes y Arriendo Vehículo Besalco Ltda.	-	100,0000	100,0000
76.684.130-9	Besalco Equipos Forestales Ltda.	-	100,0000	100,0000
76.684.300-K	Camiones y Servicios Besalco Ltda.	-	100,0000	100,0000
76.876.980-K	Besalco Minería S.A.	-	100,0000	100,0000
76.388.919-K	INBE S.A.	-	50,1000	50,1000
0-E	Besalco Minería S.A.C.	-	100,0000	100,0000
76.131.219-7	Transportes de Personal Besalco Ltda.	-	100,0000	100,0000
76.873.500-K	Consorcio Constructor Embalse El Bato Ltda.	50,0100	-	50,0100
0-E	Besco S.A.C. Perú	91,0800	0,9200	92,0000
0-E	Desarrollos Inmobiliarios de Piura S.A.	-	70,0000	70,0000
0-E	Inmobiliaria Nobein S.A.C.	-	50,0000	50,0000
0-E	Besco Colombia S.A.S.	30,0000	64,4000	94,4000
99.564.360-K	Besalco MD Montajes S.A.	60,0000	-	60,0000
0-E	Besco S.A.C. Perú	91,0800	0,9200	92,0000
76.079.598-4	Consorcio Hospital de Puerto Montt S.A.	50,0001	-	50,0001
77.796.890-4	Servicios Aéreos Kipreos S.A.	68,0000	-	68,0000
77.431.100-9	Kipreos Ingenieros S.A.	68,0000	-	68,0000
76.249.099-4	Besalco Energía Renovable S.A.	99,9990	0,0010	100,0000
76.262.961-5	Empresa Eléctrica Portezuelo SpA	-	100,0000	100,0000
77.277.800-7	Empresa Eléctrica Aguas del Melado S.A.	-	100,0000	100,0000
76.365.831-7	Empresa Eléctrica Túnel Melado SpA	-	100,0000	100,0000
76.365.164-9	Inversiones PBE SpA	-	100,0000	100,0000
S/R	Transmisión del Melado SpA	-	100,0000	100,0000
76.296.887-8	Empresa Eléctrica Chupallar SpA	-	100,0000	100,0000
76.409.606-1	Transmisión el Melado SpA	-	100,0000	100,0000
76.413.027-8	Empresa Eléctrica Puesco SpA	-	100,0000	100,0000
76.415.299-9	Empresa Eléctrica Arrebol SpA	-	100,0000	100,0000
76.306.575-8	Muelle Melbourne & Clark S.A.	50,0000	-	50,0000
76.306.588-K	Consorcio Viaducto Chamiza S.A.	67,0000	-	67,0000
76.308.975-4	Consorcio Constructor Bahía Chilota S.A.	50,0100	-	50,0100
76.327.939-1	Consorcio Constructor Puente Santa Elvira S.A.	50,0100	-	50,0100
76.362.176-6	Piques y Túneles Metro S.A.	50,0100	-	50,0100

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 2015, 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.- Prado Orellana con Guerra Galaz (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.- 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 : Corte de Apelaciones de Santiago condena al Fisco al pago de UF 41.011 y absuelve a Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A. de pagar suma alguna. Pendiente recurso de casación Corte Suprema.
Monto : M\$4.875.291
Probabilidad : Baja.

3.- 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 : Media.

4.- 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 : Acogida demanda por U.F. 96.000. Pendiente pago.

5.- Besalco Construcciones S.A.

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

6.- Leyton Tapia con Constructora Nilahue S.A.

Juzgado : 1º Juzgado de Letras de Curicó
Rol : 639-2007
Materia : Denuncia de obra nueva
Monto : Indeterminado
Estado : Pendiente sentencia
Probabilidad : Media.

7.- Sociedad Concesionaria La Fruta S.A. con MOP

Juzgado : Tribunal arbitral
Materia : Restitución de sumas invertidas
Monto : UF 2.237.856,51 más intereses y reajustes
Estado : Terminado período probatorio. Informes periciales presentados
Probabilidad : Media.

8.- Fulvio Stacchetti Encalada con Sociedad Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.

Juzgado : Juzgado Civil de Santa Cruz
Rol : C-1046-2014
Materia : Recurso de amparo de aguas
Monto : Indeterminada
Estado : Acogida demanda. Pendiente recurso casación forma y fondo Corte Suprema
Probabilidad : Media.

9.- Soto Díaz con Banco de A Edward y Transportes de Hormigón II Ltda.

Juzgado : 19º Juzgado Civil de Santiago
Rol : 32.080-2009
Materia : Indemnización de perjuicios
Monto : M\$45.000
Estado : Terminado período probatorio
Probabilidad : Baja.

10.- Manufacturas de Muebles F Undurraga con Consorcio Hospital de Puerto Montt S.A.

Juzgado : Arbitral
Materia : Cumplimiento de contrato
Monto : UF 5.940
Estado : Terminado período discusión. Pendiente interlocutoría de prueba.
Probabilidad : Baja
Otro : Adicionalmente, la Sociedad presentó demanda reconvenzional por M\$49.491.

11.- Sociedad Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A. con MOP

Juzgado : 12º Juzgado Civil de Santiago
Rol : 32.982-2015
Materia : Perjuicios moratorios
Monto : UF 157.393
Estado : Notificada demanda
Probabilidad : Media.

12.- Pizarro con Arrendamiento Equipos Besalco Ltda.

Juzgado : Juzgado de Letras del Trabajo de La Serena
Rit : 0-430-2014
Materia : Despido injustificado
Monto : M\$ 7.427
Estado : Acogida demanda, rechazado recurso de unificación
Probabilidad : Alta.

13.- Besalco Maquinarias S.A. con Hierros Tal Tal

Juzgado : 3º 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 : Aprobado recurso de reorganización
Probabilidad : Media.

14.- Requerimiento Fiscalía Nacional Económico contra Asfaltos Chilenos S.A., Empresa Nacional de Energía Enx S.A., Dynal Industrial S.A. y Química Latinoamericana S.A. (Besalco Construcciones S.A. forma parte de la causa ante Tribunal de la Libre Competencia)

Juzgado : Fiscalía Nacional Económica
Rol : 280-214
Materia : Inspección D.L. 211 de 1973
Monto : Indeterminado
Estado : Corte Suprema acoge requerimiento define e impone multas a las requeridas. Deducido recurso de reclamación ante la Corte Suprema.
Probabilidad : Alta probabilidad de acogerse al requerimiento lo que se traduce en la aplicación de multa a beneficio fiscal.

15.- Consorcio Constructor Techint – Besalco Ltda. con Sociedad de Transportes y Representaciones y Asesorías Ltda.

Juzgado : 10º Juzgado Civil de Santiago
Rol : C-18325-2012
Materia : Resolución de contrato e indemnización de perjuicio
Monto : M\$ 205.405
Estado : Corte de Apelaciones condenó a la demandada al pago de M\$183.232.
Corte Suprema declaró inadmisibles recursos de casación.
Probabilidad : Alta probabilidad de éxito (A favor de Consorcio Constructor Techint – Besalco Ltda.).

16.- Sociedad Concesionaria La Fruta S.A. con M.O.P.

Juzgado : Tribunal Arbitral
Materia : Reembolso IVA
Monto : M\$ 711.193
Estado : Concluido período de conciliación, donde no se alcanzó acuerdo. Presentada demanda, período de discusión en curso.
Probabilidad : Alta (A favor de Concesionaria La Fruta S.A.).

17.- Inbove Chile S.A. contra Consorcio Constructor Hospital de Talca S.A.

Juzgado : Arbitral
Materia : Indemnización de perjuicios
Monto : UF 37.406
Estado : Terminado período de discusión. Pendiente interlocutoria de prueba.
Probabilidad : Media.
Otro : Demanda reconvenzional en M\$958.054.- Probabilidad media.

18.- Islas con Consorcio Viaducto Chamiza S.A.

Juzgado : 27º Juzgado Civil de Santiago
Rit : C-7854-2015
Materia : Indemnización de perjuicios
Monto : M\$ 67.828
Estado : Pendiente contestación demanda
Probabilidad : Baja.

19.- Concesionaria Plaza Las Condes S.A. con I. Municipalidad de Las Condes

Juzgado : 9º Juzgado Civil de Santiago
Rit : C-19602-2015
Materia : Indemnización de perjuicios
Monto : U.F. 41.650
Estado : Período de conciliación
Probabilidad : Media

20.- AFC Chile 2 S.A. con Renta Equipos Besalco Ltda.

Juzgado : Juzgado de Cobranza Laboral de San Miguel
Rit : D-1451-2014
Materia : Cobro cotizaciones previsionales
Monto : M\$ 1.043
Estado : Pendiente dictamen de sentencia
Probabilidad : Baja.

21.- Ruiz con Arrendamiento Equipos Besalco Ltda.

Juzgado : Juzgado de Letras del Trabajo Iquique
Rit : O-411-2015
Materia : Despido
Monto : M\$ 4.926
Estado : Rechazada demanda, pendiente recurso de nulidad
Probabilidad : Baja.

22.- Munizaga con Arrendamiento Equipos Besalco Ltda.

Juzgado : Juzgado de Letras de María Elena
Rit : C-16-2015
Materia : Despido
Monto : M\$ 19.236
Estado : Acogida demanda. Pendiente recurso de nulidad
Probabilidad : Media.

23.- Barraza con Besalco Cerro Alto S.A. (Besalco Minería S.A.)

Juzgado : Juzgado de Letras de La Serena
Rit : O-389-2015
Materia : Despido
Monto : M\$ 9.556
Estado : Rechazada demanda
Probabilidad : Baja.

24.- Reyes Castillo con Vinise Ltda. (Constructora Besalco Ltda. y Besalco Inmobiliaria S.A.)

Juzgado : Juzgado de Letras del Trabajo Valparaíso
Rit : O-308-2015
Materia : Despido injustificado
Monto : M\$ 5.158
Estado : Audiencia preparatoria
Probabilidad : Media.

25.- Olmos Oscar con Besalco Ingeniería y Otros

Juzgado : 10° Civil de Santiago
Rol : 17349-2015
Materia : Nulidad absoluta de contrato
Estado : Pendiente resolución excepciones dilatorias.

26.- Besalco Concesiones S.A. con Ilustre Municipalidad de Viña del Mar

Juzgado : 3° Juzgado de Viña del Mar
Rol : C-2886-2015
Materia : Indemnización de perjuicio Estacionamientos Subterráneos Plaza Sucre
Monto : UF 495.498 más lucro cesante e intereses
Estado : Pendiente dictación auto de prueba
Probabilidad : Alta.

27.- Besalco S.A. con Ilustre Municipalidad de Viña del Mar; Gobierno Regional de Valparaíso e Instituto Nacional del Deporte

Juzgado : 3° Juzgado de Viña del Mar
Rol : C-5364-2015
Materia : Indemnización de perjuicio Estadio Sausalito
Monto : UF 245.065 más intereses
Estado : Pendiente notificación demanda
Probabilidad : Alta.

28.- Besalco S.A. con Ilustre Municipalidad de Viña del Mar

Juzgado : 3° Juzgado de Viña del Mar
Rol : C-5388-2015
Materia : Cobro ejecutivo facturas
Monto : M\$ 1.019.435 más intereses
Estado : Consignado capital. Pendiente liquidación de intereses

29.- Barraza con Besalco Cerro Alto S.A. (Besalco Minería S.A.)

Juzgado : Juzgado de Letras de La Serena
Rit : J-83-215-2015
Materia : Cobro ejecutivo carta despido
Monto : M\$ 4.086
Estado : Pendiente resolución excepciones
Probabilidad : Alta.

30.- ISAMI con Besalco Cerro Alto S.A. (Besalco Minería S.A.)

Juzgado : Juzgado de Letras de San Miguel
Rit : 0-722-2015
Materia : Indemnización por enfermedad profesional
Monto : M\$ 95.611
Estado : Pendiente contestación demanda
Probabilidad : Media.

31.- Martínez con Arrendamientos Equipos Besalco Ltda.

Juzgado : Juzgado de Letras de Iquique
Rit : T-171-2015
Materia : Práctica antisindical
Monto : M\$ 8.126
Estado : Pendiente contestación demanda
Probabilidad : Baja.

32.- Ortiz Jara con Carrie Ltda. y Constructora Besalco Ltda.

Juzgado : 1º Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago
Rit : 0-5287-2015
Materia : Despido injustificado
Monto : M\$ 15.070
Estado : Pendiente audiencia
Probabilidad : Baja.

33.- Arriola Álvarez con Besalco Construcciones S.A.

Juzgado : Juzgado de Letras del Trabajo de Valparaíso
Rit : 0-966-2015
Materia : Despido injustificado
Monto : M\$ 2.562
Estado : Pendiente audiencia de juicio
Probabilidad : Baja.

34.- Arata Brañez con Consorcio El Soldado S.A.

Juzgado : 1º Juzgado de Letras de Santiago
Rit : 0-5030-2015
Materia : Indemnización de perjuicio
Monto : M\$ 60.000
Estado : Pendiente audiencia de juicio
Probabilidad : Media.

35.- Araya con Kipreos Ingenieros y Otros

Juzgado : 2° Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago
Rit : 0-5073-2015
Materia : Accidente del trabajo
Estado : Pendiente recurso apelación sobre incompetencia laboral.

36.- Caroca Torrejon con Carrie Ltda. y Constructora Besalco Ltda.

Juzgado : 1° Juzgado de Letras de Santiago
Rit : 0-5286-2015
Materia : Despido injustificado
Monto : M\$ 4.400
Estado : Audiencia de juicio
Probabilidad : Baja.

b) Contingencias financieras y otras

1.- Según línea N°45 de Efectos de Comercio inscrita en la SVS con fecha 26 de febrero de 2009, por la cantidad de UF300.000, Besalco S.A. se obliga a:

Mientras se encuentren vigentes emisiones de Efectos de Comercio emitidas con cargo a esta Línea, el Emisor se encontrará sujeto a las obligaciones, limitaciones y prohibiciones que se indican a continuación:

- a) A cumplir en tiempo y forma las obligaciones de pago de los Efectos de Comercio emitidos con cargo a esta Línea.
- b) A cumplir en tiempo y forma sus demás obligaciones de pago por endeudamiento. Para estos efectos, se entenderá que el Emisor ha incumplido con dichas obligaciones en caso que el no pago sea por un monto superior al 5% de los Activos 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 2015, la empresa está en cumplimiento de las condiciones de la Línea de Efectos de Comercio N°45 (ver nota 36 c), y no tiene deudas vigentes con cargo a la Línea.

2. Respecto de la sociedad Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A. II Etapa, VI Región, en la cual Besalco S.A. participa en un 33,3% a través de Besalco Concesiones S.A.

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 se encuentran prendadas a favor del Banco al 31 de diciembre de 2015. El saldo vigente del crédito al 31 de diciembre de 2015 es de M\$ 5.713.825

5. Respecto de Besalco Concesiones S.A.:

Por escritura pública de fecha 25 de septiembre de 2012, Besalco Concesiones S.A., suscribió un contrato con Banco Bice a 22 años plazo, por un monto de UF529.673 para financiar las obras de construcción y posterior concesión de la obra denominada "Diseño, Construcción y Explotación de los estacionamientos Subterráneos y en superficie ubicados en Plaza Sucre, Plaza Parroquia y Sectores aledaños, Viña del Mar.

Dicho contrato considera el otorgamiento de las siguientes garantías

- Prenda especial de concesión de la Ilustre Municipalidad de Viña del Mar de primer grado y prohibición de gravar y enajenar sobre el Contrato de Concesión.
- Comfort letter de propiedad de Besalco S.A. sobre Besalco Concesiones S.A.
- Prenda comercial sobre los dineros depositados en cuentas de reserva y especiales y sus respectivas inversiones.
- En la medida que la ley y el Contrato de Concesión lo permitan, la designación de Banco Bice como beneficiario o asegurado adicional de pólizas de seguro del emisor.

6. Besalco S.A. y Constructora Moller y Pérez Cotapos S.A. se constituyeron a favor del Servicio de Salud del Reloncaví, como fiadoras y codeudoras solidarias de todas y cada una de las obligaciones que emanan del contrato de Construcción del Hospital de Puerto Montt, sin limitación de ninguna especie.

7. Besalco S.A., Constructora Moller y Pérez Cotapos S.A. y Constructora Salfa S.A. se constituyeron a favor del Servicio de Salud del Maule, como fiadoras y codeudoras solidarias respecto de las obligaciones que el Consorcio Constructor Hospital de Talca S.A. contraiga con ocasión de la licitación, adjudicación y ejecución del contrato de construcción para la ejecución de las obras correspondientes al Proyecto Normalización del Hospital Regional de Talca.

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

- Costa Laguna
- Haras San Bernardo
- Travesía
- Terrazas del Chamisero
- Terrazas los Domínicos
- Los Gómeros
- Nova
- Lira
- Terralta Guay Guay
- Panorama (Con Con, V Región)

9. 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.

10. 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.

11. 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 alzarán 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.
12. 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.
13. Besalco Energía Renovable S.A. avala a Besalco S.A. por crédito otorgado por Banco de Chile de M\$ 10.843.042 con vencimiento 15 de febrero de 2016, cuyo saldo de capital al 31 de diciembre 2015 asciende a M\$4.843.042
14. 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, el saldo de capital al 31 de diciembre 2015 es de M\$3.162.962
15. La filial Besco S.A.C., 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.

TIPO DE GARANTÍA	SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE		LIBERACIÓN DE GARANTÍAS	
	2015	2016	2017	2018
	M\$	M\$	M\$	M\$
Anticipo	52.767.426	28.740.344	24.027.082	-
Canje Retenciones	11.001.956	10.441.326	560.630	-
Correcta Ejecución	9.216.954	9.168.846	43.467	4.641
Fiel Cumplimiento	50.052.802	34.940.008	10.583.776	4.529.018
Seriedad de la Oferta	2.262.391	2.262.391	-	-
TOTAL GARANTÍAS	125.301.529	85.552.915	35.214.955	4.533.659

Cálculo de Covenants de endeudamiento definido en Línea de Efectos de Comercio N°045.

Nivel de Endeudamiento: La Deuda Financiera Neta sobre la cuenta "Patrimonio, total" no será superior a una vez. El índice será calculado según las cuentas de los Estados de Situación Financiera Consolidados.

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	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Otros Pasivos Financieros Corrientes	133.473.226	124.429.114
Otros Pasivos Financieros no Corrientes	164.621.450	117.126.446
TOTAL	298.094.676	241.555.560
(-) Otros Pasivos Financieros Corrientes	(2.731.937)	(136.875)
(-) Otros Pasivos Financieros no Corrientes	(14.239.058)	(569.657)
DEUDA FINANCIERA TOTAL	281.123.681	240.849.028
Cuentas Para el Cálculo de Caja Neta		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	39.316.292	37.503.155
(-) Inversiones Cuentas Reserva Concesionarias	(396.650)	(375.571)
CAJA	38.919.642	37.127.584
DEUDA FINANCIERA NETA DE CAJA	242.204.039	203.721.444
Deuda Filiales Bajo Financiamiento No Garantizado Por Besalco S.A.		
Construcción	-	-
Energía	(52.287.272)	-
Maquinarias	(39.952.325)	(48.005.126)
Proyectos Inmobiliarios	(75.939.687)	(60.317.672)
TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA DE CAJA Y PROYECT FINANCE	74.024.755	95.398.646
PATRIMONIO TOTAL	187.259.982	169.295.488
DEUDA FINANCIERA NETA / PATRIMONIO, TOTAL	0,40	0,56

Nota 37 Cautiones Obtenidas de Terceros

OTORGANTE BOLETAS DE GARANTÍA RECIBIDAS	RELACIÓN	31.12.2015	31.12.2014
		M\$	M\$
Alstom Grid Chile S.A.	Subcontratista	-	18.010
Andover Alianza Medica S.A.	Subcontratista	-	17.314
Andritz Chile Ltda.	Subcontratista	182.891	-
Andritz Hydro S.R.L.	Subcontratista	396.010	512.499
Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A.	Subcontratista	217.460	59.934
Arrigoni Metalúrgica S.A.	Subcontratista	354.123	-
Artesol Ltda.	Subcontratista	-	1.430
Ascensores Hidalgo S.A.	Subcontratista	36.756	-
Ascensores Otis Chile Limitada	Subcontratista	62.418	189.614
Audiopro Ltda.	Subcontratista	-	57.102
Automática y Regulación S.A.	Subcontratista	22.780	-
Bnp-Paribas S.A., Paris	Subcontratista	-	99.309
Cam Chile S.A.	Subcontratista	62.830	-
Cementos Bio Bio S.A.	Subcontratista	-	111.963
Cerámicas Graiman Chile Ltda.	Subcontratista	-	1.557
Clas Ingeniería Eléctrica e Inversiones	Subcontratista	-	477.851
Comercial A y B Ltda.	Subcontratista	-	2.689
Construcción y Montaje Immantra Ltda.	Subcontratista	5.346	-
Constructora Asfalcura S.A.	Subcontratista	-	2.338
Constructora Besalco Belfi Icafal S.A.	Subcontratista	-	360.295
Constructora Constructiva Ltda.	Subcontratista	-	110.500
Constructora de Pavimentos Asfálticos Bitumix S.A.	Subcontratista	62.513	-
Constructora GHG S.A.	Subcontratista	10.261	-
Constructora Reyes y Araya Limitada	Subcontratista	-	30.000
Construmart	Subcontratista	-	64.000
Cosama S.A.	Subcontratista	-	39.979
Cuñado Intercontinental S.A.	Subcontratista	106.518	90.183
Dessau Chile Ingeniería S.A.	Subcontratista	-	83.501
Deteco Ic S.A.	Subcontratista	94.407	388.398
Diit Chile S.A.	Subcontratista	28.679	-
Diseño de Sistemas de Transmisión Ltda.	Subcontratista	-	6.510

OTORGANTE BOLETAS DE GARANTÍA RECIBIDAS	RELACIÓN	31.12.2015	31.12.2014
		M\$	M\$
Distribuidora Matco S.A.	Subcontratista	69.532	-
Dng Ingeniería y Construcción Ltda.	Subcontratista	28.955	26.775
Don Galfano y Cía. Ltda.	Subcontratista	10.000	10.000
Duran y Sanhueza Ltda.	Subcontratista	26.834	-
E.H O. SpA	Subcontratista	80.676	-
Ebema S.A.	Subcontratista	29.541	81.091
Ebosa S.A.	Subcontratista	57.266	54.433
Ebv S.A.	Subcontratista	-	370.617
Edic Ingenieros S.A.	Subcontratista	112.777	145.596
Empresa Constructora Belfi S.A.	Subcontratista	-	1.080.050
Especialidades Ingeniería Aplicada Esina S.A.C.	Subcontratista	2.275	-
Estacionamiento Central Parking System S.A.	Subcontratista	-	69.929
Estratos Tratamientos Especiales del Ter	Subcontratista	-	123.774
Estudios Eléctricos Chile S.A.	Subcontratista	3.269	-
Europfiles Santiago S.A.	Subcontratista	355.960	-
Europfiles Viña S.A.	Subcontratista	40.212	-
Excavaciones y Proyectos de Chile S.A.	Subcontratista	-	404.765
Farmacia Cruz Verde S.A.	Subcontratista	3.318	-
Fast Soluciones Construcciones Ltda.	Subcontratista	2.975	-
FDA Ingenieros Ltda.	Subcontratista	16.472	-
Fernando Soza Salazar	Subcontratista	-	18.000
Figuroa y Díaz Ingenieros Asociados S.A.	Subcontratista	-	7.712
Fleischmann Chile S.A.	Subcontratista	-	141.246
Fleischmann S.A.	Subcontratista	-	221.465
Flesan S.A.	Subcontratista	5.021	-
Geoexploraciones S.A.	Subcontratista	9.872	9.657
Glasstech S.A	Subcontratista	52.732	396.097
Grifols Chile S.A.	Subcontratista	22.241	22.241

OTORGANTE BOLETAS DE GARANTÍA RECIBIDAS	RELACIÓN	31.12.2015	31.12.2014
		M\$	M\$
H. Zach y Cía. Ltda.	Subcontratista	1.750	-
Hidromont Chile S.A.	Subcontratista	11.831	104.611
Hoffend Argentina S.A.	Subcontratista	-	750.743
Hormigones Bicentenario S.A.	Subcontratista	3.522	196.196
I.S.S SpA	Subcontratista	28.682	87.415
Ibérica de Gestión Industrial S.A.	Subcontratista	-	26.163
Icon Ingeniería y Construcción S.A.	Subcontratista	30.482	-
Industria Metalúrgica Inamar Ltda.	Subcontratista	26.534	59.230
Industrias Saionara S.A.	Subcontratista	5.897	-
Innovación en Tecnología y Sistemas Tecnopass Ltda.	Subcontratista	13.129	-
Inst. de Calefacción y Sanitarios Ltda.	Subcontratista	355.998	292.719
Inversiones Cinco L Ltda.	Subcontratista	-	48.336
Isuc Ltda.	Subcontratista	52.543	-
José Mancilla Ingeniería Eléctrica Ltda.	Subcontratista	225.550	112.090
José Marcos Patricio Ramírez Torres	Subcontratista	32.252	-
Kircor Bzdigian y Asoc. Ing. Civiles	Subcontratista	845	-
Konecranes Chile SpA	Subcontratista	46.898	-
Kupfer y Kupfer S.A.	Subcontratista	18.557	-
Linde Gas Chile S.A.	Subcontratista	-	18.025
Llanos Marfull Jaime	Subcontratista	822	-
Lureye Generación S.A.	Subcontratista	25.328	-
Maestranza Chile Ltda.	Subcontratista	246.052	-
Maninco Ing. y Construcción Ltda.	Subcontratista	-	18.192
Mantex S.A.	Subcontratista	11.128	11.000
Martín Barrera Ltda.	Subcontratista	10.681	-
Master Clima S.A.	Subcontratista	43.766	-
Melón Hormigones S.A.	Subcontratista	243.217	26.475

OTORGANTE BOLETAS DE GARANTÍA RECIBIDAS	RELACIÓN	31.12.2015	31.12.2014
		M\$	M\$
Mobelhaus SpA	Subcontratista	32.010	-
Movimientos de Tierra Bj S.A.	Subcontratista	-	157.167
MT Ingeniería Ltda.	Subcontratista	5.449	-
Omar Vergara Rubio	Subcontratista	31.568	47.901
Paisajismo Agro Raíces Ltda.	Subcontratista	54.591	-
Pellacani Chaparro Ademaro	Subcontratista	-	22.138
Pétreos Viña-Blas Nordenflycht Limitada	Subcontratista	-	4.200
Pilotes Terratest S.A.	Subcontratista	37.068	-
Pontificia Universidad Católica de Chile	Subcontratista	6.676	-
Prefabricados Andinos S.A.	Subcontratista	21.772	397.221
Proimagen Ltda.	Subcontratista	12.870	-
Puente Alto Ingeniería y Servicios Ltda.	Subcontratista	6.097	-
Raúl Isaac Humeres Barraza	Subcontratista	-	9.236
Ready Mix Centro S.A.	Subcontratista	13.970	-
Realichile S.A.	Subcontratista	32.296	-
Renato Zelada Ross y Comp Ania Limitada	Subcontratista	-	13.362
Rhona S.A.	Subcontratista	13.460	339.402
RKM Ltda.	Subcontratista	3.327	-
Roberto Canales Toloza	Subcontratista	16.012	-
San Martin y Pascal Ltda.	Subcontratista	24.988	-
Seguridad Ebv S.A.	Subcontratista	99.260	97.090
Servicio de Climatización Climaction Ltda.	Subcontratista	7.353	-
Sevimet Caldera Industrias Ltda.	Subcontratista	2.399	-
Serv. de Ing. Const. y Montaje Vhum	Subcontratista	-	197.083
Servicios de Ing Const y Mtje Vladimir Hernan Urzua Mella	Subcontratista	-	37.398
Siemens S.A.	Subcontratista	132.230	46.532
Soc. Constructora Echavarri Hermanos Ltda.	Subcontratista	2.697.072	1.109.771
Soc. de Ingeniería y Montajes Termofrío Ltda.	Subcontratista	256.480	43.544

OTORGANTE BOLETAS DE GARANTÍA RECIBIDAS	RELACIÓN	31.12.2015	31.12.2014
		M\$	M\$
Soc. Importadora Providencia y Cía. Ltda.	Subcontratista	-	10.878
Soc. Integral del Transporte Vertical RC y Sistel Ltda.	Subcontratista	3.267	-
Sociedad Agrícola y Forestal Hortens	Subcontratista	5.517	10.368
Sociedad Austral de Electricidad S.A.	Subcontratista	77.165	-
Sociedad de Constructores Tensacon S.A.	Subcontratista	-	27.519
Spalato S.A.	Subcontratista	28.874	-
Ste Energy SpA	Subcontratista	-	59.964
Tebal Estudios e Ingeniería Ambiental Ltda.	Subcontratista	1.933	-
Tecnored S.A.	Subcontratista	12.927	-
Termika Servicios de Mantenición S.A.	Subcontratista	93.797	-
Thyssenkrupp Elevadores S.A.	Subcontratista	95.502	-
Trench France Sasu	Subcontratista	-	16.551
Ventanas Detecnología Termoacústica S.A.	Subcontratista	-	12.370
Videocorp Ing. y Telecomunicaciones S.A.	Subcontratista	5.130	3.481
Vsl Sistema Especiales de Construcción	Subcontratista	66.139	17.264
TOTAL		7.905.583	10.340.059

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:

	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Derivados ⁽¹⁾	94.001	91.553
Derechos Fiduciarios	157.840	-
TOTAL	251.841	91.553

(1) El detalle de los derivados incluidos en Otros Activos Financieros al 31 de diciembre de 2015:

TIPO DE DERIVADO	TIPO DE CONTRATO	VALOR DEL VENCIMIENTO	PLAZO DE VENCIMIENTO O EXPIRACIÓN	ÍTEMS ESPECÍFICO	POSICIÓN COMPRA/VTA.	CORRIENTE	NO CORRIENTE
		M\$				M\$	M\$
Forward	Ccte.	4.903.250	02-Marzo-2016	Moneda	Compra	94.001	-
TOTALES						94.001	-

(1) El detalle de los derivados incluidos en Otros Activos 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/VTA.	CORRIENTE	NO CORRIENTE
		M\$				M\$	M\$
Forward	Ccte.	1.833.850	04-Abril-2015	Moneda	Compra	5.844	-
Forward	Ccte.	4.214.888	07-Mayo-2015	Moneda	Compra	85.709	-
TOTALES						91.553	-

Nota 39 Combinación de negocios

El 13 de junio 2014 Besalco Maquinarias S.A. adquirió el 54,16% del capital accionario de Besalco Minería S.A. (antes denominada 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. (ex Besalco Cerro Alto S.A.) alcanzó el 100% de participación de Besalco Minería 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 Minería S.A. (ex 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 Minería S.A., contribuyó al 31/12/2014 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. encargó una evaluación del valor de la entidad adquirida Besalco Minería S.A. (ex Besalco Cerro Alto S.A.) a profesionales especialistas independientes, información que al cierre del ejercicio 2015 de los presentes estados financieros se resume a continuación:

DISTRIBUCIÓN	PARTICIPACIÓN BESALCO MINERÍA S.A. (EX 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	701.806
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 remediación del valor razonable del 46% de la participación pre-existente que Besalco Maquinarias S.A. tenía sobre Besalco Minería S.A. (ex 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.

- a) A continuación se presentan los Contratos de Construcción 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 2015:

MANDANTE	NOMBRE DE LA OBRA	% CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN BESALCO S.A. Y FILIALES	INGRESOS DEL PERÍODO	INGRESOS ACUMULADOS	SALDO ANTICIPOS RECIBIDOS	SALDO RETENCIONES	GRADO DE AVANCE
			M\$	M\$	M\$	M\$	%
Aura inc.	Telescopio Aura	6,6%	5.064.032	4.146.058	1.142.797	381.959	35,0%
Penta Las Americas	Central Portezuelo	6,8%	3.390.811	5.589.176	2.186.730	274.628	26,1%
Clínica Cruz Blanca	Clínica Cruz Blanca	13,3%	18.790.301	20.087.301	7.085.919	719.702	33,2%
Ministerio de Obras Públicas	Metro Talleres y Cocheras	4,2%	14.779.859	15.362.229	2.338.704	460.883	55,3%
Metro S.A.	Metro Estadio Nacional - Inés de Suarez	9,8%	1.949.099	2.021.491	2.288.200	39.540	12,3%
Eletrans	Cardones Diego de Almagro Fase II	5,8%	8.342.065	7.770.176	-	-	40,6%
Eletrans	Ciruelos Pichirropulli	9,8%	1.292.442	1.363.112	5.655.192	18.895	8,0%
Eletrans	Cerro Pabellón	6,5%	1.628.303	1.480.294	1.416.414	-	10,7%
Minera Centinela	Planta de Molibdeno	9,1%	3.542.073	3.542.073	5.016.084	-	14,1%

- b) A continuación se presentan los Contratos de Construcción 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\$	M\$	M\$	%
Ministerio de Obras Públicas	Viaducto 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	Cardones-Diego de Almagro	15,1%	4.844.583	5.505.739	5.327.434	732.380	35,2%
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%	295.295	564.274	5.347.794	18.156	2,5%

c) Contratos de construcción vigentes al 31 de diciembre de 2015

CANTIDAD DE CONTRATOS	RANGO DEL SALDO DE CONTRATO	SALDO MONTO TOTAL DE CONTRATO	COSTOS INCURRIDOS	RECONOCIMIENTO DE RESULTADO ACUMULADO INGRESOS-COSTOS	ANTICIPOS RECIBIDOS	SALDO RETENCIONES
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
14	0 y 10.000.000	58.242.243	(95.688.209)	2.575.333	18.218.921	2.429.735
5	10.000.001 y 20.000.000	59.806.282	(19.602.686)	624.440	12.996.230	519.318
3	20.000.001 y más	91.627.011	(47.301.709)	3.243.510	20.097.639	1.990.744

d) 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	ANTICIPOS 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

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

- a) Besalco S.A. al 31 de marzo de 2015 ha puesto término al proceso abierto y no exclusivo de venta de los proyectos hidroeléctricos Los Hierros I y Los Hierros II, ambos situados en la Comuna de Colbún, pertenecientes a las filiales Empresa Eléctrica Aguas del Melado S.A. y Empresa Eléctrica Portezuelo SpA. El cierre del proceso de venta obedece al hecho que los términos y las condiciones de las ofertas recibidas, no resultaron satisfactorios para la Compañía. En consecuencia a partir de esta fecha se procede a la reclasificación contable de la cuenta activos o grupo de activos mantenidos para la venta y de la cuenta pasivos incluidos en grupos de activos mantenidos para la venta.

La disminución de activos no corrientes o grupos de activos clasificados como mantenidos para la venta por M\$83.171.449 y disminución en otros pasivos incluidos en grupos de activos disponibles para la venta de M\$83.911.910, presentados al 31 de diciembre de 2014, generados por las sociedades filiales Empresa Eléctrica Aguas del Melado S.A. y Empresa Eléctrica Portezuelo SpA han sido incorporados nuevamente como parte de la consolidación línea a línea después de cerrar el proceso iniciado como parte de un plan de puesta a la venta de estas sociedades, y según la normativa contable vigente deben ser nuevamente reclasificadas.

Al efectuar la reclasificación desde activos y pasivos mantenidos para la venta, se reanuda el método de valor patrimonial y la consolidación línea a línea de los estados financieros de estas sociedades. Los efectos por los resultados no reconocidos el año anterior, por una utilidad de M\$ 1.691.676, han sido presentados dentro del rubro ganancias acumuladas al 31 de diciembre de 2015.

b) Los activos o grupo de activos mantenidos para la venta 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

(1) En este rubro se encuentran reclasificados al 31 de diciembre de 2014, todos los activos reflejados en forma neta de las Sociedades Empresa Eléctrica Aguas del Melado S.A. y Empresa Eléctrica Portezuelo SpA, sobre las cuales la administración tenía un plan de forma activa para encontrar comprador a un precio razonable. Este plan consideraba altamente probable que la venta de las sociedades podría estar finalizada en el plazo menor a un año, a contar del 31 de diciembre de 2014. Por esta razón, estas sociedades no se presentaban conformando parte del consolidado Besalco S.A. en la suma línea a línea de sus activos.

Los activos de las sociedades disponibles para la venta que al 31 de diciembre 2014 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
	M\$	M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTE			
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, Plantas y Equipos	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

c) Los pasivos incluidos 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 de Sociedades Disponibles Para la Venta ⁽¹⁾	83.911.910
TOTAL	83.911.910

(1) En el rubro "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 tenía un plan de forma activa para encontrar comprador a un precio razonable. Este plan consideraba altamente probable que la venta de las sociedades podría estar finalizada en el plazo menor a un año, a contar del 30 de septiembre de 2014. Por esta razón, estas sociedades no se presentaban conformando parte del consolidado Besalco S.A. en la suma línea a línea de sus activos y se clasifican en este rubro.

Los pasivos de las sociedades disponibles para la venta al 31 de diciembre 2014 es el siguiente:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	EMPRESA ELÉCTRICA AGUAS DEL MELADO S.A.	EMPRESA ELÉCTRICA PORTEZUELO SpA	TOTAL
	M\$	M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES			
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

d) Operaciones discontinuas:

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 mantenía un plan en forma activa para encontrar comprador a un precio razonable. Este plan consideraba altamente probable que la venta de las sociedades podría estar finalizada en el plazo menor a un año a partir del 30 de septiembre de 2014. Las sociedades que se encontraban en este plan de venta se trataba de Centrales Hidroeléctricas que son de interés para inversionistas, y su venta generaría flujos 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 estados financieros relacionada a la información financiera al 31 de diciembre 2014, dichas sociedades no se presentaban consolidadas línea a línea y sus activos y pasivos se reflejaban en forma neta en el rubro activos y pasivos disponibles para la venta a su valor libro, así también se dejó de aplicar el método de participación al momento de esta reclasificación.

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

Detalle de ganancias (pérdida) procedente de Operaciones Discontinuadas al 31 de diciembre de 2014:

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

Al 31 de diciembre de 2015 no se presentan ganancias o pérdidas procedentes de Operaciones Discontinuadas.

Nota 42 Costo de ventas

El detalle de este rubro es el siguiente:

DETALLE	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
	M\$	M\$
Obras Civiles y Construcciones	(199.341.332)	(182.296.094)
Inmobiliario	(69.285.396)	(36.951.572)
Proyecto de Inversión	(6.833.621)	(4.721.025)
Servicio de Maquinarias	(65.481.374)	(77.606.049)
TOTAL	(340.941.723)	(301.574.740)

Nota 43 Diferencia de Cambio

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

DETALLE	MONEDA	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
		M\$	M\$
ACTIVOS:			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Dólar	34.429	33.526
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	Dólar	225.627	37.497
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	Dólar	54.924	369.980
Inventarios	Dólar	15.994	28.037
Inventarios	Euro	-	1.647
Activos por Impuestos Corrientes	Dólar	(35.765)	1.541
Otros activos no Financieros	Dólar	94.052	47.167
TOTAL ACTIVOS		389.261	519.395
PASIVOS:			
Otros Pasivos Financieros	Dólar	(777.309)	(55.498)
Otros Pasivos Financieros	Euro	-	3.041
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	Dólar	(196.948)	(207.632)
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	Euro	1.731	(44)
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Dólar	2.242.073	(55.918)
Otros Pasivos Financieros no Corrientes	Dólar	30.205	-
Otros Pasivos no Financieros	Dólar	23.159	240.639
TOTAL PASIVOS		1.322.911	(75.412)
TOTAL DIFERENCIA DE CAMBIO		1.712.172	443.983

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

DETALLE	UNIDAD DE REAJUSTE	01.01.2015	01.01.2014
		31.12.2015	31.12.2014
		M\$	M\$
ACTIVOS:			
Efectivo y Equivalente al Efectivo	UF	-	2.244
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	UF	503.127	552.991
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	UF	1.507.072	171.987
Inventarios	UF	(7.688)	134.934
Activos por Impuestos Corrientes	IPC	121.095	252.048
Activos por Impuestos Corrientes	UTM	309.510	254.536
Derechos por Cobrar No Corrientes	UF	-	60.208
Cuentas por Cobrar a EERR No Corrientes	UF	1.951.131	155.114
Otros		42.794	202.293
TOTAL ACTIVOS		4.427.041	1.786.355
PASIVOS:			
Otros Pasivos Financieros	UF	(2.476.042)	(5.849.584)
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	UF	(3.174.406)	(1.096.048)
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	UF	(2.264.213)	(433.971)
Otros Pasivos no Financieros	UF	(409.672)	(755.296)
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas No Corrientes	UF	(155.742)	-
Otros	UF	(246.460)	-
TOTAL PASIVOS		(8.726.535)	(8.134.899)
TOTAL RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE		(4.299.494)	(6.348.544)

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 parte de la Superintendencia de Valores y Seguros u otras autoridades administrativas en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Nota 47 Eventos Después de la Fecha de Balance

No existen hechos posteriores entre el 1 de enero de 2016 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, que pudieran afectar significativamente la situación financiera y/o resultados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015.

E S1 248
S2 232

ESTACIONAMIENTOS PLAZA SUCRE



Un proyecto **BESALCO**
CONSTRUCCIONES S.A.S.

ACCESO SUBTERRANEO
Velocidad máxima **10** Altura máxima **2.5**





ANÁLISIS RAZONADO BESALCO S.A. Y FILIALES

I. RESUMEN EJECUTIVO

El presente análisis comprende el ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2015 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). Cabe hacer presente que al 31 de diciembre de 2014 las centrales hidroeléctricas Los Hierros I y II, se encontraban clasificadas como activos para la venta, por lo cual no se consolidaban, lo que afecta especialmente la comparación de saldos del balance.

El resultado atribuible a los propietarios de la controladora a diciembre de 2015, presenta una ganancia de M\$15.329.723, en contraste con las pérdidas por M\$11.848.800 registradas al cierre de 2014. En el período de 12 meses terminado al 31 de diciembre de 2015, la compañía obtuvo una rentabilidad sobre el patrimonio de la controladora de 9,1%. Con estos resultados se completan cinco trimestres consecutivos en terreno positivo, consolidando la recuperación de márgenes de contribución en los principales negocios de la compañía, junto a un crecimiento de los ingresos.

En efecto, los ingresos de actividades ordinarias al cierre de 2015, comparados con los del año anterior a la misma fecha, registraron un aumento de 23,4%, mientras que los costos de ventas crecieron a un ritmo menor, de 13,1%, lo que

determinó un incremento en el margen de ganancia bruta, que alcanzó un 12,7% sobre los ingresos en 2015, en comparación con un 4,8% en el ejercicio anterior.

Todas las áreas de negocio relevantes de la compañía mostraron resultados positivos en el período, destacando el vuelco en los resultados de Besalco Construcciones, el buen desempeño de Besalco Inmobiliaria, y la recuperación de márgenes en Besalco Maquinaria, en la segunda parte del año.

Desde el punto de vista financiero, prácticamente todos los índices de balance presentan una mejoría respecto a diciembre de 2014, incluyendo los de endeudamiento.

El EBITDA generado al 31 de diciembre de 2015 llegó a M\$ 57.515.477, lo que más que triplica el alcanzado el año previo, de M\$ 17.896.834. Debido a ello, el margen EBITDA también aumentó, alcanzando un 14,7% al cierre de 2015, en comparación al 5,7% registrado a diciembre de 2014.

La compañía mantiene importantes activos de largo plazo que, corresponden a proyectos de inversión en etapas de desarrollo u operación; se ha previsto que la explotación de estos proyectos genere los flujos necesarios tanto para servir la deuda correspondiente como para remunerar el capital invertido. Estos activos



corresponden principalmente a inversiones en concesiones de infraestructura pública y privada, centrales de generación hidroeléctrica, proyectos de desarrollo inmobiliario y maquinaria pesada.

En particular, en el área generación de energía, además de los dos proyectos que ya se encuentran en explotación (Los Hierros I y II), a la fecha se trabaja en el desarrollo de 11 centrales de energía renovable no convencional, que totalizan 162 MW de potencia instalada, y que se encuentran en distintas etapas de avance, desde ingeniería básica hasta tramitación de permisos, de acuerdo a un cronograma preestablecido, y que se presentan formando parte del segmento Proyectos de Inversión.

El backlog de la compañía al 31 de diciembre de 2015 alcanzó la cifra de UF 18,3 millones (USD 662 millones), marginalmente superior al registrado al cierre de 2014, de UF 18,2 millones (USD 735 millones).

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.

II. RESEÑA DEL NEGOCIO

BESALCO es una empresa líder en la actividad de la construcción en Chile, con operaciones que abarcan principalmente los negocios de construcción de obras de infraestructura y edificación, la prestación de servicios de maquinaria y la gestión de desarrollo inmobiliario. La empresa fue fundada en 1944, y desde 1998 opera también en Perú, esencialmente en el negocio de desarrollo inmobiliario. En el año 2015 dio inicio a su primer proyecto en Colombia, también en el área de desarrollo inmobiliario.

La actividad de BESALCO en obras de infraestructura y edificación está orientada a atender los requerimientos del sector público y privado, y se materializa principalmente mediante la construcción de carreteras, puentes, viaductos, túneles, presas, obras sanitarias, obras ferroviarias, obras de generación y transmisión de energía eléctrica, y edificación de uso comercial, hospitalario y residencial. En el área de servicios de maquinaria, BESALCO apoya los procesos productivos de empresas que operan en el sector minero, forestal y construcción. En lo que se refiere al negocio de desarrollo inmobiliario, las actividades de BESALCO se orientan preferentemente hacia la ejecución de proyectos de uso residencial. BESALCO también participa en proyectos de inversión en las áreas de concesiones de obras de infraestructura pública, y en generación de energía eléctrica.

La compañía está constituida como una sociedad anónima abierta, y sus títulos se transan en bolsa desde el año 1995.

III. ESTADO DE RESULTADOS

En el Cuadro III.1 se presenta un resumen comparativo del Estado de Resultados Integrales al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

CUADRO III.1: ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

CONCEPTO	31.12.2015	31.12.2014	VARIACIÓN	
			DICIEMBRE 2015 - DICIEMBRE 2014	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingreso de actividades ordinarias	390.710.311	316.735.319	73.974.992	23,4%
Costo de Ventas	(340.941.723)	(301.574.740)	(39.366.983)	13,1%
GANANCIA BRUTA	49.768.588	15.160.579	34.608.009	228,3%
Gasto de administración	(17.746.741)	(16.480.346)	(1.266.395)	7,7%
Ingresos financieros	1.195.181	457.164	738.017	161,4%
Costos financieros	(10.540.340)	(7.643.075)	(2.897.265)	37,9%
Otras ganancias (pérdidas)	1.787.245	(8.075.771)	9.863.017	nd
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	24.463.933	(16.581.450)	41.045.383	ND
Impuestos	(5.178.803)	4.807.933	(9.986.736)	207,7%
RESULTADO DEL PERIODO	19.285.130	(11.773.517)	31.058.647	ND
Resultado operaciones discontinuas	-	2.193.985	(2.193.985)	-100,0%
RESULTADO TOTAL	19.285.130	(9.579.532)	28.864.662	ND
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	15.329.723	(11.848.800)	27.178.523	nd
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	3.955.407	2.269.268	1.686.139	74,3%
GANANCIA (PÉRDIDA)	19.285.130	(9.579.532)	28.864.662	ND

El resultado atribuible a los propietarios de la controladora a diciembre de 2015, fue de M\$ 15.329.723, en contraste con las pérdidas obtenidas en el ejercicio del año anterior, con una rentabilidad de 3,9% sobre los ingresos. Por su parte, la rentabilidad del período sobre el patrimonio promedio de la controladora a diciembre 2015 alcanza al 9,1%, que contrasta con el valor negativo de 7,0% presentado a diciembre de 2014.

El total de ingresos de actividades ordinarias alcanzó M\$ 390.710.311, mostrando un aumento del 23,4% respecto del mismo período del año anterior, al tiempo que los costos de venta crecieron un 13,1%. La combinación de ambos efectos determinó un incremento en la ganancia bruta, que alcanzó un total de M\$ 49.768.588, equivalente a un margen del 12,7% de los ingresos, superior al 4,8% alcanzado en el ejercicio del año anterior. La evolución de los resultados de la compañía en 2015 estuvo marcada por un mejor desempeño de Besalco Construcciones, y por un alto volumen de negocios en Besalco Inmobiliaria. En efecto, en cuanto a Besalco Construcciones, cabe destacar que la nueva administración de la compañía ha implementado cambios sustanciales en los sistemas de control de costos y de alerta temprana respecto a desviaciones presupuestarias en la ejecución de los proyectos, los que junto a una estrategia comercial enfocada a la obtención de contratos en que explotan mejor las ventajas competitivas de la compañía, han

permitido un vuelco en términos de niveles de venta y márgenes de ganancia bruta. Por su parte, Besalco Inmobiliaria registró un aumento significativo en sus ventas, siguiendo la tendencia mostrada por el mercado en general, lo que unido a una ejecución oportuna de los proyectos en desarrollo, le permitió obtener ingresos, márgenes y resultados superiores a los niveles históricos para esta filial.

El mejoramiento experimentado a nivel de margen de ganancia bruto, se vio reforzado por una reducción porcentual en los gastos de administración y venta, determinando una recuperación en el margen operacional. En efecto, los gastos de administración medidos como porcentaje sobre los ingresos, representaron un 4,5% a diciembre de 2015, en comparación al 5,2% anotado a diciembre de 2014. Así, el margen operacional, medido sobre los ingresos del período, llegó al 8,2%, comparado con un margen negativo de 0,4% al cierre de 2014.

Finalmente, tanto el mejor desempeño operacional del ejercicio 2015 en relación al período anterior, como niveles de depreciación y amortización relativamente estables en relación a los ingresos entre ambos ejercicios, determinaron una recuperación del EBITDA, que alcanzó en 2015 la cifra de M\$ 57.515.477, equivalente a 14,5% de los ingresos, en comparación a M\$ 17.896.834, equivalente a 5,7% de los ingresos, para el año 2014.

CUADRO III.2: INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERACIONAL

CONCEPTO	31.12.2015	31.12.2014
Margen de ganancia bruta sobre los ingresos	12,7%	4,8%
Porcentaje de gastos de administración sobre los ingresos	4,5%	5,2%
Margen de ganancia operacional sobre los ingresos	8,2%	-0,4%
Rentabilidad del resultado total del periodo sobre los ingresos	4,9%	-3,7%
ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA:		
Rentabilidad del resultado sobre los ingresos	3,9%	-3,7%
Rentabilidad del resultado sobre el Patrimonio promedio	9,1%	-7,0%



IV. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

En el Cuadro IV.1 se presenta un resumen comparativo de los Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Cabe notar que esta comparación se ha realizado directamente sobre los balances al cierre de cada período, que en el caso del año 2014 no incluyen los activos ni pasivos de las sociedades filiales Empresa Eléctrica Aguas del Melado S.A. y Empresa Eléctrica Portezuelo SpA. En efecto, estas sociedades son las propietarias de las centrales hidroeléctricas Los Hierros I y Los Hierros II, respectivamente, y al cierre de 2014 se encontraban clasificadas como activos en proceso de enajenación, por lo que sus balances no se consolidaron a esa fecha en Besalco S.A.

CUADRO IV.1: ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

CONCEPTO	31.12.2015	31.12.2014	VARIACIÓN	
			DICIEMBRE 2015 - DICIEMBRE 2014	
	M\$	M\$	M\$	%
Activos Corrientes	327.500.420	416.449.564	(88.949.144)	-21,36%
Activos No Corrientes	320.577.221	214.375.450	106.201.771	49,54%
TOTAL ACTIVOS	648.077.641	630.825.014	17.252.627	2,73%
Pasivos Corrientes	267.944.149	324.869.589	(56.925.440)	-17,52%
Pasivos No Corrientes	192.154.463	136.659.937	55.494.526	40,61%
TOTAL PASIVOS	460.098.612	461.529.526	(1.430.914)	-0,31%
Patrimonio Neto Controladora	177.958.492	160.770.266	17.188.226	10,69%
Patrimonio Neto Participaciones No Controladoras	10.020.537	8.525.222	1.430.914	17,54%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	648.077.641	630.825.014	17.252.627	2,73%



IV.1. Activos

a) Los Activos Corrientes muestran una disminución de M\$88.949.144, o un 21,4% respecto del saldo a diciembre de 2015, que se explica principalmente por los cambios en las siguientes cuentas:

- Aumento de efectivo y equivalente al efectivo de M\$1.904.690
- Disminución de cuentas por cobrar a entidades relacionadas por M\$26.192.292
- Aumento de inventarios por M\$17.269.397
- Disminución de M\$83.642.005 en la cuenta de activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta. En efecto, a diciembre de 2014 esta cuenta contenía los activos de las filiales Empresa Eléctrica Aguas del Melado S.A. y Empresa Eléctrica Portezuelo SpA; en 2015, estos activos fueron reclasificados, y al cierre de dicho año se presentan consolidados en el balance de Besalco S.A.

b) Los Activos No Corrientes presentan un aumento del 49,5%, que se explica principalmente por los cambios en las siguientes cuentas:

- Disminución de otros activos financieros no corrientes M\$ 1.660.690
- Aumento de cuentas por cobrar no corrientes de M\$ 4.315.215
- Aumento de propiedades, planta y equipo de M\$ 90.279.194, debido principalmente a la reclasificación de los activos de las filiales Empresa Eléctrica Aguas del Melado S.A. y Empresa Eléctrica Portezuelo
- Aumento de impuestos diferidos de M\$ 10.963.818

IV.2. Pasivos

a) Los Pasivos Corrientes incluyen créditos de corto plazo para capital de trabajo, contratos de arrendamiento financiero (leasing), créditos asociados a nuevos proyectos y anticipos de clientes por obras en desarrollo. Todo lo anterior en conjunto experimentó una disminución de 17,5%, que se explica principalmente por las variaciones de las siguientes cuentas:

- Aumento de otros pasivos financieros corrientes por M\$9.044.112
- Aumento de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por M\$3.617.942
- Disminución de cuentas por pagar a entidades relacionadas por M\$2.260.800
- Aumento de pasivos por impuestos corrientes por M\$1.886.595
- Aumento de otros pasivos no financieros corrientes por M\$14.180.539
- Disminución de pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta por M\$83.911.910, debido a la reclasificación de los pasivos de las sociedades filiales Empresa Eléctrica Aguas del Melado S.A. y Empresa Eléctrica Portezuelo SpA

b) Los Pasivos No Corrientes registraron un aumento de 40,6%, que se explica principalmente por las variaciones que se indican en las siguientes cuentas:

- Aumento de otros pasivos financieros no corrientes por M\$47.495.004, debido a la solicitud de nuevos créditos financieros y de la reposición en esta cuenta de los pasivos financieros no corrientes de las sociedades de las sociedades filiales Empresa Eléctrica Aguas del Melado S.A. y Empresa Eléctrica Portezuelo SpA,
- Aumento de pasivos por impuestos diferidos por M\$8.289.936
- Disminución de otros pasivos no financieros no corrientes por M\$1.317.007.

IV.3. Índices financieros

En el Cuadro IV.2 se presentan los principales índices financieros de la compañía, para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Conforme se ha comentado previamente y según se aprecia en dicho cuadro, la mayoría de los indicadores financieros ha mejorado durante los últimos doce meses, bajando la razón de endeudamiento, mejorando las rentabilidades, bajando los gastos de administración, y aumentando el EBITDA tanto en términos absolutos, como en términos de margen EBITDA.

El endeudamiento total de la compañía terminó 2015 con una menor concentración de pasivos en el corto plazo, con un 58,2% del total de la deuda, frente al 70,4% al cierre de 2014. Esta disminución de pasivos corrientes obedece al pago de créditos financieros de corto plazo, al refinanciamiento a largo plazo de algunos créditos de corto plazo correspondientes a proyectos de inversión. La recomposición que se observa entre pasivos corrientes y no corrientes también está afectada por la reclasificación de los pasivos de las sociedades filiales Empresa Eléctrica Aguas del Melado S.A. y Empresa Eléctrica Portezuelo SpA, que al 31 de diciembre de 2014 se mostraban como pasivos corrientes.

Respecto de los pasivos registrados en los estados financieros al 31 de diciembre de 2015, cabe hacer presente que la deuda financiera alcanzó un total de M\$298.095.000. De este total, M\$92.022.000 corresponden al financiamiento de largo plazo de proyectos de inversión en concesiones y energía (project finance). La deuda financiera total a esa fecha equivale a 5,18 veces el EBITDA de la compañía para el año 2015. Este cociente baja a 3,58 veces EBITDA si se excluyen de su cómputo tanto la deuda de los proyectos de inversión en concesiones y energía como el EBITDA de estos proyectos.

La rentabilidad de activos operacionales alcanzó a un 5,46%, que contrasta favorablemente con el -0,25% obtenido al cierre de 2014. En el cuarto trimestre del año 2015 se consolidaron las tendencias observadas hasta el tercer trimestre, en términos de una recuperación en los márgenes y resultados de Besalco Construcciones y una mayor contribución a resultados de Besalco Inmobiliaria, además del hecho que todas las filiales, con excepción de Besalco Concesiones, terminaron 2015 con utilidades.

La razón de liquidez a diciembre de 2015 fue de 1,22 veces, inferior al valor de este indicador al cierre de 2014, que alcanzó a 1,28 veces.

El EBITDA generado al 31 de diciembre de 2015 alcanzó a M\$ 57.515.477, superior al registrado al cierre del año anterior. El margen EBITDA registró también un aumento, llegando a 14,7% a diciembre de 2015, frente a 5,7% del año anterior.



CUADRO IV.2: ÍNDICES FINANCIEROS

CONCEPTO	31.12.2015	31.12.2014
Liquidez Corriente (veces)	1,22	1,28
Razón Ácida (veces)	0,74	0,68
Razón de Endeudamiento (veces)	2,64	2,92
Deuda Financiera/EBITDA		
Total	5,18	13,50
Neta proyectos de inversión (project finance)	3,58	11,96
Distribución de Endeudamiento		
Pasivos Corrientes	58,20%	70,40%
Pasivos No Corrientes	41,80%	29,60%
Margen operacional sobre ingresos	8,20%	-0,42%
Gastos Administración sobre Ingresos	4,54%	5,20%
Margen EBITDA	14,72%	5,65%
Rentabilidad sobre los Ingresos	3,92%	-3,74%
Rentabilidad del Patrimonio Controladora	9,05%	-7,02%
Rentabilidad del Activo	2,40%	-2,05%
Rentabilidad Activos Operacionales	5,46%	-0,25%
Retorno de Dividendos por acción	2,57%	1,43%
Ganancia por acción	\$ 27	(21)
Valor libro de acción	\$ 309	279
Capital de Trabajo	M\$ 59.556.271	91.579.975
EBITDA	M\$ 57.515.477	17.896.834
R.A.I.I.D.A.I.E.	M\$ 54.928.155	11.992.274
Total Ingresos Ordinarios	M\$ 390.710.311	316.735.319
Costo de Ventas	M\$ (340.941.723)	(301.574.740)
Margen bruto	M\$ 49.768.588	15.160.579
Resultado del periodo	M\$ 15.329.723	(11.848.800)

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

Rentabilidad del patrimonio de la Controladora: Se define como el resultado en términos porcentuales de la división entre el resultado atribuible a los propietarios de la controladora y el patrimonio promedio atribuible a los propietarios de la controladora, durante un período o un ejercicio.

Rentabilidad del activo: Se define como el resultado en términos porcentuales de la división entre el resultado atribuible a los propietarios de la controladora y el total de activos promedio, durante el período o un ejercicio.

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

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

RAIIDAIE: Se define como el resultado antes de los ingresos y gastos 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.



IV.4. Valor libro y valor económico de los activos

Los principales activos de la sociedad no presentan diferencias relevantes entre los valores libro y de mercado. Las inversiones en empresas relacionadas corresponden a sociedades continuadoras del giro de la matriz, las que a su vez cuentan con activos que tienen similares características que los de Besalco S.A. En lo que se refiere a las sociedades concesionarias, así como en los desarrollos hidroeléctricos, en algunos casos sus valores comerciales pueden ser mayores a los contabilizados, ya que sus evaluaciones indican que los flujos futuros cubrirán con utilidad las inversiones realizadas (VAN positivo).

En cuanto al valor libro de la partida propiedades, planta y equipo, del activo no corriente, cabe señalar que las filiales que más peso relativo tienen en esta cuenta son Besalco Maquinarias, y Besalco Inmobiliaria. En el primer caso, la filial mantiene una política estricta de renovación de equipos, los que en forma excepcional superan los tres años de antigüedad, lo que se ve ratificado por el hecho que la venta de equipos durante los últimos ejercicios, en promedio, ha contribuido positivamente a sus resultados. En el caso de Besalco Inmobiliaria, la política de desarrollo de proyectos privilegia la compra de terrenos en sectores urbanos consolidados y períodos de ejecución relativamente cortos, por lo que no hay espacio para que los valores de libro se alejen sustancialmente de los de mercado durante el tiempo en que los terrenos permanecen activados. Todo lo anterior permite aseverar que no existen diferencias significativas entre el valor libro y el valor económico de los activos registrados en la cuenta de propiedades, plantas y equipos.

V. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

En el Cuadro V.1 se presenta un resumen del Estado de Flujos de Efectivo.

CUADRO V.1: ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

FLUJOS DE EFECTIVO	VARIACIÓN			
	31.12.2015	31.12.2014	DICIEMBRE 2015 - DICIEMBRE 2014	
	M\$	M\$	M\$	%
Actividades de operación	28.768.504	(17.794.319)	46.562.823	nd
Actividades de Inversión	(3.800.810)	(3.825.806)	24.996	-0,65%
Actividades de Financiación	(23.064.772)	42.521.749	(65.586.521)	-154,24%
FLUJO NETO DEL PERIODO	1.902.922	20.901.624	(18.998.702)	

Según se concluye al revisar las cifras del cuadro anterior, la compañía registró flujos de operación positivos por un monto de M\$28.768.504 al 31 de diciembre de 2015, explicados principalmente por cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios por M\$ 453.392.603, pago a proveedores por suministros de bienes y servicios por M\$ 291.644.672, pagos a y por cuenta de los empleados por M\$113.375.306, intereses pagados por M\$ 6.360.147, otros pagos por actividades de operación por M\$8.973.020 y otros flujos netos de efectivo por M\$4.270.954.

El flujo negativo de actividades de inversión por M\$3.800.810 se explica principalmente por nuevas inversiones en maquinaria e incorporación de activo fijo por M\$8.444.395 para hacer frente a los nuevos proyectos en ejecución; importes procedentes de la venta de activo fijo por M\$3.254.079; el flujo positivo de M\$2.326.548 correspondiente a dividendos recibidos de empresas relacionadas que no consolidan; préstamos a entidades relacionadas por M\$2.543.240; pagos para adquirir participaciones de negocios conjuntos por M\$1.055.697; cobros a entidades relacionadas por M\$2.721.575 y otras salidas de efectivo por M\$202.783.

El flujo negativo de actividades de financiación por M\$23.064.772, se explica principalmente por el efecto compensado entre la obtención y refinanciamiento de préstamos de entidades financieras en el corto y largo plazo por M\$184.790.840, el pago y refinanciamiento de préstamos por M\$172.259.592, pagos de pasivos por arrendamientos financieros por M\$27.557.191, pago de dividendos por M\$5.863.053, préstamos de entidades relacionadas por M\$4.348.983, pago de préstamos a entidades relacionadas por M\$2.599.552, intereses pagados por M\$1.265.504 y otras salidas de efectivo por M\$3.200.764.

BESALCO y sus filiales desarrollan actividades de financiamiento de acuerdo a sus necesidades de monto y plazos, teniendo en consideración la tipología de cada uno de sus proyectos. Como fuente de financiamiento se utiliza la caja autogenerada, efectos de comercio y diversas formas de crédito bancario tales como, leasings, lease-backs, factoring, confirming, créditos de capital de trabajo, etc. otorgados por instituciones financieras de primer nivel.

VI. ANÁLISIS POR SEGMENTO DE NEGOCIOS

VI.1 Visión general de los resultados por segmento

a) Definición de cada segmento de negocios

Para efectos del análisis que se presenta en esta sección, los negocios de BESALCO se agrupan en cuatro segmentos que consideran principalmente las operaciones de las filiales que se indican a continuación, sin perjuicio de incorporar cualquier otro negocio que tenga por objeto la ejecución de actividades dentro del ámbito de estas filiales.

- Obras Civiles y Edificación: Besalco Construcciones S.A., Besalco Montajes S.A., Kipreos Ingenieros S.A.
- Servicios de Maquinaria: Besalco Maquinarias S.A.
- Desarrollo Inmobiliario: Besalco Inmobiliaria S.A. y Besco S.A.C. (Perú).
- Proyectos de Inversión: Besalco Concesiones S.A. y Besalco Energía Renovable S.A.

b) Estado de resultados (antes de eliminaciones)

CUADRO VI.1: RESULTADOS POR SEGMENTO

31.12.15 ESTADO DE RESULTADOS	OBRAS CIVILES	INMOBILIARIO	PROYECTOS DE INVERSIÓN	SERVICIOS DE MAQUINARIA	SUBTOTAL	ELIMINACIONES	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
GANANCIA (PÉRDIDA)							
Ingresos de actividades ordinarias	220.181.073	87.221.680	9.001.951	74.305.607	390.710.311	-	390.710.311
Ingresos de Actividades Ordinarias - Intersegmentos	51.112.883	-	-	69.932	51.182.815	(51.182.815)	-
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	271.293.956	87.221.680	9.001.951	74.375.539	441.893.126	(51.182.815)	390.710.311
Costo de ventas	(246.141.129)	(69.490.669)	(7.523.537)	(65.481.374)	(388.636.709)	47.694.986	(340.941.723)
GANANCIA BRUTA	25.152.827	17.731.011	1.478.414	8.894.165	53.256.417	(3.487.829)	49.768.588
Gasto de administración	(12.846.288)	(4.667.895)	(1.426.388)	(2.018.335)	(20.958.906)	3.212.165	(17.746.741)
Otras ganancias (pérdidas)	338.622	195.095	160.226	2.015.015	2.708.958	-	2.708.958
Ingresos financieros	1.977.657	14.219	553.272	-	2.545.148	(1.349.967)	1.195.181
Costos financieros	(4.041.074)	(1.817.417)	(4.592.920)	(1.714.560)	(12.165.971)	1.625.631	(10.540.340)
Participación en resultados de asociadas y negocios conjuntos	17.778.182	967.681	489.350	(39.468)	19.195.745	(17.530.136)	1.665.609
Diferencias de cambio	(179.920)	(31.711)	1.899.084	24.719	1.712.172	-	1.712.172
Resultado por unidades de reajuste	584.605	(1.475.734)	(1.248.689)	(2.159.676)	(4.299.494)	-	(4.299.494)
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS	28.764.611	10.915.249	(2.687.651)	5.001.860	41.994.069	(17.530.136)	24.463.933
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.325.644)	(3.140.204)	1.221.445	(934.400)	(5.178.803)	-	(5.178.803)
GANANCIA (PÉRDIDA) TOTAL	26.438.967	7.775.045	(1.466.206)	4.067.460	36.815.266	(17.530.136)	19.285.130
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A							
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	25.039.541	7.489.606	(1.480.176)	4.201.027	35.249.998	(19.920.275)	15.329.723
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	1.399.426	285.439	13.970	(133.567)	1.565.268	2.390.139	3.955.407
GANANCIA (PÉRDIDA) TOTAL	26.438.967	7.775.045	(1.466.206)	4.067.460	36.815.266	(17.530.136)	19.285.130

31.12.14 ESTADO DE RESULTADOS	OBRAS CIVILES	INMOBILIARIO	PROYECTOS DE INVERSIÓN	SERVICIOS DE MAQUINARIA	SUBTOTAL	ELIMINACIONES	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
GANANCIA (PÉRDIDA)							
Ingresos de actividades ordinarias	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) TOTAL	(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) TOTAL	(32.123.053)	4.285.957	(99.854)	3.689.689	(24.247.261)	14.667.729	(9.579.532)

En el Cuadro VI.1 se presentan los resultados de cada segmento de negocios al 31 de diciembre de 2015 y 2014, antes de los ajustes y eliminaciones necesarias para reflejar transacciones entre distintos segmentos. Las cifras confirman lo comentado previamente en cuanto al vuelco en el resultado del segmento de Obras Civiles y Edificación, el incremento en el aporte a resultados del segmento de Desarrollo Inmobiliario y la recuperación del segmento de Servicios de Maquinaria, todo lo cual se discute con mayor detalle en el resto de esta sección del Análisis Razonado.

c) Ganancia bruta (incluye consorcios)

En el Cuadro VI.2 se presenta la distribución de la ganancia bruta por segmento de negocios, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, agregando en cada caso la participación correspondiente de BESALCO y sus filiales en los resultados de consorcios que no consolidan.

CUADRO VI.2: GANANCIA BRUTA POR SEGMENTO

31.12.2015 GANANCIA (PÉRDIDA) BRUTA	OBRAS CIVILES	INMOBILIARIO	PROYECTOS INVERSIÓN	SERVICIOS MAQUINARIA	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia bruta	20.839.741	17.936.284	2.168.330	8.824.233	49.768.588
Participación resultados asoc. y negocios conjuntos	154.898	1.035.997	474.714	-	1.665.609
TOTAL GANANCIA BRUTA MÁS APOORTE DE CONSORCIOS	20.994.639	18.972.281	2.643.044	8.824.233	51.434.197
Participación relativa	40,8%	36,9%	5,1%	17,2%	100,0%

31.12.2014 GANANCIA (PÉRDIDA) BRUTA	OBRAS CIVILES	DESARROLLO INMOBILIARIO	PROYECTOS INVERSIÓN	SERVICIOS 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 resultados asoc. y negocios conjuntos	(3.086.246)	2.451.202	1.246.517	-	611.473
TOTAL GANANCIA BRUTA MÁS APOORTE DE CONSORCIOS	(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%

En el período 2015, los segmentos con mayor participación relativa en el total de la ganancia bruta más el aporte de consorcios fueron Obras Civiles y Edificación, con un 40,8%, y Desarrollo Inmobiliario, con un 36,9%. Dadas las pérdidas en el segmento Obras Civiles y Edificación en el año 2014, y su impacto en la participación relativa en las ganancias al cierre de dicho año, no es relevante evaluar el cambio en la composición de las mismas entre un período y el siguiente.



d) Ganancia (o pérdida) de la controladora

En el Cuadro VI.3 se presentan las ganancias (o pérdidas) atribuibles a los propietarios de la controladora por cada segmento, así como también las atribuibles a participaciones no controladoras, al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

CUADRO VI.3: GANANCIA (O PÉRDIDA) POR SEGMENTO

31.12.2015 GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A:	OBRAS CIVILES	INMOBILIARIO	PROYECTOS DE INVERSIÓN	SERVICIOS DE MAQUINARIA	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Propietarios de la controladora	5.305.099	7.303.775	(1.480.177)	4.201.026	15.329.723
Participaciones no controladoras	3.603.732	471.270	13.971	(133.566)	3.047.973
GANANCIA (PÉRDIDA)	8.908.831	7.775.045	(1.466.206)	4.067.460	18.377.696
Participación relativa sobre resultado controladora	34,6%	47,6%	-9,7%	27,4%	100,0%
Participación relativa resultado total	46,2%	40,3%	-7,6%	21,1%	100,0%

31.12.2014 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 sobre resultado controladora	169,7%	-38,5%	-1,3%	-29,9%	100,0%
Participación relativa resultado total	182,3%	-44,8%	1,0%	-38,5%	100,0%

En el período 2015 la mayor participación relativa sobre la ganancia de los propietarios de la controladora la registró el segmento de Desarrollo Inmobiliario, con un 47,6%, seguida por el segmento de Obras Civiles y Edificación, con 34,6%. Al considerar la ganancia o pérdida total (incluyendo las participaciones no controladoras), Obras Civiles y Edificación alcanza una participación del 46,2% y Desarrollo Inmobiliario llega al 40,3%.





VI.2. Segmento de Obras Civiles y Edificación

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

Para este segmento, los ingresos por actividades ordinarias, antes de ajustes y eliminaciones intersegmento a diciembre de 2015 registraron un aumento de 14,5% respecto de igual período del año 2014, totalizando M\$ 271.293.956.

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 teniendo en cuenta el importe de cada uno de ellos, según corresponda. Al 31 de diciembre de 2015, este segmento representa un 41,6% de participación relativa sobre el total de la ganancia bruta. La ganancia bruta registró un valor de

M\$ 20.994.639, en comparación a la pérdida bruta de M\$ 14.490.450 de diciembre de 2014, que estuvo determinada por incrementos en los costos de operación y el reconocimiento de pérdidas.

Por otra parte, los resultados atribuibles a propietarios de la controladora de este segmento registraron un aumento respecto del mismo período del año anterior, pasando de una pérdida de M\$ 17.465.393 en 2014, a una utilidad de M\$ 8.001.397 en 2015. El margen de ganancia bruta de este segmento fue de 9,3% en 2015, comparado con el margen negativo de 2,7% de 2014. Los principales aportes al resultado de este segmento estuvieron dados por Besalco Construcciones, que se recuperó con fuerza de sus pérdidas de 2014, y por Kipreos, que al igual que en 2014, tuvo un buen desempeño.

El backlog del segmento de Obras Civiles y Edificación alcanza a M\$ 193.098.000 (UF 7,5 millones), y se presenta en el Cuadro VI.4 detallado por área de negocio y plazo de ejecución.

CUADRO VI.4: BACKLOG DE OBRAS CIVILES Y EDIFICACIÓN

ÁREA DE NEGOCIOS	TÉRMINO ANTERIOR A 12 MESES	31.12.2015	TOTAL	31.12.2014
	M\$	TÉRMINO POSTERIOR A 12 MESES		TOTAL
Construcción	107.917.000	M\$	M\$	M\$
Montajes	17.556.000	36.162.000	144.079.000	126.818.000
Otras especialidades	24.775.000	-	17.556.000	2.595.000
		6.688.000	31.463.000	37.983.000
TOTAL	150.248.000	42.850.000	193.098.000	167.396.000



VI.3. Segmento de Servicios de Maquinaria

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

Entre las principales áreas de negocio se encuentran:

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

Los ingresos por actividades ordinarias, antes de ajustes y eliminaciones intersegmento, a diciembre de 2015, registraron una disminución de 20% respecto del año anterior, alcanzando un total de M\$ 74.375.539. El margen de ganancia bruta en este segmento alcanzó a un 12,0%, inferior al 15,5% de 2014.

El backlog del segmento de Servicios de Maquinaria alcanza a M\$ 220.396.000 (UF 8,6 millones), con contratos que tienen plazos de ejecución variables de entre tres y cinco años.

VI.4. Segmento de Desarrollo Inmobiliario

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

En este segmento los ingresos por actividades ordinarias antes de ajustes y eliminaciones intersegmento, registraron un aumento de 84,2% respecto a diciembre de 2014, alcanzando un total de M\$ 87.221.680. El margen de ganancia bruta en este segmento alcanzó a un 20,3% en 2015, superior al 20,0% del ejercicio anterior.

En el resto de la presente sección se presenta un detallado análisis de la cartera de proyectos inmobiliarios en desarrollo y del comportamiento de las ventas en sus distintas etapas, conforme a los requerimientos de información de la Superintendencia de Valores y Seguros, contenidos en los oficios ordinarios N°874, de fecha 14 de enero de 2013; N°9.858, de fecha 6 de mayo de 2013; y N°24.352, de fecha 30 de octubre de 2013.



a) Información sobre la oferta actual y oferta potencial

CUADRO VI.5: OFERTA ACTUAL Y POTENCIAL

INMUEBLE (PROYECTOS PROPIOS)	31.12.2015				31.12.2014	
	STOCK DISPONIBLE		STOCK POTENCIAL PRÓX. 12 MESES		STOCK DISPONIBLE	
	M\$	Unidades	M\$	Unidades	M\$	Unidades
NACIONAL:						
Casas	20.354.405	197	32.374.178	179	231.111	4
Departamentos	10.585.710	51	30.704.931	211	3.482.720	62
INTERNACIONAL:						
Casas	-	-	-	-	-	-
Departamentos	4.773.932	130	10.504.894	151	7.469.052	245
TOTAL	35.714.047	378	73.584.003	541	11.182.883	311

INMUEBLE (PROYECTOS CON SOCIEDADES O CONSORCIOS)	31.12.2015				31.12.2014	
	STOCK DISPONIBLE		STOCK POTENCIAL PRÓX. 12 MESES		STOCK DISPONIBLE	
	M\$	Unidades	M\$	Unidades	M\$	Unidades
INTERNACIONAL:						
Casas	-	-	-	-	-	-
Departamentos	2.103.026	74	10.370.176	387	876.344	20
TOTAL	2.103.026	74	10.370.176	387	876.344	20

Definiciones:

Stock disponible: corresponde a los inmuebles terminados y disponibles para ser escriturados al cierre del período, expresado en su valor comercial, incluyendo los inmuebles promesados y en proceso de escrituración.

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) En el Cuadro VI.6 se presenta la información de los permisos de edificación al cierre del ejercicio para obras no iniciadas, entendiéndose por tales los proyectos propios cuyos planos y especificaciones técnicas ya han sido aprobados por las direcciones de obras correspondientes, pero para los que aún no se ha dado inicio a las obras.

CUADRO VI.6: PERMISOS DE EDIFICACIÓN PARA FUTUROS PROYECTOS

PERMISOS EN METROS CUADRADOS PROYECTOS PROPIOS	31.12.2015	31.12.2014
	m2	m2
NACIONAL:		
Casas	24.121	-
Departamentos	-	12.897
TOTAL	24.121	12.897

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

- ii) En el Cuadro VI.7 se consignan los saldos por ejecutar (backlog) de obras o proyectos que se encuentran en construcción (obras ya iniciadas), tanto para proyectos propios como para aquellos desarrollados por sociedades o consorcios en los que BESALCO o sus filiales participan, sin considerar aquellos que son ejecutados por orden de un mandante:

CUADRO VI.7: BACKLOG DE PROYECTOS EN EJECUCIÓN

BACKLOG M\$ PROYECTOS PROPIOS	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
NACIONAL:		
Casas	27.886.558	31.999.011
Departamentos	20.660.178	38.134.998
Otros	-	1.949.441
INTERNACIONAL:		
Casas	-	-
Departamentos	2.597.180	10.725.930
TOTAL	51.143.916	82.809.380

BACKLOG M\$ PROYECTOS CON SOCIEDADES O CONSORCIOS	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
INTERNACIONAL:		
Casas	-	-
Departamentos	4.572.436	4.773.215
TOTAL	4.572.436	4.773.215



c) Información sobre la demanda

i) Montos y unidades vendidas o facturadas:

CUADRO VI.8: UNIDADES VENDIDAS O FACTURADAS

TOTAL ESCRITURADO (PROYECTOS PROPIOS)	RANGO UF	31.12.2015		31.12.2014	
		M\$	Unidades	M\$	Unidades
NACIONAL:					
Casas	0 - 1.000	-	-	-	-
	1.001 - 2.000	195.110	4	3.891.737	93
	2.001 - 4.000	4.441.618	66	2.111.007	39
	4.001 - 6.000	-	-	-	-
	6.001 - 9.000	-	-	-	-
	sobre 9.000	19.478.927	74	-	-
Departamentos	1.001 - 2.000	2.768.242	56	6.033.539	130
	2.001 - 4.000	15.309.282	163	-	-
	4.001 - 6.000	-	-	1.760.022	16
	6.001 - 9.000	9.902.538	46	3.582.507	21
	sobre 9.000	3.070.083	12	1.198.515	5
Locales	2.001 - 4.000	-	-	-	-
	sobre 4.000	3.725.493	1	7.333.467	2
Otros (*)	-	6.336.315	-	5.109.689	-
INTERNACIONAL:					
Departamentos	1.001 - 2.000	21.182.721	177	16.166.421	346
	2.001 - 4.000	-	-	-	-
	4.001 - 6.000	-	-	-	-
	sobre 6.000	-	-	-	-
Otros (*)	-	811.351	-	152.703	-
TOTAL		87.221.679	599	47.339.607	652

(*) 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 prometadas y desistidas:

CUADRO VI.9: UNIDADES PROMESADAS Y DESISTIDAS

NACIONAL:

INMUEBLE (PROYECTOS PROPIOS)	31.12.2015				31.12.2014			
	PROMESAS		PROMESAS DESISTIDAS		PROMESAS		PROMESAS DESISTIDAS	
	M\$	Unidades	M\$	Unidades	M\$	Unidades	M\$	Unidades
Casas	31.347.654	260	11.301.382	81	33.802.623	296	6.129.976	44
Departamentos	56.735.174	493	5.457.419	47	34.137.200	376	2.936.591	23
Locales	3.725.493	1	-	-	-	-	-	-
TOTAL	91.808.320	754	16.758.801	128	67.939.823	672	9.066.567	67

INTERNACIONAL:

INMUEBLE (PROYECTOS PROPIOS)	31.12.2015				31.12.2014			
	PROMESAS		PROMESAS DESISTIDAS		PROMESAS		PROMESAS DESISTIDAS	
	M\$	Unidades	M\$	Unidades	M\$	Unidades	M\$	Unidades
Casas	-	-	-	-	-	-	-	-
Departamentos	2.404.219	49	768.172	18	3.377.640	78	348.021	10
Locales	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	2.404.219	49	768.172	18	3.377.640	78	348.021	10

El monto y unidades prometadas, corresponden a las promesas de compraventas firmadas durante el período. Las promesas desistidas corresponden a las promesas de compraventa desistidas durante el período 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 período terminado al 31 de diciembre de 2015 es de un 16,9% y de un 10,0% para igual período del año 2014.

En el ámbito internacional, para proyectos propios, el porcentaje de unidades desistidas sobre el total de promesas para el período terminado al 31 de diciembre de 2015 es de un 36,7% y de un 12,8% para igual período del año 2014.





d) Evolución de la demanda

i) Meses para agotar Stock:

CUADRO VI.10: MESES PARA AGOTAR STOCK

PROYECTOS PROPIOS	MESES PARA AGOTAR STOCK AL	MESES PARA AGOTAR STOCK AL
	31.12.2015	31.12.2014
NACIONAL:		
Casas	7,2	12,0
Departamentos	3,7	1,3
INTERNACIONAL:		
Departamentos	2,2	2,1

PROYECTOS A TRAVÉS DE SOCIEDADES O CONSORCIOS	MESES PARA AGOTAR STOCK AL	MESES PARA AGOTAR STOCK AL
	31.12.2015	31.12.2014
INTERNACIONAL:		
Departamentos	0,5	2,4

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 del período.

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

El índice de meses para agotar stock referido a proyectos propios, en el ámbito nacional, presenta una disminución en el caso de casas, respecto a igual período del año anterior. En relación a la venta de departamentos, se ha incrementado el índice de meses de venta, pero permanece aún por debajo de los promedios históricos.

En el ámbito internacional, hay un ligero aumento en el caso de proyectos propios y una reducción en el caso de los proyectos en sociedades o consorcios.

A continuación se detallan los datos utilizados para obtener los índices de meses para agotar stock:

MESES PARA AGOTAR STOCK					31.12.2015
PROYECTOS PROPIOS					
NACIONAL					
VENTAS CASAS (UNIDADES)					
Unidades en Stock					197
Total Ventas último trimestre	OCT-15	NOV-15	DIC-15	Total Trimestre	
Ventas mensuales	8	38	36		82
Promedio					27,3
MESES PARA AGOTAR STOCK					7,2

MESES PARA AGOTAR STOCK					31.12.2014
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					0,3
MESES PARA AGOTAR STOCK					12,0

NACIONAL					
VENTAS DEPARTAMENTOS (UNIDADES)					
Unidades en Stock					51
Total Ventas último trimestre	OCT-15	NOV-15	DIC-15	Total Trimestre	
Ventas mensuales	20	6	15		41
Promedio					13,7
MESES PARA AGOTAR STOCK					3,7

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
MESES PARA AGOTAR STOCK					1,3

INTERNACIONAL					
VENTAS DEPARTAMENTOS (UNIDADES)					
Unidades en Stock					130
Total Ventas último trimestre	OCT-15	NOV-15	DIC-15	Total Trimestre	
Ventas mensuales	60	27	90		177
Promedio					59,0
MESES PARA AGOTAR STOCK					2,2

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
MESES PARA AGOTAR STOCK					2,1

PROYECTOS A TRAVÉS DE SOCIEDADES O CONSORCIOS					
INTERNACIONAL					
VENTAS DEPARTAMENTOS (UNIDADES)					
Unidades en Stock					74
Total Ventas último trimestre	OCT-15	NOV-15	DIC-15	Total Trimestre	
Ventas mensuales	2	5	409		416
Promedio					138,7
MESES PARA AGOTAR STOCK					0,5

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



ii) Velocidad de Ventas

CUADRO VI.11: VELOCIDAD DE VENTAS

PROYECTOS PROPIOS	VELOCIDAD DE VENTAS AL	VELOCIDAD DE VENTAS AL
	31.12.2015	31.12.2014
NACIONAL:		
Casas	0,7	0,2
Departamentos	0,5	2,8
INTERNACIONAL:		
Departamentos	1,5	1,3

PROYECTOS A TRAVÉS DE SOCIEDADES O CONSORCIOS	VELOCIDAD DE VENTAS AL	VELOCIDAD DE VENTAS AL
	31.12.2015	31.12.2014
INTERNACIONAL:		
Departamentos	4,1	2,8

FÓRMULA DE CÁLCULO : VELOCIDAD DE VENTAS = VENTAS M\$ /STOCK DISPONIBLE M\$

Definiciones:

Ventas: corresponden a las ventas de inmuebles del último trimestre.

El stock disponible: corresponde a los inmuebles terminados y disponibles para ser escriturados al cierre del período, expresado en su valor comercial, incluyendo los inmuebles promesados y en proceso de escrituración.

En el ámbito nacional, para los proyectos propios, el índice de velocidad de ventas en casas se ve incrementado respecto del período anterior, básicamente por el incremento en las ventas valorizadas del tercer trimestre y un incremento en el valor de stock disponible. En el caso de los departamentos se verifica una baja en este índice, principalmente debido al aumento en el valor del stock disponible al 31 de diciembre de 2015.

En el ámbito internacional, para proyectos propios, se presenta un leve aumento del índice de velocidad de ventas que se ve influenciado por la disminución del stock disponible del tercer trimestre de 2015, respecto del mismo período del año 2014.

A continuación se detallan los datos utilizados para obtener los índices de velocidad de ventas:

VELOCIDAD DE VENTAS					31.12.2015
PROYECTOS PROPIOS					
NACIONAL					
VENTAS CASAS (M\$)					
Stock Disponible					20.354.405
Total Ventas último trimestre	OCT-15	NOV-15	DIC-15	Total Trimestre	
Ventas mensuales	1.823.452	4.073.297	8.197.242	14.093.991	
VELOCIDAD DE VENTAS					0,7

VELOCIDAD DE VENTAS					31.12.2014
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					10.585.710
Total Ventas último trimestre	OCT-15	NOV-15	DIC-15	Total Trimestre	
Ventas mensuales	2.228.600	491.866	2.357.658	5.078.123	
VELOCIDAD DE VENTAS					0,5

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					4.773.932
Total Ventas último trimestre	OCT-15	NOV-15	DIC-15	Total Trimestre	
Ventas mensuales	2.748.033	1.163.223	3.395.068	7.306.325	
VELOCIDAD DE VENTAS					1,5

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					2.103.026
Total Ventas último trimestre	OCT-15	NOV-15	DIC-15	Total Trimestre	
Ventas mensuales	75.959	191.608	8.271.620	8.539.188	
VELOCIDAD DE VENTAS					4,1

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

VI.5. Segmento de 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, en los que BESALCO participa a través de Besalco Concesiones S.A. Actualmente cuenta con la concesión de un embalse de riego (Embalse Convento Viejo, VI Región), de tres recintos penitenciarios (Grupo 1 de Cárceles Concesionadas: Alto Hospicio, La Serena y Rancagua), un cementerio (Santísima Trinidad, Santiago) y estacionamientos subterráneos (Centro Cívico, Las Condes, Santiago, y Plaza Sucre, Viña del Mar). Adicionalmente, en tanto las centrales hidroeléctricas 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.

Con fecha 31 de marzo de 2015, BESALCO puso término al proceso abierto y no exclusivo de venta de los proyectos hidroeléctricos Los Hierros I y Los Hierros II, pertenecientes a las filiales Empresa Eléctrica Aguas del Melado S.A. y Empresa Eléctrica Portezuelo SpA, respectivamente. El cierre del proceso de venta obedece al hecho que los términos y las condiciones de las ofertas recibidas no resultaron satisfactorios para la compañía. En consecuencia a partir de esa fecha se procedió a la reclasificación contable de la cuenta activos o grupo de activos mantenidos para la venta y de la cuenta pasivos incluidos en grupos de activos mantenidos para la venta, que habían afectado la presentación de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014.

Además de los dos proyectos que actualmente están en explotación, se trabaja en 11 centrales hidroeléctricas de pasada que totalizan 162 MW de potencia instalada para suministro de 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. A partir del año 2013 y bajo la administración de la filial Besalco Energía Renovable S.A., todos estos proyectos se presentan formando parte del segmento Proyectos de Inversión.

Los ingresos por actividades ordinarias de este segmento de negocios, antes de ajustes y eliminaciones intersegmento, alcanzaron un total de M\$ 9.001.951, mientras que el margen bruto de ganancias fue de 16,4%. La comparación con el ejercicio 2014 no es relevante debido a que las cifras al cierre de dicho ejercicio no incluyen la operación de las filiales Empresa Eléctrica Aguas del Melado S.A. y Empresa Eléctrica Portezuelo SpA, que sí están incluido al cierre de 2015.

VII. ANÁLISIS DE MERCADO

VII.1. Situación de los mercados en los que participa la sociedad

- **La visión de la Cámara Chilena de la Construcción sobre la situación general del mercado**

La Cámara Chilena de la Construcción (CChC), a través de su Departamento de Estudios, da seguimiento a la evolución de la actividad del sector y prepara el Índice Mensual de Actividad de la Construcción (IMACON). A continuación se transcribe la comunicación de prensa que acompañó la publicación del último dato disponible del índice, del mes de noviembre de 2015 (comunicado de 18 de enero de 2016):

“Durante octubre y noviembre de 2015 el Índice Mensual de Actividad de la Construcción (IMACON) mantuvo modestos niveles de crecimiento, con aumentos de 2,1% y 1,3% anual respectivamente, lo que significa que la actividad sectorial se mantiene deprimida en relación a igual periodo de 2014. Estos resultados se sustentan en la ejecución de proyectos habitacionales, la actividad en obras de mantención del stock de capital existente y el efecto de bases de comparación poco exigentes.

El gerente de Estudios de la Cámara Chilena de la Construcción (CChC), Javier Hurtado, explicó que “desde enero de 2013 el ritmo de crecimiento del indicador permanece bajo su tasa promedio histórica de 4,6% anual, coherente con la insuficiente rotación de nuevos proyectos de inversión en infraestructura productiva privada, principalmente, en el sector de la minería”.

En el resultado del IMACON de octubre y noviembre incidió favorablemente el aumento en doce meses de la contratación de mano de obra y el crecimiento anual tanto de la demanda de materiales para la construcción como de la actividad de contratistas generales (CCGG). No obstante, esta dinámica se debe por un lado al efecto de menor base de comparación, y por otro, a una expansión en el margen de la mayoría de los indicadores parciales del sector.

En cuanto a la superficie autorizada para la edificación, mientras en octubre continuo retrocediendo en términos anuales anotando 1,43 millones de m², en noviembre se experimentó un repunte en el margen registrando 1,75 millones de m², ubicándose sobre el promedio de los últimos cuatro años (1,4 millones de m²). Sin embargo, estas cifras no son suficientes para marcar un quiebre en la tendencia, las que continúan mostrando contracción anual, confirmando que la dinámica de permisos continua en un periodo de normalización del ciclo expansivo observado en 2014.

Por otra parte, el indicador de confianza de los empresarios de la construcción (IMCE sectorial) aún permanece en zona pesimista, en línea con las expectativas de los empresarios y consumidores sobre el desempeño de la actividad agregada. Adicionalmente, según la reciente encuesta de créditos bancarios elaborada por el Banco Central, las condiciones de acceso al crédito continúan restrictivas por el lado de la oferta, tanto para personas como para empresas en todos los segmentos. Esta situación limita el financiamiento para el desarrollo de nuevos proyectos de inversión y constituyen un riesgo para el crecimiento de la inversión en 2016.”

En relación al comportamiento de los subcomponentes del IMACON, la CChC indicó lo siguiente:

“La contratación de mano de obra –corregida por los efectos estacionales y calendario– registró una variación positiva de 8,1% anual en octubre y 6,7% anual en noviembre lo que significó la creación de 53,3 mil plazas de trabajo en doce meses en octubre y 45,2 mil plazas de trabajo en un año en noviembre.

Particularmente, el empleo dependiente aumentó 9,8% anual durante octubre, lo que significó la creación de 44,4 mil plazas de trabajo en doce meses y durante noviembre este tipo de empleos aumentó 8,6%, creando 39,2 mil plazas de trabajo en un año calendario.

En cuanto a los ocupados por cuenta propia, durante octubre presentaron un incremento de 11,8% anual y en noviembre fue de 10,3%. Es decir, durante octubre se incorporaron cerca de 18 mil trabajadores independientes al sector y el mes siguiente lo hicieron 15,9 mil, por lo que son los trabajadores por cuenta propia quienes explican la mayor dinámica observada en la contratación de mano de obra durante los meses analizados.

En relación a la demanda de materiales para la construcción, las ventas de proveedores exhibieron un menor crecimiento anual. Es así como en octubre fue de 9,8% respecto al mes de septiembre cuando registró 11,1%, mientras en noviembre la demanda fue de 7,1% respecto al mes anterior.

En cuanto al crecimiento en el margen, durante octubre fue de 0,2% mensual y en noviembre se observó una disminución de -0,7% mensual, lo que estaría anticipando una moderación en el ritmo de ejecución de obras de edificación habitacional y proyectos orientados a la mantención de capital.

El índice de despachos físicos industriales –que aproxima la demanda de materiales de obra gruesa– durante octubre experimentó un avance de 6,7% anual versus 3,0% anual observado en septiembre. En tanto, en noviembre este índice fue de 6,9% anual. Ambos resultados se explican por el efecto de base de comparación poco exigente. De todas formas, la demanda total de insumos para la construcción (aproximada por el promedio simple de las ventas reales de proveedores y de los despachos físicos industriales) registra una incidencia positiva en el crecimiento de la actividad sectorial.

Respecto a la producción, no se aprecian cambios significativos en la evolución de tendencia de los insumos cemento y barras, rejas y rejillas del indicador de producción industrial ligadas al sector de la construcción. No obstante, la producción de hormigón muestra una pendiente positiva en su evolución de tendencia, coherente con el incremento de la oferta inmobiliaria en lo que va del presente año –asociada a la aplicación del programa extraordinario de subsidio de integración social (DS-116). En tanto que las expectativas de los empresarios de la construcción sobre la demanda, actividad y situación general de la empresa, continúan en zona pesimista.

Por su parte, la actividad de contratistas generales (CC.GG) –medida en trimestre móvil desestacionalizado– avanzó 10,3% en doce meses durante octubre y 13% en igual periodo en noviembre y ha sido acompañado de un menor ritmo de crecimiento en el margen, lo que es coherente con el comportamiento observado en el subcomponente obras civiles y montaje, edificación no habitacional y obras públicas.

Finalmente, se encuentra la aprobación de permisos para la edificación (medidos en m² y expresados en promedio móvil de tres meses desestacionalizado) que continuó deteriorando su ritmo de crecimiento anual durante los meses de octubre y noviembre. Según cifras preliminares, la superficie aprobada para la edificación registró una contracción anual de 6,1% durante el mes de octubre y de 12,7% en noviembre. Esto se debe al efecto de bases de comparación menos favorables.

El gerente de Estudios de la Cámara Chilena de la Construcción (CChC), Javier Hurtado, explicó que el Índice de la Actividad de la Construcción se mantuvo sin variaciones durante noviembre, ya que “el indicador no evidencia cambios de tendencia y se mantiene estable, sustentado por el auge de la actividad inmobiliaria (por adelantamientos de proyectos ante la aplicación del IVA de la construcción) y su respectivo efecto en el empleo. En tanto, la inversión se proyectó en terreno negativo (-0,6% para 2015) ante la baja rotación de proyectos de infraestructura, sector que representa el 70% de la inversión en construcción y que ha sido el principal afectado por la caída de la actividad y el fin del ciclo minero, altamente incidente en el gasto total en construcción”.



- **La visión de la administración de BESALCO sobre el comportamiento de los segmentos de mercado relevantes para la compañía**

El diagnóstico de la CChC es consistente con la situación de mercado que se advierte desde las distintas filiales de BESALCO, particularmente en lo que se refiere a la menor inversión en infraestructura y a la fuerte expansión del mercado inmobiliario residencial.

Sin embargo, dentro de este panorama relativamente adverso, la compañía ha explotado la ventaja de su plataforma de negocios diversificada en los distintos segmentos de la actividad de la construcción. En efecto, por una parte, ha tomado ventaja del ciclo de alza en la demanda del sector inmobiliario residencial, con los resultados que ya se han comentado en este informe para el negocio inmobiliario. Por otro lado, la baja en la inversión en minería ha desplazado el foco comercial del negocio de obras civiles y edificación hacia otras áreas en que la empresa tiene una larga trayectoria, como obras públicas, en la que ha logrado recuperar posiciones de mercado que habían sido dejadas de lado para atender la expansión de la minería. Finalmente, el negocio de servicios de maquinaria, mostró su capacidad de hacer frente al cierre de algunas operaciones mineras, particularmente de minería de hierro, y terminó el ejercicio 2015 recuperando posiciones de mercado con otros clientes. Esta capacidad de adaptación es una gran fortaleza de la compañía en períodos de desaceleración de la actividad como el actual.

Por otra parte, BESALCO ha continuado creciendo en mercados vecinos, como Perú, donde opera desde 1998, y Colombia, donde comenzó un primer proyecto en 2015. La operación peruana, en que la filial Besco se ha consolidado como uno de los principales operadores inmobiliarios, fue un aporte importante a los resultados de 2015, mostrando también las ventajas de una plataforma de negocios diversificada entre países.

- **Competencia y participación relativa de la compañía en el mercado:**

La industria de la construcción se encuentra altamente fragmentada entre numerosos actores que participan en los distintos negocios generados por esta actividad. En Chile operan desde grandes constructoras de presencia internacional, enfocadas principalmente hacia obras de infraestructura, hasta pequeñas compañías que participan en la construcción de ampliaciones o captación de aguas. Dado que el precio constituye un patrón común en la forma de competir dentro de cada segmento de negocio, el sector se concentra en maximizar las ventajas competitivas de costo operacional y financiero.

La competencia de Besalco S.A. está constituida según el sector de mercado. En el área de obras civiles están entre otras las empresas nacionales Belfi, Brotec, y Salfacorp; en el área de montaje industrial destacan Salfacorp, SK y DSD, entre otras; en el área minera sobresalen entre otras Vecchiola y la española EPSA; y en el área inmobiliaria destacan Socovesa, Salfacorp, Paz Corp y Simonetti. Las empresas internacionales con presencia en Chile también constituyen competencia directa de Besalco S.A., especialmente en las áreas de construcción de obras civiles y concesiones de obras públicas, destacándose Dragados, Ferrovia, ACS, OHL, y Sacyr. De acuerdo a estimaciones de la compañía la participación de mercado que Besalco S.A. logró en el año 2015 fue de aproximadamente 3,4%.



VII.2. Análisis de factores de riesgo de mercado

A continuación se presenta un análisis de los principales factores de riesgo que enfrenta la sociedad y medidas que se han tomado para mitigarlos:

- **Tasa de Interés:**

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

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

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

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

- **Precio de insumos relevantes**

La variación de los precios de los principales insumos es otro factor de riesgo de la compañía, para lo cual en la mayoría de los contratos se cuenta con índices de reajuste que buscan traspasar dicho riesgo a los mandantes. Si bien a mediano plazo este sistema minimiza los riesgos, mirado a corto plazo, un alza importante y sostenida de algún insumo puede generar un impacto negativo ya que el alza se traspasa a los mandantes en forma diferida en el tiempo, como es el caso del alza del costo de la mano de obra ocurrida en el último tiempo. De igual modo, cualquier baja importante en los insumos genera un impacto positivo por el mismo motivo anterior.

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.

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 5,7% del total de activos de Besalco al 31 de diciembre de 2015. Los negocios de esta filial dicen relación con inversiones inmobiliarias. Las políticas de mitigación de riesgos son las mismas que en su matriz Besalco S.A.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 consideran también la inclusión de las filiales Empresa Eléctrica Aguas del Melado S.A. y Empresa Eléctrica Portezuelo SpA 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 son presentados en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad y sus filiales. Cada subsidiaria determina su propia moneda funcional y las partidas son medidas usando esa moneda funcional, las cuales son incluidas en los estados financieros.

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

Actualmente la sociedad posee una agencia en Argentina, la cual se encuentra en proceso de cierre de la sociedad, ya que no se desarrolla ninguna operación u obra en ese país; por esta razón su importancia relativa en los resultados y efecto en el riesgo cambiario es nula. Por esta razón, el posible riesgo de variación en el tipo de cambio no genera efectos en los estados financieros.

En el Cuadro VII.1 se muestra la importancia relativa en los resultados operacionales al 31 de diciembre de 2015, que se generaron en moneda extranjera, y que corresponden a las filiales en Chile Empresa Eléctrica Aguas del Melado S.A. y Empresa eléctrica Portezuelo SpA, y a la filial Besco S.A.C. en Perú:

CUADRO VII.1: IMPORTANCIA RELATIVA DE RESULTADOS EN MONEDA EXTRANJERA

ESTADO DE RESULTADOS	MONEDA NACIONAL		MONEDA EXTRANJERA		TOTAL	
	M\$	%	M\$	%	M\$	%
31.12.2015						
Ingresos de actividades ordinarias	360.888.823	92,37	29.821.488	7,63	390.710.311	100,00
Costo de ventas	(319.592.950)	93,74	(21.348.773)	6,26	(340.941.723)	100,00
GANANCIA BRUTA	41.295.873	82,98	8.472.715	17,02	49.768.588	100,00





HECHOS RELEVANTES BESALCO S.A. Y FILIALES

Periodo desde el 01 de enero al 31 de diciembre de 2015

03 FEBRERO

Con esta fecha, la sociedad Besalco Construcciones S.A. y la sociedad Nuevos Desarrollos S.A. alcanzaron un acuerdo en el cual se conviene el valor final de las obras que comprende el contrato de construcción "Mall Plaza Copiapó" y, el plazo asociado a las mismas. En mérito de lo anterior, han quedado superadas las diferencias entre las partes, restando ejecutar algunas obras menores.

El resultado del contrato arroja una pérdida de M\$18.049 millones, después de impuesto para Besalco Construcciones S.A., la cual fue estimada y actualizada a medida que se desarrollaba la obra, reflejándose en los estados financieros al 31 de diciembre de 2013, marzo, junio y septiembre de 2014. Los resultados correspondientes al cuarto trimestre de 2014, no se vieron afectados por el valor final del contrato de construcción.

02 MARZO

El Directorio de Besalco S.A. en su sesión ordinaria, acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 28 de abril de 2015, a las 9:00 hrs., para que se pronuncien sobre materias propias de la Junta Ordinaria de Accionistas.

30 MARZO

En sesión ordinaria de Directorio del día 30 de marzo de 2015, se acordó poner término al proceso abierto y no exclusivo de venta de los proyectos hidroeléctricos Los Hierros I y Los Hierros II, ambos situados en la comuna de Colbún, pertenecientes a las filiales Empresa Eléctrica Aguas del Melado S.A. y Empresa Eléctrica Portezuelo SpA. El cierre de proceso de venta obedece al hecho que los términos y las condiciones de las ofertas recibidas, no resultaron satisfactorios para la compañía. En consecuencia a partir de esa fecha se procede a la reclasificación contable de la cuenta activos o grupo de activos mantenidos para la venta y de la cuenta pasivos incluidos en grupos de activos mantenidos para la venta.

28 ABRIL

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

Se efectuó elección de Directores, resultando electos por el periodo de 3 años los señores Victor Bezanilla Saavedra, Mario Valcarce Durán, Victor Renner Berry, Florencio Correa Bezanilla, John Graell More, Cristián Eyzaguirre Johnston y Juan Benabarre Benaiges.



2015

27 JULIO

En sesión Ordinaria de Directorio celebrada con fecha 27 de julio de 2015, se acordó pagar un dividendo provisorio con cargo a utilidades del ejercicio 2015 de \$ 3 por acción, que totaliza \$ 1.728.517.992.-

El pago del dividendo se llevó a efecto a partir del 20 de agosto de 2015 y parte de este dividendo posee crédito de impuesto de primera categoría.

26 OCTUBRE

En sesión Ordinaria de Directorio celebrada con fecha 26 de octubre de 2015, se acordó pagar un dividendo provisorio con cargo a utilidades del ejercicio 2015 de \$ 3 por acción, que totaliza \$ 1.728.517.992.-

El pago del dividendo se llevó a efecto a partir del 12 de noviembre de 2015 y parte de este dividendo posee crédito de impuesto de primera categoría.





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 2015 y el 31 de diciembre de 2015, 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 2015.



Victor Bezanilla Saavedra
PRESIDENTE
R.U.T. 5.632.977-3



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



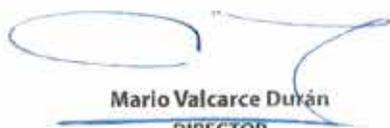
Florencio Correa Bezanilla
DIRECTOR
R.U.T. 5.197.731-9



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



Juan Benabarre Benaiges
DIRECTOR
R.U.T. 5.899.848-6



Paulo Bezanilla Saavedra
GERENTE GENERAL
R.U.T. 7.060.451-5