

BS BESALCO S.A.

MEMORIA
ANUAL

2018





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 Comisión para el Mercado Financiero 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.

Teléfonos

(56) 2 2338 0800
(56) 2 2338 0900 Gerencia General
(56) 2 2338 0890 Contabilidad

Dirección web

<http://www.besalco.com>

Correo Electrónico

besalco@besalco.cl

Rut

92.434.000-2

Nombre de Fantasía

Bezanilla Salinas Construcciones S.A.

Departamento de Acciones

Depósito Central de Valores S.A.
Huérfanos N° 770, piso 22, Santiago

Teléfono

(56) 2 2393 9000

Audidores Externos

Deloitte Auditores y Consultores Ltda.

 **BESALCO S.A.**

MEMORIA
ANUAL

2018



CONTENIDO

CARTA DEL PRESIDENTE
Pág. 06

01

ÁMBITO DE NEGOCIOS
Pág. 10

02

PROPIEDAD
Pág. 38

03

TÍTULOS ACCIONARIOS
Pág. 46

04

ADMINISTRACIÓN
Pág. 54



75 AÑOS

construyendo

grandes obras, trayectoria,
experiencia, innovación
flexibilidad y compromiso.



05

FILIALES Y SUBSIDIARIAS
Pág. 64

06

RESPONSABILIDAD
SOCIAL EMPRESARIAL
Pág. 114

07

INFORMACIÓN FINANCIERA
Pág. 126

CARTA DEL PRESIDENTE

Los resultados de la
compañía alcanzaron a

M\$14.413.092

SEÑORES ACCIONISTAS,

Tengo el agrado de presentarles la memoria, el balance y los estados financieros consolidados de Besalco S.A. correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018.

Los resultados de la compañía alcanzaron a M\$14.413.092, con un incremento en relación al ejercicio anterior del 46,9%, donde es destacable el aumento del margen operacional, que va desde el 9,9% al 10,4% de las ventas, lo que conlleva una mejoría de sus índices financieros. Es así como el Ebitda presentó un incremento del 13,6%, el margen Ebitda alcanzó a 13,34% /\$60.251 millones/ y el capital de trabajo experimentó un aumento del 34,9% alcanzado a M\$102.044.139, afectando positivamente a la razón de liquidez y la razón ácida. Por todo lo anterior, estimamos que la compañía se encuentra en una buena posición financiera.

La economía nacional ha retomado paulatinamente su senda de crecimiento y el segmento donde la empresa presta sus servicios corresponde a una de las áreas donde primeramente es posible apreciar una mayor actividad. Y por ello que la filial Maquinarias que cubre principalmente

las áreas minería y forestal, fue la que contribuyó en mayor medida a los resultados y también, aquella a la cual durante el año se destinaron la mayor cantidad de recursos para la adquisición/renovación de equipos, considerando la adjudicación de nuevos contratos. Una situación similar presentó la filial Inmobiliaria, donde las favorables condiciones crediticias permitieron un buen volumen de ventas, y una buena rentabilidad sobre el patrimonio. Hoy los esfuerzos de esta filial están destinados a incrementar el volumen de proyectos.

Por otra parte, la filial Besco S.A.C (Perú) también efectuó una importante contribución a los resultados del ejercicio, siendo destacable el hecho que sus actividades abarquen desarrollos inmobiliarios por cuenta propia, desarrollos inmobiliarios en asociación con otros actores del rubro, servicios de edificación para terceros y servicios a la minería. Esta filial cumplió 20 años de existencia, habiendo entregado 11.163 departamentos, con más de un millón de metros cuadrados construidos. Mención especial merece su participación en la construcción de 7 edificios /1.096 departamentos/, que albergarán a los atletas de los XVIII Juegos Panamericanos Lima 2019, proyecto



que se ejecutó en 1 año. Contamos con una buena carga de trabajo y Perú cuenta con una economía estable, de manera que tenemos confianza en el futuro.

En la combinación virtuosa a que me refería anteriormente, mayor actividad económica nacional y mejor posición financiera de la compañía, hay un tercer elemento fundamental y este corresponde al equipo humano. Finalmente son las personas quienes hacen posible que la empresa se desarrolle y ejecute todas sus obligaciones. Dentro de nuestros valores, la seguridad de las personas y mantener un buen clima laboral, están en primer lugar y a ambas partes les corresponde un rol fundamental en su consecución. El promedio mensual de personas que trabajaron en la compañía durante el ejercicio 2018 alcanzó a 11.300, considerando a subcontratistas y a todos aquellos respecto de quienes la empresa tiene responsabilidad laboral. Con satisfacción podemos señalar que dentro de la empresa convivimos en un buen clima laboral.

De un tiempo a esta parte, en forma progresiva, la sociedad ha ido reconociendo el valor que corresponde del medio ambiente y la responsabilidad que a los distintos actores les cabe en su cuidado. La empresa y todos quienes formamos parte de ella también hemos ido adaptando nuestras actividades de forma que éstas sean compatibles con el respeto y cuidado del medio ambiente. A tales efectos contamos con una Gerencia de Calidad y Medio Ambiente, Seguridad y Salud Ocupacional.

Nuestros agradecimientos a todos aquellos hicieron posible alcanzar estos logros, como también a quienes nos confiaron la materialización de sus proyectos, a los inversionistas, al sistema bancario y a todos a quienes nos apoyan en nuestra gestión.

Atentamente,

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'V. Bezanilla Saavedra'.

Víctor Bezanilla Saavedra
PRESIDENTE

CONSTRUYENDO HISTORIA

Luego de más de siete décadas de crecimiento, las obras de Besalco están presentes en cada rincón de nuestro país, tanto en el entramado vial que recorre Chile, como en obras públicas y privadas de diversa relevancia nacional. Lo anterior, incluye entre otros: embalses, túneles, tranques de relave, puentes, viaductos, gasoductos, obras de riego, centrales hidroeléctricas, obras sanitarias, obras para la minería, hospitales, estadios, edificios habitacionales y comerciales, aeropuertos, puertos marítimos, así como obras para el metro de Santiago y Ferrocarriles del Estado.

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

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

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

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

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

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

En 2011 Kipreos Ingenieros se une al Grupo Besalco, iniciando la construcción de centrales eléctricas y líneas de transmisión propias, obras que por definición



se emplazan en entornos de difícil acceso, materia en la que esta nueva filial cuenta con competencias y un reconocido prestigio.

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

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

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

La última década Besalco S.A. y sus Filiales han continuado en los negocios de construcción asociados a la energía, infraestructura, inmobiliaria, montajes, servicios de maquinaria, entre otros, con la experiencia para enfrentar tareas bajo condiciones climáticas y geográficas extremas –de altura, nieve, viento, temperaturas adversas y lugares aislados–.

PRESENTE Y FUTURO

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



Inmobiliaria



Concesiones



Maquinarias



Kipreos



01

ÁMBITO DE NEGOCIOS

Actividades Financieras	10
Sector Industrial	14
Clientes y Proveedores	16
Propiedades e Instalaciones	16
Políticas de Inversión	18
Políticas de Financiamiento	20



Construcciones



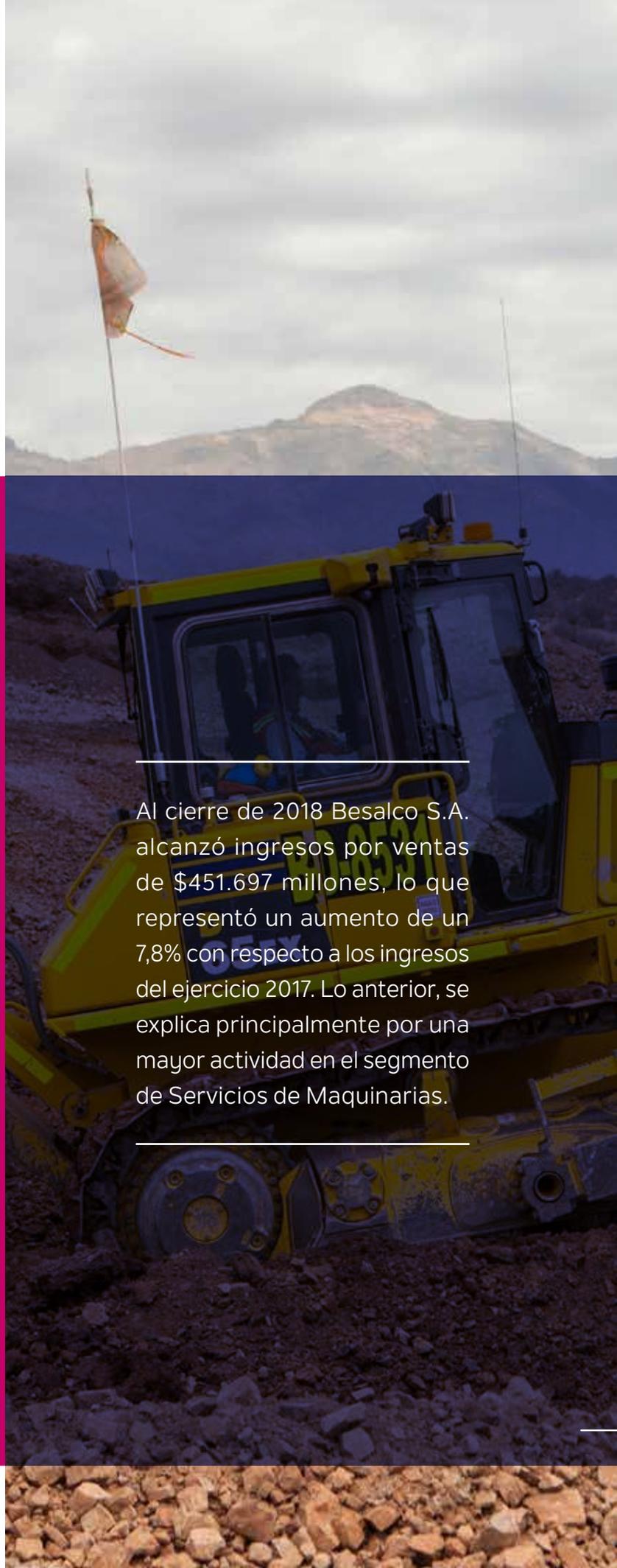
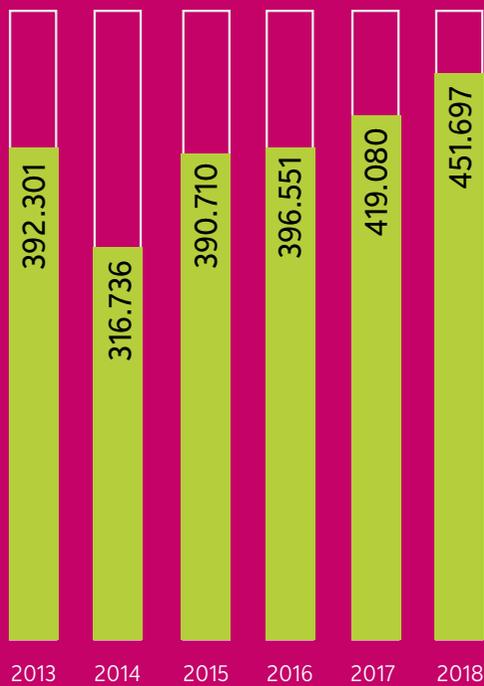
Energía



Montajes

ACTIVIDADES FINANCIERAS

INGRESOS ORDINARIOS (MM\$)



Al cierre de 2018 Besalco S.A. alcanzó ingresos por ventas de \$451.697 millones, lo que representó un aumento de un 7,8% con respecto a los ingresos del ejercicio 2017. Lo anterior, se explica principalmente por una mayor actividad en el segmento de Servicios de Maquinarias.

\$451.697
 millones
 ingresos por
 ventas año 2018.



La mejora en el entorno económico en Chile, en conjunto con el ya mencionado buen desempeño del segmento de Servicios de Maquinarias, y las mejoras, en línea con lo proyectado, en el desempeño de varias obras puntuales, aportó tanto al significativo aumento de la ganancia para el controlador como a la generación de EBITDA de la Compañía. Esto a pesar del aún bajo desempeño de las filiales enfocadas en proyectos de inversión, las que por su naturaleza requieren plazos más largos para alcanzar mejoras relevantes en sus indicadores. En efecto, las filiales Besalco Maquinarias y Besco presentaron relevantes mejoras en los resultados de la última línea como consecuencia de una mayor actividad. Besalco Construcciones y Kipreos Ingenieros, por su parte, también presentaron un incremento significativo en sus resultados producto de un mejor desempeño en la ejecución de sus contratos. Por otro lado, Besalco Inmobiliaria mostró positivos niveles de utilidad, con una cifra superior al 2017, a pesar de la baja de 29% en sus ingresos, lo que se explica principalmente por el mejor mix de productos escriturados en el presente ejercicio. Finalmente, Besalco MD Montajes mostró contracción en sus resultados producto del bajo desempeño en una de sus obras.

Las operaciones de la filial Besalco Maquinarias continúan enfocadas en el sector minero (tanto metálico como no metálico) y forestal, además del transporte de hormigón premezclado, siendo justamente la participación en el negocio minero la principal fuente de crecimiento de las ventas y por tanto del resultado de esta filial.

ACTIVIDADES FINANCIERAS

A su vez, Besalco mantiene su participación internacional a través de la filial peruana Besco, enfocada principalmente en el desarrollo de diversos proyectos Inmobiliarios en Perú y Colombia, donde se continúan desarrollando proyectos, tanto propios como para terceros. Adicionalmente, durante el ejercicio 2018, Besco en conjunto con Besalco Construcciones y un socio local se adjudicó un contrato de OCCC en el sector de la gran minería del cobre en Perú (Quellaveco), lo que le permitirá diversificar y aumentar su base de Ingresos.

En cuanto al rubro inmobiliario, se está finalizando con éxito las obras civiles de la Villa Panamericana para los juegos Panamericanos y Parapanamericanos de Lima 2019, consistente en 7 torres de entre 19 y 20 pisos cada una. Resulta también destacable que la filial Besco cumplió 20 años en Perú en los mercados de construcción e inmobiliario, habiendo entregado más de 11 mil viviendas, consolidándose, así como un actor relevante en dicho país.

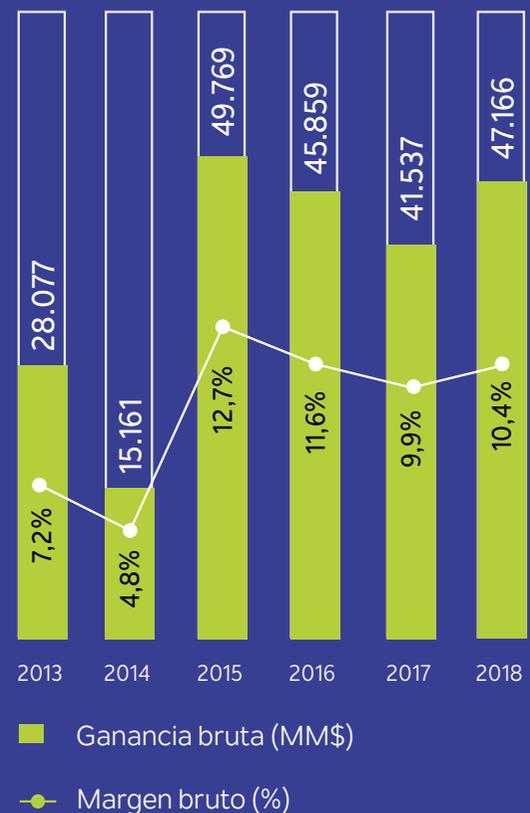
La ejecución de contratos de obras civiles por parte de Besalco Construcciones, Besalco MD Montajes y Kipreos se mantiene como el área de mayor actividad de Besalco, con un 51% del total de ingresos -un 3,5% inferior al año 2017- seguido por el segmento de Servicios de Maquinarias con un 25% de participación. El segmento Inmobiliario, que comprende a las empresas Besalco Inmobiliaria y Besco, representó el 20% de los ingresos y los proyectos de inversión se mantienen con un 4% de participación.

Es importante destacar que durante el último trimestre de 2018 se incorporó una nueva filial al segmento de proyectos de inversión, Besalco Transmisión SpA, sociedad que será la responsable de ejecutar los cinco contratos de transmisión que se adjudicó el grupo en el marco de la licitación de obras de transmisión zonal efectuada por el Coordinador Eléctrico Nacional, integrando así las capacidades de construcción de líneas desarrollada por Kipreos Ingenieros.

La Ganancia Bruta del año 2018 alcanzó

\$47.166
millones

GANANCIA BRUTA



La Ganancia Bruta del año 2018 alcanzó \$47.166 millones, anotando un aumento de un 13,6% respecto al ejercicio anterior. En tanto, la Ganancia Bruta neta de gastos de administración y ventas anotó un valor de \$29.172 millones. Así, el margen bruto representa un 10,4% respecto del total de ingresos, mientras el margen bruto neto de gastos de administración y ventas alcanza un 6,5%.

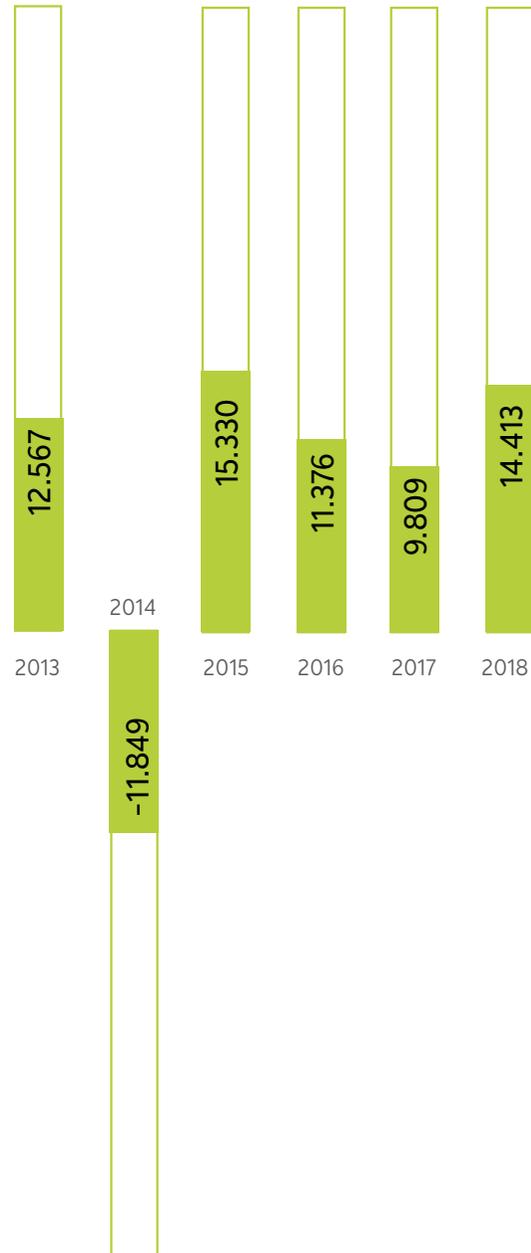
Besalco constituye sociedades con terceros para el desarrollo de proyectos en los cuales, o bien requiere un know-how técnico o de mercado, como lo es en el caso de Perú, o bien, necesita disponer de mayor capacidad financiera, como es el caso de las concesiones. Producto de lo anterior se explica que, en materia no operacional, las ganancias de empresas asociadas y negocios conjuntos, que se contabilizan utilizando el método de la participación, hayan ascendido a \$1.877 millones. Estas ganancias son el producto de las asociaciones minoritarias en desarrollos inmobiliarios en Perú y Chile, negocios de concesión y algunos consorcios para obras civiles.

La ganancia de los tenedores de acciones durante el año 2018 alcanzó los \$14.413 millones, cifra 46,9% superior a la registrada durante el periodo anterior, que fue de \$9.809 millones.

El patrimonio presenta una rentabilidad (ROE) de un 7,8%, cifra que se obtiene promediando los patrimonios a diciembre de los años 2017 y 2016.

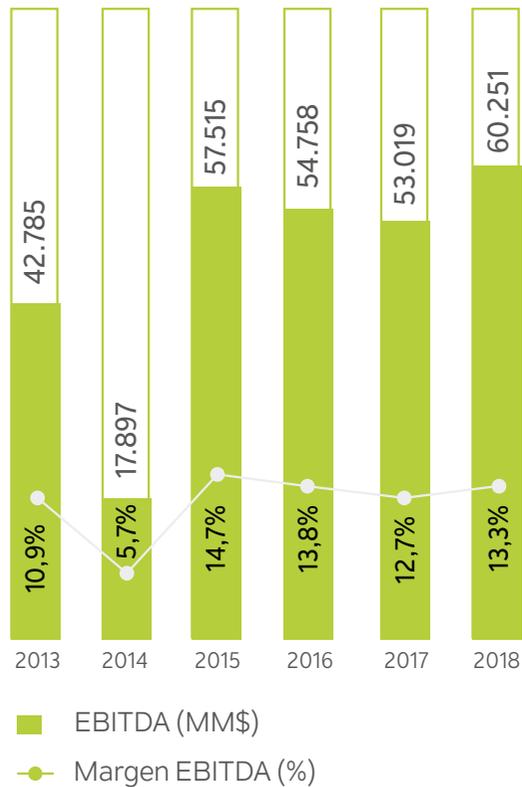
En el ejercicio 2018, el EBITDA, alcanzó un valor de \$60.251 millones. Este indicador incluye la participación en las ganancias de las empresas asociadas y otras ganancias de la actividad no operacional, debido a que corresponden a consorcios que desarrollan actividades de la misma naturaleza que las que desarrolla la compañía. La relación EBITDA sobre ingresos de la operación, en este periodo, fue de 13,3%.

GANANCIA TENEDORES DE ACCIONES (MM\$)



ACTIVIDADES FINANCIERAS

EBITDA



Por su parte, el patrimonio para el controlador a diciembre de 2018 fue \$184.345 millones, un 1,5% inferior al año anterior, baja que se explica principalmente por el ajuste a patrimonio efectuado a raíz de la aplicación de los nuevos estándares definidos en la NIIF 9 y 15, cuyo ajuste total implicó una disminución del resultado acumulado de \$15.457 millones de pesos.

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), alcanzó, a diciembre de 2018, UF27,74 millones, muy cercano al máximo nivel histórico de la compañía de UF28,66 millones alcanzado al cierre de 2017, resultando destacable su amplia diversificación y el estar conformado por sólidos clientes de distintos sectores.



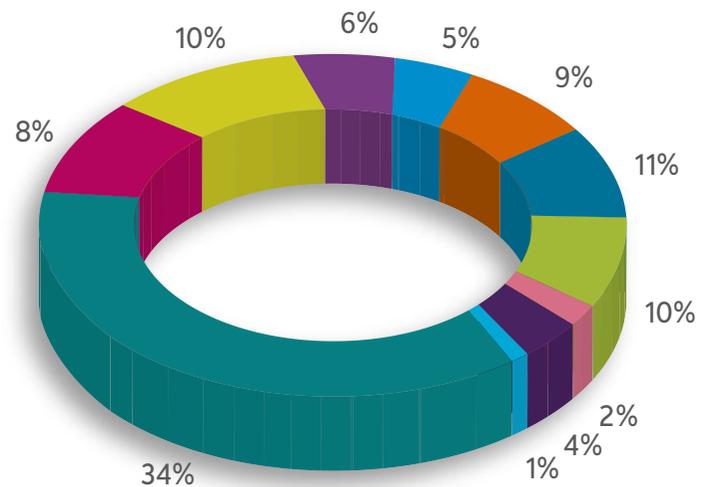
El patrimonio para el controlador a diciembre de 2018 fue

\$184.345
millones

Al término del año 2018 existe un elevado monto de contratos vigentes desarrollándose en diversos sectores económicos. Destacan los contratos vigentes en el sector minería del cobre con un 34% del backlog total, seguido de contratos con el MOP en obras directas y a través de concesiones, que representan un 14% de participación y el sector de obras civiles y transmisión eléctrica, con un 11% y 10% de participación, respectivamente.

DISTRIBUCIÓN DEL BACKLOG

A DICIEMBRE 2018



- Minería Cobre
- Minería no cobre
- Forestal
- Salud
- MOP Directo
- MOP Concesiones
- Obras Civiles
- Energía
- Montaje
- Habitacional
- Transporte



SECTOR INDUSTRIAL

SEGMENTO DE OBRAS CIVILES

Los proyectos que se gestionan bajo este segmento corresponden a obras tales como carreteras, puentes, viaductos, túneles, presas, obras ferroviarias, obras de generación y transmisión de energía eléctrica, y edificación de uso comercial, hospitalario y otros. Está orientado tanto a clientes públicos como privados, entre los que destacan el Ministerio de Obras Públicas, Empresas de Ferrocarriles del Estado (EFE), Metro de Santiago, Dirección de Obras Hidráulicas, Anglo American Perú, Servicio de Salud, Poder Judicial, Codelco, Transnet y Transelec, entre otros. Esta área alcanzó ingresos durante el año 2018 por \$231.977 millones, un 3,5% bajo los ingresos registrados en el periodo anterior. En la actualidad, se encuentra ejecutando importantes proyectos, entre los que destacan la construcción del embalse Chironta, la normalización de los hospitales de Ancud y Quellón, la construcción de obras civiles y estaciones para la línea 3 del Metro de Santiago, la construcción de la ruta Arica - Tambo Quemado, tranque y sistema de transporte de relaves en Mina Quellaveco (Perú), construcción y montaje de la planta de tratamiento de gases en Fundición Potrerillos, la línea de transmisión en 500 kV Los Changos - Kimal, entre otras.

El área de montaje industrial orienta sus actividades principalmente al sector de la minería, pero también ha incursionado en otros sectores, tales como el del papel y la celulosa, el del tratamiento de aguas, el de la energía, etc. 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, muchas veces emplazadas en lugares de condiciones adversas. En esta área tenemos una vasta experiencia en el mercado y cuenta con personal altamente calificado. En este periodo, la filial Besalco MD Montaje obtuvo ingresos que representan el 17,7% de los ingresos del segmento, por sobre el 16,2% del ejercicio anterior, aunque con un débil aporte a las utilidades del segmento por problemas puntuales en la ejecución de su contrato más importante. Actualmente la filial se mantiene muy activa en la ejecución y estudio de propuestas de construcción y montaje para distintos clientes a lo largo del país, algunas de ellas en rubros distintos al minero.

Dentro del área de obras civiles, destaca la participación en los ingresos de la filial Kipreos Ingenieros, la que ascendiendo en el año 2018 a un 22,6% sobre los ingresos del segmento. Durante este ejercicio la filial logró revertir ampliamente los resultados del año anterior, alcanzando una utilidad para el controlador de \$1.023 millones de pesos.

\$231.977

millones

ingresos por obras
civiles año 2018.



SECTOR INDUSTRIAL

SEGMENTO DE SERVICIOS DE 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 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 2018, este segmento alcanzó ingresos por \$111.001 millones, un 49% por sobre los ingresos registrados en el periodo anterior, impulsado, entre otros, por dos contratos de servicios en la Minería del Cobre adjudicados durante el tercer trimestre de 2018. Lo ingresos del segmento representaron un 24,6% del total de ingresos consolidados. Durante el transcurso del año, esta filial experimentó, como ya se mencionó, una importante reactivación en su nivel de ventas debido a la mayor actividad en todos los segmentos en donde la compañía opera, principalmente en faenas asociadas a la minería del cobre. Al cierre del ejercicio, el segmento mantiene 34 contratos activos con una duración promedio de 36 meses, en 5 mercados diferentes por un total de UF14,5 millones.

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, tanto en Chile como en Perú y Colombia. La estrategia de negocios contempla la totalidad del ciclo inmobiliario, que se inicia con la adquisición de los terrenos, pasando por el desarrollo de los proyectos, la obtención de los permisos, la construcción y la posterior venta y post-venta.

Besalco Inmobiliaria es la empresa especialista en el diseño, construcción y venta de casas y departamentos en Chile, mientras Besco es la sociedad que participa en este negocio en Perú y Colombia, enfocada principalmente en departamentos para sectores medios y emergentes de la población. Actualmente, Besalco Inmobiliaria cuenta con proyectos como Terralta Los Domínicos en la comuna de Las Condes, dos proyectos habitacionales en San Bernardo, donde uno de ellos está acogido al programa de integración social DS-19 y edificios de departamentos en comunas como Santiago y Providencia, entre otras. Además, durante el año, la compañía adquirió terrenos para la ejecución inmediata de proyectos de departamentos en las comunas de Providencia, Viña del Mar y Ñuñoa y se mantiene activa en la búsqueda de terrenos para el desarrollo de nuevos proyectos.

\$89.420

millones

alcanzaron en este
Segmento de Desarrollo
Inmobiliario en el 2018.



Por otra parte, Besco ejecutó 8 proyectos en distintas zonas de Lima durante el ejercicio 2018, tanto propios como de terceros, entre los que destacan la ejecución de la Villa Panamericana para los juegos Panamericanos y Parapanamericanos de Lima 2019 y el proyecto de desarrollo inmobiliario Altos del Rímac, entre otros.

Durante el año 2018, los ingresos de este segmento alcanzaron los \$89.420 millones, levemente por sobre las ventas del segmento en el ejercicio anterior (1,1%).

SEGMENTO DE PROYECTOS DE INVERSIÓN

En este segmento se agrupan las inversiones en concesiones de infraestructura y energías renovables, incorporándose en el cuarto trimestre del 2018 el negocio de transmisión de energía eléctrica a través de la nueva filial Besalco Transmisión SpA.

La filial Besalco Concesiones gestiona contratos de concesión de obras públicas y privadas que incluyen el desarrollo de los proyectos de ingeniería, la gestión del financiamiento, la contratación de la construcción y la mantención y operación de obras de diversa índole. Actualmente cuenta con la concesión de un embalse de riego (Embalse Convento Viejo, VI Región, donde destaca la construcción de la tercera fase que cuenta con un avance sobre el 95% con fecha de entrega esperada para el segundo semestre de 2019, contando además con una central de generación en operación de 16 MW), de tres recintos penitenciarios (Grupo 1 de Cárceles Concesionadas: Alto Hospicio, La Serena y Rancagua), de un cementerio (Santísima Trinidad, Santiago), de estacionamientos subterráneos (Centro Cívico, Las Condes, Santiago, y Plaza Sucre, Viña del Mar), de bodegas y oficinas para arrendar en el aeropuerto Internacional Comodoro Arturo Merino Benítez (ABX) y de la Concesión Mejoramiento Ruta de Nahuelbuta,



SECTOR INDUSTRIAL

la que considera una inversión total aproximada de 6 millones de UF con un plazo de construcción de 63 meses y que actualmente se encuentra en etapa de desarrollo de Ingeniería y permisos.

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

La filial Besalco Energía Renovable cuenta con dos proyectos hidroeléctricos en explotación, Los Hierros I y Los Hierros II, ambas centrales de pasada ubicadas en la comuna de Colbún, Región del Maule, con una capacidad instalada conjunta de 30 MW. Además, esta filial se encuentra estudiando nueve centrales hidroeléctricas de pasada, proyectos que están en distintas etapas de avance, desde ingeniería básica hasta tramitación de permisos, de acuerdo a un cronograma preestablecido, que totalizan 154 MW de potencia instalada para suministro de energía eléctrica al Sistema Eléctrico Nacional (SEN). En efecto, durante la primera mitad del año 2019 debiera comenzar la construcción del proyecto de generación hidráulica de pasada Digua, con una potencia instalada de 20 MW, ubicado en la comuna de Parral, Región del Maule.

Adicionalmente, cabe destacar el inicio de la construcción del proyecto eólico El Arrebol, ubicado en la comuna de Lebu, Región del Biobío. Este PMGD (Pequeño Medio de Generación Distribuido) tiene una capacidad instalada de 9,9 MW y una generación esperada de 38,9 [GWh/Año]. Las obras de construcción del proyecto consideran el montaje de tres aerogeneradores, las obras civiles de caminos y movimientos de tierra, la construcción de una nueva línea transmisión de 6 km y el reforzamiento de una línea existente de 3 km de propiedad de SAESA. Por último, el inicio de operación comercial esperado para el proyecto es a fines del primer trimestre de 2019.

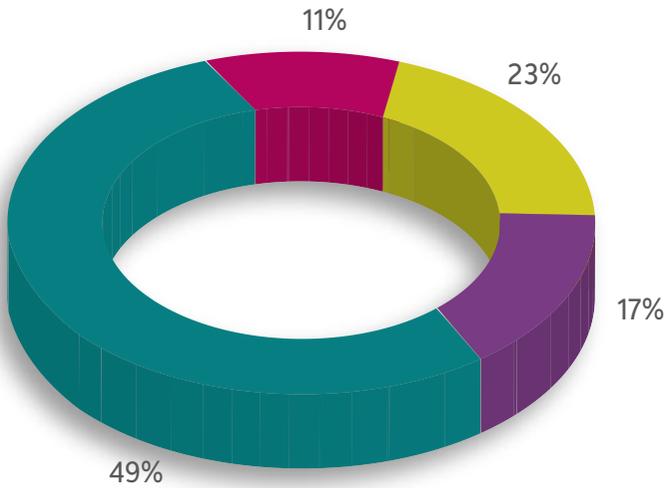
Por último, la filial Besalco Transmisión será la responsable de ejecutar los 5 contratos de transmisión zonal adjudicados a la compañía luego de la exitosa participación en la licitación efectuada por el Coordinador Eléctrico Nacional (decreto 418/2017). Los 5 contratos consideran el desarrollo de la ingeniería, permisos y obtención de servidumbres, además de la posterior construcción y explotación de las nuevas instalaciones. Los proyectos en cuestión consideran una inversión total del orden de 115 millones de dólares para desarrollar un total de 6 subestaciones y 39 kilómetros de líneas de entre 23 y 110 kV con un plazo de construcción de entre 24 y 48 meses según el contrato de que se trate, y se ubican en las comunas de Los Andes, Chillán, San Pedro de la Paz, Los Ángeles y Temuco.



CLIENTES Y PROVEEDORES

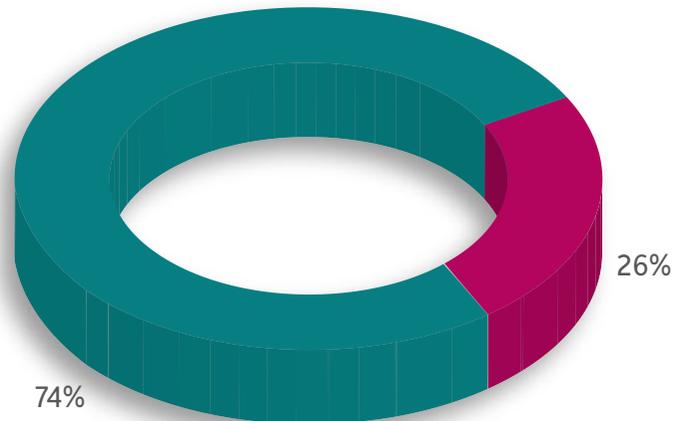
Principales clientes que representan individualmente más de un 10% de las ventas según segmento de negocio

OBRAS CIVILES



- Corp. Nacional de Cobre de Chile
- Transec Concesiones S.A.
- Metro S.A.
- Otros Clientes

PROYECTOS DE INVERSIÓN



- Aes Gener S.A.
- Otros Clientes

En cuanto a las compras al cierre de 2018, no hay proveedores que de forma individual representen más del 10% del total de las compras en ninguno de nuestros segmentos de negocio.

PROPIEDADES E INSTALACIONES

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

PROPIETARIO	PROPIEDAD	UBICACIÓN
Besalco S.A.	Edificio y Terreno	Ebro N°2705, Las Condes, Santiago
Besalco S.A.	Oficinas 301, 302 Y 303	Avenida Nueva Tajamar N°183, Las Condes, Santiago
Besalco Construcciones S.A.	Oficinas 401 y 501	Avenida Nueva Tajamar N°183, Las Condes, Santiago
Besalco Maquinarias S.A.	Terreno	Lote C, 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



FACTORES DE RIESGO

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

Dentro de los principios básicos definidos destacan los siguientes:

- Cumplir con las normas establecidas por la Administración y lineamientos del Directorio.
- Trabajar 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 realicen de acuerdo con las políticas, normas y procedimientos la Sociedad.

RIESGOS FINANCIEROS:

a) Tasa de interés

La variabilidad de las tasas de interés constituye un factor de riesgo en el área de la construcción y de proyectos de inversión, afectando en forma directa el costo de financiamiento de la construcción, el costo de financiamiento de los equipos, las ventas inmobiliarias, etc.

Para mitigar este riesgo, 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 lo establecido en los contratos y/o con la compensación de mayores producciones.

b) Riesgo de crédito

En el caso de las inversiones de excedentes de caja, estas 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 contrapartes deje de cumplir sus obligaciones.

En cuanto al riesgo asociado a los clientes del grupo construcciones y maquinarias (Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar) está determinado por



Canales Lolol

una sólida cartera de clientes de grandes compañías y de entidades públicas. En referencia a los ingresos obtenidos por las concesionarias, dichas transacciones son en gran cantidad, pero de bajo monto y cancelado en efectivo, anulando cualquier tipo de riesgo crediticio.

Las cuentas por cobrar son generalmente a 30 días.

c) Riesgo de liquidez

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

Por otro lado, en el caso de proyectos donde la Sociedad invierte mediante consorcios formados con otros accionistas, entrega garantías y financiamiento en proporción a su participación en el vehículo de inversión.

La política del Directorio es mantener una base de capital sólida de manera de conservar la confianza de los inversionistas, los 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.

RIESGOS DEL NEGOCIO:

a) Riesgo de precio de insumos y servicios

La variación de los precios de los principales insumos es otro factor de riesgo para la Sociedad y sus filiales, por lo que la Sociedad intenta fijar el precio de los principales insumos de cada oferta en el mismo instante en que esta se formaliza o bien introduce índices de reajuste en sus contratos que le permitan minimizar y mitigar este 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 Teniente

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

Respecto de la mano de obra, el riesgo está relacionado principalmente con las variaciones de costo de esta. El riesgo antes mencionado se mitiga fundamentalmente estableciendo cláusulas de reajuste en los contratos con sus mandantes.

b) Riesgo cambiario.

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

significativo, se han tomado los seguros y coberturas respectivas para minimizar el eventual impacto.

En la operación de Besco S.A.C. (filial en Perú) y las filiales chilenas Empresa Eléctrica Aguas del Melado SpA 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	
	MM\$	%	MM\$	%	MM\$	%
Ingresos de Actividades Ordinarias	405.028	89,7	46.669	10,3	451.697	100,0
Costo de Ventas	(372.606)	92,1	(31.925)	7,9	(404.531)	100,0
Margen Bruto	32.422	68,7	14.744	31,3	47.166	100,0

c) Riesgo de siniestros.

Este riesgo se controla mediante la contratación de pólizas de seguro de responsabilidad civil que cubren daños a terceros y su propiedad, y seguros que cubren daños a los activos y bienes de la Sociedad producto de la ejecución de obras y servicios, con coberturas que abarcan todos los riesgos físicos, perjuicios por paralización, responsabilidad civil, manipulación de carga y descarga, entre otros, minimizando así los efectos potenciales adversos y/o cubriendo las eventuales pérdidas presentes o futuras que se pudieran ocasionar por las situaciones antes descritas. A su vez, la empresa mantiene cubiertos los riesgos externos y asociados al desarrollo de sus contratos con pólizas de todo riesgo construcción.

d) Riesgo de ciclo económico.

Dadas las actividades que desarrolla la Compañía, se puede ver afectada por los ciclos y variables económicas tales como tasas de interés y condiciones de financiamiento, inflación, tasa de desempleo, niveles de inversión, precios de los commodities y expectativas económicas, entre otras, las que impactan en sus niveles de actividad.

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

- Amplia diversificación de sus líneas de negocio a través de sus distintas filiales.
- Operación en distintos mercados dentro y fuera de Chile.
- Estructura de costos flexibles que le permita adaptarse a las condiciones del mercado, potenciando los negocios que se vean menos afectados por los movimientos del ciclo económico.

e) Riesgo de competencia.

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

f) Riesgo político, variables regulatorias y reglamentarias.

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

POLÍTICAS DE INVERSIÓN





Las inversiones del grupo de empresas Besalco están destinadas a asegurar el crecimiento futuro de la Compañía en los distintos segmentos en los que esta se desenvuelve.

Estas inversiones se materializan de acuerdo a un plan anual de inversión conforme a las aprobaciones específicas que se acuerdan 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.

En el segmento de Servicios de Maquinarias, durante el año 2018 se invirtió sustantivamente en la adquisición y renovación de equipos que le permitieron y permitirán ejecutar sólidamente los nuevos contratos celebrados relativos a la industria minera. En cuanto al segmento de Desarrollo Inmobiliario, se invirtió en la compra de terrenos para el desarrollo de proyectos tanto en Chile como en Perú, al igual que en la construcción de casas y edificios.

En el segmento de proyectos de inversión, Besalco Concesiones continúa la construcción de la Fase III del Embalse Convento Viejo y finalizó la construcción y puesta en marcha de la central de generación a pie de presa que es parte del proyecto (“Central Hidráulica Convento Viejo”), la cual tiene una capacidad instalada

POLÍTICAS DE INVERSIÓN

de 16 MW. Por otro lado, durante el año 2018 se iniciaron los desembolsos asociados a la ejecución del contrato de concesión "Mejoramiento Ruta de Nahuelbuta". A su vez, Besalco Energía Renovable continúa invirtiendo en el desarrollo de su cartera de proyectos, encontrándose actualmente en el proceso de puesta en marcha del proyecto eólico El Arrebol, cuya construcción se efectuó en un porcentaje importante durante el año 2018.

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 la filial Besalco Maquinarias. Excepcionalmente, adquiere maquinaria específica para proyectos determinados.

POLÍTICAS DE INVERSIÓN DE BESALCO MAQUINARIAS S.A.

Las inversiones de Besalco Maquinarias están orientadas a mantener un parque de maquinaria de primer nivel y última generación principalmente para la construcción de obras civiles y movimiento, chancado y carguío de diversos minerales y materiales. Presta servicios y soluciones integrales principalmente a clientes externos de distintas industrias del país.

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 numerosas comunas de Santiago y también en la Quinta Región. Las inversiones están destinadas a la adquisición de terrenos y a la edificación de casas y edificios, cuyo principal destino es el residencial.

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 (en el caso de las concesiones de estacionamientos subterráneos). Besalco Concesiones ha estudiado la mayoría de las licitaciones de concesiones, algunas de ellas públicas y otras privadas, participando solo o bien formando consorcios nacionales o internacionales de manera 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, en casos excepcionales, compra equipos que se amortizan durante el período que dura la obra.

Besalco hoy posee una
cartera de inversión a
futuro de más de

US\$424

millones

en proyectos de
energía renovable
no convencional.

POLÍTICAS DE INVERSIÓN DE BESCO (PERÚ).

Esta filial maneja inversiones en negocios inmobiliarios, los cuales se ejecutan a través de sociedades constituidas con socios peruanos de reconocido prestigio. Adicionalmente, también construye para terceros, para lo que no requiere realizar inversiones relevantes.

POLÍTICAS DE INVERSIÓN DE BESALCO ENERGÍA RENOVABLE S.A.

Esta compañía tiene como principal objetivo la inversión en proyectos de energía renovable no convencional, tanto hídricos como eólicos. Hoy posee una cartera de inversión a futuro de más de US\$ 424 millones, considerando el proyecto hidráulico de pasada Digua, actualmente en fase de construcción.



POLÍTICAS DE FINANCIAMIENTO





A Diciembre de 2018
el patrimonio de
Besalco fue de

\$195.703
millones

Las políticas de financiamiento de la empresa aplican en la obtención de recursos financieros o bien en las renovaciones o reprogramaciones pactadas, siempre 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 obtenidos de las instituciones más prestigiosas del país.

Besalco y sus filiales aplican estrictas políticas de endeudamiento estructuradas sobre pilares básicos para 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 ejecutar un determinado contrato o proyecto cumpla con estos tres principios.

Los principales financiamientos obtenidos durante el año 2018 están determinados por el Bono serie B (BBESA-B) colocado exitosamente en el mercado en el mes de septiembre por 2 millones de UF, y que fue destinado en un porcentaje importante (+80%) a prepagar distintas deudas del grupo, optimizando así la estructura de pasivos y bajando el costo financiero asociado. Otros financiamientos obtenidos por el grupo en el ejercicio dicen relación con el desarrollo de proyectos inmobiliarios, tanto en Chile como en Perú, desarrollo de proyectos de energía (El Arrebol y Digua) y adquisición de nuevas maquinarias y equipos para la filial Besalco Maquinarias.



POLÍTICAS DE FINANCIAMIENTO

El total de activos
al cierre del
periodo 2018

\$698.389
millones

A diciembre de 2018 el patrimonio de Besalco fue de \$195.703 millones y el patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora de \$184.345 millones.

A diciembre de 2018, los pasivos corrientes ascendieron a \$242.682 millones. Los principales componentes corresponden a otros pasivos financieros corrientes por \$92.866 millones y cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar que asciende a \$92.589 millones. Los pasivos financieros corresponden, principalmente, a desarrollo de proyectos inmobiliarios, deudas por inversiones en maquinarias y a necesidades de capital de trabajo de corto plazo.

Los pasivos no corrientes ascienden a \$260.003 millones al cierre de 2018. Están compuestos principalmente por otros pasivos financieros, que alcanzan los \$223.804 millones, entre los que se incluyen las deudas consolidadas desde las filiales de Concesiones, Energía, Maquinarias, Inmobiliaria y Besco, cuyo origen se encuentra en el financiamiento de proyectos de inversión mediante

créditos estructurados para el caso de Concesiones y Energía, compra de maquinarias mediante contratos de leasing en el caso de Besalco Maquinarias y compra de terrenos y desarrollo inmobiliario mediante créditos de largo plazo contraídos por Besalco Inmobiliaria y Besco. A esto se agrega la porción larga del ya mencionado Bono serie B emitido por Besalco S.A. en el ejercicio 2018.

La deuda financiera aumentó un 31,8%, desde \$240.190 millones en diciembre de 2017 a \$316.671 millones al cierre de 2018, impulsada fuertemente por la mayor actividad del segmento de Servicios de Maquinarias y por la mayor inversión en el segmento Inmobiliario (tanto en Chile como en Perú) y de Energía, asociada a la construcción del proyecto eólico El Arrebol.

El financiamiento bancario está compuesto principalmente por deudas para proyectos inmobiliarios, financiamientos de largo plazo para proyectos de energía y concesiones, leasing financiero para la compra de equipos y créditos de corto plazo para cubrir necesidades de capital de trabajo.





Metro Línea 3

Cabe también señalar que otra fuente relevante de financiamiento para la Compañía es la caja autogenerada por los negocios que no es retirada mediante dividendos. Por otro lado, y para el segmento de Obras Civiles, la Empresa busca disponer de anticipos de los clientes como medio de financiamiento de las obras en el corto plazo.

Por su parte, el total de activos al cierre del periodo 2018 alcanza el valor de \$698.389 millones, lo que representa un aumento de 12,6% respecto al cierre del año anterior. Este monto se compone en un 49% de activos corrientes, que alcanzan el valor de \$344.727 millones, cuyo principal origen es el de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por \$149.336 millones e Inventarios por \$115.024 millones.

El total de activos no corrientes asciende a \$353.662 millones. Los principales componentes de esta cuenta corresponden en un 56% a propiedades, plantas y equipos, que ascienden a \$197.108 millones; en un 12% a la cuenta activos por impuestos diferidos, que alcanza

los \$42.699 millones; en un 10% a la cuenta inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, con un total de \$36.548 millones, que corresponde a la participación en coligadas dentro del giro del negocio, y finalmente en un 8% a la cuenta activos intangibles distintos a la plusvalía, que corresponde principalmente a derechos de explotación (contratos) asociados al negocio de Concesiones.



Inmobiliaria



Concesiones



Maquinarias



Kipreos



02

PROPIEDAD

Controlador	26
Accionistas mayoristas distintos de los controladores	28
Distribución de la Propiedad	30



Construcciones



Energía



Montajes

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 58,71% de las acciones suscritas y pagadas de Besalco S.A. al 31 de diciembre. del 2018.



CONTROLADOR	VÍCTOR BEZANILLA SAAVEDRA RUT	PAULO BEZANILLA SAAVEDRA RUT	RODRIGO BEZANILLA SAAVEDRA RUT	ADRIANA BEZANILLA SAAVEDRA RUT	ISABEL BEZANILLA SAAVEDRA RUT	RAÚL BEZANILLA SAAVEDRA RUT	MARÍA ELENA BEZANILLA SAAVEDRA RUT	FRANCISCO BEZANILLA SAAVEDRA RUT	TOTALES
	5.632.977-3	7.060.451-5	6.348.909-3	7.060.458-2	5.716.215-5	6.972.176-1	5.716.140-K	7.012.003-8	
	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 S.A.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%
Inversiones Don Víctor I S.A.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	3,76428%	0,00000%	3,76428%
Inversiones Don Víctor II S.A.	3,76428%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	3,76428%
Inversiones Don Víctor III S.A.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	3,76428%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	3,76428%
Inversiones Don Víctor IV S.A.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	3,76428%	3,76428%
Inversiones Don Víctor V S.A.	0,00000%	0,00000%	3,76428%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	3,76428%
Inversiones Don Víctor VI S.A.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	3,76428%	0,00000%	0,00000%	3,76428%
Inversiones Don Víctor VII S.A.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	3,76428%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	3,76428%
Inversiones Don Víctor VIII S.A.	0,00000%	3,76428%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	3,76428%
Tora Construcciones S.A.	8,39792%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	8,39792%
Inversiones O'Brien Ltda.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%
Inversiones O'Brien I S.A.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,82824%	0,00000%	0,82824%
Inversiones O'Brien II S.A.	0,82824%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,82824%
Inversiones O'Brien III S.A.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,82824%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,82824%
Inversiones O'Brien IV S.A.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,82824%	0,82824%
Inversiones O'Brien V S.A.	0,00000%	0,00000%	0,82824%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,82824%
Inversiones O'Brien VI S.A.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,82824%	0,00000%	0,00000%	0,82824%
Inversiones O'Brien VII S.A.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,82824%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,82824%
Inversiones O'Brien VIII S.A.	0,00000%	0,82824%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,82824%
Inversiones San Raúl Ltda.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	2,44689%	0,00000%	0,00000%	2,44689%
Inversiones San Rodrigo Ltda.	0,00000%	0,00000%	2,25248%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	2,25248%
Inversiones San José Ltda.	0,00000%	2,47150%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	2,47150%
Inversiones Santa María Ltda.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	2,18216%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	2,18216%
Inversiones El Notro Ltda.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	2,03257%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	2,03257%
Inversiones Vera Cruz Ltda.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	1,81492%	0,00000%	1,81492%
Inversiones San Francisco S.A.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,10999%	0,10999%
Comercial Viluco S.A.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,02410%	0,02410%
R. Lira y Cía. Ltda.	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,01036%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,00000%	0,01036%
Otros	0,05398%	0,00000%	0,00000%	0,00008%	0,00211%	0,00967%	0,00000%	0,00000%	0,06583%
	13,12798%	7,10821%	6,84514%	6,80516%	6,63422%	7,05682%	6,40744%	4,72661%	58,71158%

ACCIONISTAS MAYORITARIOS DISTINTOS DE LOS CONTROLADORES

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

ACCIONISTAS MAYORITARIOS DISTINTOS DE LOS CONTROLADORES		BANCO	BTG	BANCO	COMPASS	BANCO	TOTALES
		DE CHILE	PACTUAL CHILE	BICE	GROUP CHILE	SANTANDER CHILE	
		PARTICIPACIÓN					
CHILE FONDO DE INVERSION SMALL CAP	96.767.630-6	5,58%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	5,58%
BANCHILE ADM GENERAL DE FONDOS S.A.	96.767.630-6	1,63%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,63%
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS NO RESIDENTES	97.004.000-5	3,60%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,60%
BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.	96.571.220-8	0,70%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,70%
FONDO DE INVERSION CHILE BLEND	96.767.630-6	0,07%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,07%
FONDO DE INVERSION LATAM SMALL MIDCAP	96.767.630-6	0,09%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,09%
BTG PACTUAL CHILE S.A. CORREDORES DE BOLSA	84.177.300-4	0,00%	6,57%	0,00%	0,00%	0,00%	6,57%
BTG PACTUAL SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSION	96.966.250-7	0,00%	0,17%	0,00%	0,00%	0,00%	0,17%
SIGLO XXI FONDO DE INVERSION	96.514.410-2	0,00%	0,00%	4,53%	0,00%	0,00%	4,53%
BICE INVERSIONES CORREDORES DE BOLSA S.A.	79.532.990-0	0,00%	0,00%	0,56%	0,00%	0,00%	0,56%
FONDO MUTUO BICE ACCIONES CHILE MIDCAP	76.616.584-2	0,00%	0,00%	0,47%	0,00%	0,00%	0,47%
FONDO MUTUO BICE ACCIONES CHILE SELECTIVO	76.616.591-5	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%	0,02%
COMPASS SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSION	96.804.330-7	0,00%	0,00%	0,00%	2,16%	0,00%	2,16%
FONDO MUTUO COMPASS ACCIONES CHILENAS	96.804.330-7	0,00%	0,00%	0,00%	0,48%	0,00%	0,48%
FONDO DE INVERSION SANTANDER SMALL CAP	96.667.040-1	0,00%	0,00%	0,00%	0,35%	0,00%	0,35%
BANCO SANTANDER CHILE	97.036.000-K	0,00%	0,00%	0,00%	1,41%	0,00%	1,41%
SANTANDER CORREDORES DE BOLSA LTDA.	96.683.200-2	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,01%
BANCO SANTANDER POR CUENTA DE INV EXTRANJEROS	97.036.000-K	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%	0,02%
FONDO MUTUO SANTANDER C	96.667.040-1	0,00%	0,00%	0,00%	0,45%	0,00%	0,45%
FONDO MUTUO SANTANDER A	96.667.040-1	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,01%
FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES MID CAP CHILE	96.667.040-1	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FONDO MUTUO SANTANDER B	96.667.040-1	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,32%	1,32%
FONDO MUTUO SANTANDER D	96.667.040-1	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,34%	0,34%
Totales		11,67%	6,74%	5,59%	4,90%	1,66%	30,55%





DISTRIBUCIÓN DE LA PROPIEDAD

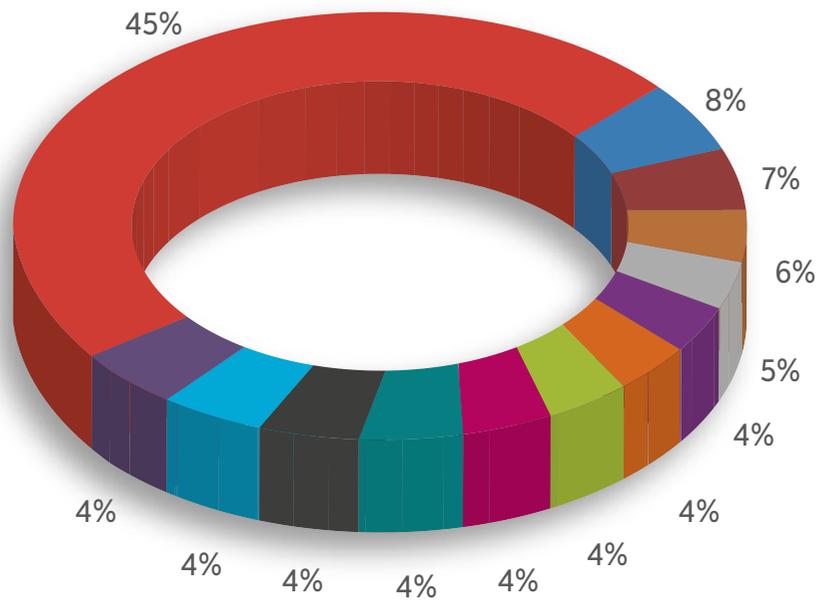
Al 31 de diciembre de 2018, el patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora de la sociedad asciende a M\$ 184.344.529, dividido en 576.172.664 acciones suscritas y pagadas, distribuidas entre los siguientes accionistas:

12 MAYORES ACCIONISTAS		ACCIONES	PARTICIPACIÓN
1	TORA CONSTRUCCIONES S.A.	48.386.498	8,40%
2	COMPASS SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSION	37.838.018	6,57%
3	CHILE FONDO DE INVERSION SMALL CAP	32.170.702	5,58%
4	SIGLO XXI FONDO DE INVERSION	26.123.648	4,53%
5	INVERSIONES DON VICTOR I S.A.	21.688.758	3,76%
6	INVERSIONES DON VICTOR II S.A.	21.688.758	3,76%
7	INVERSIONES DON VICTOR III S.A.	21.688.758	3,76%
8	INVERSIONES DON VICTOR IV S.A.	21.688.758	3,76%
9	INVERSIONES DON VICTOR V S.A.	21.688.758	3,76%
10	INVERSIONES DON VICTOR VI S.A.	21.688.758	3,76%
11	INVERSIONES DON VICTOR VII S.A.	21.688.758	3,76%
12	INVERSIONES DON VICTOR VIII S.A.	21.688.758	3,76%
13	OTROS 245	258.143.734	44,80%
		576.172.664	100,00%

Cantidad de accionistas 257
 Cantidad de acciones 576.172.664



Vista Parque



- TORA CONSTRUCCIONES S.A.
- SIGLO XXI FONDO DE INVERSION
- INVERSIONES DON VICTOR V S.A.
- COMPASS SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSION
- INVERSIONES DON VICTOR I S.A.
- INVERSIONES DON VICTOR VI S.A.
- INVERSIONES DON VICTOR VII S.A.
- CHILE FONDO DE INVERSION SMALL CAP
- INVERSIONES DON VICTOR II S.A.
- INVERSIONES DON VICTOR III S.A.
- INVERSIONES DON VICTOR VIII S.A.
- INVERSIONES DON VICTOR IV S.A.
- OTROS 245



Inmobiliaria



Concesiones



Maquinarias



Kipreos



03

TÍTULOS ACCIONARIOS

Composición Accionaria	10
Política de dividendos	14
Estadísticas de acciones	16
Transacción de acciones	18



Construcciones



Energía



Montajes

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 2018 de un 58,711%. Su participación al 31 de diciembre del 2017 era de un 59,232%.

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

La junta de accionistas por la unanimidad de los asistentes, acordó como política de dividendos para el ejercicio 2018 distribuir como mínimo obligatorio una suma que al menos represente un 30% de la utilidad líquida de dicho ejercicio.

REPARTO DE DIVIDENDOS ÚLTIMOS TRES EJERCICIOS

Fecha	\$ por Acción Moneda de Cada Fecha	Imputado a Ejercicio	Cantidad de Acciones
28-abr-16	4	2016	576.172.664
04-ago-16	2	2016	576.172.664
10-nov-16	2	2016	576.172.664
13-abr-17	4	2017	576.172.664
10-ago-17	2	2017	576.172.664
09-nov-17	2	2017	576.172.664
26-abr-18	3	2018	576.172.664
30-jul-18	2	2018	576.172.664
29-oct-18	2	2018	576.172.664

ESTADÍSTICA DE ACCIONES

Año	Trimestre	Número de Acciones Transadas	Monto Total Transado (\$)	Precio Promedio (\$)
2016	1	8.638.225	1.939.530.781	224,53
	2	16.842.299	3.967.673.402	235,58
	3	58.247.690	16.103.350.525	276,46
	4	30.737.839	8.219.045.346	267,39
2017	1	74.019.637	20.429.642.942	276,00
	2	44.443.302	19.425.154.472	437,08
	3	69.176.083	41.093.209.909	594,04
	4	99.245.336	64.187.168.925	646,75
2018	1	73.544.168	52.775.031.636	717,60
	2	35.706.746	24.684.679.298	691,32
	3	39.153.631	22.873.053.390	584,19
	4	18.245.641	10.693.128.811	586,06

MONTOS MENSUALES EFECTIVAMENTE TRANSADOS

Fecha	Cierre mes	Mínimo	Máximo	Monto transado mes (millones de \$)	Promedio diario transado
ene-18	719	682	795	22.020	1.048,6
feb-18	674	648	740	13.607	680,3
mar-18	697	630	745	17.148	816,6
abr-18	707	685	715	12.240	582,9
may-18	697	676	724	9.402	447,7
jun-18	596	595	704	3.042	144,9
jul-18	581	557	624	7.194	359,7
ago-18	606	568	622	8.003	363,8
sept-18	602	569	622	7.676	451,5
oct-18	560	540	610	3.254	154,9
nov-18	580	560	600	2.943	147,2
dic-18	610	580	635	4.496	249,8

ESTADÍSTICA TRIMESTRAL

PRECIO DE LA ACCIÓN / VALOR IPSA 2018



PRECIO DE LA ACCIÓN / VALOR IPSA 2017





| Villa para los Juegos Panamericanos de Perú

TRANSACCIÓN DE ACCIONES

Principales Índices Bursátiles	2018	2017
Valor Mínimo	\$ 540 / acción	\$ 226 / acción
Valor Máximo	\$ 772 / acción	\$ 770 / acción
Valor al 31 de diciembre	\$ 610 / acción	\$ 728 / acción
Clasificación de solvencia Feller-Rate	BBB+	BBB+
Clasificación de solvencia Fitch Ratings	BBB	BBB
Mayor Transacción Diaria	\$ 5.228 millones	\$ 8.901 millones
Promedio Transacciones (1)	\$ 457 millones	\$ 574 millones
Rentabilidad Anual	-16,14%	195,70%
Precio / Utilidad (3)	27,58	38,10
Utilidad / Precio (3)	0,04	0,03
Bolsa / Libro (3)	1,80	2,11
Nº de Acciones en Circulación	576.172.664	576.172.664
Nº de Acciones Emitidas	580.000.000	580.000.000
Capitalización Bursátil (3)	\$ 351.523 millones	\$ 419.166 millones
Presencia Anual Ajustada (2)	92,2%	98,9%
Rotación (unidades transadas / nº de acciones)	28,9%	48,8%

(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 2018

Por el ejercicio comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2018

Nombre	Relación	Acciones Comp.	Valor Transacción	Monto Total	Acciones Vendidas	Valor Transacción	Monto Total
TORA CONSTRUCCIONES S.A.	Accionista Mayoritario				3.000.000	627,47	1.882.407.283
INVERSIONES SAN RAUL LTDA	Accionista Mayoritario	9.428	615,00	5.798.220			
INVERSIONES DON VICTOR II S.A.	Accionista Mayoritario				21.688.758	77,15	1.673.218.808
INVERSIONES DON VICTOR VIII S.A.	Accionista Mayoritario			0	21.688.758	76,92	1.668.335.874
INVERSIONES BEDON LTDA	Accionista Mayoritario	21.688.758	76,92	1.668.335.874			
INVERSIONES BEDON LTDA	Accionista Mayoritario	4.772.075	103,94	496.018.286			
INVERSIONES OBRIEN II LTDA	Accionista Mayoritario	21.688.758	77,15	1.673.218.808			
INVERSIONES OBRIEN VIII LTDA	Accionista Mayoritario				4.772.075	103,94	496.018.286

TRANSACCIONES DE ACCIONES 2017

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

Nombre	Relación	Acciones Comp.	Valor Transacción	Monto Total	Acciones Vendidas	Valor Transacción	Monto Total
INVERSIONES SAN RAUL LTDA	Accionista Mayoritario				60.000	717,00	42.840.822
INVERSIONES SAN RAUL LTDA	Accionista Mayoritario				60.000	717,02	43.021.449
INVERSIONES SAN RAUL LTDA	Accionista Mayoritario				90.000	707,26	63.653.721
INVERSIONES SAN RAUL LTDA	Accionista Mayoritario				80.000	715,11	57.208.829
INVERSIONES SAN RAUL LTDA	Accionista Mayoritario				40.000	725,72	29.028.948
INVERSIONES SAN RAUL LTDA	Accionista Mayoritario				40.000	735,60	29.301.449
INVERSIONES SAN RODRIGO LTDA	Accionista Mayoritario				135.260	710,00	95.463.193
INVERSIONES SAN RODRIGO LTDA	Accionista Mayoritario				124.138	655,72	80.915.519
INVERSIONES SAN RODRIGO LTDA	Accionista Mayoritario				103.959	659,80	68.184.968
INVERSIONES SAN RODRIGO LTDA	Accionista Mayoritario				51.284	646,12	32.938.742
INVERSIONES SAN RODRIGO LTDA	Accionista Mayoritario				156.632	649,39	101.110.064
INVERSIONES SAN RODRIGO LTDA	Accionista Mayoritario				63.987	643,98	40.961.403
INVERSIONES SAN RODRIGO LTDA	Accionista Mayoritario				85.048	637,44	53.891.147
INVERSIONES SAN RODRIGO LTDA	Accionista Mayoritario				90.000	625,00	55.915.312
INVERSIONES SAN RODRIGO LTDA	Accionista Mayoritario				10.000	625,00	6.212.812
INVERSIONES SAN RODRIGO LTDA	Accionista Mayoritario				100.000	626,44	62.271.465
INVERSIONES SAN RODRIGO LTDA	Accionista Mayoritario				4.500	690,00	3.081.200
INVERSIONES SAN RODRIGO LTDA	Accionista Mayoritario				4.117	707,50	2.888.978
INVERSIONES SAN RODRIGO LTDA	Accionista Mayoritario				106.335	718,79	76.205.535
INVERSIONES SAN RODRIGO LTDA	Accionista Mayoritario				160.000	709,32	113.154.961
JOSE IGNACIO BEZANILLA ZAÑARTU	Accionista Mayoritario				55.975	582,50	32.585.500
JOSE IGNACIO BEZANILLA ZAÑARTU	Accionista Mayoritario				44.025	580,07	25.535.487



Inmobiliaria



Concesiones



Maquinarias



Kipreos



04

ADMINISTRACIÓN

Organigrama Administración de Besalco S.A.	10
Descripción de la Organización	14
Directores, Administradores y Ejecutivos	16
Remuneraciones	16
Dotación de Personal	18
Remuneraciones de Gerente y Principales Ejecutivos	16



Construcciones

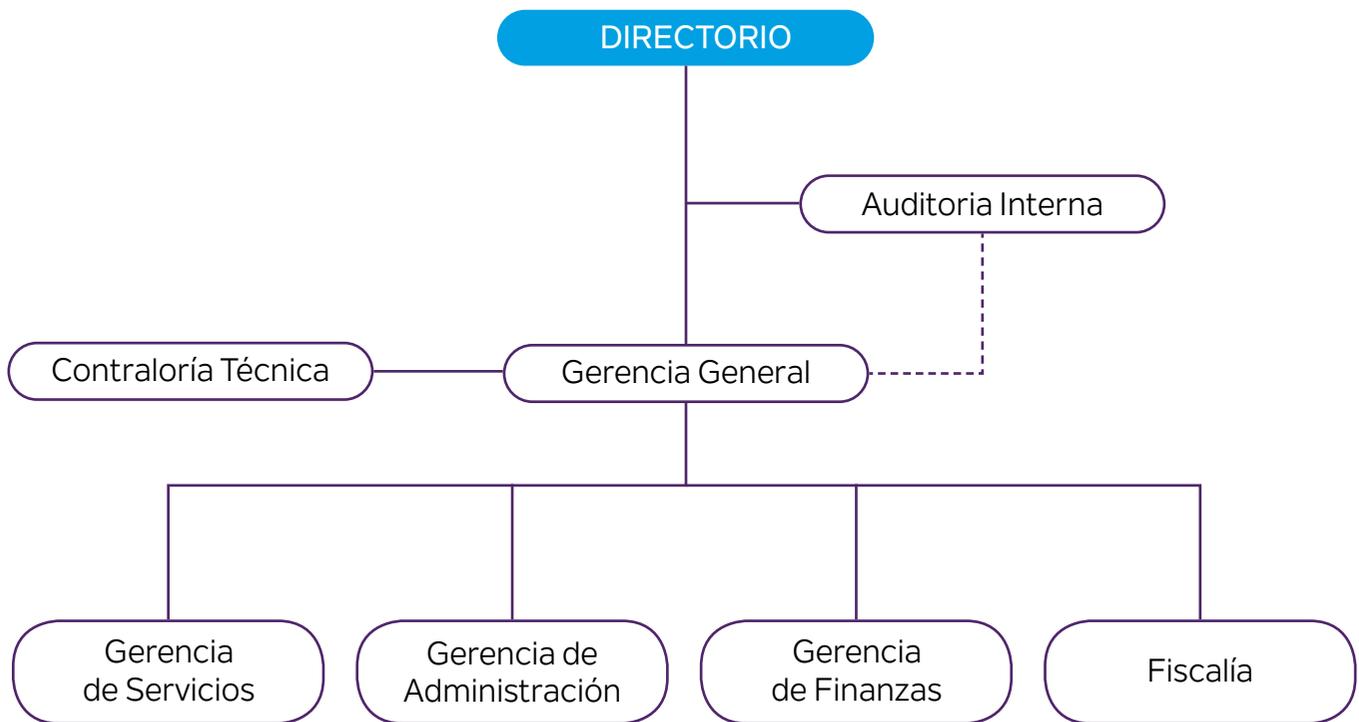


Energía



Montajes

ORGANIGRAMA ADMINISTRACIÓN DE BESALCO S.A.





Codelco Salvador Humos Negros

DESCRIPCIÓN DE LA ORGANIZACIÓN

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

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

La organización de Besalco S.A. como matriz está dirigida principalmente al mercado de construcción de

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

DIRECTORES, ADMINISTRADORES Y EJECUTIVOS

BESALCO S.A.

					Fecha		N° de Acciones (1)	% Participación		
					Nombramiento	Cesación				
DIRECTORIO										
Presidente	Víctor Bezanilla Saavedra	Constructor Civil	RUN	5.632.977-3	04-04-17	-	481.479	0,00084	(*)	
Director	Florencio Correa Bezanilla	Ingeniero Civil	RUN	5.197.731-9	04-04-17	-	-	0,00000		
Director	John Graell Moore	Ingeniero Civil	RUN	6.153.784-8	04-04-17	-	-	0,00000		
Director	Víctor Renner Berry	Ingeniero Civil	RUN	5.110.301-7	04-04-17	-	-	0,00000		
Director	Juan Benabarre Benaiges	Ingeniero Civil	RUN	5.899.848-6	04-04-17	22-08-18	-	0,00000		
Director	Andrés Serra Cambiaso	Ingeniero Comercial	RUN	7.636.219-K	04-04-17	-	-	0,00000		
Director	Rodrigo Vergara Montes	Ingeniero Civil	RUN	7.980.977-2	04-04-17	-	-	0,00000		
Director	Raul Bezanilla Saavedra	Factor de Comercio	RUN	6.972.176-1	27-08-18	-	44.618	0,00000	(*)	

					Fecha Cargo	N° de Acciones (1)	% Participación			
EJECUTIVOS Y ADMINISTRACIÓN BESALCO S.A.										
Gerente General	Paulo Bezanilla Saavedra	Ingeniero Civil	RUN	7.060.451-5	21-11-01		254.655	0,00044	(*)	
Contralor Técnico	Miguel Capó Valdés	Ingeniero Civil	RUN	6.371.853-K	21-11-01		-	0,00000		
Gerente de Administración	Eduardo Araya Rivera	Contador Auditor	RUN	7.016.507-4	21-11-01		-	0,00000		
Gerente de Servicios	Rodrigo Bezanilla Saavedra	Factor de Comercio	RUN	6.348.909-3	21-11-01		784	0,00000	(*)	
Gerente de Finanzas	Jorge Arrigorriaga Gonzalez	Ingeniero Comercial	RUN	12.263.378-0	01-07-17		-	0,00000		
Fiscal	Rafael Lira Salinas	Abogado	RUN	6.948.906-0	21-11-01		-	0,00000	(*)	
Auditor Interno	Gloria Aguirre Rivera	Contador Auditor	RUN	10.953.970-8	26-09-11		-	0,00000		

(*) Integrante del grupo controlador

					Fecha Cargo
Director Independiente	Víctor Renner Berry	Ingeniero Civil	RUN	5.850.972-8	21-04-17
Director Independiente	John Graell Moore	Ingeniero Civil	RUN	6.153.784-8	21-04-17
Director Independiente	Rodrigo Vergara Montes	Ingeniero Civil	RUN	7.980.977-2	21-04-17

REMUNERACIONES

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

HONORARIOS DEL COMITÉ DE DIRECTORES

Director	2018	2017
	M\$	M\$
John Graell Moore	4.527	3.538
Mario Valcarce Durán	-	877
Rodrigo Vergara Montes	4.527	1.779
Víctor Renner Berry	4.527	3.538
TOTAL	13.581	9.732

REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO AÑO 2018

Director	Dieta	Participación	Asesorías Financieras	Sueldos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Víctor Bezanilla Saavedra	15.864	-	-	215.178	231.042
Florencio Correa Bezanilla	7.932	-	-	19.409	27.341
John Graell Moore	7.248	-	-	-	7.248
Juan Benabarre Benalges	4.728	-	-	-	4.728
Víctor Renner Berry	7.932	-	-	-	7.932
Andrés Serra Cambiaso	7.932	-	-	-	7.932
Rodrigo Vergara Montes	7.932	-	-	-	7.932
Raul Bezanilla Saavedra	2.518	-	-	-	2.518
TOTAL	62.086	-	-	234.587	296.673

REMUNERACIONES

REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO AÑO 2017

Director	Dieta M\$	Participación M\$	Asesorías Financieras M\$	Sueldos M\$	Total M\$
Víctor Bezanilla Saavedra	15.478	-	-	200.375	215.853
Florencio Correa Bezanilla	18.091	-	-	33.726	51.817
Cristián Eyzaguirre Johnston	1.185	-	1.974	-	3.159
John Graell Moore	6.411	-	-	-	6.411
Mario Valcarce Durán	1.318	-	-	-	1.318
Juan Benabarre Benalges	10.131	-	-	-	10.131
Víctor Renner Berry	7.738	-	-	-	7.738
Andrés Serra Cambiaso	7.091	-	-	-	7.091
Rodrigo Vergara Montes	5.093	-	-	-	5.093
TOTAL	72.536	-	1.974	234.101	308.611



INFORME ANUAL COMITÉ DE DIRECTORES

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

Los integrantes del Comité de Directores fueron designados en sesión de Directorio de fecha 21 de abril de 2017, quedando integrado por los señores John Graell Moore, Víctor Renner Berry y Rodrigo Vergara Montes, todos en calidad de independientes.

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

- Reunión de fecha 31 de enero de 2018, la cual tuvo por objeto conocer el estado de la auditoría al 31 de diciembre de 2017, y otros asuntos de contabilidad y auditoría. Dicha reunión contó con la asistencia de don Juan Carlos Rodríguez Socio de auditoría de Deloitte Auditores y Consultores Limitada, quien dio a conocer la opinión de auditoría la misma que no contiene observaciones. También en esa oportunidad, Gloria Aguirre, Auditora Interna de Besalco, hizo entrega del informe de auditoría con el seguimiento de las observaciones del año 2017, comunicaciones recibidas en el ámbito de la ley N°20393, el cumplimiento del plan de trabajo, matriz de riesgo para el ejercicio 2018 y el resultado de los indicadores de gestión.
- Reunión de fecha 26 de marzo de 2018, donde se conocieron las cotizaciones por los servicios de auditoría externa para el ejercicio 2018. El Comité resolvió proponer en primer lugar la contratación de los servicios de auditoría con la empresa Deloitte Auditores y Consultores Limitada; en segundo lugar, a KPMG Auditores Consultores Limitada y, en tercer lugar, a E&Y Audit S.P.A. Con relación a las empresas clasificadoras de riesgo, el Comité resolvió recomendar al Directorio la contratación de los servicios de Fitch

Chile Clasificadora de Riesgo Limitada y Feller Rate Clasificadora de Riesgo. Por último, en dicha reunión se aprobó el informe anual del Comité de Directores que debe incorporarse a la memoria del ejercicio 2017.

- Reunión del 30 de julio de 2018, donde Deloitte Auditores y Consultores Limitada entregaron el plan anual de auditoría y resultado de la revisión intermedia o limitada a los estados financieros (30 de junio de 2018). En el proceso de revisión limitada a los estados financieros al 30 de junio de 2018, los auditores fueron de opinión que no tenían conocimiento de ajustes significativos a los estados financieros consolidados intermedios para que se ajusten a la Norma NIC 34 incorporada a las Normas Internacionales de Información Financiera. Por último, formularon diversas recomendaciones.
- Reunión de 27 de agosto de 2018, donde se conoció el Informe de auditoría interna correspondiente al 1er semestre de ese año el cual contiene observaciones formuladas por los auditores externos, el plan de trabajo 2018, denuncias Ley 20.393 y estatus de indicadores de gestión para dicho semestre.
- Reunión de 21 de diciembre de 2018, donde se conoció el Informe de Control Interno preparado por Deloitte Auditores y Consultores Limitada, destacándose que no se detectaron debilidades clasificadas como debilidad importante. En esa misma oportunidad los auditores informaron de las deficiencias significativas, que corresponden a observaciones de menor entidad las anteriores. La administración efectuó sus descargos respecto de deficiencias detectadas por los auditores y se revisaron otros asuntos de interés.

Santiago, marzo de 2019

DOTACIÓN DE PERSONAL

Dotación de personal Besalco S.A., filiales y coligadas al 31 de diciembre de 2018

Empresa	Ejecutivos	Profesionales y Técnicos	Trabajadores	Total
Besalco S.A.	11	50	8	69
Besalco Construcciones S.A.	16	539	1.649	2.204
Besalco Energía Renovable S.A.	3	41	30	74
Besalco Inmobiliaria S.A.	9	137	365	511
Besalco Maquinaria S.A.	15	633	1.734	2.382
Besalco Concesiones S.A.	7	86	99	192
Besalco MD Montajes S.A.	8	162	700	870
Besco S.A.	11	338	828	1.177
Kipreos Ingenieros / Aéreos S.A.	3	195	1.067	1.265
TOTAL	83	2.181	6.480	8.744

Dotación de personal Besalco S.A., filiales y coligadas al 31 de diciembre de 2017

Empresa	Ejecutivos	Profesionales y Técnicos	Trabajadores	Total
Besalco S.A.	8	47	9	64
Besalco Construcciones S.A.	10	178	2.117	2.305
Besalco Energía Renovable S.A.	3	32	23	58
Besalco Inmobiliaria S.A.	9	167	584	760
Besalco Maquinaria S.A.	9	436	1.338	1.783
Besalco Concesiones S.A.	3	20	237	260
Besalco MD Montajes S.A.	2	83	822	907
Besco S.A.	1	165	321	487
Kipreos Ingenieros / Aéreos S.A.	6	142	10	158
TOTAL	51	1.270	5.461	6.782

REMUNERACIONES DE GERENTES Y PRINCIPALES EJECUTIVOS

En el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2018, las remuneraciones de los gerentes y principales ejecutivos de la sociedad ascienden a \$71 millones mensuales, distribuidos en 6 ejecutivos (60 millones mensuales durante el ejercicio 2017 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.





Inmobiliaria



Concesiones



Maquinarias



Kipreos



05

FILIALES Y SUBSIDIARIOS

Estados Financieros	
Resumidos Filiales	10
Información General Filiales y Subsidiarias Besalco S.A.	14
Esquema de Propiedad de las Sociedades	16



Construcciones



Energía



Montajes

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIALES

Los estados financieros completos de Besalco S.A. y de las sociedades filiales, se encuentran a disposición del público en las oficinas de la sociedad, Ebro 2705 Las Condes y en la Comisión para el Mercado Financiero.

BESALCO CONSTRUCCIONES S.A. Y FILIALES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2018	2017
	M\$	M\$
Activos		
Total Activos Corrientes	31.285.960	71.031.328
Total Activos No Corrientes	20.585.603	14.448.183
Total de Activos	51.871.563	85.479.511
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	27.300.747	42.337.193
Total Pasivos no Corrientes	821.107	12.548.079
Total de Pasivos	28.121.854	54.885.272
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	22.522.430	26.873.744
Participaciones no controladoras	1.227.279	3.720.495
Total Patrimonio	23.749.709	30.594.239
Total de patrimonio y pasivos	51.871.563	85.479.511

ESTADO DE RESULTADOS	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-18 31-12-18	01-01-17 31-12-17
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	5.743.828	6.622.378
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	4.395.482	3.402.213
Impuestos a las ganancias	(1.945.132)	(986.013)
Ganancia (pérdida)	2.450.350	2.416.200
Ganancia (pérdida) atribuible a		
Los propietarios de la controladora	2.351.348	23.836
Participaciones no controladoras	99.003	2.392.364
Ganancia (pérdida)	2.450.351	2.416.200

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-18 31-12-18	01-01-17 31-12-17
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(16.442.398)	(9.117.281)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.289.065)	(515.857)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	17.170.133	6.946.378
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(561.330)	(2.686.760)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	(4.418)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	2.265.680	4.956.858
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	1.704.350	2.265.680

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

AL 31 DE DICIEMBRE 2018

	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 01/01/2018	30.212.818	-	-	-	-	-	(3.339.074)	26.873.744	3.720.495	30.594.239
Total de cambios en patrimonio	0	-	-	-	-	-	(4.351.314)	(4.351.314)	(2.493.216)	(6.844.530)
Saldo final Período Actual 31/12/2018	30.212.818	-	-	-	-	-	(7.690.388)	22.522.430	1.227.279	23.749.709

AL 31 DE DICIEMBRE 2017

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas por cobertura de flujo de efectivos	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial Período actual 01/01/2017	41.450.906	-	-	-	-	-	(14.780.990)	26.669.916	2.555.730	29.225.646
Total de cambios en patrimonio	(11.238.088)	-	-	-	-	-	11.441.916	203.828	1.164.765	1.368.593
Saldo final Período Actual 31/12/2017	30.212.818	-	-	-	-	-	(3.339.074)	26.873.744	3.720.495	30.594.239

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIALES

BESALCO CONCESIONES S.A. Y FILIALES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2018	2017
	M\$	M\$
Activos		
Total Activos Corrientes	3.608.245	4.954.296
Total Activos No Corrientes	43.668.584	42.557.056
Total de Activos	47.276.829	47.511.352
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	2.076.803	3.352.386
Total Pasivos no Corrientes	31.896.122	25.877.300
Total de Pasivos	33.972.925	29.229.686
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	13.309.619	18.286.718
Participaciones no controladoras	(5.715)	(5.052)
Total Patrimonio	13.303.904	18.281.666
Total de patrimonio y pasivos	47.276.829	47.511.352
ESTADO DE RESULTADOS	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-18 31-12-18	01-01-17 31-12-17
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	148.342	176.053
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(4.006.916)	(2.896.029)
Gasto por impuestos a las ganancias	(521.129)	287.657
Ganancia (pérdida)	(4.528.045)	(2.608.372)
Ganancia (pérdida) atribuible a		
Los propietarios de la controladora	(4.527.382)	(2.607.726)
Participaciones no controladoras	(663)	(646)
Ganancia (pérdida)	(4.528.045)	(2.608.372)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-18 31-12-18	01-01-17 31-12-17
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(924.723)	(919.907)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(3.430.504)	57.613
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	4.393.379	1.048.848
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	38.152	186.554
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	642.752	456.198
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	680.904	642.752

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

AL 31 DE DICIEMBRE 2018

	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 01/01/2018	28.884.242	-	(20.461)	(643.625)	-	(664.086)	(9.933.438)	18.950.804	(5.052)	18.281.666
Total de cambios en patrimonio	-	-	3.400	(453.190)	73	(449.717)	(4.527.382)	(4.977.099)	(663)	(4.977.762)
Saldo final Período Actual 31/12/2018	28.884.242	-	(17.061)	(1.096.815)	73	(1.113.803)	(14.460.820)	14.423.422	(5.715)	13.303.904

AL 31 DE DICIEMBRE 2017

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas por cobertura de flujo de efectivos	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial Período actual 01/01/2017	26.884.242	-	(9.766)	(438.238)	-	(448.004)	(7.325.712)	19.558.530	(4.406)	19.106.120
Total de cambios en patrimonio	2.000.000	-	(10.695)	(205.387)	-	(216.082)	(2.607.726)	(823.808)	(646)	(824.454)
Saldo final Período Actual 31/12/2017	28.884.242	-	(20.461)	(643.625)	-	(664.086)	(9.933.438)	18.950.804	(5.052)	18.281.666

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIALES

BESALCO INMOBILIARIA S.A. Y FILIALES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2018	2017
	M\$	M\$
Activos		
Total Activos Corrientes	113.919.239	65.110.332
Total Activos No Corrientes	133.361.991	48.038.134
Total de Activos	247.281.230	113.148.466
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	68.840.778	58.444.452
Total Pasivos no Corrientes	28.743.200	20.430.021
Total de Pasivos	97.583.978	78.874.473
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	34.709.932	34.304.504
Participaciones no controladoras	1.068.081	(30.511)
Total Patrimonio	35.778.013	34.273.993
Total de patrimonio y pasivos	133.361.991	113.148.466

ESTADO DE RESULTADOS	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-18 31-12-18	01-01-17 31-12-17
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	13.949.811	13.045.272
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	9.487.706	8.438.667
Impuestos a las ganancias	(2.238.887)	(2.020.649)
Ganancia (pérdida)	7.248.819	6.418.018
Ganancia (pérdida) atribuible a		
Los propietarios de la controladora	6.204.095	5.624.912
Participaciones no controladoras	1.044.724	793.106
Ganancia (pérdida)	7.248.819	6.418.018

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-18 31-12-18	01-01-17 31-12-17
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(17.187.576)	22.299.858
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(16.045)	(79.299)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	19.625.057	(22.596.244)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	2.421.436	(375.685)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	345.136	720.821
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	2.766.572	345.136

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

AL 31 DE DICIEMBRE 2018

	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 01/01/2018	30.106.908	-	-	-	-	-	4.197.596	34.304.504	(30.511)	34.273.993
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	405.428	405.428	1.098.592	1.504.020
Saldo final Período Actual 31/12/2018	30.106.908	-	-	-	-	-	4.603.024	34.709.932	1.068.081	35.778.013

AL 31 DE DICIEMBRE 2017

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas por cobertura de flujo de efectivos	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial Período actual 01/01/2017	30.106.908	-	-	-	-	-	7.613.840	37.720.748	(970.140)	36.750.608
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	(3.416.244)	(3.416.244)	939.629	(2.476.615)
Saldo final Período Actual 31/12/2017	30.106.908	-	-	-	-	-	4.197.596	34.304.504	(30.511)	34.273.993

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIALES

BESALCO MAQUINARIAS S.A. Y FILIALES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2018	2017
	M\$	M\$
Activos		
Total Activos Corrientes	43.510.213	31.009.374
Total Activos No Corrientes	115.692.697	65.352.164
Total de Activos	159.202.910	96.361.538
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	43.258.514	26.116.975
Total Pasivos no Corrientes	73.416.439	30.100.966
Total de Pasivos	116.674.953	56.217.941
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	42.540.702	40.143.509
Participaciones no controladoras	(12.745)	88
Total Patrimonio	42.527.957	40.143.597
Total de patrimonio y pasivos	159.202.910	96.361.538

ESTADO DE RESULTADOS	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-18 31-12-18	01-01-17 31-12-17
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	10.375.490	5.311.826
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	11.521.755	6.173.234
Gasto por impuestos a las ganancias	(3.028.851)	(1.171.329)
Ganancia (pérdida)	8.492.904	5.001.905
Ganancia (pérdida) atribuible a		
Los propietarios de la controladora	8.405.936	5.001.599
Participaciones no controladoras	86.968	306
Ganancia (pérdida)	8.492.904	5.001.905

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-18 31-12-18	01-01-17 31-12-17
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	32.777.099	17.284.562
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(24.171.327)	6.011.825
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(6.183.709)	(23.449.497)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	2.422.063	(153.110)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo de los cambios en la tasa de cambio	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	452.012	605.122
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	2.874.075	452.012

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

AL 31 DE DICIEMBRE 2018

	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 01/01/2018	36.594.568	-	47.822	-	-	47.822	3.501.119	40.143.509	88	40.143.597
Total de cambios en patrimonio	-	-	14.168	-	-	14.168	2.383.025	2.397.193	(12.833)	2.384.360
Saldo final Período Actual 31/12/2018	36.594.568	-	61.990	-	-	61.990,00	5.884.144	42.540.702	(12.745)	42.527.957

AL 31 DE DICIEMBRE 2017

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas por cobertura de flujo de efectivos	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial Período actual 01/01/2017	36.594.568	-	47.822	-	-	47.822	2.164.005	38.806.395	14.006	38.820.401
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	1.337.114	1.337.114	(13.918)	1.323.196
Saldo final Período Actual 31/12/2017	36.594.568	-	47.822	-	-	47.822,00	3.501.119	40.143.509	88	40.143.597

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIALES

CONSORCIO CONSTRUCTOR EMBALSE EL BATO LTDA.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2018	2017
	M\$	M\$
Activos		
Total Activos Corrientes	148.303	147.532
Total Activos No Corrientes	125	18
Total de Activos	148.428	147.550
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	104.463	104.499
Total Pasivos no Corrientes	-	-
Total de Pasivos	104.463	104.499
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	43.965	43.051
Participaciones no controladoras	-	-
Total Patrimonio	43.965	43.051
Total de patrimonio y pasivos	148.428	147.550

ESTADO DE RESULTADOS	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-18 31-12-18	01-01-17 31-12-17
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	-	-
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	805	1.252
Impuestos a las ganancias	108	(718)
Ganancia (pérdida)	913	534
Ganancia (pérdida) atribuible a		
Los propietarios de la controladora	913	534
Participaciones no controladoras	-	-
Ganancia (pérdida)	913	534

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-18 31-12-18	01-01-17 31-12-17
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	21.565	1.241
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-	-
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	21.546	1.241
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	31.477	30.236
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	53.023	31.477

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

AL 31 DE DICIEMBRE 2018

	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 01/01/2018	20.000	-	-	-	-	-	23.051	43.051	-	43.051
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	914	914	-	914
Saldo final Período Actual 31/12/2018	20.000	-	-	-	-	-	23.965	43.965	-	43.965

AL 31 DE DICIEMBRE 2017

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas por cobertura de flujo de efectivos	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período actual 01/01/2017	20.000	-	-	-	-	-	22.517	42.517	-	42.517
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	534	534	-	534
Saldo final Período Actual 31/12/2017	20.000	-	-	-	-	-	23.051	43.051	-	43.051

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIALES

BESCO S.A.C. Y FILIALES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2018	2017
	M\$	M\$
Activos		
Total Activos Corrientes	43.785.253	43.785.253
Total Activos No Corrientes	11.263.249	11.263.249
Total de Activos	55.048.502	55.048.502
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	29.279.922	29.279.922
Total Pasivos no Corrientes	5.195.414	5.195.414
Total de Pasivos	34.475.336	34.475.336
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	20.488.143	20.488.143
Participaciones no controladoras	85.023	85.023
Total Patrimonio	20.573.166	20.573.166
Total de patrimonio y pasivos	55.048.502	55.048.502

ESTADO DE RESULTADOS	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-18 31-12-18	01-01-17 31-12-17
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	1.784.872	1.784.872
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	2.222.936	2.222.936
Impuestos a las ganancias	(871.873)	(871.873)
Ganancia (pérdida)	1.351.063	1.351.063
Ganancia (pérdida) atribuible a		
Los propietarios de la controladora	1.349.233	1.349.233
Participaciones no controladoras	1.830	1.830
Ganancia (pérdida)	1.351.063	1.351.063

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-18 31-12-18	01-01-17 31-12-17
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	6.994.740	6.994.740
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(65.702)	(65.702)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	7.221.528	7.221.528
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	14.150.566	14.150.566
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	978.972	978.972
Diferencia en cambio por conversión	(36.947)	(36.947)
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	15.092.591	15.092.591

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

AL 31 DE DICIEMBRE 2018

	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 01/01/2018	8.381.433	1.675.193	1.862.902	-	453.076,00	3.991.171	8.115.539	20.488.143	85.023,00	20.573.166
Total de cambios en patrimonio	-	-	(1.000.588)	-	-	(1.000.588)	834.512	(166.076)	567	(165.509)
Saldo final Período Actual 31/12/2018	8.381.433	1.675.193	862.314	-	453.076	2.990.583	8.950.051	20.322.067	85.590	20.407.657

AL 31 DE DICIEMBRE 2017

	Capital emitido	Reserva Legal	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas por cobertura de flujo de efectivos	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período actual 01/01/2017	8.381.433	1.675.193	2.863.490	-	453.076,00	4.991.759	7.281.027	20.654.219	84.456,00	20.738.675
Total de cambios en patrimonio	-	-	(1.000.588)	-	-	(1.000.588)	834.512	(166.076)	567	(165.509)
Saldo final Período Actual 31/12/2017	8.381.433	1.675.193	1.862.902	-	453.076	3.991.171	8.115.539	20.488.143	85.023	20.573.166

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIALES

BESALCO MD MONTAJES S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2018	2017
	M\$	M\$
Activos		
Total Activos Corrientes	10.611.408	14.596.696
Total Activos No Corrientes	2.798.112	2.631.291
Total de Activos	13.409.520	17.227.987
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	6.100.704	7.840.769
Total Pasivos no Corrientes	292.269	188.288
Total de Pasivos	6.392.973	8.029.057
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	7.016.547	9.198.930
Participaciones no controladoras	-	-
Total Patrimonio	7.016.547	9.198.930
Total de patrimonio y pasivos	13.409.520	17.227.987

ESTADO DE RESULTADOS	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-18 31-12-18	01-01-17 31-12-17
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	1.878.816	6.631.948
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(555.914)	5.127.643
Gasto por impuestos a las ganancias	217.636	(1.274.659)
Ganancia (pérdida)	(338.278)	3.852.984
Ganancia (pérdida) atribuible a		
Los propietarios de la controladora	(338.278)	3.852.984
Participaciones no controladoras	-	-
Ganancia (pérdida)	(338.278)	3.852.984

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-18 31-12-18	01-01-17 31-12-17
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	722.641	2.813.575
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	254.275	(493.117)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(3.241.893)	(683.705)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(2.264.977)	1.636.753
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	4.070.894	2.434.141
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	1.805.917	4.070.894

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

AL 31 DE DICIEMBRE 2018

	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 01/01/2018	1.225.439	-	-	-	28.849	28.849	7.944.642	9.198.930	-	9.198.930
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	(2.182.383)	(2.182.383)	-	(2.182.383)
Saldo final Período Actual 31/12/2018	1.225.439	-	-	-	28.849	28.849,00	5.762.259	7.016.547	-	7.016.547

AL 31 DE DICIEMBRE 2017

	Capital emitido	Reserva Legal	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas por cobertura de flujo de efectivos	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período actual 01/01/2017	1.225.439	-	-	-	28.849	28.849	5.247.553	6.501.841	-	6.501.841
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	2.697.089	2.697.089	-	2.697.089
Saldo final Período Actual 31/12/2017	1.225.439	-	-	-	28.849	28.849,00	7.944.642	9.198.930	-	9.198.930

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIALES

CONSORCIO HOSPITAL PUERTO MONTT S.A.

	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	M\$	M\$
Activos		
Total Activos Corrientes	921.823	918.354
Total Activos No Corrientes	3.811.768	3.811.768
Total de Activos	4.733.591	4.730.122
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	5.467.302	5.440.453
Total Pasivos no Corrientes	-	-
Total de Pasivos	5.467.302	5.440.453
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	(733.711)	(710.331)
Participaciones no controladoras	-	-
Total Patrimonio	(733.711)	(710.331)
Total de patrimonio y pasivos	4.733.591	4.730.122
	ACUMULADO ENTRE	
ESTADO DE RESULTADOS	01-01-18 31-12-18	01-01-17 31-12-17
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	-	-
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(23.381)	(110.781)
Impuestos a las ganancias	-	-
Ganancia (pérdida)	(23.381)	(110.781)
Ganancia (pérdida) atribuible a		
Los propietarios de la controladora	(23.381)	(110.781)
Participaciones no controladoras	-	-
Ganancia (pérdida)	(23.381)	(110.781)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-18 31-12-18	01-01-17 31-12-17
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(68.680)	(136.488)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	44.000	148.000
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(24.680)	11.512
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	27.647	16.135
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	2.967	27.647

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

AL 31 DE DICIEMBRE 2018

	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 01/01/2018	20.000	-	-	-	-	-	(730.331)	(710.331)	-	(710.331)
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	(23.380)	(23.380)	-	(23.380)
Saldo final Período Actual 31/12/2018	20.000	-	-	-	-	-	(753.711)	(733.711)	-	(733.711)

AL 31 DE DICIEMBRE 2017

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas por cobertura de flujo de efectivos	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período actual 01/01/2017	20.000	-	-	-	-	-	(619.550)	(599.550)	-	(599.550)
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	(110.781)	(110.781)	-	(110.781)
Saldo final Período Actual 31/12/2017	20.000	-	-	-	-	-	(730.331)	(710.331)	-	(710.331)

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIALES

KIPREOS INGENIEROS S.A. Y FILIAL

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2018	2017
	M\$	M\$
Activos		
Total Activos Corrientes	18.056.979	23.711.601
Total Activos No Corrientes	2.787.416	1.676.821
Total de Activos	20.844.395	25.388.422
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	14.016.381	20.787.160
Total Pasivos no Corrientes	1.393.048	192.930
Total de Pasivos	15.409.429	20.980.090
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	4.317.121	4.316.048
Participaciones no controladoras	1.117.845	91.744
Total Patrimonio	5.434.966	4.407.792
Total de patrimonio y pasivos	20.844.395	25.387.882

ESTADO DE RESULTADOS	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-18 31-12-18	01-01-17 31-12-17
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	1.465.606	(1.798.330)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	1.979.893	(2.652.651)
Impuestos a las ganancias	(464.631)	629.359
Ganancia (pérdida)	1.515.262	(2.023.292)
Ganancia (pérdida) atribuible a		
Los propietarios de la controladora	489.161	(2.112.959)
Participaciones no controladoras	1.026.101	89.667
Ganancia (pérdida)	1.515.262	(2.023.292)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-18 31-12-18	01-01-17 31-12-17
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	10.202.546	1.127.278
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(866.195)	8.322.762
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(10.685.736)	(8.578.754)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(1.349.385)	871.286
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	2.586.855	1.715.569
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	1.237.470	2.586.855

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

AL 31 DE DICIEMBRE 2018

	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 01/01/2018	3.069.996	-	-	341.340	-	341.340	904.712	4.316.048	91.744,00	4.407.792
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	(341.340)	-	(341.340)	342.413	1.073	1.026.101	1.027.174
Saldo final Período Actual 31/12/2018	3.069.996	-	-	-	-	-	1.247.125	4.317.121	1.117.845	5.434.966

AL 31 DE DICIEMBRE 2017

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas por cobertura de flujo de efectivos	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período actual 01/01/2017	3.069.996	-	-	(82.482)	-	(82.482)	2.989.383	5.976.897	-	5.976.897
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	423.822	-	423.822	(2.084.671)	(1.660.849)	91.744	(1.569.105)
Saldo final Período Actual 31/12/2017	3.069.996	-	-	341.340	-	341.340	904.712	4.316.048	91.744	4.407.792

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIALES

SERVICIOS AEREOS KIPREOS S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2018	2017
	M\$	M\$
Activos		
Total Activos Corrientes	3.382.549	3.460.129
Total Activos No Corrientes	2.774.821	2.710.500
Total de Activos	6.157.370	6.170.629
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	1.071.988	1.393.941
Total Pasivos no Corrientes	414.631	481.808
Total de Pasivos	1.486.619	1.875.749
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	4.670.751	4.294.880
Participaciones no controladoras	-	-
Total Patrimonio	4.670.751	4.294.880
Total de patrimonio y pasivos	6.157.370	6.170.629
ESTADO DE RESULTADOS	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-18 31-12-18	01-01-17 31-12-17
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	701.432	1.015.445
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	610.293	883.621
Impuestos a las ganancias	(76.917)	(251.405)
Ganancia (pérdida)	533.376	632.216
Ganancia (pérdida) atribuible a		
Los propietarios de la controladora	533.376	632.216
Participaciones no controladoras	-	-
Ganancia (pérdida)	533.376	632.216

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-18 31-12-18	01-01-17 31-12-17
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	1.124.082	1.422.585
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-	(15.919)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(151.502)	(1.508.377)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	972.580	(101.711)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	135.378	237.089
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	1.107.958	135.378

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

AL 31 DE DICIEMBRE 2018

	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 01/01/2018	1.176.354	-	-	-	-	-	3.118.526	4.294.880	-	4.294.880
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	375.871	375.871	-	375.871
Saldo final Período Actual 31/12/2018	1.176.354	-	-	-	-	-	3.494.397	4.670.751	-	4.670.751

AL 31 DE DICIEMBRE 2017

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas por cobertura de flujo de efectivos	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período actual 01/01/2017	1.176.354	-	-	-	-	-	2.678.483	3.854.837	-	3.854.837
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	440.043	440.043	-	440.043
Saldo final Período Actual 31/12/2017	1.176.354	-	-	-	-	-	3.118.526	4.294.880	-	4.294.880

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIALES

BESALCO ENERGIA RENOVABLE S.A. Y FILIALES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2018	2017
	M\$	M\$
Activos		
Total Activos Corrientes	9.446.050	13.068.059
Total Activos No Corrientes	118.940.285	102.650.309
Total de Activos	128.386.335	115.718.368
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	7.268.858	7.337.398
Total Pasivos no Corrientes	107.965.730	96.737.558
Total de Pasivos	115.234.588	104.074.956
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	13.106.628	11.604.219
Participaciones no controladoras	45.119	39.193
Total Patrimonio	13.151.747	11.643.412
Total de patrimonio y pasivos	128.386.335	115.718.368

ESTADO DE RESULTADOS	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-18 31-12-18	01-01-17 31-12-17
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	3.229.819	1.645.508
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(1.047.086)	148.079
Impuestos a las ganancias	207.307	(371.424)
Ganancia (pérdida)	(839.779)	(223.345)
Ganancia (pérdida) atribuible a		
Los propietarios de la controladora	(841.524)	(222.932)
Participaciones no controladoras	1.745	(413)
Ganancia (pérdida)	(839.779)	(223.345)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-18 31-12-18	01-01-17 31-12-17
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(12.231.423)	(632.837)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(2.724.058)	(2.450.476)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	10.288.609	9.430.392
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(4.666.872)	6.347.079
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	7.710.175	1.363.096
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	3.043.303	7.710.175

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

AL 31 DE DICIEMBRE 2018

	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 01/01/2018	13.000.000	-	1.146.170	(2.408.027)	-	(1.261.857)	(133.924)	11.604.219	39.193	11.643.412
Total de cambios en patrimonio	-	-	2.827.144	(483.211)	-	2.343.933	(841.524)	1.502.409	5.926	1.508.335
Saldo final Período Actual 31/12/2018	13.000.000	-	3.973.314	(2.891.238)	-	1.082.076	(975.448)	13.106.628	45.119	13.151.747

AL 31 DE DICIEMBRE 2017

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas por cobertura de flujo de efectivos	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período actual 01/01/2017	10.000.000	-	939.398	(1.533.419)	-	(594.021)	89.008	9.494.987	163.594	9.658.581
Total de cambios en patrimonio	3.000.000	-	206.772	(874.608)	-	(667.836)	(222.932)	2.109.232	(124.401)	1.984.831
Saldo final Período Actual 31/12/2017	13.000.000	-	1.146.170	(2.408.027)	-	(1.261.857)	(133.924)	11.604.219	39.193	11.643.412

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIALES

MUELLE MELBOURNE & CLARK S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2018	2017
	M\$	M\$
Activos		
Total Activos Corrientes	47.503	46.432
Total Activos No Corrientes	3.658	2.335
Total de Activos	51.161	48.767
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	40.135	38.124
Total Pasivos no Corrientes	-	-
Total de Pasivos	40.135	38.124
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	11.026	10.643
Participaciones no controladoras	-	-
Total Patrimonio	11.026	10.643
Total de patrimonio y pasivos	51.161	48.767

ESTADO DE RESULTADOS	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-18 31-12-18	01-01-17 31-12-17
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	-	160,00
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	-	7.391
Impuestos a las ganancias	108	(6.473)
Ganancia (pérdida)	108	918
Ganancia (pérdida) atribuible a		
Los propietarios de la controladora	108	918
Participaciones no controladoras	-	-
Ganancia (pérdida)	108	918

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-18 31-12-18	01-01-17 31-12-17
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(89)	(5.013)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-	7.971
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	37	(24.685)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(52)	(21.727)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	4.870	26.597
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	4.818	4.870

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

AL 31 DE DICIEMBRE 2018

	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 01/01/2018	10.000	-	-	-	-	-	643	10.643	-	10.643
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	383	383	-	383
Saldo final Período Actual 31/12/2018	10.000	-	-	-	-	-	1.026	11.026	-	11.026

AL 31 DE DICIEMBRE 2017

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas por cobertura de flujo de efectivos	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período actual 01/01/2017	10.000	-	-	-	-	-	17.279	27.279	-	27.279
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	(16.636)	(16.636)	-	(16.636)
Saldo final Período Actual 31/12/2017	10.000	-	-	-	-	-	643	10.643	-	10.643

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIALES

CONSORCIO VIADUCTO CHAMIZA S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2018	2017
	M\$	M\$
Activos		
Total Activos Corrientes	438.864	2.366.663
Total Activos No Corrientes	1.043.520	145.265
Total de Activos	1.482.384	2.511.928
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	605.133	740.411
Total Pasivos no Corrientes	3.720.000	3.742.750
Total de Pasivos	4.325.133	4.483.161
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	(3.281.613)	(1.971.233)
Participaciones no controladoras	-	-
Total Patrimonio	(3.281.613)	(1.971.233)
Total de patrimonio y pasivos	1.043.520	2.511.928

ESTADO DE RESULTADOS	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-18 31-12-18	01-01-17 31-12-17
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	(12.492)	(338.610)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(6.813)	(304.257)
Impuestos a las ganancias	-	-
Ganancia (pérdida)	(6.813)	(304.257)
Ganancia (pérdida) atribuible a		
Los propietarios de la controladora	(6.813)	(304.257)
Participaciones no controladoras	-	-
Ganancia (pérdida)	(6.813)	(304.257)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-18 31-12-18	01-01-17 31-12-17
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(142.055)	(141.466)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-	318.437
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(142.055)	176.971
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	273.499	96.528
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	131.444	273.499

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

AL 31 DE DICIEMBRE 2018

	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 01/01/2018	10.000	-	-	-	-	-	(1.981.233)	(1.971.233)	-	(1.971.233)
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	(1.310.380)	(1.310.380)	-	(1.310.380)
Saldo final Período Actual 31/12/2018	10.000	-	-	-	-	-	(3.291.613)	(3.281.613)	-	(3.281.613)

AL 31 DE DICIEMBRE 2017

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas por cobertura de flujo de efectivos	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período actual 01/01/2017	10.000	-	-	-	-	-	(1.676.976)	(1.666.976)	-	(1.666.976)
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	(304.257)	(304.257)	-	(304.257)
Saldo final Período Actual 31/12/2017	10.000	-	-	-	-	-	(1.981.233)	(1.971.233)	-	(1.971.233)

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIALES

CONSORCIO CONSTRUCTOR PUENTE SANTA ELVIRA S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2018	2017
	M\$	M\$
Activos		
Total Activos Corrientes	1.794.415	1.789.083
Total Activos No Corrientes	102.077	103.320
Total de Activos	1.896.492	1.892.403
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	2.152.915	2.148.826
Total Pasivos no Corrientes	-	-
Total de Pasivos	2.152.915	2.148.826
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	(256.423)	(256.423)
Participaciones no controladoras	-	-
Total Patrimonio	(256.423)	(256.423)
Total de patrimonio y pasivos	1.896.492	1.892.403

ESTADO DE RESULTADOS	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-18 31-12-18	01-01-17 31-12-17
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	(4.953)	(62.203)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	-	49.854
Impuestos a las ganancias	-	(58.488)
Ganancia (pérdida)	-	(8.634)
Ganancia (pérdida) atribuible a		
Los propietarios de la controladora	-	(8.634)
Participaciones no controladoras	-	-
Ganancia (pérdida)	-	(8.634)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-18 31-12-18	01-01-17 31-12-17
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	12.618	381.935
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-	(200.001)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	12.618	181.934
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	199.100	17.166
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	211.718	199.100

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

AL 31 DE DICIEMBRE 2018

	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 01/01/2018	10.000	-	-	-	-	-	(266.423)	(256.423)	-	(256.423)
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final Período Actual 31/12/2018	10.000	-	-	-	-	-	(266.423)	(256.423)	-	(256.423)

AL 31 DE DICIEMBRE 2017

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas por cobertura de flujo de efectivos	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período actual 01/01/2017	10.000	-	-	-	-	-	(257.789)	(247.789)	-	(247.789)
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	(8.634)	(8.634)	-	(8.634)
Saldo final Período Actual 31/12/2017	10.000	-	-	-	-	-	(266.423)	(256.423)	-	(256.423)

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIALES

PIQUES Y TÚNELES S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2018	2017
	M\$	M\$
Activos		
Total Activos Corrientes	15.800.375	19.278.421
Total Activos No Corrientes	423.985	473.899
Total de Activos	16.224.360	19.752.320
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	14.904.577	18.997.504
Total Pasivos no Corrientes	-	-
Total de Pasivos	14.904.577	18.997.504
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	1.319.783	754.816
Participaciones no Controladoras	-	-
Total Patrimonio	1.319.783	754.816
Total de Patrimonio y Pasivos	16.224.360	19.752.320
ESTADO DE RESULTADOS	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-18 31-12-18	01-01-17 31-12-17
	M\$	M\$
Ganancia (Pérdida)		
Ganancia Bruta	5.874.012	2.691.155
Ganancia (pérdida), antes de Impuestos	2.525.601	1.428.645
Impuestos a las Ganancias	(654.482)	(364.623)
Ganancia (pérdida)	1.871.119	1.064.022
Ganancia (pérdida) Atribuible a		
Los propietarios de la Controladora	1.871.119	1.064.022
Participaciones no Controladoras	-	-
Ganancia (Pérdida)	1.871.119	1.064.022

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-18 31-12-18	01-01-17 31-12-17
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	2.955.004	1.223.578
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	875.656	(471.939)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	167.443	167.443
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	3.120.406	919.082
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	2.671.897	1.752.815
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	5.792.303	2.671.897

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

AL 31 DE DICIEMBRE 2018

	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 01/01/2018	10.000	-	-	-	-	-	744.816	754.816	-	754.816
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	564.967	564.967	-	564.967
Saldo final Período Actual 31/12/2018	10.000	-	-	-	-	-	1.309.783	1.319.783	-	1.319.783

AL 31 DE DICIEMBRE 2017

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas por cobertura de flujo de efectivos	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período actual 01/01/2017	10.000	-	-	-	-	-	690.177	700.177	-	700.177
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	54.639	54.639	-	54.639
Saldo final Período Actual 31/12/2017	10.000	-	-	-	-	-	744.816	754.816	-	754.816

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIALES

CONSORCIO BESALCO ARAUCO S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2018	2017
	M\$	M\$
Activos		
Total Activos Corrientes	6.834.670	6.292.331
Total Activos No Corrientes	152.912	84.797
Total de Activos	6.987.582	6.377.128
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	6.823.951	6.046.998
Total Pasivos no Corrientes	-	-
Total de Pasivos	6.823.951	6.046.998
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	163.631	330.130
Participaciones no Controladoras	-	-
Total Patrimonio	163.631	330.130
Total de Patrimonio y Pasivos	6.987.582	6.377.128
ESTADO DE RESULTADOS	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-18 31-12-18	01-01-17 31-12-17
	M\$	M\$
Ganancia (Pérdida)		
Ganancia Bruta	120.168	950.423
Ganancia (pérdida), antes de Impuestos	(422.887)	613.868
Impuestos a las Ganancias	119.180	(156.540)
Ganancia (pérdida)	(303.707)	457.328
Ganancia (pérdida) Atribuible a		
Los propietarios de la Controladora	(303.697)	457.327
Participaciones no Controladoras	-	-
Ganancia (Pérdida)	(303.697)	457.327

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-18 31-12-18	01-01-17 31-12-17
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(3.050.094)	2.888.672
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	14.633	(2.106.704)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	2.653.043	(5.976)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(382.418)	775.992
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	775.992	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	393.574	775.992

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

AL 31 DE DICIEMBRE 2018

	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 01/01/2018	10.000	-	-	-	-	-	457.328	467.328	-	467.328
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	(303.697)	(303.697)	-	-303.697
Saldo final Período Actual 31/12/2018	10.000	-	-	-	-	-	153.631	163.631	-	163.631

AL 31 DE DICIEMBRE 2017

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas por cobertura de flujo de efectivos	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período actual 01/01/2017	10.000	-	-	-	-	-	-	10.000	-	10.000
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	457.328	457.328	-	457.328
Saldo final Período Actual 31/12/2017	10.000	-	-	-	-	-	457.328	467.328	-	467.328

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIALES

CONSORCIO LAGUNA VERDE S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2018	2017
	M\$	M\$
Activos		
Total Activos Corrientes	3.696.536	10.356
Total Activos No Corrientes	481.436	-
Total de Activos	4.177.972	10.356
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	4.530.751	356
Total Pasivos no Corrientes	-	-
Total de Pasivos	4.530.751	356
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	(352.779)	10.000
Participaciones no Controladoras	-	-
Total Patrimonio	(352.779)	10.000
Total de Patrimonio y Pasivos	4.177.972	10.356
ESTADO DE RESULTADOS	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-18 31-12-18	01-01-17 31-12-17
	M\$	M\$
Ganancia (Pérdida)		
Ganancia Bruta	(208.583)	-
Ganancia (pérdida), antes de Impuestos	(497.061)	-
Impuestos a las Ganancias	134.282	-
Ganancia (pérdida)	(362.779)	-
Ganancia (pérdida) Atribuible a		
Los propietarios de la Controladora	362.779	-
Participaciones no Controladoras	-	-
Ganancia (Pérdida)	362.779	-

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-18 31-12-18	01-01-17 31-12-17
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(711.428)	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(422.150)	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	1.368.854	-
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	235.276	-
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	235.276	-

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

AL 31 DE DICIEMBRE 2018

	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 01/01/2018	10.000	-	-	-	-	-	-	10.000	-	10.000
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	(362.779)	(362.779)	-	(362.779)
Saldo final Período Actual 31/12/2018	10.000	-	-	-	-	-	(362.779)	(352.779)	-	(352.779)

AL 31 DE DICIEMBRE 2017

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas por cobertura de flujo de efectivos	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período actual 01/01/2017	10.000	-	-	-	-	-	-	10.000	-	10.000
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final Período Actual 31/12/2017	10.000	-	-	-	-	-	-	10.000	-	10.000

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIALES

CONSORCIO CONSTRUCTOR HOSPITAL DE QUELLÓN S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2018	2017
	M\$	M\$
Activos		
Total Activos Corrientes	4.527.281	-
Total Activos No Corrientes	70.072	-
Total de Activos	4.597.353	-
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	4.319.179	-
Total Pasivos no Corrientes	52.109	-
Total de Pasivos	4.371.288	-
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	226.065	-
Participaciones no controladoras	-	-
Total Patrimonio	226.065	-
Total de patrimonio y pasivos	4.597.353	-
ESTADO DE RESULTADOS	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-18 31-12-18	01-01-17 31-12-17
	M\$	M\$
Ganancia (Pérdida)		
Ganancia Bruta	841.517	-
Ganancia (pérdida), antes de Impuestos	422.724	-
Impuestos a las Ganancias	(114.060)	-
Ganancia (pérdida)	308.664	-
Ganancia (pérdida) Atribuible a		
Los propietarios de la Controladora	308.664	-
Participaciones no Controladoras	-	-
Ganancia (Pérdida)	308.664	-

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIALES

BESALCO PERU S.A.C.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2018	2017
	M\$	M\$
Activos		
Total Activos Corrientes	112.187	112.187
Total Activos No Corrientes	-	-
Total de Activos	112.187	112.187
Patrimonio Neto y Pasivos		
Pasivos		
Total Pasivos Corrientes	14	14
Total Pasivos no Corrientes	-	-
Total de Pasivos	14	14
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	112.173	112.173
Participaciones no controladoras	-	-
Total Patrimonio	112.173	112.173
Total de patrimonio y pasivos	112.187	112.187
ESTADO DE RESULTADOS	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-18 31-12-18	01-01-17 31-12-17
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ganancia Bruta	-	-
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(110.832)	(110.832)
Impuestos a las ganancias	-	-
Ganancia (pérdida)	-110.832	-110.832
Ganancia (pérdida) atribuible a		
Los propietarios de la controladora	(110.832)	(110.832)
Participaciones no controladoras	-	-
Ganancia (pérdida)	-110.832	-110.832

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	ACUMULADO ENTRE	
	01-01-18 31-12-18	01-01-17 31-12-17
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(505.929)	(505.929)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	139.363	139.363
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(366.566)	(366.566)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	387.208	387.208
Diferencia en cambio por conversión	(19.048)	(19.048)
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	1.594	1.594

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

AL 31 DE DICIEMBRE 2018

	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 01/01/2018	741.717	-	-	-	-	-	(629.544)	112.173	-	112.173
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	(110.832)	(110.832)	-	(110.832)
Saldo final Período Actual 31/12/2018	741.717	-	-	-	-	-	(740.376)	1.341	-	1.341

AL 31 DE DICIEMBRE 2017

	Capital emitido	Reserva Legal	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas por cobertura de flujo de efectivos	Otras Reservas Varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período actual 01/01/2017	741.717	-	-	-	-	-	(518.712)	223.005	-	223.005
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	(110.832)	(110.832)	-	(110.832)
Saldo final Período Actual 31/12/2017	741.717	-	-	-	-	-	(629.544)	112.173	-	112.173

FILIALES BESALCO 2018

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 - Raul Bezanilla Saavedra (1)
Relación Comercial	Subcontrato obras

BESALCO CONCESIONES S.A.

Razón social y naturaleza jurídica

Objeto Social	Ejecución de obras de infraestructura, tales como obras viales, portuarias, aeroportuarias, de aguas y servicios sanitarios o cualquiera otra, que se encomiende bajo la modalidad o sistema de concesiones o bajo cualquier otra figura jurídica distinta a la concesión, siempre que en la forma de ejecución de tales obras se reúna copulativamente la construcción, mantenimiento y explotación de las mismas
Datos Generales	RUT: 96.980.720-3
Participación de Besalco S.A.	99,9999875% Directa / 0,0000125% Indirecta
Capital	M\$ 28,884,242
Gerente General	Alfredo Carbajal Molinare
Directorio	Víctor Bezanilla Saavedra (1) - Paulo Bezanilla Saavedra (2) - Rodrigo Bezanilla Saavedra (3) - Patricio Lahsen Maiza - Raimundo Alemparte Perez
Relación Comercial	Prestación de servicios

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

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

BESALCO MAQUINARIAS S.A.

Razón social y naturaleza jurídica

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

CONSORCIO CONSTRUCTOR EMBALSE EL BATO LTDA.

Razón social y naturaleza jurídica

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

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
Relación Comercial	Licencia de uso de signos distintivos y Apoyo financieros

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

FILIALES BESALCO 2018

BESALCO MD MONTAJES S.A.

Razón social y naturaleza jurídica

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

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
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

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

SERVICIOS AEREOS 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

BESALCO ENERGÍA RENOVABLE S.A.

Razón social y naturaleza jurídica

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

MUELLE MELBOURNE & CLARK S.A.

Razón social y naturaleza jurídica

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

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

FILIALES BESALCO 2018

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 Puntagudo - Conexión Ruta Siete, Región de Los Lagos"
Datos Generales	RUT: 76.306.588-K
Participación de Besalco S.A.	67,000% Directa
Capital	M\$ 10.000
Gerente General	Marcos Ruz González
Directorio	Paulo Bezanilla Saavedra (2) - Leonardo Daneri Jones - Vittorio Arrigoni
Relación Comercial	No hay

CONSORCIO CONSTRUCTOR PUENTE SANTA ELVIRA S.A.

Razón social y naturaleza jurídica

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

PIQUES Y TUNELES S.A.

Razón social y naturaleza jurídica

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

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

CONSORCIO BESALCO ARAUCO S.A.

Razón social y naturaleza jurídica

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

CONSORCIO LAGUNA VERDE 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 obra denominada "Laguna Verde"
Datos Generales	RUT: 76.818.074-1
Participación de Besalco S.A.	67,000% Directa
Capital	M\$ 10.000
Gerente General	Roberto Fernández Versin
Directorio	Guillermo García Cano, Ignacio Hierro Honores, Leonardo Daneri Jones
Relación Comercial	No hay

CONSORCIO CONSTRUCTOR HOSPITAL DE QUELLÓN 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 obra denominada "Hospital de Quellón"
Datos Generales	RUT: 76.840.089-K
Participación de Besalco S.A.	50,01000%
Capital	M\$ 10.000
Gerente General	Rodrigo Perez Ahumada
Directorio	Ramón Astor Catalan, Guillermo García Cano, Rodrigo Perez Ahumada, Juan Añibarro Gomez
Relación Comercial	No hay

FILIALES BESALCO 2018

BESALCO PERÚ S.A.

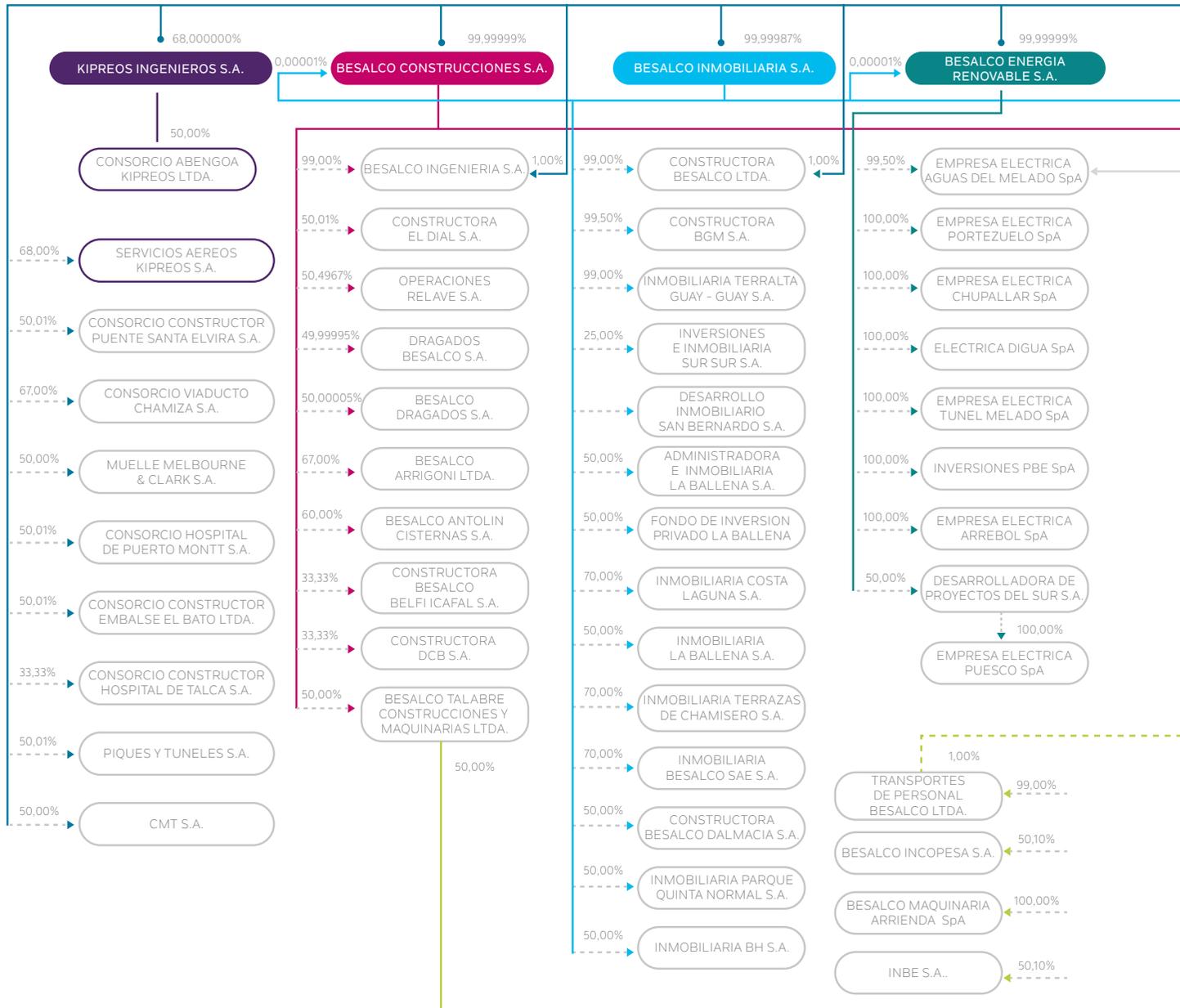
Razón social y naturaleza jurídica

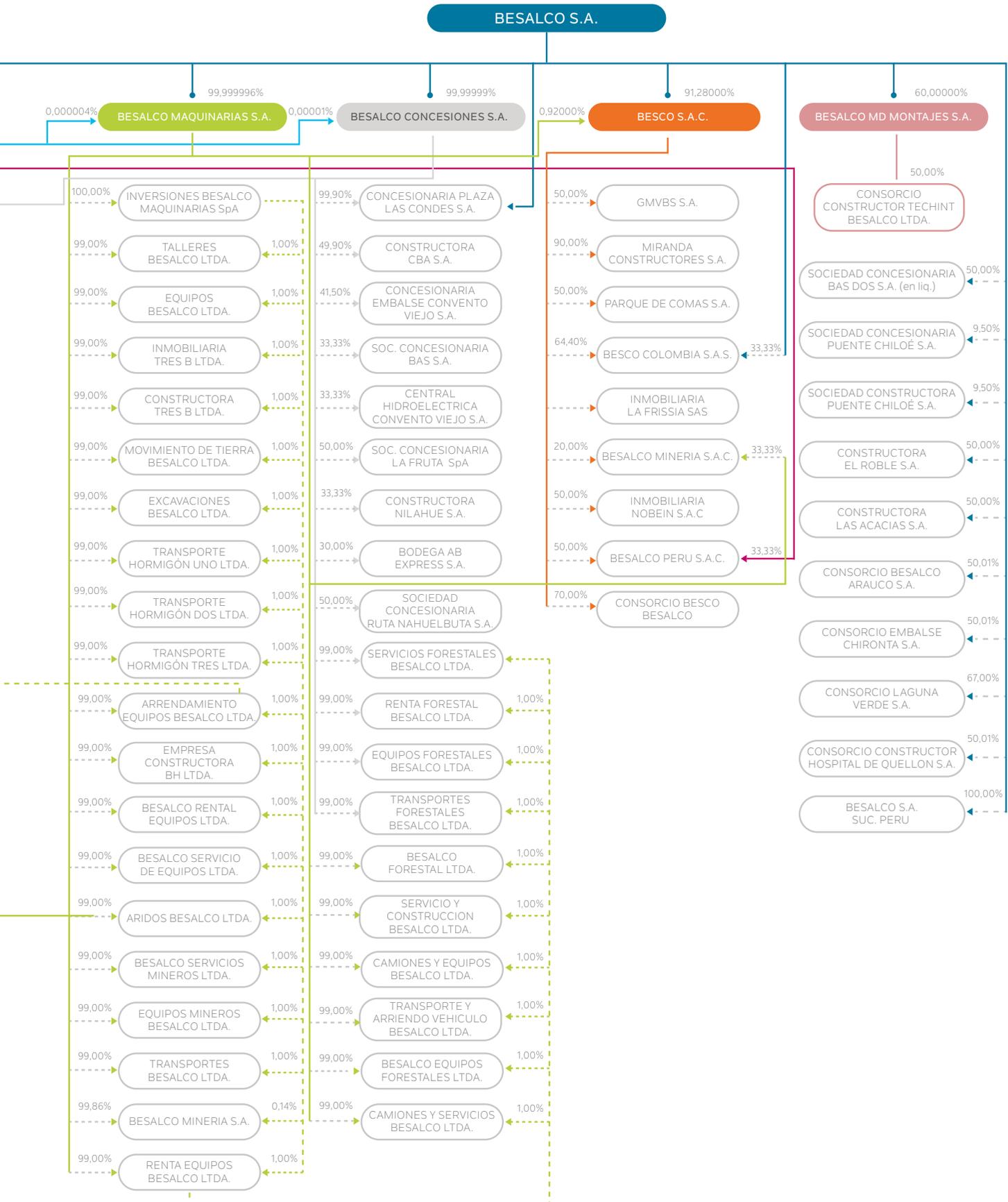
Objeto Social	Ejecución de trabajos, obras o servicios vinculados directa o indirectamente a la construcción, movimiento de tierras; importaciones, exportaciones y comercialización de cualquier clase de productos o servicios relacionados con la actividad de la construcción e ingeniería y montaje.
Datos 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
Relación Comercial	No hay

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



ESQUEMA DE PROPIEDADES BESALCO







Inmobiliaria



Concesiones



Maquinarias



Kipreos



06

RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL

Responsabilidad Social Empresarial	112
Relación con la Comunidad	112
Relación con Nuestros Trabajadores	114
Responsabilidad Social y Desarrollo Sostenible	120



Construcciones



Energía



Montajes

RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL

Besalco mantiene su contribución activa al mejoramiento de la sociedad, agregando valor a través de la protección del medioambiente, conservación de recursos naturales y disminución de la contaminación.

En nuestra filial de Besalco Maquinarias construyeron bodegas de reciclaje, de plásticos y cartones que se generan en los distintos procesos propios de la empresa, promoviendo la práctica de las tres erres; Reducir, Reutilizar y Reciclar.

Asimismo, se enfatiza en el proceso de recambio de equipos y maquinarias que permitan cumplir por sobre la norma legal la emisión de gases.

En esta misma línea se ha modificado la destinación final de los neumáticos de maquinarias a empresa que los reutiliza y recicla.

RELACIÓN CON LA COMUNIDAD

En su compromiso de contribuir voluntariamente con la Sociedad, Besalco y sus filiales desarrolla diversas acciones vinculadas con la Comunidad como son:

Patrocinando Jardines Infantiles, apoyando a Bomberos de algunas comunas y Colaborando en Parroquias locales.

Además participa en la Campañas de recolección de papel.



RELACIÓN CON NUESTROS TRABAJADORES





BENEFICIOS

Besalco, a través del Área de Bienestar de Recursos Humanos, en su constante preocupación por incorporar nuevos y mejores beneficios, durante el año 2018 desarrolló múltiples acciones enfocadas a mejorar la calidad de vida de los trabajadores y sus familias, tanto en Oficinas Centrales como en Obras de Santiago y Regiones.

CAPACITACIONES, TALLERES Y CHARLAS EDUCATIVAS:

Taller de Primeros Auxilios y Técnicas de RCP:

Se realizó en Oficina Central, a través de un Profesional de Mutual de Seguridad CCHC, un completo taller Teórico- Práctico, donde participaron Representantes de cada piso y áreas del Edificio. Instruyéndose en la temática, resolviendo dudas y capacitándose de una manera dinámica en la atención inmediata que se otorga a una persona enferma, lesionada o accidentada en un momento determinado.

RELACIÓN CON NUESTROS TRABAJADORES

Capacitación GES- CAEC:

Con el objetivo de dar a conocer los beneficios disponibles de nuestro Sistema de Salud Chileno, se impartió en Oficina Central, una capacitación respecto a las coberturas que contempla el sistema GES “Garantías Explícitas en Salud” y CAE “Cobertura Adicional de Enfermedades Catastróficas”, reforzando la importancia de conocerlos, de saber en qué momento utilizarlos y que exigirlos es un derecho de todos.

Taller Hogar + “Sustentabilidad Energética y Ahorro Familiar”:

Se realizó en Obras de Santiago y Regiones (Aysén, Chiloé; Ancud- Quellón) un taller ofrecido por la Corporación de Desarrollo Tecnológico CCHC, con temáticas de creciente importancia hoy en día; sustentabilidad, cambio climático, ahorro de energía, combustibles y contaminación, ahorro de agua y luz, gestión de residuos, aislación térmica, consumo sustentable y ahorro familiar.



Charlas Valóricas en Temáticas Sociales:

Se realizaron en obras de Santiago charlas informativas teórica – práctica, para sensibilizar y educar a los trabajadores, en Autocuidado y Estilo de Vida Saludable, Buen Trato - Violencia Intrafamiliar, Prevención de Riesgos y Accidentes Laborales, Presupuesto Familiar, Cultura del Ahorro y Prevención del Sobreendeudamiento, Roles Parentales (Conciliar el trabajo y la crianza de los hijos), Trabajo en Equipo, Vivienda Propia, Ética en la Vida y en el Trabajo, Prevención del Consumo problemático de Alcohol y Drogas.

OPERATIVOS DE SALUD:

Operativos Preventivos:

Se realizaron en Obras de Santiago y Regiones, a través del apoyo en terreno de un Equipo médico; toma de muestras de sangre, de presión, medidas corporales y de peso, luego de ello se entregaron resultados de los exámenes a cada trabajador junto a las indicaciones médicas y acciones preventivas a seguir en su estilo de vida, quienes resultaron con índices elevados en el antígeno prostático, glicemia y colesterol, fueron derivados con especialistas, entregando la orientación según su previsión de salud.

Operativos Dentales:

Atención en Obras de Santiago y Regiones, a través de una Clínica Dental Móvil se realizaron prestaciones dentales como; limpieza, destartraje, tapaduras y extracciones simples, además de una charla de salud bucal y entrega de presupuesto dental para continuación de tratamientos en Centros Dentales de la Red de la Corporación de Salud Laboral CCHC.

Operativos Oftalmológicos:

En Obras de Santiago y Regiones, se realizó atención en terreno a través de la Corporación de Salud Laboral

CCHC, examinando, evaluando y diagnosticando dioptrías y recetando en algunos casos lentes ópticos. El trabajador a través de la óptica presente, elegía sus lentes, los cuales se entregaban en obra después de una semana y eran descontados por planilla. En situaciones de sospecha de enfermedades más complejas, como Cataratas, Pterigión, Glaucoma, fueron derivados a Especialistas según su Previsión de Salud (Fonasa o Isapre).

En Oficina Central, se desarrollaron dos Operativos Oftalmológicos con Ópticas Place Vendôme, al igual que en obras, extendiendo este beneficio para el trabajador y su familia. Consideró descuento por planilla para quienes comprarán lentes durante la jornada, otorgando la orientación pertinente para presentar el gasto médico por Isapre u Fonasa y luego por la bonificación del Seguro Complementario de Salud de la Empresa.

Operativo de Vacunación contra la Influenza:

Se desarrolló Campaña de Vacunación a los trabajadores de Obras de Santiago y Oficina Central, como acción preventiva ante el virus de la Influenza que se intensifica en temporada de invierno.

CONVENIOS:

Isapre Consalud:

Acceso a Planes Colectivos, (ofreciendo el 7% de la renta imponible y planes en UF), con red de nuevos y mejores prestadores, planes de salud para el trabajador y su grupo familiar, sin reajuste anual. Con atención preferencial de ejecutivas de la Isapre, en Incorporación y Mantenimiento mensual del plan de salud.

Fundación Arturo López Pérez:

Convenio Falp, que ofrece protección Oncológica para el trabajador y su grupo familiar, con costo preferencial a través de la Empresa.

RELACIÓN CON NUESTROS TRABAJADORES

Universidad del Desarrollo:

Convenio Psicológico con Centro de Terapias de la UDD, en prestaciones de salud mental, (Psiquiatría y Psicología) atenciones a bajo costo con Egresados y Profesionales de la UDD, beneficio para el trabajador y familia.

Edenred:

Convenio con Red de Salas Cunas con Rol JUNJI a Nivel Nacional, beneficio que otorga la Empresa para Madres Trabajadoras que luego de su periodo se licencia Postnatal, se reintegran a sus labores y deben dejar al cuidado de su hijo en una Sala Cuna. (Beneficio legal que se extiende hasta los 2 años del menor).

Funeraria Carrasco Hermanos:

Convenio en Servicios Funerarios con la Empresa "Carrasco Hermanos", una valiosa ayuda en un momento difícil por pérdida de un ser querido, ofrece atención 24 horas, oportuna y eficiente para el trabajador u familiar que requiera contratar servicios funerarios (compra de urna, traslados y trámites legales por fallecimiento) con una Ejecutiva que los guía y entrega valores preferenciales.

PROGRAMAS SOCIALES:

"A pasos de tu Casa Propia":

A través de la Fundación Social CCHC, se realizó un diagnóstico habitacional a nuestros trabajadores, seleccionando a 100 trabajadores beneficiarios para integrar el programa "A pasos de tu casa propia", con asesoría personalizada por Asistentes Sociales de la CCHC, quienes guían el proceso de ahorro, postulación a subsidios habitacionales, orientación y gestión de créditos hipotecarios, entre otros; con objetivo final de la adquisición de una Vivienda Propia.

100
trabajadores
beneficiados para
entrar al programa
"A pasos de tu casa
propia".

"Construye Tranquilo":

A través de la Corporación de Salud Laboral CCHC, Besalco entrega en apoyo a hospitalizaciones y cirugías del trabajador y su grupo familiar, que normalmente son de alto costo. La atención oportuna y de calidad en Clínicas de la Red de Salud CCHC, donde el trabajador sólo cancela 2 UF por evento (todo diagnóstico que requiera cirugía u hospitalización) cubre preexistencias médicas y garantía de reembolsos por gastos médicos anteriores y posteriores a la hospitalización.

ACTIVIDADES DEPORTIVAS Y DE RECREACIÓN

Corrida de la Construcción:

Se realizó la Gran Corrida Familiar de la Construcción, donde los trabajadores y sus familias tuvieron una importante participación. Destacándose una vez más Besalco como la empresa con mayor número de inscritos, entre las Empresas Socias CCHC.



Edificio Manuel Montt

Celebración Maestro de la Construcción:

Intervención recreativa en dos Obras de Santiago, con Team de Modelos de Diario La Cuarta, animación de concursos y entrega de premios.

Fútbol 3x3:

Actividad Deportiva que se realiza en obras de Santiago, con el auspicio de Diario La Cuarta y Cordep CCHC, modalidad que se desarrolla en una cancha de futbol de dimensiones reducidas (Aprox 1/3 del futbol sala) con dos equipos de tres jugadores, sin portero y partidos que se desarrollan en tres minutos por lado. Instancia de esparcimiento y motivación para incorporar el deporte como parte de la calidad de vida de los trabajadores.

Campeonato Futbolito Besalco:

Por sexto año, Besalco convocó a sus trabajadores de obra y oficinas a participar en el Campeonato de Futbolito, esta vez compitieron 8 equipos de Varones y 2 equipos de Damas. Fue un encuentro de Camaradería

y Deporte, que se desarrolló cada martes durante 6 semanas, en el Centro Deportivo Mundo Sport. Culminó con las premiaciones y un gran Cóctel de cierre del Campeonato.

BIENESTAR SOCIAL

Todas las actividades y beneficios de Oficina Central y Obras, se coordinan a través de la Asistente Social de Recursos Humanos. Adicional a ello, existe la atención individual de casos sociales de nuestros trabajadores, apoyo y orientación en red institucional y familiar, en situaciones de accidentes laborales, enfermedades y licencias médicas prolongadas. Además, como parte del proceso de contratación del nuevo personal, se proporciona una Inducción de RRHH Corporativa, para informar sobre beneficios generales de la Compañía; A través de Caja de Compensación Los Andes, Seguros Colectivos Vida y Salud, la Orientación Previsional en Salud (Fonasa e Isapre) y Beneficios Estatales y el trabajo en conjunto con Instituciones de La Cámara Chilena de la Construcción, (en temáticas de Educación, Salud, Capacitación, etc.)

RESPONSABILIDAD SOCIAL Y DESARROLLO SOSTENIBLE

NÚMERO DE PERSONAS POR GENERO EN CHILE

Cargo	Hombres	Mujeres	Total
Directores	7	0	7
Gerentes	76	7	83
Trabajadores	8.052	609	8.661

NÚMERO DE PERSONAS POR NACIONALIDAD

Cargo	Chilenos	Extranjeros	Total
Directores	7	0	7
Gerentes	70	13	83
Trabajadores	7.712	949	8.661

NÚMERO DE PERSONAS POR RANGO DE EDAD

Cargo	Menos de 30 años	Entre 30 y 40	Entre 41 y 50	Entre 51 y 60	Entre 61 y 70	Más de 70	Total
Directores	0	0	0	3	3	1	7
Gerentes	0	19	33	22	8	1	83
Trabajadores	1.684	2.849	2.272	1.458	370	28	8.661

NÚMERO DE PERSONAS POR ANTIGÜEDAD

Cargo	Menos de 3 años	Entre 3 y 6	Mas de 6 y menos de 9	Entre 9 y 12	Más de 12	Total
Directores	3	1	1	-	2	7
Gerentes	19	19	7	9	29	83
Trabajadores	7.089	740	378	196	258	8.661

BRECHA SALARIAL POR GÉNERO

Cargo	%
Gerentes	54
Ejecutivos y Administrativos	76
Trabajadores	71





Inmobiliaria



Concesiones



Maquinarias



Kipreos



07

INFORMACIÓN FINANCIERA

Informe de los Auditores Independientes	10
Estados Consolidados de Situación Financiera	14
Estados Consolidados de Resultados Integrales	16
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto	16
Estados Consolidados de Flujos de Efectivos	18
Notas a los Estados Financieros Consolidados	20



Construcciones



Energía



Montajes

BESALCO S.A. Y FILIALES
al 31 de diciembre de 2018 y 2017

M\$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos
UF : Cifras expresadas en unidades de fomento
US\$: Cifras expresadas en dólares estadounidenses

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



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

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Besalco S.A. y subsidiarias, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambio 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 de Besalco S.A. es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB"). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y 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. Al 31 de diciembre de 2018, no auditamos los estados financieros de la subsidiaria Besco S.A.C. y subsidiarias (domiciliada en Perú), en la cual existe un total control y propiedad sobre ella, cuyos estados financieros incluyen activos e ingresos ordinarios que representan un 7,53 % y un 8,02 % del total de activos e ingresos ordinarios consolidados respectivamente. Estos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyo informe nos ha sido proporcionado y nuestra opinión, en lo que se refiere a los montos incluidos en dicha subsidiaria, se basan únicamente en el informe de esos otros auditores. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

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

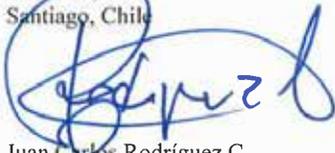
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de otros auditores, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Besalco S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB").



Enero 31, 2019
Santiago, Chile



Juan Carlos Rodríguez C.
RUT: 10.024.147-1

BESALCO S.A. Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

ACTIVOS	NOTA	31/12/2018	31/12/2017
		M\$	M\$
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	8	41.389.160	38.582.585
Otros Activos Financieros, corrientes	9	2.213.405	344.719
Otros Activos No Financieros, corrientes	10	2.923.446	1.921.402
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, corrientes	11	149.336.159	161.496.465
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	12	9.899.508	8.002.581
Inventarios, corrientes	13	115.024.144	92.638.057
Activos por Impuestos, corrientes	14	19.853.953	12.559.168
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	41	4.086.820	2.760.181
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		344.726.595	318.305.158
Activos No Corrientes			
Otros Activos No Financieros, no corrientes	10	14.929.786	9.395.903
Cuentas por Cobrar, no corrientes	11	11.196.686	21.992.999
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	12	9.028.232	9.956.106
Inventarios, no corrientes	13	9.599.022	14.861.968
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	15	36.547.868	31.112.581
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	16	29.312.150	30.587.444
Plusvalía	17	2.437.826	1.581.546
Propiedades, Plantas y Equipos	18	197.108.370	142.474.127
Propiedades de Inversión	19	803.419	1.408.138
Activos por Impuestos Diferidos, no corrientes	20	42.699.085	38.483.004
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		353.662.444	301.853.816
TOTAL ACTIVOS		698.389.039	620.158.974

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	NOTA	31/12/2018	31/12/2017
		M\$	M\$
Pasivos Corrientes			
Otros Pasivos Financieros, corrientes	21	92.866.280	94.381.994
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, corrientes	22	92.588.632	75.748.885
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	12	7.261.236	10.707.420
Otras Provisiones, corrientes	23	1.559.904	1.168.302
Pasivos por Impuestos, corrientes	14	9.203.160	6.275.456
Provisión Corriente por Beneficios a los Empleados	24	5.234.604	4.563.129
Otros Pasivos No Financieros, corriente	25	33.968.640	49.819.574
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		242.682.456	242.664.760
Pasivos no Corrientes			
Otros Pasivos Financieros, no corrientes	21	223.804.397	145.807.551
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	12	10.534.376	7.934.538
Otras Provisiones, no corrientes	23	5.087.907	3.185.991
Pasivos por Impuestos Diferidos, no corriente	20	17.531.691	20.779.694
Provisión no Corriente por Beneficios a los Empleados	24	595.580	447.438
Otros Pasivos no Financieros, no corriente	25	2.449.357	-
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		260.003.308	178.155.212
TOTAL PASIVOS		502.685.764	420.819.972
Patrimonio			
Capital Emitido	26	59.047.773	59.047.773
Prima de Emisión		9.867.228	9.867.228
Otras Reservas	26	4.177.422	879.443
Ganancias Acumuladas	26	111.252.106	117.419.038
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora		184.344.529	187.213.482
Participaciones No Controladoras	26	11.358.746	12.125.520
TOTAL PATRIMONIO		195.703.275	199.339.002
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		698.389.039	620.158.974

BESALCO S.A. Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

ESTADO DE RESULTADOS	NOTA	01/01/2018	01/01/2017
		31/12/2018	31/12/2017
		M\$	M\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	28	451.697.466	419.080.389
Costo de Ventas	29	(404.530.998)	(377.543.133)
GANANCIA BRUTA		47.166.468	41.537.256
Gastos de Administración	43	(17.994.506)	(19.241.765)
Otras Ganancias (Pérdidas)	30	5.670.939	7.070.143
Ingresos Financieros	44	3.287.319	1.339.546
Costos Financieros	31	(11.535.571)	(10.984.184)
Participación en Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados Utilizando el Método de la Participación	15	1.877.081	3.354.655
Diferencias de Cambio	32	20.182	(644.328)
Resultados por Unidades de Reajuste	33	(1.641.269)	(1.654.473)
Resultado Antes de Impuesto		26.850.643	20.776.850
Beneficio (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	34	(8.857.653)	(5.858.050)
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas		17.992.990	14.918.800
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Discontinuas		-	-
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA		17.992.990	14.918.800
Ganancia Atribuible a			
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora		14.413.092	9.808.554
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones No Controladoras		3.579.898	5.110.246
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA		17.992.990	14.918.800
GANANCIAS (PÉRDIDAS) POR ACCIÓN		01/01/2018	01/01/2017
		31/12/2018	31/12/2017
		M\$	M\$
Acciones Comunes			
Ganancias Básicas por Acción	35	25	17
Ganancias Básicas por Acción de Operaciones Continuas	35	25	17
Ganancias Básicas por Acción de Operaciones Discontinuas	35	-	-

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	01/01/2018	01/01/2017
	31/12/2018	31/12/2017
	M\$	M\$
GANANCIA	17.992.990	14.918.800
Componentes de Otros Resultados Integrales Antes de Impuestos		
Ganancias (Pérdidas) por Diferencias de Cambio de Conversión, Antes de Impuestos	3.218.776	(2.881.070)
Ganancias (Pérdidas) por Coberturas de Flujos de Efectivo, Antes de Impuestos	79.203	1.287.796
Otro Resultado Integral	-	-
OTROS COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL, ANTES DE IMPUESTOS	3.297.979	(1.593.274)
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	-	-
Total Impuestos a las Ganancias Relacionado con Componentes de Otro Resultado Integral	-	-
Otro Resultado Integral	3.297.979	(1.593.274)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	21.290.969	13.325.526
Resultado Integral Atribuible a los Propietarios de la Controladora	17.711.071	8.215.280
Resultado Integral Atribuible a Participaciones No Controladoras	3.579.898	5.110.246
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	21.290.969	13.325.526

BESALCO S.A. Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

	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 AL 01/01/2018	59.047.773	9.867.228	864.332	(2.135.406)	2.150.517	879.443	117.419.038	187.213.482	12.125.520	199.339.002
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	(15.457.454)	(15.457.454)	-	(15.457.454)
SALDO INICIAL REEXPRESADO	59.047.773	9.867.228	864.332	(2.135.406)	2.150.517	879.443	101.961.584	171.756.028	12.125.520	183.881.548
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	14.413.092	14.413.092	3.579.898	17.992.990
Otro resultado integral	-	-	3.218.776	79.203	-	3.297.979	-	3.297.979	-	3.297.979
RESULTADO INTEGRAL	-	-	3.218.776	79.203	-	3.297.979	14.413.092	17.711.071	3.579.898	21.290.969
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(5.122.570)	(5.122.570)	-	(5.122.570)
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.346.672)	(4.346.672)
TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO	-	-	3.218.776	79.203	-	3.297.979	9.290.522	12.588.501	(766.774)	11.821.727
SALDO AL 31/12/2018	59.047.773	9.867.228	4.083.108	(2.056.203)	2.150.517	4.177.422	111.252.106	184.344.529	11.358.746	195.703.275
Ver nota	26(b)		26(f)	26(f)	26(f)	26(f)	26(g)		26(h)	

	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 AL 01/01/2017	59.047.773	9.867.228	3.745.402	(3.423.202)	2.150.517	2.472.717	111.749.741	183.137.459	9.374.536	192.511.995
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	9.808.554	9.808.554	5.110.246	14.918.800
Otro resultado integral	-	-	(2.881.070)	1.287.796	-	(1.593.274)	-	(1.593.274)	-	(1.593.274)
RESULTADO INTEGRAL	-	-	(2.881.070)	1.287.796	-	(1.593.274)	9.808.554	8.215.280	5.110.246	13.325.526
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(4.139.257)	(4.139.257)	-	(4.139.257)
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.359.262)	(2.359.262)
TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO	-	-	(2.881.070)	1.287.796	-	(1.593.274)	5.669.297	4.076.023	2.750.984	6.827.007
SALDO AL 31/12/2017	59.047.773	9.867.228	864.332	(2.135.406)	2.150.517	879.443	117.419.038	187.213.482	12.125.520	199.339.002
Ver nota	26(b)		26(f)	26(f)	26(f)		26(g)		26(h)	

BESALCO S.A. Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

NOTA	01/01/2018 31/12/2018	01/01/2017 31/12/2017
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación		
Cobros Procedentes de las Ventas de Bienes y Prestaciones de Servicios	482.753.736	476.466.940
Cobros Procedentes de Primas y Prestaciones, Anualidades y Otros Beneficios de Póliza Suscritas	557.382	293.382
Otros Cobros por Actividades de Operación	947.327	922.956
Pagos a Proveedores por Suministro de Bienes y Servicios	(394.987.836)	(338.005.239)
Pagos a y por Cuenta de los Empleados	(132.973.830)	(114.692.198)
Otros Pagos por Actividades de Operación	(13.692.580)	(4.751.461)
Intereses Pagados	(3.337.697)	(4.860.380)
Intereses Recibidos	1.150.441	923.728
Impuestos a las Ganancias Reembolsados (Pagados)	(2.951.562)	(2.677.635)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	466.607	77.848
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(62.068.012)	13.697.941
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Flujos de Efectivo Procedentes de la Pérdida de Control de Subsidiarias u Otros Negocios	-	8.727.880
Flujos de Efectivo Utilizados para Obtener el Control de Subsidiarias u Otros Negocios	-	(298.635)
Otros Cobros para la Venta de Patrimonio o Instrumentos de Deuda de Otras Entidades	238.691	-
Otros Cobros para la Venta de Participaciones en negocios conjuntos	2.744.948	-
Otros Pagos para Adquirir Participaciones en Negocios Conjuntos	(4.466.699)	-
Préstamos a Entidades Relacionadas	(1.849.107)	(4.211.923)
Importes Procedentes de la Venta de Propiedades, Plantas y Equipos	2.609.256	12.722.598
Compras de Propiedades, Plantas y Equipos	(16.107.171)	(8.604.547)
Pagos Derivados de Contratos Futuro, a Término, de Opciones y de Permuta Financiera	(3.075.433)	(1.306.080)
Cobros Procedentes de Contratos Futuro, a Término, de Opciones y de Permuta Financiera	266.298	249.090
Cobros a Entidades Relacionadas	1.901.939	4.159.114
Dividendos Recibidos	283.800	264.000
Intereses Recibidos	1.900.067	173.094
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	(373.591)	(1.502.662)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(15.927.002)	10.371.929

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

BESALCO S.A. Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, continuación

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

	NOTA	01/01/2018 31/12/2018	01/01/2017 31/12/2017
		M\$	M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación			
Importes Procedentes de la Emisión de Acciones		-	28.754
Importes Procedentes de Préstamos de Largo Plazo		142.636.441	49.003.983
Importes Procedentes de Préstamos de Corto Plazo		110.908.237	125.184.148
Préstamos de Entidades Relacionadas		2.560.797	3.958.551
Pagos de Préstamos		(151.817.876)	(148.596.584)
Pagos de Pasivos por Arrendamientos Financieros		(12.532.303)	(22.065.031)
Pago de Préstamos a Entidades Relacionadas		(427.860)	(2.905.836)
Dividendos Pagados		(8.285.591)	(6.394.853)
Intereses Pagados		(2.068.469)	(1.893.937)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo		(171.787)	149.181
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		80.801.589	(3.531.624)
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Antes del Efecto de los Cambios en la Tasa de Cambio		2.806.575	20.538.246
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio Sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo		-	(71.622)
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo		2.806.575	20.466.624
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Ejercicio		38.582.585	18.115.961
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	8	41.389.160	38.582.585

BESALCO S.A. Y FILIALES**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

NOTA 1 - ENTIDAD QUE REPORTA**a) Información de la entidad**

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

b) Descripción de operaciones y actividades principales

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

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

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

Negocio Obras Civiles y Construcciones:

- Besalco Construcciones S.A., gestiona y ejecuta contratos de construcción de obras viales para entidades privadas y públicas, túneles, obras sanitarias, tuberías industriales, manejos de relave para la gran minería, obras subterráneas y proyectos de infraestructura privada. Estos contratos son ejecutados directamente o a través de empresas filiales o coligadas (consorcios).
- Besalco MD Montajes S.A., brinda servicios en distintos rubros, la finalidad de esta empresa es atender principalmente el mercado de proyectos industriales tanto en el sector de la minería como del papel, celulosa, madera, petróleo, gas, petroquímica, alimentos, cemento, tratamientos de aguas, infraestructura y otros.
- 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 la filial Besco Perú S.A.C.

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

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 rípios 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, la gestión del financiamiento, la contratación de la construcción, la mantención y operación de obras viales, embalses y redes de canales de regadío, recintos penitenciarios y estacionamientos.
- Besalco Energía Renovable S.A., es la encargada de desarrollar y explotar inversiones en proyectos de energía renovable no convencional. Administra la construcción de centrales hidroeléctricas de pasada que suministrarán energía al Sistema Eléctrico Nacional (SEN). Estos proyectos se encuentran en distintas etapas de avance, desde ingeniería básica hasta la construcción y explotación.

c) Empleados

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

	N° DE EMPLEADOS	
	2018	2017
Besalco S.A.	69	64
Besalco M.D. Montajes S.A.	872	936
Besalco Construcciones S.A. y filiales	3.836	4.695
Besalco Energía Renovable S.A. y filiales	78	58
Besalco Inmobiliaria S.A. y filiales	662	1.476
Besalco Maquinarias S.A. y filiales	2.382	1.783
Besalco Concesiones S.A. y filiales	192	260
Kipreos Ingenieros y filial	1.641	166
Servicios Aéreos Kipreos S.A.	25	-
Besco S.A.C. (Perú) y filiales	2.094	640
TOTAL EMPLEADOS	11.851	10.078

NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN

a) Estados financieros

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF" o IFRS por su sigla en inglés) emitidos por el International Accounting Standards Board (IASB).

El Directorio de Besalco S.A. ha tomado conocimiento de la información contenida en los presentes estados financieros consolidados, y han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad en sesión de fecha 31 de enero de 2019.

b) Período cubierto

Los presentes estados financieros consolidados cubren los siguientes ejercicios:

- Estados de Situación Financiera por los ejercicios terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017.
- Estados de Resultados Integrales por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017.
- Estados de Cambios en el Patrimonio y de Flujo de Efectivo Método Directo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

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, instrumentos financieros con cambios en Otros Resultados 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 filial determina su propia moneda funcional y las partidas son medidas usando esa moneda funcional, las cuales son incluidas en estos estados financieros consolidados.

Los estados financieros consolidados consideran también la inclusión de la filial Empresa Eléctrica Aguas del Melado SpA y Empresa Eléctrica Portezuelo SpA, cuyas monedas funcionales se han definido como dólar estadounidense, ya que los ingresos, las transacciones y la gestión de estas empresas son medidas en esta moneda. La moneda funcional de las filiales peruanas, Besco S.A.C. y Besalco Perú S.A.C., es el Nuevo Sol Peruano. A la fecha de reporte, los activos y pasivos de estas filiales son convertidos a la moneda de presentación de la sociedad al tipo de cambio a la fecha del Estado de Situación Financiera, y sus Estados de Resultados Integrales y de Flujos de Efectivos, son traducidos al tipo de cambio promedio de cada mes. Las diferencias de tipo de cambio que surgen de la traducción de los estados financieros de estas sociedades, son llevadas directamente a un componente separado del patrimonio en el rubro Otras Reservas.

e) Uso de estimaciones y juicios

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

e.1) Intangibles

e.1.1) Derechos en concesión

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

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).

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

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

e.2) Impuestos diferidos

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

e.3) Beneficios a los empleados

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

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

e.4) Provisiones

Se reconoce una provisión cuando existe una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se ha estimado de forma fiable.

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

e.5) Juicios y estimaciones

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

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La valoración de activos a largo plazo y plusvalías asociadas, para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- La vida útil y valores residuales de las Propiedades, Plantas y Equipos.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad (deterioro) de Deudores por Venta y Cuentas por Cobrar a Clientes.
- Valor razonable de los instrumentos derivados y otros instrumentos financieros.
- Estimación del valor neto realizable de Inventarios terminados.
- Litigios y otras contingencias.
- Cálculo del Impuesto a las Ganancias y Activos por Impuestos Diferidos.

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

e.6) Instrumentos financieros

Los activos financieros, dentro del alcance de la NIIF 9 son clasificados como Activos Financieros a valor razonable con efecto en resultados, activos financieros con efecto en Otros Resultados Integrales, y costos amortizados, según corresponda.

e.7) Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos de las áreas de negocio son reconocidos en la medida que se satisfacen las obligaciones de desempeño, es traspasado el control, 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 la obligación de desempeño reconocido como ingresos (Método de los Recursos). Esto implicará que los materiales no incorporados a la obra y los pagos adelantados a subcontratistas, y en general cualquier costo incurrido relacionado con actividades a ser desarrolladas en el futuro (trabajo en proceso), no forman parte del costo reconocido en resultado en ese período.

f) Presentación de estados financieros Consolidados

- **Estados Consolidados de Situación Financiera**
Besalco S.A. y sus filiales han optado por presentar sus Estados de Situación Financiera consolidados bajo el formato clasificado (Corriente y No Corriente).
- **Estados Consolidados de Resultados Integrales**
Besalco S.A. y sus filiales han optado por presentar sus Estados consolidados de Resultados Integrales clasificados por función.
- **Estados Consolidados de Flujos de Efectivo**
Besalco S.A. y sus filiales han optado por presentar sus Estados consolidados de Flujos de Efectivo de acuerdo al método directo.

g) Bases de consolidación

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

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.

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

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

RUT	NOMBRE SOCIEDAD (1)	PAÍS ORIGEN	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
				31/12/2018		31/12/2017	
				DIRECTA	INDIRECTA	TOTAL	TOTAL
				%	%	%	%
96.727.830-0	Besalco Construcciones S.A. y filiales	Chile	Pesos	99,999	0,001	100,000	100,000
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A. y filiales	Chile	Pesos	99,999	0,001	100,000	100,000
96.980.720-3	Besalco Concesiones S.A. y filial	Chile	Pesos	99,999	0,001	100,000	100,000
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A. y filiales	Chile	Pesos	99,999	-	99,999	99,999
76.249.099-4	Besalco Energía Renovable S.A. y filiales	Chile	Pesos	99,999	0,001	100,000	100,000
0-E	Besco S.A.C. y filiales	Perú	Soles	91,280	0,920	92,200	92,000
77.431.100-9	Kipreos Ingenieros S.A. y filial	Chile	Pesos	68,000	-	68,000	68,000
77.796.890-4	Servicios Aéreos Kipreos S.A.	Chile	Pesos	68,000	-	68,000	68,000
99.564.360-K	Besalco MD Montajes S.A.	Chile	Pesos	60,000	-	60,000	60,000
76.873.500-K	Consortio Constructor Embalse El Bato Ltda.	Chile	Pesos	50,010	-	50,010	50,010
76.079.598-4	Consortio Hospital de Puerto Montt S.A.	Chile	Pesos	50,010	-	50,010	50,010
76.306.588-K	Consortio Viaducto Chamiza S.A.	Chile	Pesos	67,000	-	67,000	67,000
76.306.575-8	Muelle Melbourne & Clark S.A.	Chile	Pesos	50,000	-	50,000	50,000
76.308.975-4	Consortio Constructor Bahía Chilota S.A. (1)	Chile	Pesos	-	-	-	50,010
76.327.939-1	Consortio Constructor Puente Santa Elvira S.A.	Chile	Pesos	50,010	-	50,010	50,010
76.362.176-6	Piques y Túneles S.A.	Chile	Pesos	50,010	-	50,010	50,010
0-E	Besalco Perú S.A.C. (3)	Perú	Soles	-	-	-	98,400
76.618.511-8	Consortio Besalco Arauco S.A.	Chile	Pesos	50,010	-	50,010	50,010
76.818.074-1	Consortio Laguna Verde S.A.	Chile	Pesos	67,000	-	67,000	67,000
76.840.089-K	Consortio Constructor Hospital de Quellón S.A. (2)	Chile	Pesos	50,010	-	50,010	-

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

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

Sociedades creadas y las principales transacciones o inversiones durante el año 2018 que forman parte del grupo de empresas consolidadas son:

- 1) Con fecha 09 de enero de 2018, en junta extraordinaria de accionistas se acuerda la disolución anticipada de la Sociedad Consortio Constructor Bahía Chilota S.A. donde Besalco S.A. era accionista en un 50,01%.
- 2) Con fecha 16 de febrero de 2018, Besalco S.A. en conjunto con Dragados S.A. Agencia en Chile, constituyen la sociedad Consortio Constructor Hospital de Quellón S.A., el capital asciende a M\$10.000 equivalente a 10.000 acciones de las cuales Besalco S.A. suscribe y paga un total de 5.001 acciones por un valor de M\$5.001, lo que representa un 50,01% del capital accionario.
- 3) Con fecha 09 de octubre de 2018, Besalco S.A. vende, cede y transfiere un total de 3.132.164 acciones de Besalco Perú S.A.C., a las Sociedades Besalco Construcciones S.A. un total de 1.957.603 acciones por un valor de S/295.755 y a la Sociedad Besco S.A.C. un total de 1.174.561 acciones por un valor de S/177.447,30, pagaderas dentro de los 6 meses siguientes al otorgamiento del respectivo contrato.

- 4) Con fecha 30 de mayo de 2017, Besalco S.A. en conjunto con Dragados S.A. Agencia en Chile, constituyen la sociedad Consorcio Embalse Chironta S.A., donde Besalco S.A. suscribe y paga un total de 5.001 acciones que representa un 50,01% del capital accionario. Al cierre de diciembre de 2018, Besalco S.A. ha dejado de consolidar esta Sociedad por no mantener el control necesario para consolidar según lo establece la normativa contable.

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

- 1) Con fecha 27 de enero de 2017, Besalco S.A. en conjunto con Dragados S.A. Agencia en Chile, constituyen la sociedad Besalco Dragados Grupos 5 y 6 S.A., el capital asciende a M\$10.000 equivalente a 10.000 acciones de las cuales Besalco S.A. suscribe y paga un total de 5.001 acciones por un valor de M\$5.001, lo que representa un 50,01% del capital accionario.
- 2) Con fecha 16 de febrero de 2017 el Servicio de Impuesto Internos certifica según folio 950474674, término de giro para Constructora Besalco Arrigoni Brundl S.A.
- 3) Con fecha 31 de marzo de 2017 se perfecciona la operación de venta de la filial Transmisión del Melado SpA, sobre la cual, Besalco S.A. detentaba la calidad de controlador indirecto de la sociedad enajenada, con el 100% de la participación de ésta.
- 4) Con fecha 16 de junio de 2017, Besalco S.A. compra a Jose Amézaga la cantidad de 83.333 acciones de Besco S.A.C. por un valor de US\$61.703, que representa un 0,2% del capital accionario.
- 5) Con fecha 3 de agosto de 2017 se constituye a sociedad Besalco S.A. - Incopesa S.A., con un capital de M\$ 4.000, en la cual filial Besalco Maquinarias tiene una participación de un 50.01%.
- 6) Con fecha 01 de septiembre de 2017, Piques y Túneles S.A. compra a Besalco S.A. 5.001 acciones por un valor de M\$ 35.172 que representa un 50,01% y a Dragados S.A. Agencia en Chile 4.999 acciones por un valor de M\$ 35.158 que representa un 49,99% del capital accionario de Dragados Besalco Estaciones S.A. Con esto Pique y Túneles S.A. al quedar con el 100% del capital accionario de Dragados Besalco Estaciones S.A., se genera una fusión por incorporación.
- 7) Con fecha 01 de septiembre de 2017, Piques y Túneles S.A. compra a Besalco S.A. 5.001 acciones por un valor de M\$ 25.177 que representa un 50,01% y a Dragados S.A. Agencia en Chile 4.999 acciones por un valor de M\$ 25.176 que representa un 49,99% del capital accionario de Besalco Dragados Grupos 5 y 6 S.A. Con esto Piques y Túneles S.A. al quedar con el 100% del capital accionario de Besalco Dragados Grupos 5 y 6 S.A., se genera una fusión por incorporación.
- 8) Con fecha 23 de noviembre de 2017, Besalco S.A. en conjunto con Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A., constituyen la sociedad Consorcio Laguna Verde S.A., el capital asciende a M\$10.000 equivalente a 10.000 acciones de las cuales Besalco S.A. suscribe y paga un total de 6.700 acciones por un valor de M\$6.700, lo que representa un 67,00% del capital accionario.

NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

a) Inversiones en filiales (combinaciones de negocios)

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

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

b) Inversiones en asociadas (coligadas)

La Sociedad valoriza sus inversiones en asociadas (coligadas) usando el método de la participación. Una asociada (coligada) es una entidad en la cual la Sociedad tiene influencia significativa. Influencia significativa es el poder de participar en las decisiones de políticas financieras y operativas, pero no control o control conjunto sobre esas políticas. Los resultados, activos y pasivos de las asociadas son incorporados en estos estados financieros consolidados utilizando el método de la participación, excepto cuando la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso es contabilizada en conformidad con IFRS 5 activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas. Bajo este método, la inversión es registrada en el Estado de Situación Financiera al costo más cambios posteriores a la adquisición en forma proporcional al Patrimonio Neto de la asociada utilizando para ello el porcentaje de participación en la propiedad de la asociada (coligada). La plusvalía comprada generada es incluida en el valor libro de la inversión y no es amortizada. El cargo o abono a resultados refleja la proporción en los resultados de la coligada.

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

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

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

c) Inversiones en negocios conjuntos (Joint Ventures)

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

Los requerimientos de NIIF 9 son aplicados para determinar si es necesario reconocer una pérdida por deterioro respecto de las inversiones de la Sociedad con asociadas o negocios en conjunto. Cuando sea necesario, la totalidad del importe en libros de la inversión (incluyendo la plusvalía) se prueba por deterioro de acuerdo con la NIC 36 Deterioro del Valor de Activos, como un único activo mediante la comparación de su importe recuperable con su importe en libros; cualquier pérdida por deterioro reconocido forma parte del valor de la inversión.

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, del Estado de Resultados Integral.

(ii) Operaciones en el extranjero

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

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

e) Instrumentos financieros

(i) Instrumentos financieros no derivados

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

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

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

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 S.A. mantiene instrumentos financieros, derivados para cubrir la exposición de riesgo en moneda extranjera y tasa de interés.

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

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

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

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

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

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

(iii) Capital social

• Acciones comunes

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

• Acciones preferenciales

La Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 no posee acciones preferentes.

f) Plusvalía

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 generada en la fecha de adquisición y es contabilizado a su valor de costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. La plusvalía relacionada con adquisiciones de negocios conjuntos y coligadas, se incluyen en el valor contable de la inversión.

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

g) Propiedades, plantas y equipos

(i) Reconocimiento y medición

Los elementos de Propiedades, Plantas y Equipos son valorizados al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

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

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

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

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

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

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

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

(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	RANGO DE 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.

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

h) Activos intangibles**(i) Acuerdos de concesión de servicios**

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

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

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

(ii) Otros activos intangibles

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

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

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

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

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

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

j) Propiedades de inversión

(i) Reconocimiento propiedades de inversión

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

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

(ii) Costos posteriores

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

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

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

(iii) Depreciación

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

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

k) Inventarios

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

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

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

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.

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.

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

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 consolidados, no exceden de su valor neto de realización.

l) Estados de pago presentados y en preparación

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

m) Deterioro

(i) Activos financieros

Un activo financiero, distinto de aquellos valorizados a valor justo con cambio en resultados y otros resultados integrales, 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.

Todas las pérdidas por deterioro son reconocidas con cargo en Resultados Integrales. En relación con un activo financiero a valor razonable con efecto en Otros Resultados Integrales, 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, el reverso es reconocido con efecto en Resultados Integrales solo hasta el monto del deterioro.

(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

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.

(ii) Beneficios a largo plazo

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

(iii) Vacaciones del personal

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

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

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.

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) Reconocimiento de ingresos de contratos con clientes

El Grupo Besalco reconoce sus ingresos provenientes de contratos con clientes cuando (o a medida que) satisface sus obligaciones de desempeño mediante la transferencia del control de los bienes o servicios comprometidos a sus clientes.

Los ingresos reconocidos para cada una de sus obligaciones de desempeño se miden al valor de la contraprestación a la que el Grupo espera tener derecho a cambio de transferir los bienes o servicios comprometidos.

Considerando lo anterior, el Grupo reconoce sus ingresos de acuerdo a lo siguiente:

a) Ingresos por servicios de obras civiles y construcciones

El Grupo, a través de su segmento de obras civiles y construcción provee una amplia gama de servicios de construcción de obras civiles de edificios de uso comercial, montaje industrial y otros servicios de especialidades asociados a procesos de la industria de la minería.

Los contratos con mandantes incluyen la prestación de una serie de actividades y servicios que incluyen ingeniería, diseño, provisión de materiales, instalación de equipos, etc. en donde el Grupo provee un importante servicio de integración de tales actividades y servicios. Por tal razón los servicios y bienes comprometidos en los contratos conforman una única obligación de desempeño.

El Grupo reconoce los ingresos por estos contratos porque satisface sus obligaciones de desempeño a través del tiempo en la creación o mejora de un activo que el mandante controla a medida que se crea o mejora dichos activos.

El grupo Besalco puede operar a través de dos tipos de contratos de construcción:

Contratos de precio fijo: donde el contratista acordó un precio fijo, o cantidad fija por unidad de producto, y en algunos casos tales precios están sujetos a cláusulas de revisión si aumentan los costos.

Contratos de margen sobre el costo: en el cual el contratista recibe el reembolso de los costos permisibles definidos en el contrato, efectuados por cuenta del cliente, más un porcentaje de estos costos o un honorario fijo.

Respecto de los incumplimientos y/o multas asociadas en la ejecución de contratos con terceros, estos se reconocen al momento de conocerse y afectan la proyección de resultados de la Obra considerando para estos efectos las provisiones de costos necesarias.

En el caso de contratos a suma alzada o precio fijo, el grado de transferencia de los bienes y servicios comprometidos en el contrato se mide en función de los costos incurridos a la fecha en comparación con los costos totales proyectados (grados de avance de la obra). Adicionalmente cuando existe clara evidencia de que el avance físico es mayor a los costos reales incurridos la sociedad reconoce como ingreso el avance físico.

La medición del grado de avance de la obra a través de los costos incurrido es considerada, en general, una adecuada estimación del grado de satisfacción de las obligaciones con el cliente. No obstante lo anterior, en el proceso de tal estimación resultan de gran importancia tanto la revisión de los costos proyectados del contrato así como la identificación de costos incurridos de materiales y equipos significativos que aún no hayan sido instalados. Estos últimos, en caso de existir, son excluidos de la medición del grado de avance.

El Grupo revisa mensualmente las proyecciones de costos y ajusta sus estimaciones si las circunstancias lo requieren, ajustando el margen del contrato. En el caso que como resultado de las proyecciones de costos totales se estime que estos superaran los ingresos del contrato (margen negativo), se reconoce la pérdida proyectada inmediatamente en resultados.

Los contratos por servicios de construcción consideran normalmente el pago, al inicio del contrato, de anticipos por parte de los mandantes, los cuales son descontados de los estados de pago que se emiten mensualmente por el avance de los servicios. Los anticipos representan un ingreso recibido por servicios aun no prestados y se presentan netos de las cuentas por cobrar por servicios prestados. Cuando para un contrato la cuenta por cobrar supera el monto del anticipo aplicable, el saldo neto se presenta en el activo en el rubro Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar. Por su parte, si el monto del anticipo es mayor que la cuenta por cobrar registrada por servicios prestados, el saldo neto se presenta en el pasivo Otros Pasivos no Financieros. La porción del anticipo que se espera sea aplicable a estados de pago que se estima sean emitidos después de 12 meses, se presenta como otros pasivos no financieros no corriente.

Los contratos con clientes por servicios de construcción pueden estar sujetos a cambios en especificaciones y requerimientos de los mandantes, así como también, cambios en las circunstancias de la obra enfrentadas por el contratista. El Grupo considera que un cambio en el contrato existe cuando las partes aprueban un cambio que les crea nuevos derechos y obligaciones exigibles en el contrato, o bien cambios en los existentes. La modificación de un contrato podría aprobarse por escrito, acuerdo oral o de forma implícita por las prácticas tradicionales del negocio. Es común en la industria que el acuerdo sobre estos cambios este sujeto a negociaciones o disputas que podrían resolverse en periodos posteriores, estando sometidas a un alto grado de incertidumbre. El Grupo considera, al cierre de cada periodo, el estado de las negociaciones y su antigüedad, para efectos de evaluar si un cambio será o no aprobado por la contraparte.

b) Ingresos por ventas de viviendas

Los ingresos generados en el segmento Inmobiliaria se reconocen, en un punto en el tiempo, cuando se firman las respectivas escrituras de compraventa de las viviendas. El Grupo estima que es este el punto donde el cliente obtiene sustancialmente el control sobre la unidad adquirida, por tanto se satisface la obligación de desempeño.

Es práctica común en el mercado inmobiliario que los clientes efectúen promesas de compra sobre los inmuebles efectuando un pago que será imputado al valor de la vivienda al momento de firmar la escritura de compraventa. Los montos recibidos sobre tales promesas son reconocidos como un ingreso anticipado, siendo presentado en el rubro Otros Pasivos no Financieros. Se incluye en la porción no corriente a todas las promesas cuyas escrituras se estime se efectúen en un plazo superior a 12 meses contados desde la fecha de cierre del período respectivo.

c) Bienes vendidos

Los ingresos provenientes de la venta de bienes son reconocidos al valor razonable de la transacción cobrada o por cobrar, neta de devoluciones o provisiones. Los ingresos son reconocidos cuando se satisface la obligación de desempeño 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.

d) Servicios

Los ingresos por prestación de servicios son reconocidos en resultados cuando se satisface la obligación de desempeño 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.

e) Acuerdos de concesión de servicios

En un acuerdo de concesión de servicios, los ingresos relacionados con servicios de construcción son reconocidos cuando se satisface la obligación de desempeño 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.

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

q) Ingresos y gastos financieros

Los ingresos financieros están compuestos por ingresos por intereses en fondos invertidos, ganancias por la venta de activos financieros, 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 e impuestos diferidos

El gasto por Impuesto a las Ganancias está compuesto por Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos, y es reconocido como cargo o abono a resultados excepto en el caso que esté relacionado con partidas reconocidas directamente en el patrimonio, en cuyo caso se reconoce con efecto en patrimonio.

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

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

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

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

Los Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos no se descuentan a su valor actual y se clasifican como No Corrientes.

s) Ganancias por acción

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

t) Información financiera por segmentos

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

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

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

u) Dividendo mínimo

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

v) Contratos de concesión

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

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

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

Los desembolsos posteriores son capitalizados sólo cuando aumentan los beneficios económicos futuros plasmados en el activo específico relacionados con dichos desembolsos.

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

w) Ingresos diferidos

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

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

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

x) Operaciones de factoring y confirming**(i) Operaciones de factoring**

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

(ii) Operaciones de confirming

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

y) Activos y pasivos mantenidos para la venta

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

z) Reclasificaciones

Para efectos de un mejor análisis de los presentes estados financieros comparativos, se han realizados reclasificaciones en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017, relacionadas con los inventarios y otros activos no financieros no corriente.

Las principales reclasificación en el estado de Situación Financiera del año 2017 se ha efectuado una por M\$8.450.241 desde Inventarios Corrientes a Otros Activos no Financieros no corrientes; y por M\$14.861.968 desde Otros Activos no Financieros no Corrientes a Inventarios no Corrientes.

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 2018, y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Aquellas que pueden ser relevantes para el Grupo se señalan a continuación.

a) Las siguientes NIIF, Enmiendas a NIIF e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros.

NUEVAS NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
ENMIENDAS A NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones (enmiendas a NIIF 4)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
Aplicación NIIF 9 "Instrumentos Financieros" con NIIF 4 "Contratos de Seguro" (enmiendas a NIIF 4)	Enfoque de superposición efectivo cuando se aplica por primera vez la NIIF 9. Enfoque de aplazamiento efectivo para períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018, y sólo disponible durante tres años después de esa fecha.
Transferencias de propiedades de Inversión (enmiendas a NIC 40)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
Mejoras anuales ciclo 2014-2016 (enmiendas a NIIF 1 y NIC 28)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
NUEVAS INTERPRETACIONES	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
CINIIF 22, Operaciones en moneda extranjera y consideración anticipada	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.

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

b) Normas, Enmiendas e Interpretaciones que han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

NUEVAS NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
NIIF 16, Arrendamientos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.
NIIF 17, Contratos de Seguros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2021.
ENMIENDAS A NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Fecha de vigencia aplazada indefinidamente
Características de prepago con compensación negativa (enmiendas a NIIF 9)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.
Participaciones de largo plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos (enmiendas a NIC 28)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.
Mejoras anuales ciclo 2015-2017 (enmiendas a NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.
Modificaciones al plan, reducciones y liquidaciones (enmiendas a NIC 19)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.
Definición de un negocio (enmiendas a NIIF 3)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2020.
Definición de Material (enmiendas a NIC 1 y NIC 8)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2020.
NUEVAS NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
Marco Conceptual para el Reporte Financiero Revisado	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2020
NUEVAS INTERPRETACIONES	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
CINIIF 23 Incertidumbre sobre tratamiento de impuesto a las ganancias	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

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

A partir del 1 de enero de 2018 se ha aplicado la NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes" y la NIIF 9 "Instrumentos financieros", los ajustes en los saldos iniciales del ejercicio 2018 se evalúan de acuerdo a la siguiente descripción.

c) NIIF 15: Ingresos procedentes de contratos con clientes

La NIIF 15 es la nueva norma de reconocimiento de ingresos con clientes que, en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018, ha sustituido a las siguientes normas e interpretaciones en vigor a 31 de diciembre de 2017: NIC 18 Ingresos de actividades ordinarias, NIC 11 Contratos de construcción, CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes, CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de inmuebles, CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes y SIC - 31 Ingresos - Permutas de servicios de publicidad.

De acuerdo a los nuevos requisitos establecidos en la NIIF 15, los ingresos deben reconocerse de forma que la transferencia de los bienes o servicios a los clientes se muestre por un importe que refleje la contraprestación a la que la entidad espera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios cuando el control de un bien o servicio es transferido al cliente.

Se utilizan criterios y estimaciones clave para determinar el efecto, como por ejemplo la evaluación de la probabilidad de que el cliente acepte variaciones y/o modificaciones al contrato, la estimación de la fecha de finalización del proyecto y el grado de ejecución de los mismos. Al hacer esta evaluación, se tiene en cuenta, para los acuerdos aplicables, el estado individual de los procedimientos legales, incluidos los arbitrajes y los litigios.

d) NIIF 9: Instrumentos financieros

La NIIF 9 sustituye a partir del ejercicio anual iniciado el 1 de enero de 2018 a la NIC 39 y afecta tanto a instrumentos financieros de activo como de pasivo, cubriendo tres grandes bloques:

- Clasificación y medición;
- Deterioro de valor;
- Contabilidad de coberturas.

Por ello, el Grupo ha llevado a cabo una evaluación preliminar de los efectos de clasificación y medición de la nueva norma y ha previsto los siguientes:

- El Grupo considera que la nueva norma tiene un efecto aun cuando no significativo en la clasificación de sus activos financieros, ver Nota 42 de estos estados financieros.
- Como regla general, un mayor número de relaciones de coberturas pueden beneficiarse de la contabilidad de coberturas. Las relaciones de cobertura existentes pasan a ser relaciones de cobertura continuadas con la adopción de la nueva norma;
- La NIIF 9 requiere nuevos desgloses adicionales, en particular los relacionados con la contabilidad de coberturas, el riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas;

En relación con los ámbitos relativos a la determinación del deterioro de valor, la nueva norma contable pasa de una estimación de deterioro sobre la base de la pérdida incurrida a una estimación sobre la base pérdida esperada por deterioro de activos financieros. En ese sentido la Administración y la estimación que venía realizando trae componentes de la pérdida esperada y sus activos financieros (denominados bajo NIIF9 como costo amortizado) están netos de dicha estimación en el registro inicial de dichos activos

La Sociedad ha aplicado NIIF 9 a contar del 1 de enero de 2018 (fecha de aplicación inicial) y ha optado por no re-expresar información comparativa de períodos anteriores con respecto a los requerimientos de clasificación y medición (incluyendo deterioro). Adicionalmente, la Sociedad ha optado por aplicar prospectivamente los requerimientos de contabilidad de cobertura de NIIF 9.

Todos los activos financieros que están dentro del alcance de NIIF 9 son requeridos a ser posteriormente medidos a costo amortizado o valor razonable basado en el modelo de negocios de la entidad para administrar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales de los activos financieros.

Específicamente: • Los activos financieros que son mantenidos dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales, y que tienen flujos de efectivo contractuales que son solamente pagos del capital e intereses sobre el capital pendiente son posteriormente medidos a costo amortizado; • Los activos financieros que son mantenidos dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es logrado mediante el cobro de los flujos de efectivo contractuales y la venta de esos activos financieros, y que tienen flujos de efectivo contractuales que son solamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente, son posteriormente medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRCCORI); Todos los otros activos financieros (instrumentos de deuda e instrumentos de patrimonio) son medidos a su valor razonable con cambios en resultados (VRCCR). No obstante lo anterior, la Sociedad puede hacer la siguiente elección/designación irrevocable al momento del reconocimiento inicial de un activo financiero: • La Sociedad podría elegir irrevocablemente presentar en otro resultado integral los cambios posteriores en el valor razonable de un instrumento de patrimonio, que no es mantenido para negociación ni es una contraprestación contingente reconocida por una adquirente en una combinación de negocios a la que se le aplica NIIF 3; y • La Sociedad podría irrevocablemente designar un activo financiero que cumple los criterios de costo amortizado o VRCCORI para medirlo a VRCCR si haciéndolo elimina o reduce significativamente una asimetría contable. En el período actual, la Sociedad no ha designado ningún activo financiero que cumple los criterios de costo amortizado o VRCCORI para medirlo a VRCCR. Cuando un activo financiero medido a VRCCORI es dado de baja, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidos en otro resultado integral son reclasificadas de patrimonio a resultados como un ajuste de reclasificación.

En contraste, para un instrumento de patrimonio designado para ser medido a VRCCORI, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en otro resultado integral no es posteriormente reclasificada a resultados, en su lugar, serán transferidas a resultados retenidos. Los activos financieros que son posteriormente medidos a costo amortizado o a VRCCORI están sujetos a deterioro.

Nota 4 - Nuevos Pronunciamientos Contables, continuación

e) Efectos y cambios contables de IFRS 9 – IFRS 15:

El Grupo Besalco ha definido utilizar un enfoque simplificado para cuentas por cobrar comerciales, activos de los contratos y cuentas por cobrar por arrendamientos de acuerdo a lo estipulado en IFRS 9.

El Grupo pasó a aplicar un modelo de pérdidas crediticias esperadas estimando la probabilidad futura de pérdidas de incobrables en base al comportamiento de las pérdidas crediticias históricas. Para ellos han agrupado las cuentas por cobrar de acuerdo al segmento que las origina y sus tramos de antigüedad. El modelo considera también la inclusión de variables predictivas que permitan identificar los eventos que harán que tales pérdidas aumenten o disminuyen en el futuro como resultado de tendencias macroeconómicas o de la industria.

Las actuales estimaciones de pérdidas crediticias pueden variar en el futuro como resultado del comportamiento real que tengan los créditos vigentes. Este comportamiento será revisado anualmente y se ajustará las tasas de deterioro determinadas para cada tramo.

Los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2018 reflejan las modificaciones realizadas por la adopción de IFRS 9 e IFRS 15.

A continuación se presentan los efectos resultantes de la aplicación de los nuevos estándares:

	M\$
Saldo inicial resultados acumulados antes de cambios contables	117.419.038
(a) Incremento en provisiones por pérdidas de crédito esperadas en cuentas por cobrar comerciales (NIIF 9), neto de impuesto	(1.364.004)
(b) Efectos varios por aplicación de conceptos de NIIF 15, neto de impuesto	(14.093.450)
(=) SALDO INICIAL RESULTADOS ACUMULADOS DESPUÉS DE CAMBIO CONTABLES	101.961.584

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

En consideración a la aplicación de las nuevas normas que entraron en vigencia en enero 2018, se obtuvo los siguientes resultados:

(a) Aplicación IFRS 9

Imputación de provisión de recuperabilidad y deterioro de acuerdo a las consideraciones de IFRS 9 fue de M\$ 1.868.498. Dicho ajuste fue aplicado en consideración en base a la experiencia en pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, para lo cual se consideró la información razonable y sustentable disponible de los créditos existentes y su respectiva evolución.

(a) IFRS 9 Instrumentos Financieros:

La adopción de IFRS 9 considera las pérdidas crediticias esperadas como una estimación de la probabilidad ponderada de las pérdidas crediticias a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero.

La insuficiencia de efectivo es la diferencia entre los flujos de efectivo que se deben a una entidad de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que la entidad espera recibir. Puesto que las pérdidas crediticias esperadas consideran el importe y calendario de los pagos, una pérdida crediticia surge incluso si la entidad espera que se le pague completamente pero más tarde que cuando se debe contractualmente.

(b) Aplicación IFRS 15

El ajuste realizado considera las premisas indicadas en IFRS 15, principalmente en aquellas correspondientes a cambios y/o modificaciones de contratos y de carácter implícito, sobre la cual se aplican las consideraciones de umbrales de reconocimiento más exigente por la nueva norma respecto de la derogada NIC 11, según se describe a continuación:

IFRS 15 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes.

La Sociedad ha adoptado IFRS 15 aplicando los efectos acumulados al 01enero de 2018, respecto a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2017 no han sido expresados.

Respecto a la modificación de contratos, principal efecto de acuerdo a NIIF 15-18, establece lo siguiente:

La modificación de un contrato es un cambio en el alcance o en el precio (o en ambos) de un contrato que se aprueba por las partes. En algunos sectores industriales y jurisdicciones, la modificación de un contrato puede describirse como una orden de cambio, una variación o una modificación. Existe la modificación de un contrato cuando las partes aprueban un cambio que les crea nuevos derechos y obligaciones exigibles en el contrato, o bien cambios en los existentes. La modificación de un contrato podría aprobarse por escrito, acuerdo oral o de forma implícita por las prácticas tradicionales del negocio. Si las partes del contrato no han aprobado la modificación, una entidad continuará aplicando esta norma al contrato existente hasta que la modificación sea aprobada.

La modificación de un contrato puede existir aunque las partes tengan una disputa sobre el alcance o el precio (o sobre ambos) de la modificación o hayan aprobado un cambio en el alcance del contrato pero no hayan determinado todavía el correspondiente cambio en el precio. Para determinar si son exigibles los derechos y obligaciones que se crean o cambian por la modificación, una entidad considerará todos los hechos y circunstancias relevantes, incluyendo los términos del contrato y cualquier otra evidencia.

NOTA 5 - DETERMINACIÓN DE VALORES RAZONABLES

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

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

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

a) Activos intangibles

Los activos intangibles recibidos como contraprestación por la prestación de servicios de construcción en un acuerdo de concesión de servicios son reconocidos al valor razonable tras el reconocimiento inicial, estimado por la referencia al valor razonable calculado en base 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, 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 a costo amortizado sólo se determina para propósitos de revelación.

c) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

d) Pasivos financieros no derivados

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

e) Derivados

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

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

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

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.

En la operación de Besco S.A.C. (filial en Perú) y las filiales chilenas Empresa Eléctrica Aguas del Melado SpA 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 al 31 de diciembre de 2018:

ESTADO DE RESULTADOS	MONEDA NACIONAL		MONEDA EXTRANJERA		TOTAL	
	M\$	%	M\$	%	M\$	%
Ingresos de Actividades Ordinarias	405.028.817	89,67	46.668.649	10,33	451.697.466	100,0
Costo de Ventas	(372.605.509)	92,11	(31.925.489)	7,89	(404.530.998)	100,0
GANANCIA BRUTA	32.423.308	68,74	14.743.160	31,26	47.166.468	100,0

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 cancelado principalmente en efectivo anulando cualquier tipo de riesgo crediticio.

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

d) Riesgo de liquidez

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

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

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

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

e) Políticas estructurales de liquidez y financiamiento

El grupo Besalco, desarrolla actividades de financiamiento de acuerdo a sus necesidades de monto y plazos, teniendo en consideración la tipología de cada uno de sus proyectos. Como fuente de financiamiento se utiliza la caja autogenerada, y diversas formas de Créditos Bancarios, Leasings, Lease-backs, Factoring, 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.

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

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

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

NOTA 7 - INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Criterios de segmentación

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

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

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

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

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

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

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

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

En el cuadro siguiente se presentan los resultados de cada segmento de negocios al 31 de diciembre de 2018, antes de los ajustes y eliminaciones de consolidación, y el resultado consolidado después de la eliminación de transacciones entre partes relacionadas que consolidan:

ESTADOS DE RESULTADOS	OBRAS CIVILES Y		PROYECTOS DE INVERSIÓN	SERVICIOS DE MAQUINARIAS	SUBTOTAL	ELIMINACIONES	TOTAL
	CONSTRUCCIONES	INMOBILIARIO					
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	231.977.385	89.419.628	19.299.460	111.000.993	451.697.466	-	451.697.466
Ingresos de Actividades Ordinarias – Inter Segmentos	18.980.289	-	-	-	18.980.289	(18.980.289)	-
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	250.957.674	89.419.628	19.299.460	111.000.993	470.677.755	(18.980.289)	451.697.466
Costo de Ventas	(229.267.441)	(68.574.417)	(16.039.586)	(100.625.504)	(414.506.948)	9.975.950	(404.530.998)
GANANCIA BRUTA	21.690.233	20.845.211	3.259.874	10.375.489	56.170.807	(9.004.339)	47.166.468
Gastos de Administración	(15.283.715)	(6.528.967)	(1.645.270)	(2.133.426)	(25.591.378)	7.596.872	(17.994.506)
Otras Ganancias (Pérdidas)	936.245	(212.624)	1.000.088	2.997.075	4.720.784	950.155	5.670.939
Ingresos Financieros	1.705.440	683.055	28.595	1.904.341	4.321.431	(1.034.112)	3.287.319
Costos Financieros	(4.935.853)	(1.666.692)	(4.545.992)	(1.878.458)	(13.026.995)	1.491.424	(11.535.571)
Participación en Resultados de Asociadas y Negocios Conjuntos	16.853.510	3.755.044	(1.720.590)	14.698	18.902.662	(17.025.581)	1.877.081
Diferencias de Cambio	95.326	(88.709)	13.565	-	20.182	-	20.182
Resultado por Unidades de Reajuste	355.492	(794.525)	(1.444.272)	242.036	(1.641.269)	-	(1.641.269)
Ganancia (Pérdida), antes de Impuestos	21.416.678	15.991.793	(5.054.002)	11.521.755	43.876.224	(17.025.581)	26.850.643
Gasto por Impuestos a las Ganancias	(1.338.092)	(4.176.888)	(313.822)	(3.028.851)	(8.857.653)	-	(8.857.653)
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas	20.078.586	11.814.905	(5.367.824)	8.492.904	35.018.571	(17.025.581)	17.992.990
Ganancia (Pérdida) Procedentes de Operaciones Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-
GANANCIA (PÉRDIDA)	20.078.586	11.814.905	(5.367.824)	8.492.904	35.018.571	(17.025.581)	17.992.990
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	18.953.482	10.585.867	(5.368.906)	8.405.936	32.576.379	(18.163.287)	14.413.092
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación No Controladora	1.125.104	1.229.038	1.082	86.968	2.442.192	1.137.706	3.579.898
GANANCIA (PÉRDIDA)	20.078.586	11.814.905	(5.367.824)	8.492.904	35.018.571	(17.025.581)	17.992.990

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

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

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	OBRAS CIVILES Y CONSTRUCCIONES	INMOBILIARIO	PROYECTOS DE INVERSIÓN	SERVICIOS DE MAQUINARIA	SUBTOTAL	ELIMINACIONES	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos							
Activos Corriente							
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	17.826.020	16.964.858	3.724.207	2.874.075	41.389.160	-	41.389.160
Otros Activos Financieros, corrientes	-	2.213.405	-	-	2.213.405	-	2.213.405
Otros Activos No Financieros, corriente	1.333.203	124.663	220.682	2.341.653	4.020.201	(1.096.755)	2.923.446
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, corrientes	81.146.182	36.264.893	3.748.622	27.079.707	148.239.404	1.096.755	149.336.159
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corriente	55.933.182	1.531.277	606.339	1.162.718	59.233.516	(49.334.008)	9.899.508
Inventarios	5.844.448	104.772.505	1.225	2.403.262	113.021.440	2.002.704	115.024.144
Activos por Impuestos corrientes	9.040.086	6.060.647	4.753.220	-	19.853.953	-	19.853.953
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES DISTINTOS DE LOS ACTIVOS O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA O COMO MANTENIDOS PARA DISTRIBUIR A LOS PROPIETARIOS	171.123.121	167.932.248	13.054.295	35.861.415	387.971.079	(47.331.304)	340.639.775
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	2.002.704	-	4.086.820	6.089.524	(2.002.704)	4.086.820
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES	171.123.121	169.934.952	13.054.295	39.948.235	394.060.603	(49.334.008)	344.726.595
Activos No Corrientes							
Otros Activos no Financieros no corrientes	1.442.351	-	11.331.615	3.703.116	16.447.082	(1.547.296)	14.929.786
Derechos por Cobrar no corrientes	8.447.233	3.031	1.199.126	-	9.649.390	1.547.296	11.196.686
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corriente	63.365.755	501.814	3.386.130	-	67.253.699	(58.225.467)	9.028.232
Inventarios no corrientes	-	9.599.022	-	-	9.599.022	-	9.599.022
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	158.453.221	17.676.282	15.655.649	234.832	192.019.984	(155.472.116)	36.547.868
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	1.873.014	8.740	27.430.396	-	29.312.150	-	29.312.150
Plusvalía	2.099.799	-	338.027	-	2.437.826	-	2.437.826
Propiedades, Planta y Equipo	12.140.456	1.107.660	91.455.631	92.404.623	197.108.370	-	197.108.370
Propiedad de Inversión	803.419	-	-	-	803.419	-	803.419
Activos por Impuestos Diferidos	24.706.968	5.007.736	11.812.295	19.350.126	60.877.125	(18.178.040)	42.699.085
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	237.332.216	33.904.285	162.608.869	115.692.697	585.538.067	(231.875.623)	353.662.444
TOTAL DE ACTIVOS	444.455.337	203.839.237	175.663.164	155.640.932	979.598.670	(281.209.631)	698.389.039

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	OBRAS CIVILES Y	INMOBILIARIO	PROYECTOS DE INVERSIÓN	SERVICIOS DE MAQUINARIA	SUBTOTAL	ELIMINACIONES	TOTAL
	CONSTRUCCIONES						
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Pasivos							
Pasivos Corrientes							
Otros Pasivos Financieros corrientes	14.818.027	56.887.217	4.101.912	17.059.124	92.866.280	-	92.866.280
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	52.076.170	16.096.333	4.072.005	19.409.480	91.653.988	934.644	92.588.632
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corriente	41.298.411	2.859.602	944.265	2.707.592	47.809.870	(40.548.634)	7.261.236
Otras Provisiones, corrientes	-	2.534.001	-	-	2.534.001	(974.097)	1.559.904
Pasivos por Impuestos, corrientes	5.266.337	3.300.855	174.753	461.215	9.203.160	-	9.203.160
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	4.733.970	441.508	-	59.126	5.234.604	-	5.234.604
Otros Pasivos no Financieros corrientes	15.527.000	18.388.914	52.726	-	33.968.640	-	33.968.640
PASIVOS CORRIENTES TOTALES	133.719.915	100.508.430	9.345.661	39.696.537	283.270.543	(40.588.087)	242.682.456
Pasivos No Corrientes							
Otros Pasivos Financieros no corrientes	74.985.473	24.161.399	80.933.597	43.723.928	223.804.397	-	223.804.397
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	9.125.978	12.844.592	51.924.567	3.610.627	77.505.764	(66.971.388)	10.534.376
Otras Provisiones a Largo Plazo	-	1.022.961	-	892.144	1.915.105	3.172.802	5.087.907
Pasivo por Impuestos Diferidos	3.807.278	1.972.039	7.003.688	22.926.726	35.709.731	(18.178.040)	17.531.691
Provisiones no Corrientes por Beneficios a los Empleados	317.851	233.024	-	44.705	595.580	-	595.580
Otros Pasivos no Financieros no corrientes	-	231.049	-	2.218.308	2.449.357	-	2.449.357
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES	88.236.580	40.465.064	139.861.852	73.416.438	341.979.934	(81.976.626)	260.003.308
TOTAL PASIVOS	221.956.495	140.973.494	149.207.513	113.112.975	625.250.477	(122.564.713)	502.685.764
Patrimonio							
Capital Emitido	95.647.401	37.869.141	41.884.242	36.594.568	211.995.352	(152.947.579)	59.047.773
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	91.479.336	10.437.800	(10.067.362)	(2.521.792)	89.327.982	7.511.032	96.839.014
Ganancias (Pérdidas) Ejercicio	18.953.482	10.585.867	(5.368.906)	8.405.936	32.576.379	(18.163.287)	14.413.092
Primas de Emisión	9.867.228	514.662	-	-	10.381.890	(514.662)	9.867.228
Otras Reservas	4.206.271	1.713.451	(31.727)	61.990	5.949.985	(1.772.563)	4.177.422
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	220.153.718	61.120.921	26.416.247	42.540.702	350.231.588	(165.887.059)	184.344.529
Participaciones No Controladoras	2.345.124	1.744.822	39.404	(12.745)	4.116.605	7.242.141	11.358.746
PATRIMONIO TOTAL	222.498.842	62.865.743	26.455.651	42.527.957	354.348.193	(158.644.918)	195.703.275
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	444.455.337	203.839.237	175.663.164	155.640.932	979.598.670	(281.209.631)	698.389.039

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017:	OBRAS CIVILES Y CONSTRUCCIONES	INMOBILIARIO	PROYECTOS DE INVERSIÓN	SERVICIOS DE MAQUINARIAS	SUBTOTAL	ELIMINACIONES	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos							
Activos Corrientes							
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	14.338.325	15.439.321	8.352.927	452.012	38.582.585	-	38.582.585
Otros Activos Financieros corrientes	356.942	3.379	-	-	360.321	(15.602)	344.719
Otros Activos No Financieros, corriente	893.457	34.874	88.264	889.205	1.905.800	15.602	1.921.402
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar corrientes	116.831.171	19.805.971	4.071.080	20.788.243	161.496.465	-	161.496.465
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corriente	78.246.957	13.159.152	484.773	1.163.674	93.054.556	(85.051.975)	8.002.581
Inventarios	6.309.036	82.309.641	1.174.708	2.547.008	92.340.393	297.664	92.638.057
Activos por Impuestos corriente	4.649.877	2.603.116	3.850.603	1.455.572	12.559.168	-	12.559.168
Activos No Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para la Venta	-	1.845.218	-	2.760.181	4.605.399	(1.845.218)	2.760.181
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	221.625.765	135.200.672	18.022.355	30.055.895	404.904.687	(86.599.529)	318.305.158
Activos No Corrientes							
Otros Activos No Financieros no corrientes	730.860	-	8.665.043	2.736.874	12.132.777	(2.736.874)	9.395.903
Cuentas por Cobrar no corrientes	19.253.094	3.031	-	-	19.256.125	2.736.874	21.992.999
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corriente	38.823.462	1.243.639	2.689.338	-	42.756.439	(32.800.333)	9.956.106
Inventarios no corrientes	-	13.314.414	-	-	13.314.414	1.547.554	14.861.968
Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación	159.377.714	15.654.863	13.869.314	203.995	189.105.886	(157.993.305)	31.112.581
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	2.122.231	8.745	28.456.468	-	30.587.444	-	30.587.444
Plusvalía	1.581.546	-	-	-	1.581.546	-	1.581.546
Propiedades, Plantas y Equipos	12.777.638	428.209	75.541.473	53.726.807	142.474.127	-	142.474.127
Propiedades de Inversión	1.408.138	-	-	-	1.408.138	-	1.408.138
Activos por Impuestos Diferidos	19.233.088	4.372.723	10.227.128	8.684.484	42.517.423	(4.034.419)	38.483.004
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	255.307.771	35.025.624	139.448.764	65.352.160	495.134.319	(193.280.503)	301.853.816
TOTAL DE ACTIVOS	476.933.536	170.226.296	157.471.119	95.408.055	900.039.006	(279.880.032)	620.158.974

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017:	OBRAS CIVILES Y CONSTRUCCIONES	INMOBILIARIO	PROYECTOS DE INVERSIÓN	SERVICIOS DE MAQUINARIAS	SUBTOTAL	ELIMINACIONES	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Pasivos							
Pasivos Corrientes							
Otros Pasivos Financieros corrientes	31.634.625	45.041.028	5.208.711	9.970.543	91.854.907	1.782.537	93.637.444
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	50.132.620	28.922.936	3.517.367	8.439.722	91.012.645	(15.263.760)	75.748.885
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corriente	74.546.282	1.607.099	35.330.513	1.992.841	113.476.735	(102.769.315)	10.707.420
Otras Provisiones corrientes	-	1.254.420	-	1.782.537	3.036.957	(1.868.655)	1.168.302
Pasivos por Impuestos corrientes	5.022.280	962.396	290.780	-	6.275.456	-	6.275.456
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	4.090.767	418.317	-	54.045	4.563.129	-	4.563.129
Otros Pasivos No Financieros corrientes	22.366.996	9.518.192	1.464	2.923.808	34.810.460	15.009.114	49.819.574
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	187.793.570	87.724.388	44.348.835	25.163.496	345.030.289	(103.110.079)	241.920.210
Pasivos No Corrientes							
Otros Pasivos Financieros no corrientes	45.273.751	18.069.723	73.622.112	9.586.515	146.552.101	-	146.552.101
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	3.720.000	6.707.338	4.525.964	7.723.465	22.676.767	(14.742.229)	7.934.538
Otras Provisiones a Largo Plazo	-	624.412	-	883.699	1.508.111	1.677.880	3.185.991
Pasivos por Impuestos Diferidos	5.940.595	1.957.567	5.049.130	11.866.821	24.814.113	(4.034.419)	20.779.694
Provisiones No Corrientes por Beneficios a los Empleados	223.440	183.536	-	40.462	447.438	-	447.438
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	55.157.786	27.542.576	83.197.206	30.100.962	195.998.530	(17.098.768)	178.899.762
TOTAL DE PASIVOS	242.951.356	115.266.964	127.546.041	55.264.458	541.028.819	(120.208.847)	420.819.972
Patrimonio							
Capital Emitido	94.842.380	38.742.179	41.884.242	36.594.568	212.063.369	(153.015.596)	59.047.773
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	110.854.736	7.168.062	(7.236.704)	(1.500.480)	109.285.614	(1.675.130)	107.610.484
Ganancias (Pérdidas) Ejercicio	13.355.965	6.863.313	(2.830.658)	5.001.599	22.390.219	(12.581.665)	9.808.554
Prima de Emisión	9.867.228	474.191	-	-	10.341.419	(474.191)	9.867.228
Otras Reservas	1.249.632	1.578.711	(1.925.943)	47.822	950.222	(70.779)	879.443
TOTAL PATRIMONIO	230.169.941	54.826.456	29.890.937	40.143.509	355.030.843	(167.817.361)	187.213.482
Participaciones No Controladoras	3.812.239	132.876	34.141	88	3.979.344	8.146.176	12.125.520
PATRIMONIO TOTAL	233.982.180	54.959.332	29.925.078	40.143.597	359.010.187	(159.671.185)	199.339.002
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	476.933.536	170.226.296	157.471.119	95.408.055	900.039.006	(279.880.032)	620.158.974

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018: 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	(1.843.790)	(234.250)	(1.647.265)	(18.490.646)	-	(22.215.951)
Depreciación Propiedades de Inversión	(25.207)	-	-	-	-	(25.207)
Amortización Intangibles Distintos de la Plusvalía	(249.203)	-	(1.040.720)	-	-	(1.289.923)

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018: FLUJOS DE EFECTIVO	OBRAS CIVILES Y CONSTRUCCIONES	INMOBILIARIO	PROYECTO DE INVERSIÓN	SERVICIOS DE MAQUINARIAS	ELIMINACIONES	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Operación	(54.881.566)	(26.744.327)	(13.156.144)	32.777.099	(63.074)	(62.068.012)
Inversión	11.746.529	3.388.673	(6.180.917)	(24.171.327)	(709.960)	(15.927.002)
Financiación	44.495.129	26.591.512	14.708.342	(6.183.709)	1.190.315	80.801.589

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017: ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	OBRAS CIVILES Y CONSTRUCCIONES	INMOBILIARIO	PROYECTO DE INVERSIÓN	SERVICIOS DE MAQUINARIAS	ELIMINACIONES	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Depreciación Propiedades Plantas y Equipos	(1.432.314)	(77.162)	(2.267.930)	(14.835.972)	-	(18.613.378)
Depreciación Propiedades de Inversión	(30.874)	-	-	-	-	(30.874)
Amortización Intangibles Distintos de la Plusvalía	(219.057)	(394.083)	(1.041.317)	-	-	(1.654.457)

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017: FLUJOS DE EFECTIVO	OBRAS CIVILES Y CONSTRUCCIONES	INMOBILIARIO	PROYECTO DE INVERSIÓN	SERVICIOS DE MAQUINARIAS	ELIMINACIONES	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Operación	(31.247.083)	29.821.455	(1.552.744)	16.778.633	(102.321)	17.697.940
Inversión	40.951.593	1.610.062	5.035.445	6.151.188	(43.376.359)	10.371.929
Financiación	(5.734.302)	(17.645.424)	3.050.932	(23.449.500)	40.246.670	28.069.869

NOTA 8 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

a) El detalle de este rubro es el siguiente:

	31/12/2018	31/12/2017
	M\$	M\$
Efectivo en Caja	151.890	167.953
Saldos en Bancos	19.190.805	16.982.336
Depósitos a Plazo (2)	10.412.546	13.535.163
Fondos Mutuos (1)	11.190.900	7.471.154
Otras Inversiones(3)	443.019	425.979
TOTAL	41.389.160	38.582.585

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

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

(3) En este concepto se consideran M\$ 443.019 en el año 2018 y M\$ 425.979 en 2017 correspondiente a inversiones en una cartera de instrumentos de renta fija en el Banco BICE cuyos montos son reservados para el pago de los intereses del crédito que tiene con este banco la filial Concesionaria Plaza Las Condes S.A.

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

	MONEDA	31/12/2018	31/12/2017
		M\$	M\$
Efectivo y Equivalente al Efectivo	Pesos Chilenos	21.618.179	18.391.780
Efectivo y Equivalente al Efectivo	Dólares	5.454.081	4.951.628
Efectivo y Equivalente al Efectivo	Soles Peruanos	13.526.305	15.003.431
Efectivo y Equivalente al Efectivo	Euros	-	201.640
Efectivo y Equivalente al Efectivo	Pesos Colombianos	790.595	34.106
TOTAL		41.389.160	38.582.585

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

c) La siguiente tabla detalla los cambios en los pasivos que se originan de actividades de financiamiento de la Sociedad, incluyendo aquellos cambios que representan flujos de efectivo y aquellos cambios que no representan flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2018:

PASIVOS QUE SE ORIGINAN DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	FLUJOS DE EFECTIVO DE FINANCIAMIENTO				CAMBIOS QUE NO REPRESENTAN FLUJOS DE EFECTIVO						
	SALDO AL 01/01/2018	PROVENIENTES	UTILIZADOS	TOTAL	ADQUISICIÓN DE FILIALES	VENTAS DE FILIALES	CAMBIOS EN VALOR RAZONABLE	DIFERENCIAS DE CAMBIO	NUEVOS ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	OTROS CAMBIOS	SALDO AL 31/12/2018
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios	168.953.726	198.829.778	(154.893.309)	(40.909.639)	-	-	-	-	-	(54.385.534)	158.504.661
Obligaciones con el público no garantizadas	21.870.764	54.714.900	-	54.714.900	-	-	-	-	-	1.371.435	77.957.099
Arrendamiento financiero	29.041.389	-	(12.532.303)	(12.532.303)	-	-	-	-	57.698.787	-	74.207.873
Factoring y confirming	13.399.605	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.440.613)	4.958.992
Otros pasivos financieros	6.924.061	266.298	(292.762)	(26.464)	-	-	-	-	-	(5.855.545)	1.042.052
Préstamos de empresas relacionadas	18.468.914	4.462.736	(2.276.967)	2.185.769	-	-	-	-	-	(2.686.027)	17.968.656

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

NOTA 9 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

a) El detalle de este rubro es el siguiente:

	31/12/2018	31/12/2017
	M\$	M\$
Derivados	-	341.340
Derechos Fiduciarios(1)	2.213.405	3.379
TOTAL	2.213.405	344.719

(1) Corresponden a derechos fiduciarios de la filial Besco Colombia SAS.

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

TIPO DE DERIVADO	TIPO DE CONTRATO	VALOR DEL VENCIMIENTO	PLAZO DE VENCIMIENTO O EXPIRACIÓN	ÍTEMS ESPECÍFICO	POSICIÓN COMPRA/ VTA.	31/12/2017	
						CORRIENTE	NO CORRIENTE
						M\$	M\$
Forward	Ccte.	1.355.500	30-01-2018	Moneda	Venta	125.900	-
Forward	Ccte.	1.595.125	30-05-2018	Moneda	Venta	55.450	-
Forward	Ccte.	2.185.855	16-05-2018	Moneda	Venta	31.500	-
Forward	Ccte.	1.924.500	03-04-2018	Moneda	Venta	78.420	-
Forward	Ccte.	1.896.150	03-04-2018	Moneda	Venta	50.070	-
TOTAL						341.340	-

NOTA 10 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

La composición del rubro es la siguiente:

DETALLE	31/12/2018	
	CORRIENTE	NO CORRIENTE
	M\$	M\$
Garantías de Arriendos	53.200	32.339
Seguros	779.997	570.828
Gastos Pagados por Anticipado (1)	1.584.997	3.288.786
Desarrollo de Proyectos (2)	-	10.880.996
Otros	505.252	156.837
TOTAL	2.923.446	14.929.786

DETALLE	31/12/2017	
	CORRIENTE	NO CORRIENTE
	M\$	M\$
Garantías de Arriendos	22.599	35.384
Seguros	1.161.553	101.427
Gastos Pagados por Anticipado (1)	737.250	808.851
Desarrollo de Proyectos (2)	-	8.450.241
TOTAL	1.921.402	9.395.903

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

(2) Corresponden a los montos activados por conceptos de estudios y desarrollo de proyectos de inversión referidos principalmente al sector eléctrico.

NOTA 11 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del presente rubro es el siguiente:

	31/12/2018	
	CORRIENTE	NO CORRIENTE
	M\$	M\$
Deudores Comerciales	85.997.142	1.663.546
Estados de Pago Presentados y en Preparación	54.005.301	14.795.679
Otras Cuentas por Cobrar	9.333.716	1.085.907
Deterioro de las Cuentas por Cobrar	-	(6.348.446)
TOTAL	149.336.159	11.196.686

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

	31/12/2017	
	CORRIENTE	NO CORRIENTE
	M\$	M\$
Deudores Comerciales	75.386.085	2.736.874
Estados de Pago Presentados y en Preparación	70.363.076	25.601.540
Otras Cuentas por Cobrar	15.747.304	3.031
Deterioro de las Cuentas por Cobrar	-	(6.348.446)
TOTAL	161.496.465	21.992.999

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

	31/12/2018	31/12/2017
	M\$	M\$
Menos de un Año	149.336.159	161.496.465
Más de un Año y Menos de Cinco Años	11.196.686	21.992.999
TOTAL	160.532.845	183.489.464

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

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

Al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, el detalle del deterioro distribuido por segmento, es el siguiente:

SEGMENTO DE NEGOCIO	DETERIORO	
	31/12/2018	31/12/2017
	M\$	M\$
Obras Civiles	6.348.446	6.348.446
Servicios de Maquinarias	-	-
Desarrollo Inmobiliario	-	-
Proyectos de Inversión	-	-
	6.348.446	6.348.446

Antecedentes para efectos de determinación de Deterioros

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

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

La definición de los segmentos se detalla a continuación:

1. Obras Civiles: Besalco Construcciones S.A., Besalco MD Montajes S.A., Kipreos Ingenieros S.A.

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

2. Servicios de Maquinaria: Besalco Maquinarias S.A.

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

Entre las principales áreas de negocio se encuentran:

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

3. Desarrollo Inmobiliario: Besalco Inmobiliaria S.A. y Besco S.A.C. (Perú).

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

4. Proyectos de Inversión: Besalco Concesiones S.A. y Besalco Energía Renovable S.A.

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

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

Criterios utilizados para determinar monto del deterioro

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

- Mandante o Cliente: Se identifica cada Mandante o Cliente por tipo de entidad (Privada – Estatal – Mixta).
- Monto total de cuenta por cobrar: Se valoriza el monto de la presentación de cobro realizado o por realizar al Mandante o Cliente.
- Antecedentes contractuales: Se identifican los antecedentes del contrato y sus anexos y/o complementos que respalden el cobro realizado.
- Estado de las negociaciones: En forma individual se estudia el avance de las negociaciones mantenidas con el Mandante o Cliente y se determina el porcentaje de pérdidas esperadas.
- Otros antecedentes; Se identifican otros antecedentes que forman parte del desarrollo de cada obra y el costo asociado a cada uno de ellos que son atribuibles al Mandante o Cliente.

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Renegociaciones con el Mandante o Cliente

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

Castigos

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

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

DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	OBRAS CIVILES	INMOBILIARIO	PROYECTOS DE	SERVICIOS DE	31/12/2018
	MONTO	MONTO	INVERSIONES	MAQUINARIAS	MONTO
	M\$	M\$	MONTO	MONTO	CORRIENTE
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos vigentes (1)	81.146.182	36.264.893	3.748.622	28.176.462	149.336.159
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	81.146.182	36.264.893	3.748.622	28.176.462	149.336.159

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

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

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

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

ÁREA DE NEGOCIOS – OBRAS CIVILES	31/12/2018	31/12/2017
	M\$	M\$
Construcción y Obras Civiles	66.994.313	86.308.766
Montajes	7.781.106	10.519.287
Otras Especialidades	6.370.763	20.003.118
TOTAL	81.146.182	116.831.171

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

a) Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas

RUT	SOCIEDADES	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	MONEDA	31/12/2018		31/12/2017	
				CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE
				M\$	M\$	M\$	M\$
84.134.700-5	Antolín Cisternas y Cía. S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	146.000	-	-	-
89.918.800-4	Arauco S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	1.419.736	-	1.618.555	-
89.371.200-3	Arcadis Chile S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	21.000	-	21.000	-
76.091.747-8	Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	154.522	-	838.584	-
76.376.843-0	Bodegas AB Express S.A. (1)	Coligada	Pesos	-	2.037.392	-	2.217.903
76.592.750-1	Central Hidroeléctrica Convento Viejo S.A. (2)	Coligada	Pesos	50.966	48.000	50.967	-
76.135.284-9	Consorcio Constructor Hospital de Talca S.A.	Negocios Conjuntos	Pesos	984.967	5.170.085	-	6.052.096
76.162.896-8	Consorcio Constructor Techint Besalco Ltda.	Negocios Conjuntos	Pesos	155	-	155	-
76.748.947-1	Consorcio Embalse Chironta S.A.	Coligada	Pesos	1.415.898	-	-	-
96.727.850-5	Constructora CBA S.A. (1)	Coligada	Pesos	49.691	1.187.941	89.093	394.468
76.133.786-6	Constructora DCB S.A.	Coligada	Pesos	123.666	-	19.953	-
99.593.600-3	Constructora Nilahue S.A.	Coligada	Pesos	10.977	-	6.066	-
76.099.522-3	Constructora Renaico SpA (ex Sociedad Concesionaria La Fruta SpA)	Coligada	Pesos	976.732	-	-	-
76.683.619-4	Desarrolladora de Proyectos del Sur S.A.	Coligada	Pesos	341.200	-	186.150	-
76.020.028-K	Dragados Besalco S.A.	Coligada	Pesos	569.633	-	505.373	-
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia en Chile	Asociada en Proyecto	Pesos	1.925.419	-	947.228	-
76.413.027-8	Empresa Eléctrica Puesco SpA	Coligada	Pesos	69.237	-	69.237	-
96.773.060-2	Excavaciones y Proyectos de Chile S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	-	-	144	-
96.825.130-9	Ferrovial Agroman Chile S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	-	-	2.751	-
76.074.618-5	Fondo de Inv. Privado La Ballena	Coligada	Pesos	-	501.914	-	1.243.639
0-E	Gmvs S.A.	Coligada	Nuevo Sol	181	-	224	-
76.175.731-8	Inmobiliaria La Ballena S.A.	Coligada	Pesos	752.731	-	914.414	-
96.611.930-6	JRI Ingeniería S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	21.000	-	21.000	-
0-E	Miranda Constructores S.A.	Coligada	Nuevo Sol	-	-	36.687	-
89.205.500-9	Moller y Pérez Cotapos Ingeniería y Construcción Ltda.	Asociada en Proyecto	Pesos	41.451	-	41.451	-

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

RUT	SOCIEDADES	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	MONEDA	31/12/2018		31/12/2017	
				CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE
				M\$	M\$	M\$	M\$
0-E	Promotora Inmobiliaria la Frissia S.A.S.	Coligada	Peso Colombiano	290.410	-	2.318.301	-
0-E	Promotora Twins S.A.S.	Coligada	Peso Colombiano	263.176	-	226.821	-
76.338.870-0	Soc. Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A. (2)	Coligada	Pesos	15.661	83.000	9.068	48.000
96.994.390-5	Sociedad Concesionaria Bas S.A.	Coligada	Pesos	67.534	-	67.534	-
76.099.522-3	Sociedad Concesionaria La Fruta SpA.	Coligada	Pesos	-	-	24	-
76.882.345-6	Sociedad Concesionaria Ruta Nahuelbuta S.A.	Coligada	Pesos	8.693	-	-	-
0-E	Viva Gym S.A.	Asociada en Proyecto	Nuevo Sol	177.985	-	10.965	-
	Otros			887	-	836	-
TOTAL				9.899.508	9.028.232	8.002.581	9.956.106

- Al 31 de diciembre de 2018 no existen saldo de cuentas por cobrar con entidades relacionadas (naturales o jurídicas) relacionadas con el grupo controlador.
- Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes, corresponden principalmente a cuentas corrientes mercantiles que, corresponden a una relación comercial entre partes, referidas al cobro o pago de servicios, remesas de dinero o traspasos de fondos de libre disposición por parte del receptor y el resultado final de cuenta opera por compensación por un justo equilibrio del débito y crédito.
- Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas registradas como no corrientes, corresponden a cuentas por cobrar, servicios, préstamos y operaciones de relación comercial. Los plazos, reajustes y tasas asignadas a las cuentas por cobrar entre entidades relacionadas están determinados en función del desarrollo de los proyectos y en función del cobro a los mandantes.
- Detalle de las condiciones para las partidas no corrientes se informan a continuación:
 - Plazo : de acuerdo al desarrollo y/o finalización de cada proyecto; estimado entre 1 y 5 años.
Reajustabilidad : Unidad de fomento.
Interés : No se registra intereses por estas partidas.
 - Plazo : de acuerdo al desarrollo y/o finalización de cada proyecto; estimado entre 1 y 5 años.
Reajustabilidad : No se registra reajustabilidad por estas partidas.
Interés : No se registra intereses por estas partidas.

b) Cuentas por Pagar a Entidades Relacionada

RUT	SOCIEDADES	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	MONEDA	31/12/2018		31/12/2017	
				CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE
				M\$	M\$	M\$	M\$
84.134.700-5	Antolín Cisternas y Cía. S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	-	-	86.514	-
78.216.710-3	AP Maquinaria Ltda.	Asociada en Proyecto	Pesos	-	-	1.243	-
96.521.440-2	Abengo Chile S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	51.573	-	-	-
S/R	Aportantes Fip La Ballena (3)	Asociada en Proyecto	Pesos	-	1.004.199	-	1.101.473
89.918.800-4	Arauco S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	619.547	-	607.001	-
76.091.747-8	Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A. (4)	Asociada en Proyecto	Pesos	1.447.932	1.227.200	1.372.583	1.227.200
80.893.200-8	Arrigoni Metalúrgica S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	-	-	2.917	-
76.135.284-9	Consorcio Constructor Hospital de Talca S.A.	Negocios Conjuntos	Pesos	357	-	1.579	-
76.162.896-8	Consorcio Constructor Techint Besalco Ltda.	Negocios Conjuntos	Pesos	1.106	-	1.106	-
92.562.000-9	Empresa Constructora Belfi S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	150.000	-	-	-
76.106.810-5	Construcciones y Montajes MD S.A.	Coligada	Pesos	-	-	462.358	-
76.099.207-0	Constructora Besalco Belfi Icafal S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	303	-	303	-
96.727.850-5	Constructora CBA S.A.	Coligada	Pesos	1.388	-	436	-
76.133.786-6	Constructora DCB S.A.	Coligada	Pesos	800.000	-	730.180	-
76.099.522-3	Constructora Renaico SpA (ex Sociedad Concesionaria La Fruta SpA)	Coligada	Pesos	534.272	-	-	-
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia en Chile	Asociada en Proyecto	Pesos	3.179.207	-	3.378.055	-
92.770.000-K	Empresa Constructora Moller y Pérez Cotapos S.A. (4)	Asociada en Proyecto	Pesos	-	2.706.385	2.684.386	-
76.325.870-K	Empresa Constructora Puente Chiloé S.A.	Coligada	Pesos	273	-	273	-
76.413.027-8	Empresa Eléctrica Puesco SpA	Coligada	Pesos	10.000	-	10.000	-
96.773.060-2	Excavaciones y Proyectos de Chile S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	-	-	132	-
96.825.130-9	Ferrovial Agroman Chile S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	-	-	17	-
76.120.825-K	Fip Inversiones Uno	Asociada en Proyecto	UF	-	3.716.392	53.869	3.979.905
76.036.865-2	Fondo Inversión Privado Marbella Chile (3)	Asociada en Proyecto	UF	-	645.953	-	592.872
0-E	Inmobiliaria Nobein S.A.C.	Asociada en Proyecto	Nuevo Sol	26.578	-	-	-
0-E	Gmvs S.A.	Coligada	Nuevo Sol	-	-	1.780	-
76.693.140-5	Ingeniería y Construcción El Sifón Ltda.	Asociada en Proyecto	Pesos	-	-	2.000	-
76.175.731-8	Inmobiliaria La Ballena S.A.	Coligada	Pesos	-	-	33.392	-
76.751.470-0	Inmobiliaria SAE 01 S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	-	9.483	-	44.207
96.791.480-0	Inversión e Inmobiliaria Sur S.A. (3)	Coligada	Pesos	-	25.333	-	24.627
76.082.637-5	Inversiones Aéreas Shki S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	147.740	-	123.995	-
76.232.086-K	Inversiones Familiares BV	Asociada en Proyecto	Pesos	-	285.306	-	320.238
76.156.186-3	Inversiones Los Abedules Ltda.	Asociada en Proyecto	Pesos	14.675	-	86.160	-
76.152.945-5	Inversiones Omega Ltda.	Asociada en Proyecto	Pesos	2.935	-	17.231	-
79.829.880-1	Inversiones Rodas Ltda.	Asociada en Proyecto	Pesos	100.133	-	157.236	-
76.010.799-9	Inversiones y Asesorías Los Peumos Ltda.	Asociada en Proyecto	Pesos	86.288	-	143.702	-
78.104.870-4	Inversiones y Servicios Hartwig y Cía.	Asociada en Proyecto	Pesos	-	905.074	-	644.016
0-E	Miranda Constructora S.A.	Coligada	Pesos	(268.617)	-	-	-
89.205.500-9	Moller y Pérez Cotapos Ingeniería y Construcción Ltda. (4)	Asociada en Proyecto	Pesos	-	9.051	9.051	-
76.839.170-K	Proveedora IND. Arrigoni S.A.	Asociada en Proyecto	Pesos	2.654	-	2.654	-
76.338.870-0	Soc. Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.	Coligada	Pesos	351.412	-	351.412	-
76.333.190-3	Soc. Concesionaria Puente Chiloé S.A.	Coligada	Pesos	1.480	-	1.480	-
76.099.522-3	Sociedad Concesionaria La Fruta SpA.	Coligada	Pesos	-	-	384.375	-
TOTAL				7.261.236	10.534.376	10.707.420	7.934.538

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

- Al 31 de diciembre de 2018 no existen saldo de cuentas por pagar con entidades relacionadas (naturales o jurídicas) relacionadas con el grupo controlador.
- Las cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes, corresponden principalmente a cuentas corrientes mercantiles que, corresponden a una relación comercial entre partes, referidas al cobro o pago de servicios, remesas de dinero o traspasos de fondos de libre disposición por parte del receptor y el resultado final de cuenta opera por compensación por un justo equilibrio del débito y crédito.
- Las cuentas por pagar a entidades relacionadas registradas como no corrientes, corresponden a cuentas por pagar, servicios, préstamos y operaciones de relación comercial. Los plazos, reajustes y tasas asignadas a las cuentas por pagar entre entidades relacionadas están determinados en función del desarrollo de los proyectos y en función del cobro a los mandantes.
- Detalle de las condiciones para las partidas no corrientes se informan a continuación:
 - Plazo : de acuerdo al desarrollo y/o finalización de cada proyecto; estimado entre 1y 5 años.
Reajustabilidad : Unidad de fomento.
Interés : No se registra intereses por estas partidas.
 - Plazo : de acuerdo al desarrollo y/o finalización de cada proyecto; estimado entre 1 y 5 años.
Reajustabilidad : No se registra reajustabilidad por estas partidas.
Interés : No se registra intereses por estas partidas.

c) Transacciones Significativas con Entidades Relacionadas al 31 de diciembre de 2018

RUT	SOCIEDADES	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31/12/2018	
				MONTO	RESULTADO
				M\$	M\$
96.521.440-2	Abengoa Chile S.A.	Asociada en Proyecto	Costos de Producción	964.970	(810.899)
			Servicios Prestados	913.396	-
76.099.692-0	AP Maquinaria Ltda.	Asociada en Proyecto	Reembolso de Gastos	1.243	1.044
89.918.800-4	Arauco S.A.	Asociada en Proyecto	Anticipos EP	(118.729)	(99.772)
			Gastos de Administración	39.337	33.056
			Préstamos Obtenidos	(85.000)	-
			Pago Préstamo	(60.000)	-
			Provisión de Dividendos	68.586	-
76.091.747-8	Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A.	Asociada en Proyecto	Provisión de Costo	(175.559)	(147.529)
			Cuenta Mercantil	(1.177.490)	(989.487)
			Dividendos Pagados	940.500	-
			Gastos de Administración	(139.006)	(69.454)
			Préstamos Obtenidos	(143.260)	-
76.099.692-0	Arrigoni Metalúrgica S.A.	Asociada en Proyecto	Provisiones Varias	44.110	37.067
			Reembolso de Gastos	57.508	48.326
76.882.345-6	Concesionaria Ruta Nahuelbuta S.A.	Coligada	Reembolso de Gastos	2.917	2.451
76.099.692-0	Consortio Embalse Chironta S.A.	Coligada	Aporte Capital	3.100.000	-
			Servicios Prestados	65.235	54.819
			Servicios Prestados	1.055.242	1.055.242
76.099.692-0	Consortio Embalse Chironta S.A.	Coligada	Gastos de Administración	(50.695)	(42.601)
			Provisiones Varias	(19.250)	(16.176)

RUT	SOCIEDADES	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31/12/2018	
				MONTO	RESULTADO
				M\$	M\$
			Reembolso de Gastos	829.957	697.443
76.106.810-5	Construcciones y Montajes MD S.A.	Asociada en Proyecto	Dividendos Pagados	1.200.000	-
96.727.850-5	Constructora CBA S.A.	Coligada	Préstamos Otorgados	776.304	-
			Servicios Prestados	42.690	35.874
76.099.692-0	Constructora DCB S.A.	Coligada	Cuenta Mercantil	4.000	3.361
			Préstamos Otorgados	34.000	-
			Provisiones Varias	180	151
			Reembolso de Gastos	(286)	(241)
76.099.522-3	Constructora Renaico SpA (ex Sociedad Concesionaria La Fruta SpA)	Coligada	Servicios Prestados	10.147	8.527
			Anticipos EP	803.459	675.175
			Gastos de Administración	31.512	26.480
			Reembolso de Gastos	(112.879)	(94.856)
			Traspaso de Costo	104.744	88.020
76.616.439-0	Dragados Besalco Estaciones S.A.	Coligada	Reembolso de Gastos	(1.679.518)	(1.411.360)
76.099.692-0	Dragados Besalco S.A.	Coligada	Reembolso de Gastos	64.260	54.000
76.099.692-0	Dragados CVV Constructora S.A.	Asociada en Proyecto	Provisiones Varias	(246)	(207)
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia en Chile	Asociada en Proyecto	Aporte Capital	4.999	-
			Préstamos obtenidos	(500.000)	-
			Dividendos Pagados	773.323	-
			Gastos de Administración	(195.413)	(1.004.549)
			Otros Cobros	(424.915)	(357.071)
			Servicios Prestados	(43.910)	(36.899)
			Préstamos Obtenidos	(718.309)	-
			Pago Préstamo	250.000	-
			Provisión de Dividendos	138	-
			Provisiones Varias	(300.009)	(8.100)
			Reembolso de Gastos	7.122.667	5.985.434
			Traspaso de Costo	1.000.000	840.336
92.770.000-K	Constructora Moller y Perez-Cotapos S.A.	Asociada en Proyecto	Préstamos Obtenidos	(22.000)	-
76.099.692-0	Empresa Constructora Belfi S.A.	Asociada en Proyecto	Reembolso de Gastos	(150.000)	-
76.099.692-0	Excav. y Proyectos de Chile S.A. - Epsa	Asociada en Proyecto	Reembolso de Gastos	(12)	(10)
96.825.130-9	Ferrovial Agroman Chile S.A.	Asociada en Proyecto	Reembolso de Gastos	2.734	(2.312)
76.120.825-K	Fip Inversiones Uno	Coligada	Devolución de Aportes	(404.361)	-
			Cuenta Mercantil	35.292	-
0-E	Gmvbs S.A.	Coligada	Reembolso de Gastos	181	181
76.099.692-0	Ingeniería y Construcción El Sifón Ltda.	Asociada en Proyecto	Reembolso de Gastos	2.000	-
76.175.731-8	Inmobiliaria La Ballena S.A.	Coligada	Estados de Pago	3.226.655	225.866
76.082.637-5	Inversiones Aéreas Shki S.A.	Asociada en Proyecto	Gastos de Administración	121.476	(121.476)
			Servicios Prestados	120.794	-

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

RUT	SOCIEDADES	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31/12/2018	
				MONTO	RESULTADO
				M\$	M\$
			Provisión de Dividendos	23.062	-
76.232.086-K	Inversiones Familiares BV	Asociada en Proyecto	Cuenta Mercantil	(42.891)	-
76.156.186-3	Inversiones Los Abedules Ltda.	Asociada en Proyecto	Pago de Dividendos	86.159	-
			Provisión de Dividendos	14.675	-
76.152.145-5	Inversiones Omega Ltda.	Asociada en Proyecto	Pago de Dividendos	17.232	-
			Provisión de Dividendos	2.935	-
79.829.880-1	Inversiones Rodas Ltda.	Asociada en Proyecto	Gastos de Administración	55.381	(55.381)
			Pago de Dividendos	86.160	-
			Servicios Prestados	55.069	-
			Provisión de Dividendos	28.746	-
76.010.799-9	Inversiones y Asesorías Los Peumos Ltda.	Asociada en Proyecto	Pago de Dividendos	86.159	-
			Provisión de Dividendos	26.238	-
78.104.870-4	Inversiones y Servicios Hartwig y Cía.	Asociada en Proyecto	Cuenta Mercantil	325.955	-
76.099.692-0	Soc. Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.	Coligada	Préstamos Otorgados	83.000	
			Provisiones Varias	(2.097)	(1.762)
			Reembolso de Gastos	(2.283)	(1.918)
0-E	Viva Gym S.A.	Asociada en Proyecto	Servicios Prestados	177.985	150.834

c) Transacciones Significativas con Entidades Relacionadas al 31 de diciembre de 2017

RUT	SOCIEDADES	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31/12/2017	
				MONTO	RESULTADO
				M\$	M\$
89.918.800-4	Arauco S.A.	Asociada en proyecto	Aporte Capital	(4.999)	-
			Facturas por Pagar	(68.426)	(57.501)
			Gastos de Administración	(91.640)	(77.008)
			Préstamo Otorgado	1.000.000	-
			Provisiones Varias	(96.307)	(80.930)
			Provisión Dividendos	(68.586)	-
76.091.747-8	Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A.	Asociada en proyecto	Aporte Capital	3.300	-
			Facturas por Pagar	(419.006)	(352.106)
			Gastos de Administración	(82.353)	(69.204)
			Préstamo Obtenido	92.400	-
			Préstamo Otorgado	(3.300)	-
			Provisiones Varias	18.380	11.500
			Reembolso por Cobrar	40.581	34.103
			Reembolso por Pagar	(6.551)	(5.505)

RUT	SOCIEDADES	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31/12/2017	
				MONTO	RESULTADO
				M\$	M\$
80.893.200-8	Arrigoni Metalúrgica S.A.	Asociada en proyecto	Anticipo de Contrato	(180.817)	(151.947)
			Facturas por Pagar	(44.653)	(37.524)
			Reembolso por Cobrar	(5.831)	(4.900)
			Reembolso por Pagar	5.831	4.900
76.376.843-0	Bodegas AB Express S.A.	Coligada	Cobro Préstamos	568.028	-
99.589.100-K	Brundl Construcciones S.A.	Asociada en proyecto	Provisiones Varias	(882)	(741)
			Reembolso por Cobrar	982	826
76.106.810-5	Construcciones y Montajes MD S.A.	Asociada en proyecto	Dividendos Pagados	(127.596)	-
76.135.284-9	Consortio Constructor Hospital de Talca S.A.	Coligada	Facturas por Cobrar	(125.264)	(105.264)
			Préstamo Otorgado	275.000	-
			Provisiones Varias	3.335	60
			Reembolso por Cobrar	36.279	23.693
			Reembolso por Pagar	(200.476)	(400)
96.955.860-2	Consortio El Soldado S.A.	Coligada	Reembolso por Cobrar	626	526
76.102.234-2	Constructora Besalco Arrigoni Brundl S.A.	Coligada	Otros Cobros	(5.321)	-
			Préstamo Recibido	5.321	-
			Reembolso por Cobrar	(603)	(507)
96.727.850.5	Constructora CBA S.A.	Coligada	Cobro Préstamos	63.970	-
96.727.850.5	Constructora CBA S.A.	Coligada	Préstamo Entregado	1.393.936	-
			Servicios Prestados	41.749	35.083
76.133.786-6	Constructora DCB S.A.	Coligada	Facturas por Cobrar	(6)	(5)
			Facturas por Pagar	(1.408)	(1.183)
			Préstamo Otorgado	70.000	-
			Provisiones Varias	(133.576)	(112.249)
			Reembolso por Cobrar	853.261	44.757
76.020.028-K	Dragados Besalco S.A.	Coligada	Reembolso por Pagar	237	200
			Facturas por Cobrar	(41.890)	(35.201)
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia en Chile	Asociada en proyecto	Facturas por Pagar	40.500	34.033
			Otros Cobros	(32.352)	(27.186)
			Anticipo de Contrato	(23.958)	(20.133)
59.073.330-K	Dragados S.A. Agencia en Chile	Asociada en proyecto	Aporte Capital	4.999	-
			Compra de Acciones	(60.325)	(50.693)
			Dividendos Pagados	(1.658.294)	-
			Dividendos por Pagar	(489.957)	-
			Facturas por Cobrar	(2.940)	(2.471)
			Facturas por Pagar	(128.803)	(108.238)
			Préstamo Otorgado	500.000	-
			Préstamo Pagado	100.000	-
			Préstamo obtenido	239.968	-
			Provisiones Varias	(1.528.554)	(954.561)

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

RUT	SOCIEDADES	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31/12/2017	
				MONTO	RESULTADO
				M\$	M\$
			Reembolso por Cobrar	217.408	182.696
			Reembolso por Pagar	(1.014.185)	(764.685)
			Venta de Acciones	60.325	50.693
92.770.000-K	Empresa Constructora Moller y Pérez-Cotapos S.A.	Asociada en proyecto	Préstamo Obtenido	(74.000)	-
96.825.130-9	Ferrovia Agroman Chile S.A.	Asociada en proyecto	Reembolso por Pagar	2.751	2.312
76.120.825-K	Fip Inversiones Uno	Coligada	Aporte	74.523	-
			Devolución de Aportes	(231.443)	-
76.074.618-5	Fondo de Inversión Privado La Ballena	Coligada	Pago Precio Variable	338.635	-
76.036.865-2	Fondo de Inversión Privado Marbella Chile	Coligada	Aporte	13.555	-
0-E	Gmvbs S.A.	Coligada	Préstamo Pagado	(1.780)	-
0-E	Gmvbs S.A.	Coligada	Reembolso por Cobrar	224	190
76.175.731-8	Inmobiliaria La Ballena S.A.	Coligada	Facturación estados de Pago	5.578.715	390.510
			Retenciones estados de Pago	278.943	-
79.094.571-4	Inmobiliaria Piedra Roja Mil Cuatrocientos Sesenta y Ocho S.A.	Asociada en proyecto	Devolución de Aportes	(837.203)	-
76.082.637-5	Inversiones Aéreas SHKI S.A.	Asociada en proyecto	Gastos de Administración	(128.641)	(128.641)
			Pago Dividendos	27.736	-
76.232.086-K	Inversiones Familiares BV	Asociada en proyecto	Aporte	318.801	-
79.829.880-1	Inversiones Rodas S.A.	Asociada en proyecto	Gastos de Administración	(64.058)	(64.058)
			Pago Dividendos	16.679	-
76.010.799-9	Inversiones y Asesorías Los Peumos Ltda.	Asociada en proyecto	Pago Dividendos	19.679	-
78.104.870-4	Inversiones y Servicios Hartwig y Cía.	Asociada en proyecto	Aporte	638.980	-
79.829.880-1	Inversiones Rodas Ltda.	Relacionada Indirecta	Gastos de Administración	(26.305)	(26.305)
0-E	Miranda Constructores S.A.	Coligada	Préstamo Otorgado	36.687	-
0-E	Promotora Inmobiliaria la Frissia S.A.S.	Asociada en proyecto	Servicios Prestados	2.318.301	-
0-E	Promotora Twins S.A.S.	Asociada en proyecto	Servicios Prestados	226.821	-
76.338.870-0	Sociedad Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.	Coligada	Facturas por Cobrar	(3.076)	(2.585)
			Provisiones Varias	(710)	(603)
			Reembolso por Cobrar	(123)	(103)
76.099.522-3	Sociedad Concesionaria La Fruta S.A.	Coligada	Cobro Préstamos	1.964.287	-
			Préstamo Pagado	(1.912.500)	-
			Préstamo Recibido	2.181.000	-
			Servicios Prestados	13.284	11.163
0-E	Viva GYM S.A.	Asociada en proyecto	Servicios Prestados	10.965	9.293

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 2018 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 2018, las remuneraciones de los gerentes y principales ejecutivos de la Sociedad ascienden a M\$71.322 mensuales, distribuidos en 6 ejecutivos (M\$60.371 mensuales durante el ejercicio 2017, 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 04 de abril de 2017. Resultaron electos como directores los señores Víctor Bezanilla Saavedra, Juan Benabarre Benaiges, Florencio Correa Bezanilla, John Graell More, Andrés Serra Cambiaso, Víctor Renner Berry y Rodrigo Vergara Montes, los cuatro últimos en calidad de independientes. El Presidente, Vicepresidente y Secretario del Directorio fueron designados en sesión de Directorio del día 21 de abril de 2017.

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

Con fecha 22 de agosto de 2018 el señor Juan Benabarre Benaiges presentó su renuncia al cargo de director, siendo elegido en su reemplazo el señor Raúl Bezanilla Saavedra, el día 27 de agosto del mismo año.

e.1 Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones

Cuentas por cobrar y pagar

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

Otras transacciones

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

e.2 Retribución del Directorio

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

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

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

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

A continuación se detallan las retribuciones del Directorio por los ejercicios 2018 y 2017:

Honorarios del Comité de Directores:

NOMBRE	31/12/2018	31/12/2017
	M\$	M\$
John Graell Moore	4.527	3.538
Mario Valcarce Durán(1)	-	877
Rodrigo Vergara Montes (2)	4.527	1.779
Víctor Renner Berry	4.527	3.538
TOTAL	13.581	9.732

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

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

Remuneración del Directorio al 31 de diciembre de 2018:

NOMBRE	DIETA	PARTICIPACIÓN	SUELDOS	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$
Víctor Bezanilla Saavedra	15.864	-	215.178	231.042
Florencio Correa Bezanilla	7.932	-	19.409	27.341
John Graell Moore	7.248	-	-	7.248
Juan Benabarre Benaiges(1)	4.728	-	-	4.728
Víctor Renner Berry	7.932	-	-	7.932
Andrés Serra Cambiaso	7.932	-	-	7.932
Rodrigo Vergara Montes	7.932	-	-	7.932
Raúl Bezanilla Saavedra (1)	2.518	-	-	2.518
TOTAL	62.086	-	234.587	296.673

(1) El señor Juan Benabarre Benaiges con fecha 22 de agosto 2018 presentó su renuncia al cargo de Director de Besalco S.A., en su reemplazo se nombro al señor Raúl Bezanilla Saavedra.

Remuneración del Directorio al 31 de diciembre de 2017:

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

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

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

NOTA 13 – INVENTARIOS

a) El detalle de los inventarios corrientes es el siguiente:

	31/12/2018	31/12/2017
	M\$	M\$
Terrenos	35.939.876	26.244.171
Trabajos en Curso	39.050.130	37.483.274
Bienes Terminados	26.302.115	18.427.848
Materiales	13.730.798	8.133.392
Otros Inventarios	1.225	2.349.372
TOTAL	115.024.144	92.638.057

b) El detalle de los inventarios no corrientes es el siguiente:

	31/12/2018	31/12/2017
	M\$	M\$
Terrenos	9.599.022	14.861.968
TOTAL	9.599.022	14.861.968

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

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

c) Capitalización de Intereses

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

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

PROYECTOS INMOBILIARIOS	31/12/2018	31/12/2017
	M\$	M\$
Terrazas de Chamisero II	-	25.639
Terrazas de Chamisero III	33.189	94.826
Terrazas de Chamisero IV	19.229	19.229
Proyecto Altaluz Callao	-	83.673
Terralta Los Dominicos	19.656	49.141
Terralta Los Dominicos I	46.297	77.162
Terralta Los Dominicos II	88.957	49.311
Los Gomerós	-	2.039
Proyecto Dipsa Piura	-	2.762
Proyecto Nogales	572.823	3.866
Terralta Guay Guay I	12.066	96.526
Edificio Manuel Montt	151.303	-
Edificio Holanda	12.407	-
Edificio Argomedo	67.684	-
Haras Lote 3	185.338	-
Vistaparque Edificio	497.704	-
Vistaparque Casas	248.231	-
Proyecto Andaluz Callao	82.420	-
Las Palmas	25.091	-
TOTAL	2.062.395	504.174

d) El detalle de los inventarios corrientes y no corriente distribuido por segmentos es el siguiente:

INVENTARIOS	OBRAS CIVILES Y CONSTRUCCIÓN	INMOBILIARIO	PROYECTOS DE INVERSIÓN	SERVICIOS DE MAQUINARIA	TOTAL 31/12/2018
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Terrenos	-	35.939.876	-	-	35.939.876
Trabajos en Curso (*)	-	39.050.130	-	-	39.050.130
Bienes Terminados	-	26.302.115	-	-	26.302.115
Materiales	5.758.514	5.569.022	-	2.403.262	13.730.798
Otros Inventarios (**)	-	-	1.225	-	1.225
TOTAL	5.758.514	106.861.143	1.225	2.403.262	115.024.144

INVENTARIOS	OBRAS CIVILES Y CONSTRUCCIÓN	INMOBILIARIO	PROYECTOS DE INVERSIÓN	SERVICIOS DE MAQUINARIA	TOTAL 31/12/2017
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Terrenos	-	26.244.171	-	-	26.244.171
Trabajos en Curso (*)	-	37.483.274	-	-	37.483.274
Bienes Terminados	-	18.427.848	-	-	18.427.848
Materiales	5.205.938	380.446	-	2.547.008	8.133.392
Otros Inventarios (**)	1.103.098	71.566	1.174.708	-	2.349.372
TOTAL	6.309.036	82.607.305	1.174.708	2.547.008	92.638.057

(*) El saldo de los inventarios correspondientes a proyectos inmobiliarios (trabajos en curso) que se espera estén disponibles para la venta y que contarán con recepción final superior a 12 meses es de M\$16.086.627 al 31 de diciembre de 2018 y M\$26.192.900 al 31 de diciembre de 2017.

(**) Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 los otros inventarios corresponden mayoritariamente a estudios y propuestas de proyectos de concesiones.

e) No existen inventarios pignorados como garantías de deudas.

f) Al 31 de diciembre 2018 y 31 de diciembre 2017, no se ha originado deterioro de inventarios.

NOTA 14 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

a) Activos por Impuestos Corrientes

La composición de este rubro es el siguiente:

DETALLE	31/12/2018	31/12/2017
	M\$	M\$
Pagos Provisionales Mensuales	6.683.035	4.206.640
Créditos por Adquisición de Propiedades Plantas y Equipos	9.437	133.652
Crédito Fiscal por Gasto de Capacitación	103.965	323.130
Provisión Impuesto a la Renta	(2.073.980)	(1.569.922)
Créditos por Recuperar	13.166.246	7.843.148
Solicitudes de Devolución	1.177.516	1.493.036
Otros Créditos Fiscales	787.734	129.484
TOTAL	19.853.953	12.559.168

b) Pasivos por Impuestos Corrientes

La composición de este rubro es el siguiente:

DETALLE	31/12/2018	31/12/2017
	M\$	M\$
Provisión Impuesto a la Renta	8.826.464	5.403.747
Pagos Provisionales Mensuales	(2.175.615)	(2.763.870)
Crédito Fiscal por Gasto de Capacitación	(249.791)	(19.928)
Otros Impuestos Mensuales	2.802.102	3.655.507
TOTAL	9.203.160	6.275.456

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

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

a) Movimientos de inversiones en coligadas

El movimiento de este rubro al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

SOCIEDAD	PAÍS	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN	SALDO AL 01/01/2018	APORTES	PARTICIPACIÓN EN GANANCIA (PÉRDIDA)	DIVIDENDOS	OTROS AUMENTOS (DISMINUCIONES)	SALDO AL 31-12-2018
Consortio Constructor Hospital de Talca S.A.	Chile	Pesos	Pesos	33,33%	-	-	24.682	-	(24.682)	-
CMT S.A.	Chile	Pesos	Pesos	50,00%	-	233.000	(3.803)	-	-	229.197
Besalco Belfi Icafal S.A.	Chile	Pesos	Pesos	33,33%	-	-	2.983	-	(2.983)	-
Dragados Besalco S.A.	Chile	Pesos	Pesos	50,00%	-	-	(986)	-	986	-
Constructora DCB S.A.	Chile	Pesos	Pesos	33,33%	781.331	-	(27.231)	-	-	754.100
Constructora Nilahue S.A.	Chile	Pesos	Pesos	33,33%	485.369	-	16.373	-	(4.839)	496.903
Sociedad Concesionaria Bas S.A.	Chile	Pesos	Pesos	33,33%	7.856.258	-	99.831	(283.800)	(284.997)	7.387.292
Soc. Concesionaria Convento Viejo	Chile	Pesos	Pesos	41,50%	3.011.760	778.147	(638.347)	-	(68.976)	3.082.584
Central Hidroeléctrica Convento Viejo S.A.	Chile	Pesos	Pesos	33,33%	847	-	-	-	-	847
Constructora Renaico SpA (ex Sociedad Concesionaria La Fruta SpA)	Chile	Pesos	Pesos	37,50%	610.950	222.437	229.844	-	-	1.063.231
Bodega AB Express S.A.	Chile	Pesos	Pesos	30,00%	-	-	(55.212)	-	55.212	-
Constructora CBA S.A.	Chile	Pesos	Pesos	49,90%	-	-	(1.375.613)	-	1.375.613	-
Sociedad Concesionaria Ruta Nahuelbuta S.A.	Chile	Pesos	Pesos	50,00%	-	3.100.000	-	-	-	3.100.000
Inversiones e Inmobiliaria Sur Sur S.A.	Chile	Pesos	Pesos	25,00%	10.041	-	-	-	-	10.041
Fdo. de Inv. Privado La Ballena	Chile	Pesos	Pesos	50,00%	2.460.180	-	69.966	-	-	2.530.146
Adm. Inmobiliaria La Ballena S.A.	Chile	Pesos	Pesos	50,00%	3.966	-	712	-	-	4.678
Inmobiliaria La Ballena S.A.	Chile	Pesos	Pesos	50,00%	2.120.405	-	325.934	-	-	2.446.339
Gmvbs S.A.	Perú	Soles	Soles	50,00%	4.768	-	(7.099)	-	6.041	3.710
Miranda Constructores S.A.	Perú	Soles	Soles	90,00%	63.447	-	-	-	(63.447)	-
Parque de Comas S.A.	Perú	Soles	Soles	50,00%	10.239.233	-	3.107.822	-	(1.871.049)	11.476.006
Inmobiliaria Nobein S.A.C.	Perú	Soles	Soles	50,00%	721.795	-	(2.431)	-	215.663	935.027
Consortio Embalse Chironta S.A.	Chile	Pesos	Pesos	50,00%	-	-	113.486	-	31.107	144.593
Desarrolladora de Proyectos del Sur S.A.	Chile	Dólar	Dólar	50,00%	2.742.231	-	(3.830)	-	144.773	2.883.174
					31.112.581	4.333.584	1.877.081	(283.800)	(491.578)	36.547.868

- Al 31 de diciembre 2018 la inversión en las sociedades Consortio Constructor Hospital de Talca S.A., Dragados Besalco S.A., Bodegas AB Express S.A. y Constructora CBA S.A., que poseen patrimonio negativo, se presentan en otras provisiones no corrientes (ver Nota 23).
- Con fecha 02 de febrero de 2018, se constituye la sociedad cerrada bajo la razón social CMT S.A., el capital asciende a M\$1.000 equivalente a 100 acciones nominativas de igual valor. Con fecha 10 de abril de 2018 Besalco S.A. compra 30 acciones de CMT S.A. a un valor total de M\$864.589; con esa misma fecha la sociedad realiza un aumento de capital de M\$465.000 equivalente a 30 acciones, quedando su capital total en M\$466.000 repartido en 130 acciones sin valor nominal y de una misma serie; con este aumento de capital Besalco S.A. queda con un total de 65 acciones por un valor de M\$233.000, lo que representa un 50,00% del capital accionario.
- Con fecha 25 de mayo de 2018, Besalco Concesiones S.A. adquiere 586.530 acciones de Sociedad Concesionaria Convento Viejo S.A. a un valor de UF41.244, vendidas, cedidas y transferidas por Brotect Construcciones S.A.
- Con fecha 17 de mayo de 2018, Besalco Concesiones S.A. en conjunto con Constructora Belfi S.A., constituyen la Sociedad Concesionaria Ruta Nahuelbuta S.A., el capital asciende a M\$6.200.000 equivalente a 6.200 acciones de las cuales Besalco Concesiones S.A. suscribe y paga un total de 3.100 acciones por un valor de M\$3.100.000, lo que representa un 50,00% del capital accionario.
- Con fecha 8 de septiembre de 2018, en junta extraordinaria de la Sociedad Concesionaria La Fruta SpA, se acuerda cambiar la razón social de la sociedad a Constructora Renaico SpA.

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

SOCIEDAD	PAÍS	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN	SALDO AL 01/01/2017	PARTICIPACIÓN EN GANANCIA (PÉRDIDA)	DIVIDENDOS RECIBIDOS	OTROS AUMENTOS (DISMINUCIONES)	SALDO AL 31-12-2017
Constructora El Roble S.A.	Chile	Coligada	Pesos	50,00	492.304	48.568	-	(540.872)	-
Sociedad Concesionaria Bas Dos S.A.	Chile	Coligada	Pesos	50,00	1.278.491	(17.201)	-	(1.261.290)	-
Constructora Las Acacias S.A.	Chile	Coligada	Pesos	50,00	58.806	(2.739)	-	(56.067)	-
Consorcio Constructor Hospital de Talca S.A. (1)	Chile	Neg. Conjuntos	Pesos	33,33	-	13.688	-	(13.688)	-
Consorcio El Soldado S.A.	Chile	Neg. Conjuntos	Pesos	33,34	267	(13)	-	(254)	-
Dragados Besalco S.A. (1)	Chile	Coligada	Pesos	50,00	26.288	(463.848)	-	437.560	-
Constructora DCB S.A.	Chile	Coligada	Pesos	33,33	713.119	(65.364)	-	133.576	781.331
Constructora Nilahue S.A.	Chile	Coligada	Pesos	33,33	606.399	(142.107)	(50.966)	21.075	434.401
Sociedad Concesionaria Bas S.A.	Chile	Coligada	Pesos	33,33	8.043.827	76.431	(264.000)	-	7.856.258
Soc. Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.	Chile	Coligada	Pesos	33,33	2.892.841	169.885	-	-	3.062.726
Central Hidroeléctrica Convento Viejo S.A.	Chile	Coligada	Pesos	33,33	848	-	-	-	848
Soc. Concesionaria La Fruta S.A.	Chile	Coligada	Pesos	37,50	616.127	(5.176)	-	-	610.951
Bodegas AB Express S.A. (1)	Chile	Coligada	Pesos	30,00	-	(118.306)	-	118.306	-
Constructora CBA S.A. (1)	Chile	Coligada	Pesos	49,90	-	(439.144)	-	439.144	-
Inversiones e Inmobiliaria Sur S.A.	Chile	Coligada	Pesos	25,00	10.041	-	-	-	10.041
Fdo. de Inv. Privado La Ballena	Chile	Coligada	Pesos	50,00	2.427.195	32.985	-	-	2.460.180
Administración Inmobiliaria La Ballena S.A.	Chile	Coligada	Pesos	50,00	3.836	133	-	(3)	3.966
Inmobiliaria La Ballena S.A.	Chile	Coligada	Pesos	50,00	1.226.579	893.826	-	-	2.120.405
Gmvbs S.A.	Perú	Coligada	Soles	50,00	27.944	(21.801)	-	(1.375)	4.768
Miranda Constructores S.A.	Perú	Coligada	Soles	50,00	79.319	(11.970)	-	(3.902)	63.447
Parque de Comas S.A.	Perú	Coligada	Soles	50,00	8.587.860	2.784.263	-	(1.132.890)	10.239.233
Inmobiliaria Nobein S.A.C.	Perú	Coligada	Soles	50,00	516.826	(1.116)	-	206.085	721.795
Desarrolladora de Proyectos del Sur S.A.	Chile	Coligada	Dólar	50,00	2.925.000	(13.584)	-	(169.185)	2.742.231
Consorcio Abengoa Kipreos Ltda.	Chile	Coligada	Pesos	50,00	3.634	-	-	(3.634)	-
Transmisión del Melado SpA	Chile	Coligada	Pesos	100,00	-	353.578	-	(353.578)	-
Besalco Construcciones I y II S.A.	Chile	Coligada	Pesos	100,00	-	283.667	-	(283.667)	-
					30.537.551	3.354.655	(314.966)	(2.464.659)	31.112.581

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

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

b) Información financiera resumida de las principales coligadas.

Al 31 de diciembre de 2018:

SOCIEDAD	PAÍS	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN	ACTIVOS	ACTIVOS NO	PASIVO	PASIVO NO	PATRIMONIO
				CORRIENTES	CORRIENTES	CORRIENTE	CORRIENTE	
			%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Consortio Constructor Hospital de Talca S.A.	Chile	Pesos	33,30%	16.331.683	3637551	2.034.092	21501635	(3.566.493)
CMT S.A.	Chile	Pesos	50,00%	252.465	226.026	20.097	-	458.394
Besalco Belfi Icafal S.A.	Chile	Pesos	33,30%	423.008	-	348.125	555	74.328
Dragados Besalco S.A.	Chile	Pesos	50,00%	241.838	-	1.117.593	-	(875.755)
Constructora DCB S.A.	Chile	Pesos	33,30%	2.272.721	165.896	134.257	42051	2.262.309
Constructora Nilahue S.A.	Chile	Pesos	33,30%	7.544.285	531	5.948.453	22.989	1.573.374
Soc. Concesionaria Bas S.A.	Chile	Pesos	33,00%	14.231.537	18.485.739	931.470	9.068.948	22.716.858
Soc. Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.	Chile	Pesos	41,50%	37.492.095	6.813.417	24.343.664	9.886.827	10.075.021
Constructora Renaico SpA (ex Sociedad Concesionaria La Fruta SpA)	Chile	Pesos	50,00%	1.630.505	-	2.021	-	1.628.484
Bodega AB Express S.A.	Chile	Pesos	30,00%	4.224.122	20.181.165	8.806.817	18.234.566	(2.636.096)
Constructora CBA S.A.	Chile	Pesos	49,90%	541.416	6.012.501	2.181.005	4.660.182	(287.270)
Soc. Concesionaria Ruta Nahuelbuta S.A.	Chile	Pesos	50,00%	2.344.818	25.108.514	9.628.838	11.624.494	6.200.000
Fondo de Inversión Privado La Ballena	Chile	Pesos	50,00%	6.075.359	163124	173.903	1001573	5.063.007
Administradora La Ballena S.A.	Chile	Pesos	50,00%	23.877	369	14.850	-	9.396
Inmobiliaria La Ballena S.A.	Perú	Soles	50,00%	10.564.643	4.199.852	8.135.971	1776903	4.851.621
Gmvs S.A.	Perú	Soles	50,00%	15.877	-	8.459	-	7.418
Miranda Constructores S.A.	Perú	Soles	90,00%	68.981	-	44.237	-	24.744
Parque de Comas S.A.	Chile	Pesos	50,00%	47.878.495	978.113	25.897.475	7.121	22.952.012
Inmobiliaria Nobein SAC	Perú	Pesos	50,00%	3.759.632	179	1.889.756	-	1.870.055
Consortio Embalse Chironta S.A.	Chile	Pesos	50,00%	4.137.469	989.656	4.159.628	678.368	289.129
Desarrolladora de Proyectos del Sur S.A.	Chile	Pesos	50,00%	275.016	7.906.833	2.415.502	-	5.766.347

Al 31 de diciembre de 2017:

SOCIEDAD	PAÍS	MONEDA FUNCIONAL	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN	ACTIVOS	ACTIVOS NO	PASIVO	PASIVO NO	PATRIMONIO
				CORRIENTES	CORRIENTES	CORRIENTE	CORRIENTE	
			%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Consortio Constructor Hospital de Talca S.A.	Chile	Pesos	33,33	16.743.782	-	-	20.384.320	(3.640.538)
Dragados Besalco S.A.	Chile	Pesos	49,99	163.024	-	1.036.808	-	(873.784)
Constructora DCB S.A.	Chile	Pesos	33,33	2.324.080	124.755	104.834	-	2.344.001
Constructora Nilahue S.A.	Chile	Pesos	33,33	7.544.285	531	5.948.453	22.989	1.573.374
Sociedad Concesionaria Bas S.A.	Chile	Pesos	33,33	29.501.341	19.836.907	16.598.095	9.489.220	23.250.933
Soc. Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.	Chile	Pesos	33,33	37.492.095	6.813.417	24.343.664	9.886.827	10.075.021
Soc. Concesionaria La Fruta SpA.	Chile	Pesos	37,50	1.589.454	-	47.177	-	1.542.277
Bodegas AB Express S.A.	Chile	Pesos	30,00	3.383.571	19.023.703	8.713.692	12.347.150	1.346.432
Constructora CBA S.A.	Chile	Pesos	49,90	347.366	8.681.945	1.686.678	7.642.268	(299.635)
Fdo. de Inv. Privado La Ballena	Chile	Pesos	50,00	7.419.134	163.124	173.903	2.485.280	4.923.075
Administración Inmobiliaria La Ballena S.A.	Chile	Pesos	50,00	21.978	844	14.850	-	7.972
Inmobiliaria La Ballena S.A.	Chile	Pesos	50,00	10.088.019	6.074.108	9.702.961	2.259.412	4.199.754
Gmvs S.A.	Perú	Soles	50,00	14.663	-	5.128	-	9.535
Miranda Constructores S.A.	Perú	Soles	50,00	173.527	27.891	74.523	-	126.895
Parque de Comas S.A.	Perú	Soles	50,00	36.124.545	991.675	16.637.753	-	20.478.467
Inmobiliaria Nobein S.A.C.	Perú	Soles	50,00	3.297.492	333	1.854.235	-	1.443.590

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 31/12/2017	PARTICIPACIÓN EN GANANCIA (PÉRDIDA)	OTROS AUMENTOS (DISMINUCIONES)	SALDO AL 31/12/2018	SIGNIFICANCIA DEL CONTRATO RESPECTO DE INGRESOS TOTALES CONSOLIDADOS
									%
Consortio Constructor Hospital de Talca S.A.	Hospital de Talca	Chile	Negocios Conjuntos	33,33	-	24.682	(24.682)	-	0,003

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 16 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

a) El detalle de los intangibles es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2018

	ACTIVO BRUTO INICIAL	ADICIONES	DEDUCCIONES	AMORTIZACIÓN ACUMULADA	AMORTIZACIÓN DEL PERÍODO	ACTIVO NETO AL 31/12/2018
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Programas Informáticos	201.233	-	(14)	(136.238)	(34.574)	30.407
Derechos de Aguas	4.986.993	14.643	-	-	-	5.001.636
Marcas	1.227.157	-	-	-	-	1.227.157
Relaciones con Clientes	2.724.652	-	-	(1.885.829)	(214.635)	624.188
Derechos de Concesión y Otros	27.525.038	-	-	(4.055.562)	(1.040.714)	22.428.762
TOTAL	36.665.073	14.643	(14)	(6.077.629)	(1.289.923)	29.312.150

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Al 31 de diciembre de 2017

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

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

b) Movimientos intangibles identificables

• El movimiento de los activos intangibles identificables al 31 de diciembre de 2018, es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2018

	PROGRAMAS INFORMÁTICOS	DERECHOS DE AGUA	MARCAS	RELACIONES CON CLIENTES	DERECHO EN CONCESIÓN Y OTROS	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01/01/2018	64.995	4.986.993	1.227.157	838.823	23.469.476	30.587.444
Adiciones	-	14.643	-	-	-	14.643
Otros Aumentos (Disminuciones)	(14)	-	-	-	-	(14)
Amortización	(34.574)	-	-	(214.635)	(1.040.714)	(1.289.923)
SALDO FINAL AL 31/12/2018	30.407	5.001.636	1.227.157	624.188	22.428.762	29.312.150

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

Al 31 de diciembre de 2017

	PROGRAMAS INFORMÁTICOS	DERECHOS DE AGUA	MARCAS	RELACIONES CON CLIENTES	DERECHO EN CONCESIÓN Y OTROS	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01/01/2017	72.768	5.259.746	1.227.157	1.029.614	24.510.793	32.100.078
Adiciones	20.493	7.324	-	-	394.083	421.900
Otros Aumentos (Disminuciones)	-	(280.077)	-	-	-	(280.077)
Amortización	(28.266)	-	-	(190.791)	(1.435.400)	(1.654.457)
SALDO FINAL AL 31/12/17	64.995	4.986.993	1.227.157	838.823	23.469.476	30.587.444

- 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 2018, 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 285 meses.
 - Besalco Concesiones S.A. – Plaza Sucre: en el plazo por amortizar de 246 meses.
- Los activos intangibles no han generado deterioro durante el ejercicio 2018 y 2017.
- Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 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 17 – PLUSVALÍA

a) Composición del rubro

La composición del rubro es la siguiente:

MATRIZ INVERSIONISTA	DETALLE	31/12/2018	31/12/2017
		M\$	M\$
Besalco S.A.	Compra 68% Servicios Aéreos Kipreos S.A. y Kipreos Ingenieros S.A.	1.581.546	1.581.546
Besalco Concesiones S.A.	Compra 8,16% Sociedad Concesionaria Convento Viejo S.A.	338.027	-
Besalco S.A.	Compra 50% CMT S.A.	518.253	-
TOTAL		2.437.826	1.581.546

b) Reconciliación de cambios en plusvalía

El movimiento de plusvalía es el siguiente:

MOVIMIENTOS DE PLUSVALÍA, NETOS	31/12/2018	31/12/2017
	M\$	M\$
Saldo Inicial	1.581.546	1.581.546
Adiciones	856.280	-
Disminuciones o Bajas	-	-
PLUSVALÍA FINAL	2.437.826	1.581.546

c) Deterioro

La Sociedad al 31 de diciembre 2018 y 31 de diciembre 2017 no ha identificado indicios de deterioro de estos activos.

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

NOTA 18 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

a) Composición del rubro

Al 31 de diciembre de 2018

	ACTIVO BRUTO	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	ACTIVO NETO
	M\$	M\$	M\$
Terrenos	4.184.861	-	4.184.861
Construcciones y Edificios	4.404.448	(917.098)	3.487.350
Construcciones en Curso	11.368.025	-	11.368.025
Plantas y Equipos	86.563.085	(5.748.311)	80.814.774
Equipamiento de Tecnologías de la Información	2.219.743	(1.846.886)	372.857
Instalaciones Fijas y Accesorios	7.270.557	(3.252.026)	4.018.531
Vehículos de Motor	173.305.158	(81.173.462)	92.131.696
Otros	2.795.483	(2.065.207)	730.276
TOTAL	292.111.360	(95.002.990)	197.108.370

Al 31 de diciembre de 2017

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

- Al 31 de diciembre de 2018 no existen otras restricciones sobre los bienes de Propiedades, Plantas y Equipos.
- Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 no hay indicadores de deterioro sobre los bienes de Propiedades, Plantas y Equipos.
- Los bienes que se encuentran bajo la modalidad de leasing financiero, legalmente no son propiedad de la Sociedad y sus filiales, hasta no ejercer la opción de compra.
- Durante el ejercicio 2018 y 2017 no existen costos financieros por préstamos o financiamientos reconocidos como parte del costo en la adquisición, construcción o producción de los bienes de Propiedades, Plantas y Equipos.

b) Detalle de movimientos

Los movimientos al 31 de diciembre de 2018, son los siguientes:

	TERRENOS	CONSTRUCCIONES Y EDIFICIOS, NETO	CONSTRUCCIONES EN CURSO, NETO	PLANTAS Y EQUIPOS, NETO	EQUIPAMIENTO DE TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN, NETO	INSTALACIONES FIJAS Y ACCESORIOS, NETO	VEHÍCULOS DE MOTOR, NETO	OTRAS PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS, NETO	TOTAL PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS, NETO
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 1 de enero de 2018	3.887.961	3.573.394	3.213.187	72.576.461	326.432	2.914.080	55.227.799	754.813	142.474.127
Movimientos									
Adiciones	250.000	43.000	9.267.628	805.146	267.004	2.023.866	62.468.112	329.295	75.454.051
Ventas	-	-	-	(49.260)	(28.646)	(183.342)	(2.191.333)	-	(2.452.581)
Gasto por Depreciación	-	(86.921)	-	(1.876.208)	(190.071)	(516.320)	(19.152.723)	(393.708)	(22.215.951)
Otros Aumentos (Disminuciones)	46.900	(42.123)	(1.112.790)	9.358.635	(1.862)	(219.753)	(4.220.159)	39.876	3.857.436
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	4.184.861	3.487.350	11.368.025	80.814.774	372.857	4.018.531	92.131.696	730.276	197.108.370

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

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

c) Arrendamiento financiero

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

	31/12/2018	31/12/2017
	M\$	M\$
Edificios, Plantas y Equipos, Neto	17.664.606	14.757.436
Vehículos de Motor, Neto	59.887.195	15.647.109
TOTAL	77.551.801	30.404.545

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

	31/12/2018			31/12/2017		
	VALOR PRESENTE	INTERÉS	BRUTO	VALOR PRESENTE	INTERÉS	BRUTO
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Menor a un año	18.143.586	1.960.258	20.103.844	9.567.260	1.490.174	11.057.434
Entre 1 año y 10 años	56.064.287	7.795.291	63.859.578	19.474.129	7.081.132	26.555.261
TOTAL	74.207.873	9.755.549	83.963.422	29.041.389	8.571.306	37.612.695

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Al 31 de diciembre de 2018 la totalidad de los contratos de arrendamientos financieros están relacionados con maquinarias y equipos, cuyos vencimientos dentro de un año alcanzan a M\$18.143.586 y M\$56.064.287 con vencimientos entre uno y diez años.

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

NOTA 19 - PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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

a) Detalle de Movimientos:

MOVIMIENTOS	31/12/2018	31/12/2017
	M\$	M\$
Saldo inicial bruto	1.626.629	2.251.453
Gasto por depreciación acumulado al inicio del ejercicio	(218.491)	(187.617)
Gasto por depreciación del ejercicio	(25.207)	(30.874)
Venta o desapropiaciones	(579.512)	(624.824)
SALDO FINAL NETO	803.419	1.408.138

- Al 31 de diciembre 2018 estas propiedades de inversión registran ingresos por concepto de arriendos percibidos por M\$82.238 (M\$91.972 al 31 de diciembre de 2017).
- Las propiedades de inversión corresponden a oficinas, estacionamientos y bodegas mantenidas para explotarlos en régimen de arriendo y se concentran en su totalidad en la comuna de Las Condes, en Santiago.
- La vida útil restante asignada a estas propiedades de inversión es de 53 años aproximadamente.
- Con fecha 23 de Noviembre 2018, Besalco S.A. vende, cede y transfiere a Banco Internacional, bienes inmuebles ubicados en Av. Tajamar 183 por un valor de UF30.328
- Con fecha 16 de junio 2017, Besalco S.A. vende, cede y transfiere a Electrónica Baldrich S.A.C., bienes inmuebles ubicados en Av. Tajamar 183 por un valor de UF 40.135,98.
- El valor razonable de las propiedades de inversión es superior al valor registrado contablemente.

NOTA 20 - ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS RECONOCIDOS

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

IMPUESTOS DIFERIDOS	31/12/2018	
	ACTIVO	PASIVO
	M\$	M\$
Provisiones	3.437.190	-
Propiedades, Plantas y Equipos	-	15.154.269
Activos Intangibles	562.129	-
Obligaciones por Arrendamiento Financiero	1.241.879	-
Pérdidas Tributarias	26.167.791	-
Otros	11.290.096	2.377.422
TOTAL	42.699.085	17.531.691

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

NOTA 21 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

La composición del rubro es la siguiente:

		31/12/2018	
		CORRIENTE	NO CORRIENTE
		M\$	M\$
Préstamos Bancarios	a.1)	66.787.688	91.716.973
Arrendamiento Financiero (1)	a.3)	18.143.586	56.064.287
Factoring y Confirming	a.5)	4.958.992	-
Obligaciones con Público (bonos)	a.7)	2.971.626	74.985.473
Otros Pasivos Financieros (3)	c)	4.388	1.037.664
TOTAL		92.866.280	223.804.397

		31/12/2017	
		CORRIENTE	NO CORRIENTE
		M\$	M\$
Préstamos Bancarios	a.2)	70.419.746	98.533.980
Arrendamiento Financiero (2)	a.4)	9.567.260	19.474.129
Factoring y Confirming	a.6)	13.399.605	-
Obligaciones con Público (bonos)	a.7)	432.252	21.438.512
Otros Pasivos Financieros (3)	c)	563.131	6.360.930
TOTAL		94.381.994	145.807.551

(1) Al 31 de diciembre de 2018 la totalidad de los contratos de arrendamientos financieros están relacionados con maquinarias y equipos, cuyos vencimientos dentro de un año alcanzan a M\$18.143.586 y M\$56.064.287 con vencimientos entre uno y diez años.

(2) Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 los otros pasivos financieros corresponden a operaciones de derivados con instituciones financieras, ver punto c) siguiente.

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

a) Detalle de los préstamos bancarios y arrendamientos financieros

a.1) El detalle al 31 de diciembre de 2018 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 DE INTERÉS NOMINAL	CAPITAL ADEUDADO	
									CORRIENTE	NO CORRIENTE
									M\$	M\$
96.727.830-0	Besalco Construcciones S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	Pesos	0,56	0,56	275.311	-
96.727.830-0	Besalco Construcciones S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	Pesos	0,39	0,39	700.000	-
96.727.830-0	Besalco Construcciones S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	Pesos	0,39	0,39	800.000	-
76.099.692-0	Besalco Arrigoni Ltda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	Pesos	0,04	0,04	500.000	-
76.099.692-0	Besalco Arrigoni Ltda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	Pesos	0,05	0,05	150.000	-
76.099.692-0	Besalco Arrigoni Ltda.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	Pesos	0,05	0,05	1.000.000	-
76.099.692-0	Besalco Arrigoni Ltda.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	Pesos	0,05	0,05	1.000.000	-
76.099.692-0	Besalco Arrigoni Ltda.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	Pesos	0,04	0,04	750.000	-
96.980.720-3	Besalco Concesiones S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	3,20	3,20	434.512	9.863.308
96.980.720-3	Besalco Concesiones S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Pesos	5,72	5,72	-	-
76.941.210-7	Concesionaria Plaza Las Condes S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	5,30	5,30	344.452	8.235.274
76.941.210-7	Concesionaria Plaza Las Condes S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	4,97	4,97	-	2.846.960
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	4,20	4,20	124.448	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	4,08	4,08	646.854	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	4,08	4,08	-	900.953
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	2,60	2,60	1.958.200	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Pesos	4,59	4,59	2.644.473	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	U.F.	1,46	1,46	1.950.770	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	U.F.	1,88	1,88	-	2.359.920
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	U.F.	1,88	1,88	-	1.221.860
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	U.F.	1,29	1,29	-	580.593
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	U.F.	1,25	1,25	-	210.094
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	1,59	1,59	-	837.900
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Pesos	4,59	4,59	-	1.133.346
78.092.530-2	Constructora BGM S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	U.F.	2,14	2,14	2.026.580	-
78.092.530-2	Constructora BGM S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	U.F.	2,05	2,05	807.250	-
78.092.530-2	Constructora BGM S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	U.F.	2,23	2,23	489.520	-
78.092.530-2	Constructora BGM S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	U.F.	2,08	2,08	269.580	-
78.092.530-2	Constructora BGM S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	U.F.	1,51	1,51	746.820	-
78.092.530-2	Constructora BGM S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	U.F.	1,48	1,48	560.452	-
78.092.530-2	Constructora BGM S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	U.F.	1,48	1,48	573.334	-
78.092.530-2	Constructora BGM S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	U.F.	1,37	1,37	961.158	-
78.092.530-2	Constructora BGM S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	U.F.	1,37	1,37	2.172.050	-
78.092.530-2	Constructora BGM S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	U.F.	2,16	2,16	1.298.560	-
78.092.530-2	Constructora BGM S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	U.F.	2,06	2,06	2.679.521	-
78.092.530-2	Constructora BGMS.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	U.F.	2,14	2,14	2.498.562	-
78.092.530-2	Constructora BGMS.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	U.F.	2,05	2,05	811.021	-
78.092.530-2	Constructora BGMS.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	U.F.	2,23	2,23	1.449.830	-
78.092.530-2	Constructora BGMS.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	U.F.	2,08	2,08	1.323.528	-
78.092.530-2	Constructora BGMS.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	U.F.	1,28	1,28	1.193.148	-
78.092.530-2	Constructora BGMS.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	U.F.	1,28	1,28	743.937	-
78.092.530-2	Constructora BGMS.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	U.F.	1,37	1,37	667.985	-
78.092.530-2	Constructora BGMS.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	U.F.	1,35	1,35	1.914.958	-
78.092.530-2	Constructora BGMS.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	U.F.	2,09	2,09	1.975.302	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	Pesos	3,96	3,96	-	1.891.473
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	2,23	2,23	1.200.890	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	3,84	3,84	2.174.582	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,36	1,36	71.098	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,28	1,28	131.056	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,51	1,51	33.523	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,30	1,30	52.320	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,51	1,51	58.700	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	3,81	3,81	620.752	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,50	1,50	154.250	-

FECHA DE VENCIMIENTO ÚLTIMO PAGO	CONTRACTUAL O RESIDUAL	VENCIMIENTOS									31/12/2018	
		DE 0 HASTA 1MES	DE 1 HASTA 3 MESES	DE 3 HASTA 12 MESES	MÁS DE 1HASTA 2AÑOS	MÁS DE 2 HASTA 3 AÑOS	MÁS DE 3 HASTA 5 AÑOS	MÁS DE 5 HASTA 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS	PLAZO	CORRIENTE	NO CORRIENTE
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
04-02-2019	Contractual	-	292.638	-	-	-	-	-	-	-	292.638	-
15-02-2019	Contractual	-	701.274	-	-	-	-	-	-	-	701.274	-
15-02-2019	Contractual	-	801.456	-	-	-	-	-	-	-	801.456	-
28-03-2019	Contractual	-	500.175	-	-	-	-	-	-	-	500.175	-
11-01-2019	Contractual	150.361	-	-	-	-	-	-	-	-	150.361	-
28-01-2019	Contractual	1.012.228	-	-	-	-	-	-	-	-	1.012.228	-
28-09-2019	Contractual	-	-	1.012.228	-	-	-	-	-	-	1.012.228	-
04-02-2019	Contractual	-	756.111	-	-	-	-	-	-	-	756.111	-
29-02-2026	Residual	24.785	-	401.658	732.173	732.173	1.464.346	3.660.865	3.301.569	15 años	426.443	9.891.126
29-02-2026	Residual	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
02-01-2031	Residual	231.423	-	345.717	390.322	440.693	1.053.673	3.752.729	2.637.992	15 años	577.140	8.275.409
02-07-2031	Residual	71.882	-	-	-	-	574.895	1.428.677	857.263	15 años	71.882	2.860.835
06-03-2019	Residual	-	-	125.862	-	-	-	-	-	-	125.862	-
14-03-2019	Contractual	-	-	648.549	-	-	-	-	-	-	648.549	-
14-03-2019	Contractual	-	-	-	900.965	-	-	-	-	-	-	900.965
09-04-2019	Contractual	-	-	2.027.648	-	-	-	-	-	-	2.027.648	-
21-05-2019	Contractual	-	-	2.662.540	-	-	-	-	-	-	2.662.540	-
06-06-2019	Contractual	-	-	2.000.829	-	-	-	-	-	-	2.000.829	-
24-04-2019	Contractual	-	-	-	2.437.493	-	-	-	-	-	-	2.437.493
24-04-2019	Contractual	-	-	-	1.813.362	-	-	-	-	-	-	1.813.362
26-07-2019	Contractual	-	-	-	591.665	-	-	-	-	-	-	591.665
15-08-2019	Contractual	-	-	-	214.777	-	-	-	-	-	-	214.777
09-04-2019	Contractual	-	-	-	864.132	-	-	-	-	-	-	864.132
21-05-2019	Contractual	-	-	-	1.133.346	-	-	-	-	-	-	1.133.346
03-01-2019	Contractual	-	-	2.028.298	-	-	-	-	-	-	2.028.298	-
31-01-2019	Contractual	-	-	842.958	-	-	-	-	-	-	842.958	-
14-03-2019	Contractual	-	-	510.353	-	-	-	-	-	-	510.353	-
18-04-2019	Contractual	-	-	279.347	-	-	-	-	-	-	279.347	-
09-01-2019	Contractual	-	-	762.392	-	-	-	-	-	-	762.392	-
17-01-2019	Contractual	-	-	572.321	-	-	-	-	-	-	572.321	-
04-03-2019	Contractual	-	-	581.512	-	-	-	-	-	-	581.512	-
12-03-2019	Contractual	-	-	971.879	-	-	-	-	-	-	971.879	-
24-04-2019	Contractual	-	-	2.208.074	-	-	-	-	-	-	2.208.074	-
08-01-2019	Contractual	-	-	1.332.569	-	-	-	-	-	-	1.332.569	-
06-02-2019	Contractual	-	-	2.737.028	-	-	-	-	-	-	2.737.028	-
03-01-2019	Contractual	-	-	2.629.867	-	-	-	-	-	-	2.629.867	-
31-01-2019	Contractual	-	-	844.271	-	-	-	-	-	-	844.271	-
14-03-2019	Contractual	-	-	1.508.064	-	-	-	-	-	-	1.508.064	-
18-04-2019	Contractual	-	-	1.369.676	-	-	-	-	-	-	1.369.676	-
08-04-2019	Contractual	-	-	1.205.193	-	-	-	-	-	-	1.205.193	-
03-03-2019	Contractual	-	-	753.875	-	-	-	-	-	-	753.875	-
12-03-2019	Contractual	-	-	675.374	-	-	-	-	-	-	675.374	-
08-01-2019	Contractual	-	-	1.998.854	-	-	-	-	-	-	1.998.854	-
06-02-2019	Contractual	-	-	1.977.305	-	-	-	-	-	-	1.977.305	-
18-04-2019	Contractual	-	-	-	1.903.636	-	-	-	-	-	-	1.903.636
18-04-2019	Residual	-	-	1.213.631	-	-	-	-	-	-	1.213.631	-
03-01-2019	Contractual	-	-	2.288.502	-	-	-	-	-	-	2.288.502	-
06-01-2019	Residual	-	-	74.146	-	-	-	-	-	-	74.146	-
11-06-2019	Residual	-	-	136.097	-	-	-	-	-	-	136.097	-
24-01-2019	Residual	-	-	38.137	-	-	-	-	-	-	38.137	-
04-06-2019	Residual	-	-	54.462	-	-	-	-	-	-	54.462	-
24-01-2019	Residual	-	-	62.648	-	-	-	-	-	-	62.648	-
11-06-2019	Residual	-	-	620.943	-	-	-	-	-	-	620.943	-
23-01-2019	Residual	-	-	157.464	-	-	-	-	-	-	157.464	-

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

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	
									CORRIENTE	NO CORRIENTE
							%	%	M\$	M\$
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,50	1,50	238.500	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,28	1,28	169.830	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,16	2,16	850.325	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,16	2,16	1.119.852	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,31	1,31	491.400	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,18	1,18	118.620	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,08	1,08	191.012	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,20	1,20	37.058	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,16	1,16	231.980	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	3,81	3,81	45.219	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,03	2,03	245.980	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,94	1,94	229.598	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,93	1,93	188.796	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,65	1,65	475.028	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	3,81	3,81	322.845	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,73	1,73	-	1.279.850
76.179.888-k	Inmobiliaria Costa Laguna S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	U.F.	1,98	1,98	2.832.149	-
76.378.482-7	Inmobiliaria Terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	1,19	1,19	391.258	-
76.618.506-1	Inmobiliaria BH S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	U.F.	1,28	1,28	294.862	-
76.618.506-1	Inmobiliaria BH S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	U.F.	1,17	1,17	27.498	-
76.618.506-1	Inmobiliaria BH S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	U.F.	1,17	1,17	27.180	-
76.618.506-1	Inmobiliaria BH S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	U.F.	1,21	1,21	41.052	-
76.618.506-1	Inmobiliaria BH S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	U.F.	2,86	2,86	110.086	-
76.618.506-1	Inmobiliaria BH S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotiabank Chile	Chile	U.F.	3,50	3,50	-	1.489.645
76.618.506-1	Inmobiliaria BH S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotiabank Chile	Chile	U.F.	3,50	3,50	1.502.489	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Dólares	4,59	4,59	70.201	-
0-E	Besco S.A.C.	Perú	0-E	Banco Pichincha	Perú	Soles	0,09	0,09	51.083	-
0-E	Besco S.A.C.	Perú	0-E	Banco de Crédito	Perú	Soles	0,07	0,07	450.762	-
0-E	Besco S.A.C.	Perú	0-E	Interbank	Perú	Soles	0,08	0,08	2.666.348	4.529.251
0-E	Besco S.A.C.	Perú	0-E	Interbank	Perú	Soles	0,08	0,08	765.815	-
0-E	Besco S.A.C.	Perú	0-E	Banco Continental	Perú	Soles	0,06	0,06	837.342	-
0-E	Besco S.A.C.	Perú	0-E	Banco Pichincha	Perú	Soles	0,08	0,08	332.667	-
0-E	Besco S.A.C.	Perú	0-E	Banco Pichincha	Perú	Soles	0,08	0,08	323.668	-
0-E	Besco S.A.C.	Perú	0-E	Interbank	Perú	Soles	0,08	0,08	269.930	-
0-E	Besco S.A.C.	Perú	0-E	Banbif	Perú	Dólares	0,05	0,05	289	-
0-E	Besco S.A.C.	Perú	0-E	Banco Santander	Perú	Dólares	0,07	0,07	174.484	-
0-E	Besco S.A.C.	Perú	0-E	Interbank	Perú	Soles	0,05	0,05	-	148.541
0-E	Besco S.A.C.	Perú	0-E	Interbank	Perú	Soles	0,00	0,00	-	1.549.863
0-E	Besco S.A.C.	Perú	0-E	Interbank	Perú	Soles	0,00	0,00	-	3.336.787
0-E	Miranda Constructores S.A.	Perú	0-E	Banco Continental	Perú	Soles	0,07	0,07	-	1.560.143
0-E	Besco Colombia S.A.S.	Colombia	0-E	Banco Colombia	Colombia	Pesos	0,13	0,13	762.193	-
0-E	Besco Colombia S.A.S.	Colombia	0-E	Banco Colombia	Colombia	Pesos	0,13	0,13	150.467	-
0-E	Besco Colombia S.A.S.	Colombia	0-E	Banco Colombia	Colombia	Pesos	0,12	0,12	498.651	-
0-E	Besco Colombia S.A.S.	Colombia	0-E	Banco Colombia	Colombia	Pesos	0,12	0,12	131.767	-
0-E	Besco Colombia S.A.S.	Colombia	0-E	Banco Colombia	Colombia	Pesos	0,11	0,04	389.180	-
0-E	Besco Colombia S.A.S.	Colombia	0-E	Banco Colombia	Colombia	Pesos	0,11	0,05	332.946	-
0-E	Besco Colombia S.A.S.	Colombia	0-E	Banco Colombia	Colombia	Pesos	0,11	0,04	180.856	-
77.277.800-7	Empresa Eléctrica Aguas del Melado SpA	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	Pesos	0,04	0,04	1.990.950	36.076.935
76.415.299-9	Empresa Eléctrica El Arrebol SpA	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Dólar	0,05	0,05	-	9.245.880
76.415.299-9	Empresa Eléctrica El Arrebol SpA	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Pesos	0,04	0,04	-	1.044.500
76.362.176-6	Piques Y Túneles S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	Euros	Libor+1,67	Libor+1,67	169.338	-
76.618.511-8	Consortio Besalco Arauco S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	Pesos	0,04	0,03	1.000.000	-
76.618.511-8	Consortio Besalco Arauco S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	Pesos	0,04	0,03	350.000	-
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos			7.500	-
									65.028.341	90.343.076

FECHA DE VENCIMIENTO ÚLTIMO PAGO	CONTRACTUAL O RESIDUAL	VENCIMIENTOS									31/12/2018	
		DE 0 HASTA 1MES	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	PLAZO	CORRIENTE	NO CORRIENTE
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
23-01-2019	Residual	-	262.231	-	-	-	-	-	-	262.231	-	-
11-06-2019	Residual	-	177.083	-	-	-	-	-	-	177.083	-	-
11-02-2019	Residual	-	853.394	-	-	-	-	-	-	853.394	-	-
11-02-2019	Residual	-	1.133.142	-	-	-	-	-	-	1.133.142	-	-
15-01-2019	Residual	-	512.811	-	-	-	-	-	-	512.811	-	-
10-01-2019	Residual	-	123.553	-	-	-	-	-	-	123.553	-	-
12-02-2019	Residual	-	198.957	-	-	-	-	-	-	198.957	-	-
21-02-2019	Residual	-	37.546	-	-	-	-	-	-	37.546	-	-
16-01-2019	Residual	-	241.722	-	-	-	-	-	-	241.722	-	9.891.126
11-06-2019	Residual	-	45.411	-	-	-	-	-	-	45.411	-	-
14-03-2019	Residual	-	257.177	-	-	-	-	-	-	257.177	-	8.275.409
04-04-2019	Residual	-	237.542	-	-	-	-	-	-	237.542	-	2.860.835
04-04-2019	Residual	-	195.184	-	-	-	-	-	-	195.184	-	-
09-05-2019	Residual	-	488.266	-	-	-	-	-	-	488.266	-	-
11-06-2019	Residual	-	323.034	-	-	-	-	-	-	323.034	-	900.965
10-10-2019	Residual	-	-	1.290.404	-	-	-	-	-	-	1.290.404	-
30-01-2019	Residual	-	2.904.189	-	-	-	-	-	-	2.904.189	-	-
13-02-2019	Contractual	-	395.942	-	-	-	-	-	-	395.942	-	-
16-12-2019	Contractual	-	304.085	-	-	-	-	-	-	304.085	-	2.437.493
17-01-2019	Contractual	-	27.592	-	-	-	-	-	-	27.592	-	1.813.362
17-01-2019	Contractual	-	27.703	-	-	-	-	-	-	27.703	-	591.665
05-04-2019	Contractual	-	41.465	-	-	-	-	-	-	41.465	-	214.777
06-06-2019	Contractual	-	110.445	-	-	-	-	-	-	110.445	-	864.132
22-04-2019	Contractual	-	-	1.520.804	-	-	-	-	-	-	1.520.804	1.133.346
22-04-2019	Contractual	-	1.527.373	-	-	-	-	-	-	1.527.373	-	-
22-04-2019	Contractual	-	70.231	-	-	-	-	-	-	70.231	-	-
06-01-2019	Contractual	-	51.083	-	-	-	-	-	-	51.083	-	-
31-03-2019	Contractual	-	450.762	-	-	-	-	-	-	450.762	-	-
23-12-2019	Contractual	-	2.666.348	4.529.251	-	-	-	-	-	2.666.348	4.529.251	-
15-01-2019	Contractual	765.815	-	-	-	-	-	-	-	765.815	-	-
21-08-2019	Contractual	-	837.342	-	-	-	-	-	-	837.342	-	-
29-01-2019	Contractual	-	332.667	-	-	-	-	-	-	332.667	-	-
17-02-2019	Contractual	-	323.668	-	-	-	-	-	-	323.668	-	-
15-01-2019	Contractual	-	269.930	-	-	-	-	-	-	269.930	-	-
09-07-2019	Contractual	289	-	-	-	-	-	-	-	289	-	-
10-01-2019	Contractual	-	174.484	-	-	-	-	-	-	174.484	-	-
31-01-2019	Contractual	-	-	148.541	-	-	-	-	-	-	148.541	-
30-11-2019	Contractual	-	-	1.549.863	-	-	-	-	-	-	1.549.863	-
30-11-2019	Contractual	-	-	3.336.787	-	-	-	-	-	-	3.336.787	-
28-10-2019	Contractual	-	-	1.560.143	-	-	-	-	-	-	1.560.143	-
23-08-2019	Contractual	762.193	-	-	-	-	-	-	-	762.193	-	-
18-10-2019	Contractual	150.467	-	-	-	-	-	-	-	150.467	-	-
24-02-2019	Contractual	-	498.651	-	-	-	-	-	-	498.651	-	-
21-09-2019	Contractual	131.767	-	-	-	-	-	-	-	131.767	-	-
23-10-2019	Contractual	389.180	-	-	-	-	-	-	-	389.180	-	1.903.636
23-10-2019	Contractual	332.946	-	-	-	-	-	-	-	332.946	-	-
09-10-2019	Contractual	-	180.856	-	-	-	-	-	-	180.856	-	-
22-12-2031	Residual	-	2.012.738	1.978.366	1.986.375	3.123.735	13.680.358	15.206.183	10 años	2.012.738	35.975.017	-
22-12-2031	Residual	190.580	-	616.678	1.233.356	3.091.171	4.785.576	-	-	190.580	9.726.781	-
22-12-2031	Residual	25.153	-	1.192.636	-	-	-	-	-	25.153	1.192.636	-
01-06-2019	Carta Crédito	-	180.139	-	-	-	-	-	-	180.139	-	-
22-01-2019	Contractual	1.000.493	-	-	-	-	-	-	-	1.000.493	-	-
02-01-2019	Contractual	353.902	-	-	-	-	-	-	-	353.902	-	-
31-01-2019	Carta Crédito	7.553	-	-	-	-	-	-	-	7.553	-	-
		4.835.202	4.087.399	57.865.087	28.705.344	4.392.597	9.307.820	27.308.205	22.003.007		66.787.688	91.716.973

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

a.2) El detalle al 31 de diciembre de 2017 de préstamos bancarios es el siguiente:

RUT ENTIDAD DEUDORA	ENTIDAD DEUDORA	PAÍS ENTIDAD DEUDORA	RUT ENTIDAD ACREEDORA	BANCO O INSTITUCIONES FINANCIERAS	PAÍS ENTIDAD ACREEDORA	MONEDA ÍNDICE DE REAJUSTE	TASA DE INTERÉS EFECTIVA	TASA DE INTERÉS NOMINAL	CAPITAL ADEUDADO	
									CORRIENTE	NO CORRIENTE
							%	%	M\$	M\$
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	3,49	3,49	1.339.907	-
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	3,95	3,95	451.852	1.807.407
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	U.F.	2,65	2,65	747.904	1.869.759
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander-Chile	Chile	U.F.	2,65	2,65	104.890	262.225
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander-Chile	Chile	U.F.	2,65	2,65	643.155	1.607.888
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	2,65	2,65	497.317	1.243.292
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	2,65	2,65	195.268	488.170
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,65	2,65	145.957	364.892
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,65	2,65	1.007.752	2.519.379
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	U.F.	2,65	2,65	538.491	1.346.228
92.434.000-2	Besalco S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Euro	1,49	1,49	479.293	-
96.727.830-0	Besalco Construcciones S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	Pesos	0,56	0,56	266.298	284.639
96.727.830-0	Besalco Construcciones S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	Pesos	0,51	0,38	1.200.000	4.200.000
96.727.830-0	Besalco Construcciones S.A.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	Pesos	0,41	0,41	3.840.000	7.840.000
76.010.229-6	Besalco Dragados S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Euro	Libor+1,4	Libor+1,4	5.787	-
76.010.229-6	Besalco Dragados S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Dólar	Libor+1,4	Libor+1,4	143.777	-
76.010.229-6	Besalco Dragados S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Euro	Libor+1,4	Libor+1,4	55.038	-
76.099.692-0	Besalco Arrigoni Ltda.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander-Chile	Chile	Pesos	0,41	0,41	750.000	-
76.099.692-0	Besalco Arrigoni Ltda.	Chile	99.500.410-0	Banco Consorcio	Chile	Pesos	0,48	0,48	500.000	-
76.099.692-0	Besalco Arrigoni Ltda.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	0,35	0,35	300.000	-
76.099.692-0	Besalco Arrigoni Ltda.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	0,33	0,33	1.300.000	-
76.099.692-0	Besalco Arrigoni Ltda.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	0,44	0,44	650.000	-
76.099.692-0	Besalco Arrigoni Ltda.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	0,44	0,44	750.000	-
96.980.720-3	Besalco Concesiones S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	3,20	3,20	386.778	10.961.618
96.980.720-3	Besalco Concesiones S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Pesos	5,72	5,72	-	-
76.941.210-7	Concesionaria Plaza Las Condes S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	5,30	5,30	295.010	8.381.448
76.941.210-7	Concesionaria Plaza Las Condes S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	4,97	4,97	-	2.781.167
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	4,20	4,20	402.295	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	4,20	4,20	399.216	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	4,32	4,32	-	1.534.142
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	4,20	4,20	-	124.448
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander-Chile	Chile	U.F.	1,54	1,54	2.823.400	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	2,60	2,60	1.958.200	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Pesos	4,32	4,32	2.064.056	-
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander-Chile	Chile	U.F.	3,27	3,27	-	1.221.860
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	2,60	2,60	-	837.900
84.056.200-K	Besalco Inmobiliaria S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Pesos	4,32	4,32	-	1.132.180
78.092.530-2	Constructora BGM S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	U.F.	2,12	2,12	1.595.025	-
78.092.530-2	Constructora BGM S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	U.F.	2,16	2,16	-	941.070
78.092.530-2	Constructora BGM S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	U.F.	2,16	2,16	-	653.955
78.092.530-2	Constructora BGM S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	U.F.	2,29	2,29	1.874.715	-
78.092.530-2	Constructora BGM S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	U.F.	2,09	2,09	2.629.001	-
78.092.530-2	Constructora BGM S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	U.F.	2,16	2,16	1.878.500	-
78.092.530-2	Constructora BGM S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	U.F.	2,29	2,29	1.914.958	-
78.092.530-2	Constructora BGM S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	U.F.	2,09	2,09	2.234.980	-
78.092.530-2	Constructora BGM S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	U.F.	2,16	2,16	1.301.500	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	3,81	3,81	2.338.663	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	3,42	3,42	167.865	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	2,15	2,15	693.800	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	3,55	3,55	743.126	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	3,42	3,42	227.015	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	2,16	2,16	538.906	-

FECHA DE VENCIMIENTO ÚLTIMO PAGO	CONTRACTUAL O RESIDUAL	VENCIMIENTOS									31/12/2017		
		DE 0 HASTA 1MES	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	PLAZO	CORRIENTE	NO CORRIENTE	
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
02-02-18	Contractual	-	1.347.051	-	-	-	-	-	-	-	-	1.347.051	-
18-07-22	Residual	-	257.872	225.926	451.852	451.852	903.703	-	-	-	-	483.798	1.807.407
09-03-21	Residual	-	-	769.292	747.903	747.903	373.952	-	-	-	-	769.292	1.869.758
09-03-21	Residual	-	-	107.943	104.889	104.889	52.445	-	-	-	-	107.943	262.223
09-03-21	Residual	-	-	661.548	643.155	643.155	321.578	-	-	-	-	661.548	1.607.888
09-03-21	Residual	-	-	511.795	497.318	497.318	248.659	-	-	-	-	511.795	1.243.295
09-03-21	Residual	-	-	200.953	195.267	195.267	97.634	-	-	-	-	200.953	488.168
09-03-21	Residual	-	-	150.131	145.957	145.957	72.979	-	-	-	-	150.131	364.893
09-03-21	Residual	-	-	1.036.571	1.007.752	1.007.752	503.876	-	-	-	-	1.036.571	2.519.380
09-03-21	Residual	-	-	553.891	538.490	538.490	269.248	-	-	-	-	553.891	1.346.228
12-01-18	Contractual	479.293	-	-	-	-	-	-	-	-	-	479.293	-
04-02-19	Residual	-	-	281.781	284.639	-	-	-	-	-	-	281.781	284.639
16-06-22	Residual	-	-	1.210.755	1.200.000	1.200.000	3.000.000	-	-	-	-	1.210.755	4.200.000
25-03-20	Residual	-	1.576.899	2.400.000	5.120.000	2.720.000	-	-	-	-	-	3.976.899	7.840.000
05-01-18	Contractual	5.787	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.787	-
28-01-18	Contractual	143.777	-	-	-	-	-	-	-	-	-	143.777	-
15-01-18	Contractual	55.038	-	-	-	-	-	-	-	-	-	55.038	-
04-05-18	Contractual	-	-	755.330	-	-	-	-	-	-	-	755.330	-
24-01-18	Contractual	505.468	-	-	-	-	-	-	-	-	-	505.468	-
11-05-18	Contractual	-	-	301.708	-	-	-	-	-	-	-	301.708	-
09-03-18	Contractual	-	1.316.033	-	-	-	-	-	-	-	-	1.316.033	-
24-04-18	Contractual	-	-	656.221	-	-	-	-	-	-	-	656.221	-
13-03-18	Contractual	-	761.768	-	-	-	-	-	-	-	-	761.768	-
29-02-16	Residual	15.632	-	1.131.328	386.778	386.778	773.556	1.933.890	6.736.066	15 años	1.146.960	10.217.068	-
29-02-16	Residual	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
02-01-31	Residual	373.075	-	154.417	336.493	379.907	909.302	3.312.133	3.443.614	15 años	527.492	8.381.449	-
02-07-31	Residual	69.880	-	-	-	-	278.111	1.390.555	1.112.500	15 años	69.880	2.781.166	-
06-03-18	Residual	-	-	410.748	-	-	-	-	-	-	-	410.748	-
06-09-18	Residual	-	-	399.216	-	-	-	-	-	-	-	399.216	-
13-03-18	Contractual	-	-	-	1.536.873	-	-	-	-	-	-	-	1.536.873
06-09-18	Contractual	-	-	-	124.448	-	-	-	-	-	-	-	124.448
23-04-18	Contractual	-	-	2.884.122	-	-	-	-	-	-	-	2.884.122	-
11-10-18	Contractual	-	-	1.975.052	-	-	-	-	-	-	-	1.975.052	-
22-11-18	Contractual	-	-	2.658.784	-	-	-	-	-	-	-	2.658.784	-
23-04-18	Contractual	-	-	-	1.225.525	-	-	-	-	-	-	-	1.225.525
11-10-18	Contractual	-	-	-	840.114	-	-	-	-	-	-	-	840.114
22-11-18	Contractual	-	-	-	1.133.346	-	-	-	-	-	-	-	1.133.346
06-09-18	Contractual	-	-	1.595.025	-	-	-	-	-	-	-	1.595.025	-
12-07-18	Contractual	-	-	-	941.070	-	-	-	-	-	-	-	941.070
12-07-18	Contractual	-	-	-	653.955	-	-	-	-	-	-	-	653.955
12-07-18	Contractual	-	-	1.874.715	-	-	-	-	-	-	-	1.874.715	-
08-11-18	Contractual	-	-	2.690.057	-	-	-	-	-	-	-	2.690.057	-
12-07-18	Contractual	-	-	1.885.849	-	-	-	-	-	-	-	1.885.849	-
12-07-18	Contractual	-	-	1.950.746	-	-	-	-	-	-	-	1.950.746	-
08-11-18	Contractual	-	-	2.282.473	-	-	-	-	-	-	-	2.282.473	-
12-07-18	Contractual	-	-	1.334.295	-	-	-	-	-	-	-	1.334.295	-
10-01-18	Residual	-	-	2.369.297	-	-	-	-	-	-	-	2.369.297	-
23-01-18	Residual	-	-	169.858	-	-	-	-	-	-	-	169.858	-
12-02-18	Residual	-	-	715.654	-	-	-	-	-	-	-	715.654	-
22-01-18	Residual	-	-	755.174	-	-	-	-	-	-	-	755.174	-
23-01-18	Residual	-	-	227.445	-	-	-	-	-	-	-	227.445	-
26-03-18	Residual	-	-	549.547	-	-	-	-	-	-	-	549.547	-

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

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	
									CORRIENTE	NO CORRIENTE
									M\$	M\$
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	3,55	3,55	133.235	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	U.F.	3,55	3,55	239.200	-
76.212.133-6	Inmobiliaria Terrazas de Chamisero S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	Pesos	4,57	4,57	-	1.891.800
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,33	1,33	238.500	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,60	2,60	71.098	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,67	2,67	131.056	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,56	1,56	33.523	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,52	2,52	52.320	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,48	1,48	58.700	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,67	2,67	599.258	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,64	1,64	146.800	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,67	2,67	169.830	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,78	1,78	821.890	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,78	1,78	1.090.340	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,95	1,95	491.400	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,80	1,80	118.620	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,66	1,66	191.012	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,00	2,00	36.201	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	2,57	2,57	231.980	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	1,94	1,94	580.256	-
76.273.994-1	Inmobiliaria Besalco Sae S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	4,56	4,56	-	4.492.450
76.179.888-K	Inmobiliaria Costa Laguna S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander-Chile	Chile	U.F.	0,73	0,73	2.783.980	-
76.378.482-7	Inmobiliaria terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	3,29	3,29	223.590	-
76.378.482-7	Inmobiliaria terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	1,31	1,31	184.900	-
76.378.482-7	Inmobiliaria terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	2,01	2,01	228.673	-
76.378.482-7	Inmobiliaria terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	3,29	3,29	534.920	-
76.378.482-7	Inmobiliaria terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	2,27	2,27	187.201	-
76.378.482-7	Inmobiliaria terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	1,66	1,66	417.978	-
76.378.482-7	Inmobiliaria terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	3,29	3,29	168.200	-
76.378.482-7	Inmobiliaria terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	2,16	2,16	239.520	-
76.378.482-7	Inmobiliaria terralta Guay Guay S.A.	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	Chile	U.F.	1,17	1,17	1.311.000	-
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	Pesos	0,30	3,54	349.871	-
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	0-E	Banco Crédito del Perú	Perú	Pesos	0,40	5,60	2.346.750	-
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander-Chile	Chile	Pesos	0,50	6,23	1.100.000	-
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	0,45	5,63	248.850	-
0-E	Besco S.A.C.	Perú	0-E	Banco Financiero	Perú	Soles Peruanos	0,09	0,09	716.160	-
0-E	Besco S.A.C.	Perú	0-E	Banco Financiero	Perú	Soles Peruanos	0,08	0,08	522.000	-
0-E	Besco S.A.C.	Perú	0-E	Banco de Crédito	Perú	Soles Peruanos	0,07	0,07	932.771	-
0-E	Besco S.A.C.	Perú	0-E	Banco de Crédito	Perú	Soles Peruanos	0,08	0,08	414.451	-
0-E	Besco S.A.C.	Perú	0-E	Interbank	Perú	Soles Peruanos	0,08	0,08	985.769	5.154.988
0-E	Besco S.A.C.	Perú	0-E	Bancolombia	Colombia	Dólar	0,05	0,05	223.855	-
0-E	Dipsa	Perú	0-E	Interbank	Perú	Soles Peruanos	0,08	0,08	528.865	-
0-E	Besco Colombia S.A.S.	Colombia	0-E	Banco Colombia	Colombia	Pesos	0,13	0,13	90.413	-
0-E	Besco Colombia S.A.S.	Colombia	0-E	Banco Colombia	Colombia	Pesos	0,13	0,13	483.374	-
0-E	Besco Colombia S.A.S.	Colombia	0-E	Banco Colombia	Colombia	Pesos	0,13	0,13	147.810	-
0-E	Besco Colombia S.A.S.	Colombia	0-E	Banco Colombia	Colombia	Pesos	0,12	0,12	377.008	-
0-E	Besco Colombia S.A.S.	Colombia	0-E	Banco Colombia	Colombia	Pesos	0,12	0,12	127.518	-
0-E	Besco Colombia S.A.S.	Colombia	0-E	Banco Colombia	Colombia	Pesos	0,11	0,11	16.823	-
0-E	Besco Colombia S.A.S.	Colombia	0-E	Banco Colombia	Colombia	Pesos	0,11	0,11	736.784	-
77.431.100-9	Kipreos Ingenieros S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander-Chile	Chile	U.F.	2,57	2,55	3.252.189	-
77.277.800-7	Empresa Eléctrica Aguas del Melado SpA	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	Pesos	4,95	4,95	2.040.203	19.082.770
77.277.800-7	Empresa Eléctrica Aguas del Melado SpA	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	Dólar	5,30	5,30	10.026	7.561.425
76.415.299-9	Empresa Eléctrica Elarrebol SpA	Chile	76.415.299-9	Banco Bice	Chile	Dólar	5,25	5,25	21.337	8.606.500
									69.767.703	99.193.600

FECHA DE VENCIMIENTO ÚLTIMO PAGO	CONTRACTUAL O RESIDUAL	VENCIMIENTOS								31/12/2017		
		DE 0 HASTA 1MES	DE 1 HASTA 3 MESES	DE 3 HASTA 12 MESES	MÁS DE 1HASTA 2AÑOS	MÁS DE 2 HASTA 3 AÑOS	MÁS DE 3 HASTA 5 AÑOS	MÁS DE 5 HASTA 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS	PLAZO	CORRIENTE	NO CORRIENTE
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
22-01-18	Residual	-	-	134.852	-	-	-	-	-	-	134.852	-
22-01-18	Residual	-	-	242.734	-	-	-	-	-	-	242.734	-
08-05-18	Contractual	-	-	-	1.916.428	-	-	-	-	-	-	1.916.428
06-02-18	Residual	-	-	255.161	-	-	-	-	-	-	255.161	-
11-01-18	Residual	-	-	72.457	-	-	-	-	-	-	72.457	-
08-01-18	Residual	-	-	133.715	-	-	-	-	-	-	133.715	-
08-02-18	Residual	-	-	37.143	-	-	-	-	-	-	37.143	-
16-01-18	Residual	-	-	53.425	-	-	-	-	-	-	53.425	-
08-02-18	Residual	-	-	61.015	-	-	-	-	-	-	61.015	-
08-01-18	Residual	-	-	600.347	-	-	-	-	-	-	600.347	-
06-02-18	Residual	-	-	153.372	-	-	-	-	-	-	153.372	-
08-01-18	Residual	-	-	173.987	-	-	-	-	-	-	173.987	-
17-05-18	Residual	-	-	836.229	-	-	-	-	-	-	836.229	-
17-05-18	Residual	-	-	1.110.350	-	-	-	-	-	-	1.110.350	-
19-07-18	Residual	-	-	499.858	-	-	-	-	-	-	499.858	-
26-07-18	Residual	-	-	120.383	-	-	-	-	-	-	120.383	-
16-11-18	Residual	-	-	193.686	-	-	-	-	-	-	193.686	-
29-07-18	Residual	-	-	36.564	-	-	-	-	-	-	36.564	-
18-10-18	Residual	-	-	235.558	-	-	-	-	-	-	235.558	-
18-12-18	Residual	-	-	580.876	-	-	-	-	-	-	580.876	-
22-09-19	Contractual	-	-	-	4.542.976	-	-	-	-	-	-	4.542.976
10-05-18	Residual	-	-	2.830.431	-	-	-	-	-	-	2.830.431	-
30-01-18	Residual	-	-	224.373	-	-	-	-	-	-	224.373	-
05-03-18	Residual	-	-	188.520	-	-	-	-	-	-	188.520	-
03-01-18	Residual	-	-	230.937	-	-	-	-	-	-	230.937	-
30-01-18	Residual	-	-	553.687	-	-	-	-	-	-	553.687	-
11-06-18	Residual	-	-	187.516	-	-	-	-	-	-	187.516	-
05-03-18	Residual	-	-	421.898	-	-	-	-	-	-	421.898	-
30-01-18	Residual	-	-	178.678	-	-	-	-	-	-	178.678	-
30-03-18	Contractual	-	-	241.446	-	-	-	-	-	-	241.446	-
03-06-18	Contractual	-	-	1.420.172	-	-	-	-	-	-	1.420.172	-
22-03-18	Residual	349.871	-	-	-	-	-	-	-	-	349.871	-
07-12-18	Residual	103.056	305.934	797.605	-	-	-	-	-	-	1.206.595	-
21-08-18	Residual	49.308	147.924	197.229	-	-	-	-	-	-	394.461	-
26-05-18	Residual	7.514	22.542	7.513	-	-	-	-	-	-	37.569	-
10-07-18	Contractual	-	-	716.160	-	-	-	-	-	-	716.160	-
06-03-18	Contractual	-	-	522.000	-	-	-	-	-	-	522.000	-
19-02-18	Contractual	-	932.771	-	-	-	-	-	-	-	932.771	-
04-04-18	Contractual	-	-	414.451	-	-	-	-	-	-	414.451	-
26-06-19	Contractual	-	-	985.769	5.154.988	-	-	-	-	-	985.769	5.154.988
25-02-18	Contractual	-	-	223.855	-	-	-	-	-	-	223.855	-
31-07-18	Contractual	-	528.865	-	-	-	-	-	-	-	528.865	-
11-08-18	Contractual	-	-	90.413	-	-	-	-	-	-	90.413	-
18-08-18	Contractual	-	-	483.374	-	-	-	-	-	-	483.374	-
14-10-18	Contractual	-	-	147.810	-	-	-	-	-	-	147.810	-
24-02-18	Contractual	377.008	-	-	-	-	-	-	-	-	377.008	-
31-03-18	Contractual	127.518	-	-	-	-	-	-	-	-	127.518	-
06-09-18	Contractual	16.823	-	-	-	-	-	-	-	-	16.823	-
06-09-18	Contractual	736.784	-	-	-	-	-	-	-	-	736.784	-
31-01-18	Contractual	-	-	3.273.138	-	-	-	-	-	-	3.273.138	-
22-06-26	Residual	-	-	2.068.558	4.411.149	2.359.797	5.128.378	7.183.446	-	11 años	2.068.558	19.082.770
22-06-26	Residual	-	-	10.026	-	-	-	7.561.425	-	11 años	10.026	7.561.425
23-06-26	Residual	21.337	-	-	43.033	43.033	268.523	1.046.550	7.205.361	12 años	21.337	8.606.500
		3.437.169	7.197.659	59.784.918	34.184.398	13.222.098	10.201.944	22.427.999	18.497.541		70.419.746	98.533.980

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

a.3) El detalle de los arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2018 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 DE INTERÉS NOMINAL
							%	%	%
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotiabank Chile	Chile	U.F.	Mensual	2,16	0
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.018.000-1	Scotiabank Chile	Chile	Pesos	Mensual	4,73	0
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	U.F.	Mensual	3,61	0
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	Chile	Pesos	Mensual	4,92	0
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.080.000-6	Banco Bice	Chile	U.F.	Mensual	0,00	0,00
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	Pesos	Mensual	2,19	0,00
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	U.F.	Mensual	5,66	0,00
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	Pesos	Mensual	2,10	0,00
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	U.F.	Mensual	2,40	0,00
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco del Estado de Chile	Chile	Pesos	Mensual	4,72	0,00
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	2,16	0,00
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Pesos	Mensual	2,16	0,00
0-E	Besco SAC	Perú	0-E	Banco de Crédito	Perú	Dólares	Mensual	0,00	0,00
0-E	Besco SAC	Perú	0-E	Banco de Crédito	Perú	Soles	Mensual	0,00	0,00
0-E	Besco SAC	Perú	0-E	Banbif	Perú	Soles	Mensual	0,00	0,00
0-E	Besco SAC	Perú	0-E	Banco de Crédito	Perú	Dólares	Mensual	0,00	0,00
77.431.100-9	Kipreos Ingenieros S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	0,60	0,50
77.431.100-9	Kipreos Ingenieros S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	U.F.	Mensual	4,22	4,20
76.262.961-5	Empresa Eléctrica Portezuelo SpA	Chile	97.036.000-K	Banco Santander Chile	Chile	Dólares	Trimestral	4,16	4,16

a.4) El detalle de los arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

RUT ENTIDAD DEUDORA	ENTIDAD DEUDORA	RUT ENTIDAD ACREEDORA	PAÍS ENTIDAD DEUDORA	BANCO O INSTITUCIONES FINANCIERAS	MONEDA ÍNDICE DE REAJUSTE	AMORTIZACIÓN (PAGO DE CUOTAS)	TASA DE INTERÉS EFECTIVA	TASA DE INTERÉS NOMINAL	PASIVO BRUTO
						%	%	%	M\$
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	97.018.000-1	Chile	Scotiabank Sud Americano	U.F.	Mensual	2,48	2,48	715.795
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	97.032.000-8	Chile	Banco BBVA	U.F.	Mensual	3,49	3,49	2.325.284
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	97.032.000-8	Chile	Banco BBVA	Pesos	Mensual	4,8	4,8	4.476.060
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	97.080.000-K	Chile	Banco Bice	U.F.	Mensual	3,39	3,39	52.125
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	97.036.000-K	Chile	Banco Santander-Chile	U.F.	Mensual	2,2	2,2	202.739
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	97.036.000-K	Chile	Banco Santander-Chile	Pesos	Mensual	5,67	5,67	3097712
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	97.006.000-6	Chile	Banco de Crédito e Inversiones	U.F.	Mensual	2,54	2,54	669.731
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	97.030.000-7	Chile	Banco Estado	U.F.	Mensual	2,43	2,43	896.777
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	97.030.000-7	Chile	Banco Estado	Pesos	Mensual	4,83	4,83	2.858.765
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	97.004.000-5	Chile	Banco de Chile	U.F.	Mensual	2,44	2,44	481.720
79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	97.004.000-5	Chile	Banco de Chile	Pesos	Mensual	5,15	5,15	3.405.619
77.431.100-9	Kipreos Ingenieros S.A.	97.004.000-5	Chile	Banco de Chile	U.F.	Mensual	0,6	0,5	12.867
77.431.100-9	Kipreos Ingenieros S.A.	97.004.000-5	Chile	Banco de Chile	U.F.	Mensual	2,6	2,55	1.613
76.262.961-5	Empresa Eléctrica Portezuelo SpA	97.036.000-K	Chile	Banco Santander-Chile	Dólar	Trimestral	4,16	4,16	18.415.888
									37.612.695

PASIVO BRUTO	VENCIMIENTOS								PLAZO	31/12/2018	
	DE 0 HASTA 1MES	DE 1 HASTA 3 MESES	DE 3 HASTA 12 MESES	MÁS DE 1 HASTA 2 AÑOS	MÁS DE 2 HASTA 3 AÑOS	MÁS DE 3 HASTA 5 AÑOS	MÁS DE 5 HASTA 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS		CORRIENTE	NO CORRIENTE
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	MONTO M\$		M\$	M\$
135.473	17.983	36.060	80.427	-	-	-	-	-	-	134.470	-
4.590.538	69.196	139.213	640.221	889.735	932.832	1.449.548	-	-	-	848.630	3.272.116
651.683	56.036	66.146	520.615	-	-	-	-	-	-	642.797	-
14.272.192	266.477	536.141	2.466.075	3.428.369	3.127.448	3.141.363	-	-	-	3.268.694	9.697.180
10.724	3.544	7.119	-	-	-	-	-	-	-	10.663	-
4.186.421	142.835	287.574	1.127.981	706.930	526.183	1.033.811	-	-	-	1.558.390	2.266.924
32.053	21.214	10.775	-	-	-	-	-	-	-	31.988	-
7.560.080	100.398	202.045	930.168	1.295.314	1.361.208	2.805.538	-	-	-	1.232.610	5.462.060
506.266	38.950	71.017	290.675	98.022	-	-	-	-	-	400.641	98.022
12.918.555	307.702	619.003	2.845.859	3.371.114	2.915.022	1.869.838	-	-	-	3.772.564	8.155.973
123.713	24.521	49.175	49.352	-	-	-	-	-	-	123.048	-
21.986.713	187.762	753.130	4.093.738	3.949.230	4.023.625	6.798.797	-	-	-	5.034.630	14.771.652
380.665	9.325	28.265	76.766	266.310	-	-	-	-	-	114.356	266.310
18.289	304	924	2.517	14.544	-	-	-	-	-	3.745	14.544
59.779	1.900	5.759	15.795	36.324	-	-	-	-	-	23.454	36.324
79.521	2.473	7.497	20.498	49.052	-	-	-	-	-	30.468	49.052
1.412	467	939	-	-	-	-	-	-	-	1.406	-
115.836	22.056	44.211	49.022	-	-	-	-	-	-	115.289	-
16.333.511	366.347	179.729	249.667	779.587	1.713.527	1.942.091	7.538.925	-	-	795.743	11.974.130
83.963.424	1.639.489	3.044.722	13.459.374	14.884.531	14.599.845	19.040.986	7.538.925	-	-	18.143.586	56.064.287

PASIVO BRUTO	VENCIMIENTOS								PLAZO	31/12/2018	
	DE 0 HASTA 1MES	DE 1 HASTA 3 MESES	DE 3 HASTA 12 MESES	MÁS DE 1 HASTA 2 AÑOS	MÁS DE 2 HASTA 3 AÑOS	MÁS DE 3 HASTA 5 AÑOS	MÁS DE 5 HASTA 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS		CORRIENTE	NO CORRIENTE
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	MONTO M\$		M\$	M\$
90.012	270.036	280.513	29.170	-	-	-	-	-	-	640.561	29.170
237.537	376.919	582.134	1.069.771	-	-	-	-	-	-	1.196.590	1.069.771
104.383	342.387	420.476	2.394.195	64292	-	-	-	-	-	867.246	2.458.487
3.253	9.759	26.024	9.759	-	-	-	-	-	-	39.036	9.759
18.430	55.293	129.016	-	-	-	-	-	-	-	202.739	-
129.165	387.494	678.196	1547734	-	-	-	-	-	-	1194855	1547734
90.012	270.036	280.513	29.170	-	-	-	-	-	-	640.561	29.170
36.337	109.011	290.695	460.734	-	-	-	-	-	-	436.043	460.734
70.542	243.062	700.006	1.718.981	126.176	-	-	-	-	-	1.013.610	1.845.157
57.810	131.186	180.138	112.586	-	-	-	-	-	-	369.134	112.586
115.139	345.418	921.115	1.960.953	62994	-	-	-	-	-	1.381.672	2.023.947
893	1.786	8.038	-	-	-	-	-	-	-	10.717	-
-	-	-	1.360	-	-	-	-	-	-	-	1.360
-	-	1.574.496	816.362	836.521	1.737.317	6.496.054	-	-	-	1.574.496	9.886.254
953.513	2.542.387	6.071.360	10.150.775	1.089.983	1.737.317	6.496.054	-	-	-	9.567.260	19.474.129

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

a.5) El detalle de los factoring y confirming al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

RUT ENTIDAD DEUDORA	ENTIDAD DEUDORA	RUT ENTIDAD ACREEDORA	BANCO O INSTITUCIONES FINANCIERAS	TASA DE INTERÉS EFECTIVA	TASA DE INTERÉS NOMINAL	CORRIENTE	NO CORRIENTE	VENCIMIENTO ÚLTIMO PAGO
				%	%	M\$	M\$	M\$
92.434.000-2	Besalco S.A.	97.004.000-5	Banco de Chile	-	-	453.454	-	02-01-2019
92.434.000-2	Besalco S.A.	96.720.830-2	BCI Factoring S.A.	-	-	2.394.135	-	02-01-2019
92.434.000-2	Besalco S.A.	97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	-	-	1.170.495	-	02-01-2019
92.434.000-2	Besalco S.A.	97.030.000-7	Banco Estado	-	-	940.908	-	02-01-2019
TOTAL						4.958.992	-	

a.6) El detalle de los factoring y confirming al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

TIPO DE DOCUMENTO	RUT ENTIDAD DEUDORA	ENTIDAD DEUDORA	RUT ENTIDAD ACREEDORA	TIPO	RESPONSABILIDAD	BANCO O INSTITUCIONES FINANCIERAS	PAÍS ENTIDAD ACREEDORA	MONEDA ÍNDICE DE REAJUSTE	TASA DE INTERÉS EFECTIVA
							%	%	%
Factura	92.434.000-2	Besalco S.A.	97.004.000-5	Factoring	Con Responsabilidad	Banco de Chile	Chile	Pesos	3,48
Factura	92.434.000-2	Besalco S.A.	97.004.000-5	Factoring	Con Responsabilidad	Banco de Chile	Chile	Pesos	3,48
Factura	92.434.000-2	Besalco S.A.	97.004.000-5	Factoring	Con Responsabilidad	Banco de Chile	Chile	Pesos	3,48
Factura	92.434.000-2	Besalco S.A.	97.004.000-5	Factoring	Con Responsabilidad	Banco de Chile	Chile	Pesos	3,48
Factura	92.434.000-2	Besalco S.A.	97.004.000-5	Factoring	Con Responsabilidad	Banco de Chile	Chile	Pesos	3,48
Factura	92.434.000-2	Besalco S.A.	97.004.000-5	Factoring	Con Responsabilidad	Banco de Chile	Chile	Pesos	3,6
Factura	92.434.000-2	Besalco S.A.	97.036.000-K	Factoring	Con Responsabilidad	Banco Santander Chile	Chile	Pesos	4,08
Factura	92.434.000-2	Besalco S.A.	97.036.000-K	Factoring	Con Responsabilidad	Banco Santander Chile	Chile	Pesos	4,08
Factura	92.434.000-2	Besalco S.A.	97.004.000-5	Factoring	Con Responsabilidad	Banco Estado	Chile	Pesos	3,71
Factura	92.434.000-2	Besalco S.A.	97.004.000-5	Factoring	Con Responsabilidad	Banco Estado	Chile	Pesos	3,9
Factura	92.434.000-2	Besalco S.A.	97.004.000-5	Factoring	Con Responsabilidad	Banco Estado	Chile	Pesos	3,84
Factura	92.434.000-2	Besalco S.A.	97.004.000-5	Factoring	Con Responsabilidad	Banco Estado	Chile	Pesos	3,79
Factura	92.434.000-2	Besalco S.A.	97.004.000-5	Factoring	Con Responsabilidad	Banco Estado	Chile	Pesos	3,79
Factura	92.434.000-2	Besalco S.A.	97.004.000-5	Factoring	Con Responsabilidad	Banco Estado	Chile	Pesos	3,48
Factura	79.633.220-4	Besalco Maquinarias S.A.	97.036.000-K	Factoring	Con Responsabilidad	Banco de Chile	Chile	Pesos	0,23
TOTALES									

a.6.1) Presentación de factoring y confirming:

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

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

VENCIMIENTOS									31/12/2018	
DE 0 HASTA 1MES	DE 1 HASTA 3 MESES	DE 1 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	PLAZO	CORRIENTE	NO CORRIENTE
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	MONTO M\$		M\$	M\$
453.454	-	-	-	-	-	-	-		453.454	-
2.394.135	-	-	-	-	-	-	-		2.394.135	-
1.170.495	-	-	-	-	-	-	-		1.170.495	-
940.908	-	-	-	-	-	-	-		940.908	-
4.958.992	-	-	-	-	-	-	-		4.958.992	-

TASA DE INTERÉS NOMINAL	CAPITAL ADEUDADO		VENCIMIENTOS									31/12/2017	
	CORRIENTE	NO CORRIENTE	DE 0 HASTA 1MES	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	PLAZO	CORRIENTE	NO CORRIENTE
%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	MONTO M\$		M\$	M\$
3,48	544.497	-	-	544.497	-	-	-	-	-	-		544.497	-
3,48	67.281	-	-	67.281	-	-	-	-	-	-		67.281	-
3,48	281.627	-	-	281.627	-	-	-	-	-	-		281.627	-
3,48	1.401.837	-	-	-	1.401.837	-	-	-	-	-		1.401.837	-
3,48	649.602	-	-	649.602	-	-	-	-	-	-		649.602	-
3,48	1.578.646	-	-	-	1.578.646	-	-	-	-	-		1.578.646	-
3,6	709.318	-	-	-	709.318	-	-	-	-	-		709.318	-
4,08	409.577	-	-	409.577	-	-	-	-	-	-		409.577	-
4,08	527.315	-	-	527.315	-	-	-	-	-	-		527.315	-
3,71	907.496	-	-	907.496	-	-	-	-	-	-		907.496	-
3,9	1.439.522	-	-	-	1.439.522	-	-	-	-	-		1.439.522	-
3,84	981.857	-	-	981.857	-	-	-	-	-	-		981.857	-
3,79	355.053	-	-	355.053	-	-	-	-	-	-		355.053	-
3,79	905.627	-	-	905.627	-	-	-	-	-	-		905.627	-
3,48	857.813	-	-	-	857.813	-	-	-	-	-		857.813	-
0,23	1.782.537	-	-	1.782.537	-	-	-	-	-	-		1.782.537	-
	13.399.605	-	-	7.412.469	5.987.136	-	-	-	-	-		13.399.605	-

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

a.7) Obligaciones con el público (bonos):

Con fecha 13 de septiembre de 2018 se colocaron bonos Serie B por un valor nominal total de UF2.000.000 a 6 años plazo.

El detalle al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

N° DE INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN	SERIE	UNIDAD DE REAJUSTE	VALOR NOMINAL	VENCIMIENTO BONOS	TASA DE INTERÉS	VALOR CONTABLE		COLOCACIÓN EN CHILE O EXTRANJERO
						CORRIENTE	NO CORRIENTE	
			M\$		%	M\$	M\$	
853	A	UF	800.000	20/01/2024	4,50	2.612.600	19.847.369	Chile
908	B	UF	2.000.000	03/10/2024	2,07	359.026	55.138.104	Chile
TOTAL						2.971.626	74.985.473	

El detalle al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

N° DE INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN	SERIE	UNIDAD DE REAJUSTE	VALOR NOMINAL	VENCIMIENTO BONOS	TASA DE INTERÉS	VALOR CONTABLE		COLOCACIÓN EN CHILE O EXTRANJERO
						CORRIENTE	NO CORRIENTE	
			M\$		%	M\$	M\$	
853	A	UF	800.000	20/01/2024	4,50	432.252	21.438.512	Chile
TOTAL						432.252	21.438.512	

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 DE DICIEMBRE 2018	0 A 1 MES	>1Y < 3 MESES	> 3Y < 12 MESES	DE 1 A 5 AÑOS	DE 5 Y MÁS AÑOS	TOTAL	TASA
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Préstamos bancarios	4.835.203	4.994.656	77.360.585	52.767.631	64.482.282	204.440.357	4,57
Arrendamiento financiero	1.867.793	3.377.998	14.858.054	54.216.795	9.642.783	83.963.423	3,17
TOTAL	6.702.996	8.372.654	92.218.639	106.984.426	74.125.065	288.403.780	

CIERRE AL 31 DE DICIEMBRE 2017	0 A 1 MES	>1Y < 3 MESES	> 3Y < 12 MESES	DE 1 A 5 AÑOS	DE 5 Y MÁS AÑOS	TOTAL	TASA
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Préstamos bancarios	3.437.169	7.197.659	59.040.368	57.608.440	41.670.090	168.953.726	5,23
Arrendamiento financiero	1.019.111	2.740.384	7.297.939	16.116.974	10.438.287	37.612.695	4,32
TOTAL	4.456.280	9.938.043	66.338.307	73.725.414	52.108.377	206.566.421	

c) Detalle de los derivados incluidos en otros pasivos financieros al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

TIPO DE DERIVADO	TIPO DE CONTRATO	VALOR DEL VENCIMIENTO	PLAZO DE VENCIMIENTO O EXPIRACIÓN	ÍTEMS ESPECÍFICO	POSICIÓN COMPRA/ VENTA	31/12/2018	31/12/2018
						CORRIENTE	NO CORRIENTE
						M\$	M\$
Swap	Ccte	2.249.229	02/08/2019	Moneda	Compra	2.155	-
Swap	Ccte	26.567.367	22/12/2023	Tasas	Compra	2.233	1.037.664
TOTAL						4.388	1.037.664

TIPO DE DERIVADO	TIPO DE CONTRATO	VALOR DEL VENCIMIENTO	PLAZO DE VENCIMIENTO O EXPIRACIÓN	ÍTEMS ESPECÍFICO	POSICIÓN COMPRA/ VENTA	31/12/2017	31/12/2017
						CORRIENTE	NO CORRIENTE
						M\$	M\$
Swap	Ccte	2.249.228	02/08/2019	Moneda	Compra	28.619	-
Swap	Ccte	24.902.365	22/06/2026	Tasas	Compra	534.512	6.360.930
TOTAL						563.131	6.360.930

NOTA 22 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

a) La composición del presente rubro es la siguiente:

	31/12/2018	
	CORRIENTE	NO CORRIENTE
	M\$	M\$
Cuentas por Pagar Comerciales	78.864.854	-
Cuentas por Pagar Comerciales - Retenciones	3.153.395	-
Cuentas por Pagar Comerciales - Documentos por Pagar	8.443.975	-
Otras Cuentas por Pagar - Acreedores Varios	2.126.408	-
TOTAL	92.588.632	-

	31/12/2017	
	CORRIENTE	NO CORRIENTE
	M\$	M\$
Cuentas por Pagar Comerciales	67.345.014	-
Cuentas por Pagar Comerciales - Retenciones	2.917.431	-
Cuentas por Pagar Comerciales - Documentos por Pagar	4.614.416	-
Otras Cuentas por Pagar - Acreedores Varios	872.024	-
TOTAL	75.748.885	-

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

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 2018, es la siguiente:

Proveedores Pagos al Día

TIPO DE PROVEEDOR	MONTOS SEGÚN PLAZOS DE PAGO EN DÍAS						TOTAL	PERÍODO PROMEDIO DE PAGO (DÍAS)
	HASTA 30 DÍAS	31-60	61-90	91-120	121-365	366 Y MÁS		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Materiales y Equipos	29.381.407	10.518.538	-	-	-	-	39.899.945	38 días
Servicios	15.583.266	7.480.896	4.296.767	4.378.532	-	-	31.739.461	95 días
Otros	-	5.597.464	-	-	-	-	5.597.464	45 días
Sub Total	44.964.673	23.596.898	4.296.767	4.378.532	-	-	77.236.870	

Proveedores Plazos Vencidos

TIPO DE PROVEEDOR	MONTOS SEGÚN PLAZOS DE PAGO EN DÍAS						TOTAL
	HASTA 30 DÍAS	31-60	61-90	91-120	121-365	366 Y MÁS	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Materiales y Equipos	970.029	199.370	51.626	12.510	18.301	-	1.251.836
Servicios	306.638	48.899	12.907	3.127	4.577	-	376.148
Sub Total	1.276.667	248.269	64.533	15.637	22.878	-	1.627.984
TOTAL							78.864.854

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 2017, es la siguiente:

Proveedores Pagos al Día

TIPO DE PROVEEDOR	MONTOS SEGÚN PLAZOS DE PAGO EN DÍAS						TOTAL	PERÍODO PROMEDIO DE PAGO (DÍAS)
	HASTA 30 DÍAS	31-60	61-90	91-120	121-365	366 Y MÁS		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Materiales y Equipos	15.672.235	10.983.917	-	-	-	-	26.656.152	38 días
Servicios	16.272.728	7.811.879	4.486.872	4.572.255	-	-	33.143.734	95 días
Otros	-	5.845.117	-	-	-	-	5.845.117	45 días
Sub Total	31.944.963	24.640.913	4.486.872	4.572.255	-	-	65.645.003	

Proveedores Plazos Vencidos

TIPO DE PROVEEDOR	MONTOS SEGÚN PLAZOS DE PAGO EN DÍAS						TOTAL
	HASTA 30 DÍAS	31-60	61-90	91-120	121-365	366 Y MÁS	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Materiales y Equipos	1.012.946	208.191	53.910	13.064	19.110	-	1.307.221
Servicios	320.205	51.063	13.478	3.265	4.779	-	392.790
Sub Total	1.333.151	259.254	67.388	16.329	23.889	-	1.700.011
TOTAL							67.345.014

Para el cuadro anterior se considera como plazo vencido los días transcurridos entre la fecha estipulada para el pago y el cierre de los estados financieros consolidados.

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

Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas Por Pagar

CONCEPTO	OBRAS CIVILES Y CONSTRUCCIONES		INMOBILIARIO		PROYECTOS DE INVERSIONES		SERVICIOS DE MAQUINARIAS		TOTAL 31/12/2018	
	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	46.817.967	-	9.302.731	-	3.387.047	-	19.357.119	-	78.864.854	-
Documentos por Pagar	346.935	-	7.693.915	-	43.687	-	359.38	-	8.443.975	-
Acreeedores Varios	215.468	-	1.303.248	-	607.692	-	-	-	2.126.408	-
Retenciones	1.782.807	-	708.443	-	33.579	-	627.566	-	3.153.395	-
TOTAL	49.164.167	-	19.008.337	-	4.072.005	-	20.344.123	-	92.588.632	-

Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas Por Pagar

CONCEPTO	OBRAS CIVILES Y CONSTRUCCIONES		INMOBILIARIO		PROYECTOS DE INVERSIONES		SERVICIOS DE MAQUINARIAS		TOTAL 31/12/2017	
	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cuentas por Pagar	47.961.166	-	9.687.415	-	3.084.955	-	6.611.478	-	67.345.014	-
Documentos por Pagar	346.488	-	3.658.750	-	43.950	-	565.228	-	4.614.416	-
Acreeedores Varios	371.034	-	171.965	-	329.025	-	-	-	872.024	-
Retenciones	1.453.932	-	395.692	-	59.437	-	1.008.370	-	2.917.431	-
TOTAL	50.132.620	-	13.913.822	-	3.517.367	-	8.185.076	-	75.748.885	-

NOTA 23 - OTRAS PROVISIONES

a) Composición

El detalle de este rubro es el siguiente:

CONCEPTO	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión Post Venta	1.559.904	1.168.302	1.022.961	624.412
Inversión Constructora Besalco Belfi Icafal S.A. (1)	-	-	245	3.227
Inversión Consorcio Constructor Hospital de Talca S.A. (1)	-	-	1.188.829	1.213.513
Inversión Dragados Besalco S.A. (1)	-	-	438.550	437.560
Inversión Constructora CBA S.A. (1)	-	-	1.487.269	111.654
Inversión Bodega AB Express S.A. (1)	-	-	950.053	795.625
TOTAL	1.559.904	1.168.302	5.087.907	3.185.991

(1) Corresponde a inversión en sociedades con patrimonio negativo, ver Nota 15 a).

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

b) Movimientos

Los movimientos de las provisiones al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

MOVIMIENTOS	POST VENTA	INVERSIÓN PATRIMONIO NEGATIVO	TOTAL
	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01/01/2018	1.792.714	2.561.579	4.354.293
Aumento (Decremento) en Provisiones Existentes	2.731.292	1.503.367	4.234.659
Provisión Utilizada	(1.941.141)	-	(1.941.141)
SALDO FINAL AL 31/12/2018	2.582.865	4.064.946	6.647.811

MOVIMIENTOS	POST VENTA	INVERSIÓN PATRIMONIO NEGATIVO	TOTAL
	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01/01/2017	2.059.351	2.181.254	4.240.605
Aumento (decremento) en Provisiones Existentes	1.749.605	380.325	2.129.930
Provisión Utilizada	(2.016.242)	-	(2.016.242)
SALDO FINAL AL 31/12/2017	1.792.714	2.561.579	4.354.293

NOTA 24 - BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Aspectos generales

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

Aperturas, Movimientos y Presentación de Estados Financieros

CONCEPTO	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
	M\$	M\$	M\$	M\$
Indemnizaciones por Años de Servicios	3.759.314	3.260.291	595.580	447.438
Vacaciones Legales	1.475.290	1.302.838	-	-
TOTAL	5.234.604	4.563.129	595.580	447.438

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

CONCEPTO	31/12/2018	31/12/2017
	M\$	M\$
Saldo Inicial	5.010.567	3.474.131
Costo del Servicio Corriente	7.591.325	11.102.030
Costo del Servicio Pagado	(6.771.708)	(9.565.594)
SALDO FINAL	5.830.184	5.010.567

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

b) Provisiones por indemnizaciones de faena:

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

NOTA 25 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

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

	CORRIENTE	
	31/12/2018	31/12/2017
	M\$	M\$
Anticipo Clínica Cruz Blanca	-	475.058
Anticipo de Clientes - Venta de Inmuebles	6.300.850	8.241.422
Anticipo Eletrans	-	932.319
Anticipo Empresa de los Ferrocarriles del Estado	438.933	1.353.188
Anticipo Empresa Nacional de Telecomunicaciones	73.006	-
Anticipo Gobierno Regional de Aysén	484.615	794.751
Anticipo Kaufmann	-	2.051.786
Anticipo Metro S.A.	1.348.311	8.208.809
Anticipo Observatorio Aura	-	114.339
Anticipo Servicio de Salud Chiloé	6.013.942	-
Anticipo Transelec Concesiones S.A. (Anticipo)	2.039.008	6.016.213
Anticipo Transnet	-	93.983
Anticipos Centro de Justicia de Rancagua	1.132.528	3.057.963
Anticipos Clientes Besco Perú	3.351.535	2.988.713
Anticipos de Clientes - Besco Colombia	855.167	-
Anticipos de Clientes - Consorcio Quellaveco	2.396.445	-
Anticipos de Clientes - Servicio Construcción	25.702	-
Anticipos en Curso (El Remanso Casas)	84.446	-
Anticipos en Curso (Etapa 1 Edif. El Remanso)	117.614	230.569
Anticipos en Curso (Ruta Nahuelbuta)	811.576	-
Anticipos Mantos Cooper	-	853.041
Anticipos Villa los Atletas	5.459.215	13.297.171
CGE (Apoyo Maule - Anticipo)	96.747	-
Cobro Garantía (Host. Copiapó)	8.330	-
Cobro Garantía (Rep. Mall Copiapó)	13.296	-
Garantías Ingresadas (Bascañan Y Codegua)	58.075	31.828

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

	CORRIENTE	
	31/12/2018	31/12/2017
	M\$	M\$
Garantías Ingresadas (Clínica Cruz Blanca)	236.823	-
Garantías Ingresadas (San Bdo Cinco Pinos)	20.850	-
Garantías Observatorio Aura	71.877	180.835
Garantías Plaza Sucre	3.983	3.983
Garantías Puente Bicentenario	112.097	113.475
Garantías Reposición El Remanso	12.628	12.628
Garantías Reposición Sausalito	-	18.918
Garantías Ruta 90 – San Fernando	8.680	8.680
Garantías Aeródromo Balmaceda	37.795	-
Garantías Hospital Cochrane	226.858	-
Provisión Dividendos por Pagar	2.036.237	654.691
Otros	91.471	85.211
	33.968.640	49.819.574

Los Ingresos Diferidos por Anticipo de Obras consisten en avances o anticipos del cliente por trabajos de construcción en curso.

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

	NO CORRIENTE	
	31/12/2018	31/12/2017
	M\$	M\$
Anticipo de Clientes - Venta de Inmuebles	231.049	-
Anticipo Contrato Enlace Pelambres	2.218.308	-
TOTAL	2.449.357	-

NOTA 26 - CAPITAL Y RESERVAS

a) Gestión y Obtención de capital

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

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

b) Capital y número de acciones

Al 31 de diciembre de 2018 el capital de la Sociedad, se compone de la siguiente forma:

Número de acciones:

SERIE	N° DE ACCIONES SUSCRITAS	N° DE ACCIONES PAGADAS	N° DE ACCIONES CON DERECHO A VOTO
Única	576.172.664	576.172.664	576.172.664

Capital:

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

• Al 31 de diciembre de 2017 el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones:

SERIE	N° DE ACCIONES SUSCRITAS	N° DE ACCIONES PAGADAS	N° DE ACCIONES CON DERECHO A VOTO
Única	576.172.664	576.172.664	576.172.664

Capital:

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

c) Movimientos de capital

En el período finalizado al 31 de diciembre de 2018, no se han suscrito ni pagado acciones.

d) Accionistas controladores

Las acciones emitidas y pagadas de Besalco S.A. son un 58,23% 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.

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

• Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018, 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
				\$	
76 y 77	Definitivo	26/04/2018	03/05/2018	3	Con Crédito
78	Provisorio	30/07/2018	09/08/2018	2	Con Crédito
79	Provisorio	29/10/2018	08/11/2018	2	Con Crédito

• Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017, la sociedad Besalco S.A., ha distribuido los siguientes dividendos:

N° DIVIDENDO	TIPO DE DIVIDENDO	FECHA DEL ACUERDO	FECHA DE PAGO	DIVIDENDO POR ACCIÓN	CRÉDITO AL IMPUESTO
				\$	
72 y 73	Definitivo	04/04/2017	13/04/2017	4	Con Crédito
74	Provisorio	31/07/2017	10/08/2017	2	Con Crédito
75	Provisorio	30/10/2017	09/11/2017	2	Con Crédito

f) Otras Reservas

El detalle de Otras Reservas es el siguiente:

	31/12/2018	31/12/2017
	M\$	M\$
Reservas de Conversión (1)	4.083.108	864.332
Reserva Cobertura de Flujo de Caja	(2.056.203)	(2.135.406)
Otras Reservas Varias (2)	2.150.517	2.150.517
TOTAL	4.177.422	879.443

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

(2) Se incluye principalmente 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 Comisión para el Mercado Financiero se considera como Otras Reservas como parte 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 AL 31/12/2018	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS AL 31/12/2017
	M\$	M\$
Saldo Inicial	117.419.038	111.749.741
Ajustes IFRS 9 y IFRS 15	(15.457.454)	-
Dividendos	(5.122.570)	(4.139.257)
Resultado del Ejercicio	14.413.092	9.808.554
SALDO FINAL	111.252.106	117.419.038

h) Participaciones No Controladoras

El detalle de las participaciones no controladoras es el siguiente:

SOCIEDAD	31/12/2018	31/12/2017
	M\$	M\$
Besalco Inmobiliaria S.A.	56	55
Consortio Constructor Embalse el Bato Ltda.	21.978	21.521
Besco S.A.	2.293.113	1.779.733
Besalco Md Montajes S.A.	2.806.619	3.679.572
Consortio Hospital Puerto Montt S.A.	(366.782)	(355.094)
Kipreos Ingenieros S.A.	1.381.479	1.381.135
Servicios Aéreos Kipreos S.A.	1.494.640	1.374.362
Muelle Melbourne & Clark S.A.	5.513	5.321
Consortio Viaducto Chamiza S.A.	(1.082.932)	(650.507)
Consortio Constructor Puente Santa Elvira S.A.	(128.185)	(128.186)
Pique y Túneles S.A.	659.760	377.333
Consortio Besalco Arauco S.A.	81.799	165.032
Consortio Embalse Chironta S.A.	-	31.095
Consortio Laguna Verde S.A.	(116.417)	3.300
Consortio Constructor Hospital Quellón S.A.	113.010	-
Besalco Dragados S.A.	178.155	709.077
Besalco Antolin Cisternas S.A.	147.350	125.655
Operaciones Relave S.A.	(123.488)	(123.625)
Constructora El Dial S.A.	532.707	540.105
Besalco Arrigoni Ltda.	1.385.686	3.362.185
Inmobiliaria Parque Quinta Normal S.A.	6.149	5.874
Inversiones Dalmacia S.A.	18.506	17.207
Marbella Chile	453.379	(209.523)
Fip Inversiones Uno	688.705	178.045
Inversiones y Servicios Hartwing y Cia.	(68.989)	1.084
Inbe S.A.	-	88
Besalco Incopesa S.A.	(12.745)	-
Miranda Constructores S.R.L.	150.570	-
Inmobiliaria Nobein S.A.C.	-	(878)
Abengoa Chile S.A.	1.117.845	91.744
Otros	(278.735)	(256.190)
	11.358.746	12.125.520

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

NOTA 27 - COMPROMISOS DE CAPITAL

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2018 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017, Besalco S.A., y sus filiales no han cerrado contratos u operaciones que requieran compromisos de capital futuros.

NOTA 28 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El detalle de este rubro es el siguiente:

DETALLE	01/01/2018	01/01/2017
	31/12/2018	31/12/2017
	M\$	M\$
Obras Civiles y Construcciones	231.977.385	240.403.686
Inmobiliario	89.419.628	88.466.212
Proyectos de Inversión	19.299.460	16.160.324
Servicios de Maquinarias	111.000.993	74.050.167
TOTAL	451.697.466	419.080.389

NOTA 29 – COSTO DE VENTAS

El detalle de este rubro es el siguiente:

DETALLE	01/01/2018	01/01/2017
	31/12/2018	31/12/2017
	M\$	M\$
Obras Civiles y Construcciones	(229.267.441)	(220.464.460)
Inmobiliario	(68.574.417)	(73.435.457)
Proyectos de Inversión	(16.039.586)	(14.448.157)
Servicios de Maquinarias	(90.649.554)	(69.195.059)
TOTAL	(404.530.998)	(377.543.133)

NOTA 30 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

El detalle de este rubro es el siguiente:

DETALLE	01/01/2018	01/01/2017
	31/12/2018	31/12/2017
	M\$	M\$
Utilidad (Pérdida) en Venta de Activos No Corrientes	3.522.670	4.941.835
Utilidad en Venta de Inversiones(1)	-	2.519.708
Otras Ganancias/(Pérdidas)	2.148.269	(391.400)
TOTAL	5.670.939	7.070.143

(1) Corresponde principalmente a la utilidad por venta de la inversión en sociedad Transmisión del Melado SpA por M\$ 2.496.100.

NOTA 31 - COSTOS FINANCIEROS

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

DETALLE	01/01/2018	01/01/2017
	31/12/2018	31/12/2017
	M\$	M\$
Intereses por Préstamos Bancarios	(6.212.592)	(6.672.524)
Intereses por Obligaciones con el Público (Bonos)	(2.635.285)	(978.107)
Intereses por Leasing Financiero	(2.407.531)	(1.196.713)
Costos Financieros Contratos Forwards	-	(631.997)
Intereses por Otros Instrumentos Financieros	(280.163)	(1.504.843)
TOTAL	(11.535.571)	(10.984.184)

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

NOTA 32 – DIFERENCIA DE CAMBIO

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

DETALLE	MONEDA	01/01/2018	01/01/2017
		31/12/2018	31/12/2017
		M\$	M\$
Activos:			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Dólar	639.263	(265.470)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Pesos	(45.820)	104.534
Otros Activos no Financieros	Pesos	1.374	-
Otros Activos no Financieros	Dólar	12.280	102.994
Otros Activos no Financieros	UF	3.794	-
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	Dólar	196.849	(12.997)
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	Pesos	(6.128)	46.079
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	Dólar	115.470	63.892
Inventarios	Dólar	(71)	(5.051)
Inventarios	Euro	-	28.347
Activos por Impuestos Corrientes	Dólar	-	38.921
Activos por Impuestos Corrientes	Pesos	11.521	-
Otros Activos Corrientes	Dólar	106.667	-
TOTAL ACTIVOS		1.035.199	101.249
Pasivos:			
Otros Pasivos Financieros	Dólar	(770.829)	56.773
Otros Pasivos Financieros	Euro	-	(55.094)
Otros Pasivos Financieros	Pesos	(195.291)	(62.572)
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	Dólar	73.747	136.364
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	Euro	(157.062)	-
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	Pesos	2.953	(56.285)
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Dólar	(4.163)	10.589
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	Pesos	46.687	(573.632)
Otros Pasivos No Financieros	Dólar	(61)	(104.042)
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	Dólar	(1.731)	-
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	Euro	(9.267)	(97.678)
TOTAL PASIVOS		(1.015.017)	(745.577)
TOTAL		20.182	(644.328)

NOTA 33 – RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE

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

DETALLE	UNIDAD DE REAJUSTE	01/01/2018	01/01/2017
		31/12/2018	31/12/2017
		M\$	M\$
Activos:			
Efectivo y Equivalente al Efectivo	UF	24.374	-
Otros Activos Financieros	UF	15.982	-
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	UF	229.145	303.641
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	UTM	571	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	UF	969.635	888.545
Inventarios	UF	172.819	3.964
Inventarios	IPC	3.785	-
Activos por Impuestos Corrientes	IPC	52.881	46.028
Activos por Impuestos Corrientes	UTM	177.297	128.149
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas no Corrientes	UF	1.473.916	775.642
Otros Activos No Financieros	UF	70.988	(60.536)
TOTAL ACTIVOS (CARGOS) ABONOS		3.191.393	2.085.433
Pasivos:			
Otros Pasivos Financieros	UF	(180.394)	(938.650)
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	UF	(50.225)	(562.025)
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	UF	(2.185.134)	(1.223.383)
Otros Pasivos no Financieros	UF	-	(90.023)
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	UF	(1.762.073)	(886.120)
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas No Corriente	UF	(360.456)	(39.958)
Otros	UF	(294.380)	253
TOTAL PASIVOS CARGOS (ABONOS)		(4.832.662)	(3.739.906)
TOTAL RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE		(1.641.269)	(1.654.473)

NOTA 34 - RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

a) Gasto por impuesto a las ganancias

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

DETALLE	01/01/2018	01/01/2017
	31/12/2018	31/12/2017
	M\$	M\$
Gasto por Impuestos Corrientes	(10.529.557)	(6.259.425)
Otros Cargos y Abonos a la Cuenta	(153.271)	(162.900)
Ajustes por Pasivos por Impuestos Diferidos	(10.029.780)	1.030.355
Ajustes por Activos por Impuestos Diferidos	11.854.955	(466.080)
TOTAL NETO EL GASTO	(8.857.653)	(5.858.050)

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

b) Conciliación gasto por impuesto a las ganancias

La conciliación entre el gasto por impuesto a las ganancias presentado en el estado de resultados consolidado y el valor determinado de multiplicar la tasa tributaria legal al cierre de cada período sobre los resultados antes de impuestos, es la siguiente:

	31/12/2018		31/12/2017	
	M\$	%	M\$	%
Gastos por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	(7.249.674)	27,0	(5.298.097)	25,5
Efecto Impositivo de Ingresos Ordinarios No Imponibles	24.423.437		18.570.874	
Efecto Impositivo de Gastos no Deducibles Impositivamente	(22.640.893)		(14.523.257)	
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales no Reconocidos Anteriormente	(40.784)		(137.753)	
Efecto Impositivo de Nueva Evaluación de Activos por Impuestos Diferidos no Reconocidos	(853.108)		(1.173.474)	
Efecto Impositivo de Nueva Evaluación de Pasivos por Impuestos Diferidos no Reconocidos	126.815		(124.520)	
Efecto Impositivo de Cambio de Tasa	209.493		-	
Tributación Calculada con la Tasa Aplicable	(2.236.721)		(1.786.597)	
Otro Incremento (Decremento) en Cargos por Impuestos Legales	(596.218)		(1.385.226)	
TOTAL AJUSTE AL GASTO POR IMPUESTOS UTILIZANDO LA TASA LEGAL	(1.607.979)		(559.953)	
GASTO POR IMPUESTO UTILIZANDO LA TASA EFECTIVA	(8.857.653)	33,0	(5.858.050)	28,2

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

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

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

NOTA 35 - GANANCIA POR ACCIÓN

La ganancia básica por acción es calculada dividiendo la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora por el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el ejercicio.

	31/12/2018	31/12/2017
	M\$	M\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	14.413.092	9.808.554
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	576.172.664	576.172.664
GANANCIAS (PÉRDIDAS) BÁSICAS POR ACCIÓN	0,0250	0,0170
	\$	\$
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción en pesos	25	17

GANANCIA BÁSICA POR ACCIÓN ATRIBUIBLE A LOS TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PARTICIPACIÓN EN EL PATRIMONIO NETO DE LA CONTROLADORA:	31/12/2018	31/12/2017
	M\$	M\$
Ganancia Básica por Acción de Operaciones Continuas	0,0250	0,0170
Ganancia Básica por Acción de Operaciones Discontinuas	-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) BÁSICAS POR ACCIÓN	0,0250	0,0170

NOTA 36 - ACUERDOS DE CONCESIONES DE SERVICIOS

a) Estacionamientos y restaurantes Municipalidad de Las Condes

El Centro Cívico de la Municipalidad de Las Condes consiste en:

- Un edificio de 4 pisos, dividido en dos alas.

El 1er piso es un patio inglés y el 2º piso es el nivel de circulación peatonal de la calle.

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

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

- Una Sala de Teatro para 800 espectadores con acceso en el nivel -2, y el escenario ubicado hacia el norte.
- Estacionamientos subterráneos para 385 cupos.

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

La Concesión se otorgó por el plazo de 35 años contados desde la suscripción del contrato de concesión. Las obras objeto de la Concesión, han comenzado a ser explotada a partir de julio de 2016, quedando por lo tanto un plazo de amortización de las mismas de 285 meses al 31 de diciembre de 2018.

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

a) Estacionamientos Plaza Sucre Municipalidad de Viña del Mar

Por Decreto Alcaldicio N° 6421/10, de fecha 18 de Junio de 2010, la Ilustre Municipalidad de Viña del Mar adjudicó a Besalco Concesiones S.A. la licitación de la obra municipal denominada "Concesión, construcción y explotación de estacionamientos subterráneos en Plaza Sucre, Plaza Parroquia y sectores aledaños en la ciudad de Viña del Mar", celebrándose el respectivo contrato de concesión por escritura pública de fecha 14 de Julio de 2010, otorgada en la Notaría de Viña del Mar de Don Luis Enrique Tavolari Oliveros.

De acuerdo a las bases administrativas generales de la licitación, la Concesión comprende, entre otros, el diseño, construcción y explotación de estacionamientos subterráneos para vehículos motorizados y servicios complementarios a éstos, así como el sistema de control de estacionamientos de superficie, ubicados en el sector de la Plaza Sucre, Plaza Parroquia y sectores aledaños al centro de la ciudad de Viña del Mar. Las obras ejecutadas corresponden a un recinto subterráneo de 2 niveles que consta de 495 espacios para el estacionamiento de todo tipo de vehículo.

La Concesión se otorgó por el plazo de 29 años contados desde la suscripción del contrato de concesión. Las obras objeto de la Concesión, han comenzado a ser explotada a partir de julio de 2016, quedando por lo tanto un plazo de amortización de las mismas de 246 meses al 31 de diciembre de 2018.

NOTA 37 - SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO BESALCO

Sociedades que consolidan y su participación

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PARTICIPACIÓN 31/12/2018		
		DIRECTO %	INDIRECTO %	TOTAL %
96.727.830-0	Besalco Construcciones S.A.	99,9999	0,0001	100,0000
76.837.180-6	Besalco Talabre Construcciones y Maquinarias Ltda.	-	100,0000	100,0000
96.982.830-8	Constructora El Dial S.A.	-	50,0100	50,0100
96.866.320-8	Besalco Ingeniería S.A.	1,0000	99,0000	100,0000
76.010.229-6	Besalco Dragados S.A.	-	50,0001	50,0001
76.099.692-0	Besalco Arrigoni Ltda.	-	67,0000	67,0000
76.177.428-K	Besalco Antolín Cisternas S.A.	-	60,0000	60,0000
96.872.320-0	Operaciones Relave S.A.	-	50,4967	50,4967
96.980.720-3	B Besalco Concesiones S.A.	99,9999	0,0001	100,0000
76.941.210-7	Concesionaria Plaza Las Condes S.A.	0,1000	99,9000	100,0000
84.056.200-K	B Besalco Inmobiliaria S.A.	99,9998	-	99,9998
78.092.530-2	Constructora BGM S.A.	-	100,000	100,000
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.	-	100,000	100,000
76.618.506-1	Inmobiliaria BH S.A.	-	50,0000	50,0000
76.806.620-5	Inmobiliaria Parque Quinta Normal S.A.	-	50,0000	50,0000

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PARTICIPACIÓN 31/12/2018		
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL
		%	%	%
79.633.220-4	B Besalco Maquinarias S.A.	99,9999	0,0001	100,0000
77.487.460-7	Transportes Hormigón Uno Ltda.	-	100,0000	100,0000
77.487.490-9	Transportes Hormigón Dos Ltda.	-	100,0000	100,0000
77.487.590-5	Transportes Hormigón Tres Ltda.	-	100,0000	100,0000
78.109.080-8	Inmobiliaria Tres B Ltda.	-	100,0000	100,0000
78.109.090-5	Constructora Tres B Ltda.	-	100,0000	100,0000
77.526.920-0	Movimiento de Tierra Besalco Ltda.	-	100,0000	100,0000
77.413.150-7	Arrendamiento Equipos Besalco Ltda.	-	100,0000	100,0000
77.413.100-0	Renta Equipos Besalco Ltda.	-	100,0000	100,0000
77.526.930-8	Excavaciones Besalco Ltda.	-	100,0000	100,0000
77.331.720-8	Talleres Besalco Ltda.	-	100,0000	100,0000
77.331.750-K	Equipos Besalco Ltda.	-	100,0000	100,0000
78.059.370-9	Empresa Constructora BH Ltda.	-	100,0000	100,0000
76.196.191-8	Besalco Maquinarias Arriendo SpA	-	100,0000	100,0000
76.337.094-1	I Inversiones Besalco Maquinarias SpA	-	100,0000	100,0000
76.143.600-7	Besalco Rental Equipos Ltda.	-	100,0000	100,0000
76.143.630-9	Besalco Servicios de Equipos Ltda.	-	100,0000	100,0000
76.143.650-3	Áridos Besalco Ltda.	-	100,0000	100,0000
76.306.960-5	Besalco Servicios Mineros Ltda.	-	100,0000	100,0000
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 Construcción 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
76.797.557-0	Besalco Incopesa S.A.	-	50,1000	50,1000
76.876.980-K	Besalco Minería S.A.	-	100,0000	100,0000
76.388.919-K	INBE S.A.	-	50,1000	50,1000
76.131.219-7	Transportes de Personal Besalco Ltda.	-	100,0000	100,0000
0-E	Besalco Minería S.A.C.	-	100,0000	100,0000
0-E	Besco S.A.C. (Perú)	91,2800	0,9200	92,2000
0-E	Besco Colombia S.A.S.	30,0000	64,4000	94,4000
0-E	Promotora Inmobiliaria La Frissia SAS	-	75,0000	75,0000

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PARTICIPACIÓN 31/12/2018		
		DIRECTO %	INDIRECTO %	TOTAL %
0-E	Besalco Perú S.A.C.	-	100,0000	100,000
0-E	Miranda Constructores S.A.	-	90,0000	90,0000
0-E	Consortio Besco Besalco	-	100,000	100,000
99.564.360-K	Besalco MD Montajes S.A.	60,0000	-	60,0000
76.079.598-4	Consortio Hospital de Puerto Montt S.A.	50,0100	-	50,0100
77.796.890-4	Servicios Aéreos Kipreos S.A.	68,0000	-	68,0000
77.431.100-9	Kipreos Ingenieros S.A.	68,0000	-	68,0000
76.795.930-3	Consortio Abengoa Kipreos Ltda.	-	50,0000	50,0000
76.249.099-4	Besalco Energía Renovable S.A.	99,9990	0,0010	100,0000
76.262.961-5	Empresa Eléctrica Portezuelo SpA	-	100,0000	100,0000
77.277.800-7	Empresa Eléctrica Aguas del Melado SpA	-	100,0000	100,0000
76.365.831-7	Empresa Eléctrica Túnel Melado SpA	-	100,0000	100,0000
76.365.164-9	Inversiones PBE SpA	-	100,0000	100,0000
76.296.887-8	Empresa Eléctrica Chupallar SpA	-	100,0000	100,0000
76.409.606-1	Eléctrica Digua SpA	-	100,0000	100,0000
76.415.299-9	Empresa Eléctrica Arrebol SpA	-	100,0000	100,0000
76.306.575-8	Muelle Melbourne & Clark S.A.	50,0000	-	50,0000
76.306.588-K	Consortio Viaducto Chamiza S.A.	67,0000	-	67,0000
76.327.939-1	Consortio Constructor Puente Santa Elvira S.A.	50,0100	-	50,0100
76.362.176-6	Piques y Túneles S.A.	50,0100	-	50,0100
76.618.511-8	Consortio Besalco Arauco S.A.	50,0100	-	50,0100
76.818.074-1	Consortio Laguna Verde S.A.	67,0000	-	67,0000
76.873.500-K	Consortio Constructor Embalse El Bato Ltda.	50,0100	-	50,0100
76.840.089-K	Consortio Constructor Hospital de Quellón S.A.	50,0100	-	50,0100

NOTA 38– CONTINGENCIAS

a) Juicios

a.1) Juicios a Besalco S.A.:

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

a.2) Juicios a Filiales:

Las sociedades filiales y/o coligadas de Besalco S.A. mantienen juicios de carácter laboral y civil. de acuerdo a la opinión de los asesores legales y de la administración de las Sociedades se ha registrado al 31 de diciembre de 2018, provisiones por un monto de M\$30.000.-, en consideración a la probabilidad de ocurrencia de un fallo desfavorable y el monto asociado a este.

1. Besalco Construcciones S.A.

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

2. Sociedad Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A. con MOP

Juzgado : 12º Juzgado Civil de Santiago
 Rol : 32.982-2015
 Materia : Perjuicios moratorios
 Monto : UF157.393
 Estado : Con fecha 27 de noviembre de 2018 se dicta sentencia, primera instancia, condenando al Fisco a indemnización de:
 (i) UF 49.770
 (ii) Se extiende plazo concesión 6 años
 (iii) Dictación Decreto Supremo que aprueba conciliación reclamo N°5, Fisco dedujo recurso de apelación.

3. Matamala con Besalco Forestal y Forestal Mininco

Juzgado : Juzgado de Letras de Castro
 Rit : 0-68-2017
 Materia : Indemnización de perjuicio
 Monto : M\$77.000
 Estado : Pendiente recurso de nulidad, sentencia en primera instancia condena por M\$77.000.
 Probabilidad : Media.

4. 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. Cumplimiento incidental del fallo.
 Probabilidad : Alta probabilidad de éxito (A favor de Consorcio Constructor Techint – Besalco Ltda.). Baja probabilidad de recuperar por falta de bienes.

5. Indobe Chile S.A. contra Consorcio Constructor Hospital de Talca S.A.

Juzgado : Arbitral
 Materia : Indemnización de perjuicios
 Monto : UF22.961
 Estado : Rechazada demanda en todas sus partes y acogida demanda reconvenzional donde se condena a Indobe al pago de M\$244.731. Sentencia definitiva ejecutoriada. Cumplimiento incidental del fallo.
 Probabilidad : Baja.

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

6. AFC Chile 2 S.A. con Renta Equipos Besalco Ltda.

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

7. Olmos Oscar con Besalco Ingeniería y Otros

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

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

Juzgado : 3° Juzgado de Viña del Mar
 Rol : C-2886-2015
 Materia : Indemnización de perjuicio Estacionamientos Subterráneos Plaza Sucre
 Monto : UF495.498 más lucro cesante e intereses
 Estado : Dictada sentencia, pendiente de notificación.
 Probabilidad : Alta

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

Juzgado : 3° Juzgado de Viña del Mar
 Rol : C-5364-2015
 Materia : Indemnización de perjuicio Estadio Sausalito
 Monto : UF245.065 más intereses
 Estado : Citada las partes a oír sentencia con fecha 30 de noviembre de 2018.

10. Demandante: Consorcio Hospital Puerto Montt S.A. con Servicio de Salud Reloncaví

Juzgado : 1° Juzgado Civil de Puerto Montt
 Rol : C-2157-2016
 Materia : Cumplimiento forzado de contrato. Obra en explotación por el Servicio de Salud.
 Monto : UF 560.006,64 + IVA y por concepto de gastos generales, descuentos indebidos, mayores costos provocados por ineficiencia e improductividad; premios por ahorros. \$193.019.685.- + IVA por intereses
 Estado : Dictada sentencia acogida parcialmente la demanda por M\$315.741. Pendiente recurso de apelación y casación en la forma
 Probabilidad : Alta.

11. Kipreos Ingenieros S.A. con B. Bosch S.A.

Juzgado : Arbitral (CAM)
 Rol : 3008-2017
 Materia : Incumplimiento contrato
 Monto : M\$3.031.890
 Estado : Designado perito, última diligencia probatoria.
 Probabilidad : Alta.

12. Inmobiliaria Piamonte Lobos Ltda. con Besalco Ingeniería S.A.

Juzgado : 1º Juzgado de Letra de Linares
 Rol : C-1462-2016
 Materia : Acción reivindicatoria
 Estado : Citación a oír sentencia.

13. Besalco Construcciones S.A. con Chilena Consolidada Seguros Generales S.A.

Juzgado : Arbitral
 Materia : Cobro de seguro
 Monto : UF 267.478 más intereses
 Estado : Terminado período probatorio ordinario. Pendiente realización de peritaje contable.
 Probabilidad : Alta.

14. AFC Chile Dos con Renta Equipos Besalco Ltda.

Juzgado : Juzgado de Cobranza Laboral de San Miguel
 Rol : D-3185-2012
 Materia : Cobro de cotizaciones previsionales
 Monto : M\$2.949
 Estado : Pendiente dictación sentencia
 Probabilidad : Media.

15. Kipreos Ingenieros S.A.

Juzgado : 7º Juzgado de garantía de Santiago
 Materia : Querrela criminal por estafa
 Monto : M\$1.500
 Estado : Diligencia de investigación pendiente.

16. Vidal Correa Matías con SK Industrial y otros 11 demandados (Besalco MD Montaje S.A.)

Juzgado : 1º Juzgado de Letras del trabajo Santiago
 Rit : 0-2987-2018
 Materia : Indemnización de perjuicios
 Monto : M\$45.000
 Estado : Pendiente audiencia preparatoria.
 Probabilidad : Media.

17. Contreras con Besalco Inmobiliaria S.A.; Ilustre Municipalidad de Viña del Mar

Juzgado : 3º Juzgado de Letras de Viña del Mar
 Rit : C-555-2017
 Materia : Nulidad derecho público e indemnización de perjuicio
 Monto : M\$140.000
 Estado : En curso período probatorio
 Probabilidad : Alta de ganancia Besalco Inmobiliaria S.A. – I. Municipalidad de Viña del Mar

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

18. Cid Duque con Soc. Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A.

Juzgado : 1º Juzgado de Letras de Santa Cruz
Rol : C-1102-2017
Materia : Denuncia de obra nueva
Estado : Rechazada demanda, pendiente recurso de apelación.
Probabilidad : Media.

19. Besalco S.A. con Servicio de Salud de Atacama

Juzgado : 4º Juzgado Civil de Copiapó
Rol : C-1908-2017
Materia : Indemnización de daños
Monto : M\$24.795.628
Estado : Pendiente periodo probatorio.
Probabilidad : Media.

20. Comercial Portenova y Cía. Ltda. con Besalco S.A.

Juzgado : Arbitral
Rol : A-2956-2017
Materia : Cumplimiento contrato
Monto : M\$129.478. Demanda reconvenzional por M\$136.322
Estado : Terminado periodo probatorio, pendiente informe de perito.
Probabilidad : Media.

21. Besalco S.A. con Ministerio de Obras Públicas (Contrato ByPass Ruta A-65 Cuesta Duplijsa)

Juzgado : 24º Juzgado Civil de Santiago
Rol : 37.513-2017
Materia : Indemnización de perjuicios
Monto : M\$3.861.450
Estado : Terminado período probatorio.
Probabilidad : Media.

22. Consorcio Constructor Hospital de Talca S.A. con Servicio Salud del Maule

Juzgado : 1º Juzgado de Letras de Talca
Rol : C-785-2018
Materia : Indemnización de perjuicios
Monto : M\$28.861.743
Estado : Periodo especial de prueba en curso.

23. Sinat con Besalco S.A. y Piques y Túneles S.A.

Juzgado : 2º Juzgado de Letras del Trabajo, Santiago
Rol : S-23-2018
Materia : Práctica anti sindical
Monto : UTM 300
Estado : Desistida demanda principal, rechazada demanda reconvenzional. Pendiente recurso nulidad.

24. Rafael Castillo con Besalco S.A.

Juzgado : 2° Juzgado de Letras del Trabajo de Santiago
 Rol : O-1251-2018
 Materia : Reconocimiento relación laboral
 Estado : Rechazada demanda, pendiente recurso de nulidad.
 Probabilidad : Baja de pérdida.

25. Robles con Arrendamiento de Equipos Besalco Ltda.

Juzgado : Juzgado de Letras de Iquique
 Rol : O-98-2018
 Materia : Despido injustificado
 Monto : M\$11.284
 Estado : Pendiente audiencia de juicio.
 Probabilidad : Media.

26. Medina Francisco con Astaldi Sucursal Chile y otros 12 demandados (Constructora El Dial S.A.)

Juzgado : 2° Juzgado de Letras del trabajo de Santiago.
 Rol : O-2384-2018
 Materia : Indemnización de perjuicios por enfermedad profesional.
 Monto : M\$279.798
 Estado : Pendiente reprogramación de audiencia.
 Probabilidad : Media.

27. Bosa Jorge con Aura Ingenieros y otros 10 demandados (Besalco Dragados S.A.).

Juzgado : 2° Juzgado de Letras del trabajo de Santiago.
 Rol : O-2636-2018
 Materia : Indemnización de perjuicios por enfermedad profesional.
 Monto : M\$40.000
 Estado : Pendiente notificación a uno de los demandados
 Probabilidad : Media.

28. Barrantes Manuel con Inapro y otros 5 demandados (Besalco Dragados S.A.).

Juzgado : 1° Juzgado de Letras de Santiago.
 Rol : O-3335-2018
 Materia : Nulidad despido.
 Monto : M\$11.425
 Estado : Pendiente audiencia preparatoria.
 Probabilidad : Media.

29. Sepúlveda Luis Fernando con Consorcio Acciona Brotec Icafal (Consorcio El Soldado S.A.)

Juzgado : Juzgado de Letras del Trabajo.
 Rol : O-280-2018
 Materia : Indemnización de perjuicios por enfermedad profesional.
 Monto : M\$6.818
 Estado : Pendiente audiencia.
 Probabilidad : Media.

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

30. Tapia con Kipreos Ingenieros S.A.

Juzgado : 2° Juzgado de Letras del Trabajo, Santiago.
Rit : O-6043-2018
Materia : Despido injustificado.
Monto : M\$26.618
Estado : Pendiente audiencia de juicio
Probabilidad : Alta.

31. Besalco Arrigoni Ltda. con Empresa Constructora las Heras

Juzgado : Arbitral.
Rol : 3418-2018
Materia : Indemnización de perjuicios.
Monto : M\$604.138
Estado : Pendiente contestación de demanda.
Probabilidad : Media.

32. Sanhueza con Transporte Hormigones Dos Ltda.

Juzgado : Letras del Trabajo, San Bernardo.
Rit : O-430-2018
Materia : Despido indebido.
Monto : M\$3.388
Estado : Acogida parcialmente demanda. Pendiente plazo para recurso de nulidad.
Probabilidad : Media.

33. Abuter con Servicios Forestales Besalco Ltda.

Juzgado : Letras del Trabajo, Los Ángeles.
Rit : O-205-2018
Materia : Despido injustificado.
Monto : M\$28.479
Estado : Pendiente audiencia de juicio.
Probabilidad : Alta.

34. Colque con Besalco Maquinarias S.A.

Juzgado : Letras del Trabajo, Calama.
Rit : T-8-2018
Materia : Tutela laboral.
Monto : M\$28.122
Estado : Rechazada demanda parcialmente. Pendiente recurso nulidad.
Probabilidad : Baja.

35. Valladares Alberto con Constructora Concreta y Otros (Besalco Arauco S.A.)

Juzgado : 2° Juzgado del Trabajo, Santiago
Rit : O-63-95-2018
Materia : Indemnización de perjuicios.
Monto : M\$50.000
Estado : Pendiente audiencia preparatoria.
Probabilidad : Media

36. Saldías José Tomás con Constructora las Heras y Besalco Arrigoni Ltda.

Juzgado : 1° Juzgado de Letras del Trabajo, Santiago.
 Rit : O-5218-2018
 Materia : Despido indirecto.
 Monto : M\$6.230
 Estado : Pendiente audiencia probatoria.
 Probabilidad : Media.

37. Rossi Mario y Otros con Besalco S.A.

Juzgado : Juzgado de Letras del Trabajo, Castro.
 Rit : O-71-2018
 Materia : Despido injustificado.
 Monto : M\$8.626
 Estado : Rechazada la demanda. Pendiente recurso nulidad.
 Probabilidad : Media.

38. Ahumada Gervasio con Besalco S.A.

Juzgado : Juzgado de Letras del Trabajo, Rancagua.
 Rit : O-460-2018
 Materia : Indemnización de perjuicios.
 Monto : M\$3.200
 Estado : Pendiente audiencia preparatoria.
 Probabilidad : Media.

39. Venteo Richard con Raúl Álvarez y Besalco S.A. y Otros.

Juzgado : 1° Juzgado de Letras, Puerto Cisne.
 Rit : M-4-2018
 Materia : Nulidad de despido.
 Monto : M\$1.339
 Estado : Pendiente audiencia.
 Probabilidad : Media.

40. Meza Julio con Geovita, Besalco S.A. y Otros.

Juzgado : Juzgado de Letras del Trabajo, Rancagua.
 Rit : O-671-2018
 Materia : Indemnización de perjuicios.
 Monto : M\$1.363
 Estado : Pendiente contestación demanda.
 Probabilidad : Media.

41. Torres Agustín con Gabriela Mellado y Besalco S.A.

Juzgado : Juzgado de Letras del Trabajo, Rancagua.
 Rit : O-573-2018
 Materia : Nulidad de despido.
 Monto : M\$3.549
 Estado : Pendiente contestación demanda.
 Probabilidad : Media.

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

42. Besalco Construcciones S.A. con Inmobiliaria y Desarrolladora el Remanso (2 causas)

Juzgado : Arbitral
Rol : 3289-2018 / 3290-2018
Materia : Indemnización de perjuicios. Acción declarativa.
Monto : UF141.956
Estado : Concluido periodo de discusión.
Probabilidad : Alta.

43. Gajardo Braulio y Otros con MasterClima y Besalco S.A.

Juzgado : Juzgado de Letras del Trabajo, Talca.
Rit : 0-527-2018
Materia : Despido indebido.
Monto : M\$95.013
Estado : Pendiente sentencia.
Probabilidad : Media.

44. Eduardo Merino Vega con Consorcio Abengoa-Kipreos Ltda.

Juzgado : Juzgado de Letras del Trabajo, Mejillones.
Rol : T-5-2018
Materia : Vulneración derechos fúndanmeles.
Monto : M\$20.000 + Multa UTM 100
Estado : Rechazada demanda. Pendiente recurso apelación.
Probabilidad : Baja.

45. Patricia Aguayo Bonniard con Abengoa Chile y Otros (Consorcio Abengoa-Kipreos Ltda.)

Juzgado : 2º Juzgado de Letras del Trabajo, Santiago.
Rol : T-1980-2018
Materia : Vulneración derechos fúndanmeles.
Monto : M\$39.279
Estado : Pendiente audiencia preparatoria.
Probabilidad : Baja.

46. Vicente Juan Chrestia con Perfomix SpA y Consorcio Abengoa-Kipreos Ltda. y Otros

Juzgado : 2º Juzgado de Letras del Trabajo, Santiago.
Rol : O-6243-2018
Materia : Cobro cotizaciones y otras prestaciones
Monto : M\$8.154
Estado : Pendiente audiencia de juicio.
Probabilidad : Baja

47. Cabrera Zubicueta Christofer y Otros (Besalco S.A.)

Juzgado : 2º Juzgado de Letras del Trabajo, Santiago.
Rit : O-5236-2018
Materia : Nulidad despido
Monto : M\$34.603
Estado : Pendiente audiencia de juicio.
Probabilidad : Media.

48. Contreras Fuentes Edison con Servicios y Proyectos Eléctricos Eugenio Aguilera E.I.R.L. y Otros (Dragados Besalco S.A.)

Juzgado : 1º Juzgado de Letras del Trabajo, Santiago.
 Rit : O-6815-2018
 Materia : Despido injustificado.
 Monto : M\$6.541
 Estado : Pendiente audiencia preparatoria.
 Probabilidad : Media.

49. Morales con Transportes Hormigón Dos Ltda.

Juzgado : Juzgado de Letras del Trabajo, San Miguel.
 Rit : O-938-2018
 Materia : Despido injustificado.
 Monto : M\$6.330
 Estado : Pendiente realización audiencia juicio.
 Probabilidad : Media.

50. Sindicato Trabajadores con Transportes Hormigón Dos Ltda.

Juzgado : Juzgado de Letras del Trabajo, San Miguel.
 Rit : O-970-2018
 Materia : Cobro remuneraciones.
 Monto : M\$23.039
 Estado : Pendiente realización audiencia juicio.
 Probabilidad : Media.

51. Fernández con Arrendamiento de Equipos Besalco Ltda.

Juzgado : Juzgado de Letras del Trabajo, Iquique.
 Rit : T-191-2018
 Materia : Tutela laboral, despido improcedente.
 Monto : M\$13.280
 Estado : Pendiente audiencia preparatoria.
 Probabilidad : Media.

52. Gallegos con Servicios Forestales Besalco Ltda.

Juzgado : Juzgado de Letras y Garantía, Nacimiento.
 Rit : O-4-2018
 Materia : Despido improcedente.
 Monto : M\$90.222
 Estado : Rechazada parcialmente la demanda. Pendiente realización audiencia juicio.
 Probabilidad : Media.

53. Bustamante con Transportes Hormigón Dos Ltda.

Juzgado : Juzgado de Letras del Trabajo, San Miguel.
 Rit : O-860-2018
 Materia : Despido injustificado.
 Monto : M\$10.714
 Estado : Pendiente realización audiencia juicio.
 Probabilidad : Media.

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

54. Díaz con Arrendamiento de Equipos Besalco Ltda.

Juzgado : Juzgado de Letras del Trabajo, Iquique.
Rit : M-461-2018
Materia : Despido improcedente.
Monto : M\$2.254
Estado : Pendiente realización audiencia juicio.
Probabilidad : Media.

55. Jorquera con Arrendamiento Equipos Besalco Ltda.

Juzgado : Juzgado de Letras del Trabajo, Iquique.
Rit : M-462-2018
Materia : Despido improcedente.
Monto : M\$1.618
Estado : Pendiente realización audiencia juicio.
Probabilidad : Media.

56. Lara con Arrendamiento de Equipos Besalco Ltda.

Juzgado : Juzgado de Letras del Trabajo, Iquique.
Rit : T-168-2018
Materia : Tutela laboral y despido injustificado.
Monto : M\$16.264
Estado : Pendiente realización audiencia preparatoria.
Probabilidad : Media.

57. Muñoz con Arrendamiento Equipos Besalco Ltda.

Juzgado : Juzgado de Letras del Trabajo, Iquique.
Rit : O-527-2018
Materia : Despido injustificado.
Monto : M\$4.023
Estado : Pendiente contestación demanda.
Probabilidad : Media.

58. Cerda con Arrendamiento de Equipos Besalco Ltda.

Juzgado : Juzgado de Letras del Trabajo, Iquique.
Rit : M-459-2018
Materia : Despido improcedente.
Monto : M\$1.396
Estado : Pendiente realización audiencia única.
Probabilidad : Media.

59. Henríquez con Arrendamiento Equipos Besalco Ltda.

Juzgado : Juzgado de Letras del Trabajo, Iquique.
Rit : M-460-2018
Materia : Despido improcedente.
Monto : M\$1.001
Estado : Pendiente realización audiencia única.
Probabilidad : Media.

60. González con Kipreos Ingenieros S.A.

Juzgado : 2° Juzgado de Letras del Trabajo, Santiago.
Rit : O-6043-2018
Materia : Despido injustificado.
Monto : M\$6.100
Estado : Pendiente audiencia juicio.
Probabilidad : Media.

61. Toloza con Arrendamiento Equipos Besalco Ltda.

Juzgado : Juzgado de Letras del Trabajo, Iquique.
Rit : O-526-2018
Materia : Despido improcedente.
Monto : M\$3.948
Estado : Pendiente contestación demanda.
Probabilidad : Media.

62. Transporte y arriendo de Maquinarias Ivago SpA con Besalco S.A.

Juzgado : 26 Juzgado Civil, Santiago.
Rol : C-13609-2018
Materia : Cobro de pago
Monto : M\$28.363
Estado : Termino periodo de discusión.
Probabilidad : Baja.

62. Manufacturera de Muebles F. Undurraga y Cía. Ltda. con Consorcio Hospital de Puerto Montt S.A.

Juzgado : Arbitral.
Rol : 3502-2018
Materia : Cumplimiento de contrato.
Monto : UF 17.722,42
Estado : Pendiente contestación demanda.
Probabilidad : Baja.

63. Gonzalez Jara María Magdalena con Constructora CBA S.A.

Juzgado : 2 Juzgado del Trabajo, Santiago
Rol : O-7277-2018
Materia : Despido Injustificado.
Monto : M\$15.659
Estado : Pendiente audiencia de juicio.
Probabilidad : Media.

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

b) Contingencias financieras y otras

1. Según Línea N°45 de efectos de comercio (para efectos de este numeral, la "Línea") inscrita en la Comisión para el Mercado Financiero (antes Superintendencia de Valores y Seguros) 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 la Línea, Besalco S.A. 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 la Línea.
 - b) A cumplir en tiempo y forma sus demás obligaciones de pago por endeudamiento. Para estos efectos, se entenderá que Besalco S.A. ha incumplido con dichas obligaciones en caso que el no pago sea por un monto superior al 5% de los activos totales de Besalco S.A. 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 de Besalco S.A.
 - c) A no emitir efectos de comercio con cargo a la Línea de tal forma que exceda el monto máximo de la Línea, a excepción de lo estipulado en el numeral 5.2.1. del prospecto de la Línea.
 - 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 la 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 a Besalco S.A. 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 Besalco S.A.. Dentro de la obligación aquí contenida se incluye asimismo la obligación de información a la Comisión para el Mercado Financiero, antes Superintendencia de Valores y Seguros, en forma adecuada y oportuna.
 - f) A mantener adecuados sistemas de contabilidad sobre la base de International Financial Reporting Standards (IFRS) y correctamente aplicados por el Emisor, como asimismo a mantener contratada a una firma de auditores independientes de reconocido prestigio nacional o internacional para el examen y análisis de sus Estados Financieros Consolidados, respecto de los cuales ésta deberá emitir una opinión de acuerdo a las normas dictadas por la Comisión para el Mercado Financiero, antes Superintendencia de Valores y Seguros. El Emisor, asimismo, deberá efectuar, cuando proceda, las provisiones por toda contingencia adversa que pueda afectar desfavorablemente sus negocios, su situación financiera o sus resultados operacionales, las que deberán ser reflejadas en los Estados Financieros del Emisor de acuerdo a las normas de International Financial Reporting Standards (IFRS). El Emisor velará para que sus sociedades filiales se ajusten a la misma condición.
 - g) A contratar al menos una clasificadora de riesgo, inscrita en la Comisión para el Mercado Financiero, antes Superintendencia de Valores y Seguros, y mantener, en forma continua e ininterrumpida, durante toda la vigencia de la Línea, independiente si existen colocaciones vigentes o no, al menos una clasificación de riesgo. Dicha entidad clasificadora de riesgo podrá ser reemplazada en la medida que se cumpla con la obligación de mantener una clasificación en forma continua e ininterrumpida mientras se mantengan emisiones de efectos de comercio.
2. Respecto de la Sociedad Concesionaria Embalse Convento Viejo S.A. (para efectos de este numeral, la ("Concesionaria")), respecto de la cual Besalco S.A. participa en un 41,50% a través de Besalco Concesiones S.A.

Se celebró un contrato de crédito que contempla, entre otros, el otorgamiento de pagarés, contratos de derivados, declaraciones, obligaciones de hacer y de no hacer respecto de la Concesionaria, obligaciones de aporte y otras de los garantes y de los accionistas de la Concesionaria, y el otorgamiento de ciertos contratos de garantía.

Mientras se encuentre pendiente cualquier suma adeudada a los acreedores en virtud del contrato de crédito y de los pagarés, Besalco Concesiones S.A. se obligó a:

- a) Mantener directa o indirectamente su participación actual en la Concesionaria.
- b) Sustituir oportunamente o reponer las boletas de garantía de construcción o explotación a favor del Ministerio de Obras Públicas exigidas en el contrato de concesión, a fin de evitar que éstas expiren o caduquen o en caso de que se hicieren efectivas, para el evento que la Concesionaria no pudiese sustituirlas o reconstituirlas en tiempo y forma.
- c) Aportar recursos a la Concesionaria en las cantidades y por los montos que se indican en el contrato de crédito. A este respecto, se obligan a aportar recursos /i/ por una cantidad igual al Monto de Sobrecosto Mayor, en caso de ocurrir un Evento de Sobrecosto Mayor, producto de aumentos en el monto de las Inversiones de la Central o atrasos, según dichos términos se definen en el contrato de crédito. Cabe aclarar que a la fecha de cierre de los presentes Estados Financieros, las inversiones asociadas a la Central se encuentran ejecutadas, no habiendo ocurrido Evento de Sobrecosto Mayor alguno; /ii/ para pagar a los Acreedores las cuotas de capital e intereses del endeudamiento, en caso de no pago oportuno de la Concesionaria; y /iii/ para efectuar el prepago obligatorio en el caso que no se verifique la Puesta Operacional en ninguno de los cuatro semestres siguientes a la Entrada en Operación, según dichos términos se definen en el contrato de crédito.

La obligación de aporte de Besalco Concesiones S.A. se traducirá en aportar un tercio del total de la obligación global de aporte de todos los garantes. Conforme a lo indicado en el contrato de crédito, esta obligación de aporte estará vigente hasta que se obtenga la recepción de obras y comience la puesta en servicio provisoria de la fase tres del proyecto.

Adicionalmente a lo anterior, mientras se encuentre pendiente cualquier suma adeudada Besalco Concesiones S.A. se obligó a:

- a. Aportar recursos a la Concesionaria en dinero efectivo por una cantidad igual al monto del déficit de caja para los años 2018, 2019, 2020, 2021 y 2022, en las oportunidades y bajo las condiciones señaladas en dicho contrato.
- b. Que la Concesionaria destine la totalidad de los fondos aportados por la Sociedad conforme a la letra a) anterior a efectuar el prepago obligatorio del Tramo A, de acuerdo a lo dispuesto en el contrato de crédito.

La obligación de aporte de todos los garantes, término que incluye a Besalco Concesiones S.A., en cualquiera de los casos estará limitada a la suma total de US\$2.300.000, en el entendido que la obligación de aporte individual de cada garante quedará limitada a US\$1.150.000.

Además de lo anterior, Besalco Concesiones S.A. se obligó a aportar recursos a la Concesionaria para pagar a los acreedores las obligaciones de la Concesionaria bajo el contrato de forward a que se refiere el contrato de crédito, en caso de no pago oportuno de las mismas por la Concesionaria. A la obligación de aporte mencionada precedentemente le aplicarán límites. El contrato de forward es un contrato forward de moneda en virtud del cual quedó determinado el monto máximo en Unidades de Fomento, suscrito entre la Concesionaria y el Banco de Chile, por un monto nominal equivalente a US\$ 22.300.000. -A la fecha de los presentes Estados Financieros esta obligación se extinguió por haberse reprogramado el crédito del Tramo A según se indica en el párrafo siguiente.

Por escritura pública de fecha 20 de junio de 2018, el tramo A del crédito vigente fue reprogramado, por un monto de M\$14.227.400, a 5,5 años plazo y pactado en 11 cuotas semestrales pagaderas desde diciembre de 2018 a diciembre de 2023.

Adicionalmente, Besalco Concesiones S.A. se obligó a aportar recursos a la Concesionaria para pagar a los acreedores las obligaciones de ésta en caso que el MOP ejecutase la boleta de garantía emitida por el Banco de Chile para garantizar la correcta ejecución de las obras asociadas a la Fase III de la concesión por un monto de UF100.000. El aporte de Besalco Concesiones S.A. queda limitado a un total de hasta UF66.666 por este concepto.

Por último, Besalco Concesiones S.A. se obligó a aportar recursos a la Concesionaria para pagar a los acreedores las obligaciones de ésta bajo el pagaré suscrito en diciembre de 2018 por un monto de M\$1.654.000, en caso de no pago oportuno del mismo por la Concesionaria. El aporte de Besalco Concesiones S.A. queda limitado a un total de hasta M\$1.102.667.-

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

3. Respeto 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 Concesionaria Plaza Las Condes S.A., para garantizar las obligaciones asumidas 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 Bice durante la vigencia del financiamiento.
 - Prenda especial de primer grado y prohibición de gravar y enajenar sobre el contrato de concesión en favor del Banco Bice.
 - Prenda y prohibición de gravar y enajenar sobre el 100% de las acciones de la sociedad concesionaria.
 - 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 contratadas por la Sociedad Concesionaria.
- 4.** Por escritura pública de fecha 7 de febrero de 2012, la coligada Constructora CBA S.A. suscribió un contrato con el Banco Security, por un monto de UF300.000 para financiar las obras de construcción y posterior concesión de la obra denominada "Modificación de acuerdo Marco Proyecto Ampliación Cementerio Católico Recoleta". Besalco Concesiones S.A., dueña de un 49,9% de Constructora CBA S.A., se constituyó en codeudor y fiador solidario limitada hasta por el 49,9% del monto adeudado al banco. El saldo capital de la deuda vigente al 31 de diciembre de 2018 es de UF124.886.

5. Respeto de Besalco Concesiones S.A.:

Por escritura pública de fecha 25 de septiembre de 2012, Besalco Concesiones S.A., suscribió con el Banco Bice un contrato de apertura de financiamiento (líneas de créditos) en tres tramos por un monto total de hasta UF519.673 por un plazo de 22 años con el objeto de financiar conforme al desarrollo de las obras de construcción y posterior concesión de la obra denominada "Diseño, Construcción y Explotación de los estacionamientos Subterráneos y en superficie ubicados en Plaza Sucre, Plaza Parroquia y Sectores alledaños, 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 asociadas a la Concesión.

Por escritura pública de fecha 7 de abril de 2017, el crédito vigente fue reprogramado y re-denominado entre otros, por un monto de UF428.000, a 18 años plazo y pactado en 35 cuotas pagaderas desde junio de 2017 a diciembre de 2034.

Dicha reprogramación considera ciertas obligaciones de prepagar deuda mientras no se haya amortizado más del 25% del Capital total de la deuda, en caso de que la Razón de Cobertura de Deuda del Proyecto sea inferior a 1,2 veces durante dos años consecutivos, limitando el monto del prepago al saldo de caja del proyecto al 31 de diciembre del segundo año en que no se cumplió la mencionada razón de cobertura, cifra que en este caso alcanza a M\$13.936.

- 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. Besalco S.A. y Dragados S.A. Agencia en Chile se constituyeron a favor de Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A. como fiadoras y codeudoras solidarias respecto de todas y cada una de las obligaciones que emanen para Besalco Dragados S.A. del contrato protocolizado con fecha 2 de abril de 2015 relativo al proyecto de construcción de obras civiles estación los libertadores, de la línea 3 del metro de Santiago.
9. Besalco S.A. y Dragados S.A. Agencia en Chile se constituyeron a favor de Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A. como fiadoras y codeudoras solidarias respecto de todas y cada una de las obligaciones que emanen para Piques y Túneles S.A. del contrato protocolizado con fecha 25 de abril de 2014 relativo al proyecto de construcción de obras civiles de pique nueva la rural y pique Portugal, estocadas y túneles de interestación, de la línea 6 del metro de Santiago.
10. Besalco S.A. y Dragados S.A. Agencia en Chile se constituyeron a favor de Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A. como fiadoras y codeudoras solidarias respecto de todas y cada una de las obligaciones que emanen para Piques y Túneles S.A. del contrato protocolizado con fecha 28 de octubre de 2015 relativo al proyecto de construcción de obras civiles estaciones Estadio Nacional, Inés de Suárez, línea 6 del metro de Santiago. Asimismo, cada una de las sociedades antes indicadas, se obligaron a responder en forma solidaria por los eventuales daños que Piques y Túneles S.A. pudiera causar a terceros, al ambiente o a Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A. con motivo de la ejecución del contrato en comento, de su incumplimiento o de su cumplimiento tardío.
11. Besalco S.A. y Dragados S.A. Agencia en Chile se constituyeron como fiadoras y codeudoras solidarias, en favor del Ministerio de Obras Públicas, por las obligaciones que la sociedad Consorcio Embalse Chironta S.A. contraiga con motivo de la ejecución de las obras, provisión de servicios y materiales que digan relación con la obra denominada “Construcción Embalse Chironta, Valle de Lluta, XV región de Arica y Parinacota”, adjudicada por resolución DGOP N°165 de fecha 18 de octubre del año 2016, tramitada con fecha 4 de mayo del año 2017.
12. Besalco S.A. y Arauco S.A. se constituyeron como fiadoras y codeudoras solidarias de todas y cada una de las obligaciones que contraiga la sociedad Consorcio Besalco Arauco S.A. con motivo de la ejecución de la obra denominada “construcción edificio tribunales de familia, civiles y laboral de Rancagua (Centro Judicial)” adjudicada por la Resolución Exenta número 1.068 de fecha 22 de noviembre de 2016 de la Corporación Administrativa del Poder Judicial.
13. Besalco S.A. y Dragados S.A. Agencia en Chile se constituyeron a favor de Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A. como fiadoras y codeudoras solidarias respecto de todas y cada una de las obligaciones de Piques y Túneles S.A. contraídas en virtud del contrato protocolizado con fecha 23 de febrero de 2017 relativo al proyecto de construcción de obras civiles estaciones: Hospitales, Cal y Canto, Plaza de Armas y edificio IME, de la línea 3 del metro de Santiago. Asimismo, cada una de las sociedades antes indicadas, se obligaron a responder en forma solidaria por los eventuales daños que Piques y Túneles S.A. pudiera causar a terceros, al ambiente o a Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A. con motivo de la ejecución del contrato en comento, de su incumplimiento o de su cumplimiento tardío.
14. Besalco S.A. y Dragados S.A. Agencia en Chile se constituyeron a favor de Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A. como fiadoras y codeudoras solidarias respecto de todas y cada una de las obligaciones de Piques y Túneles S.A. contraídas en virtud del contrato protocolizado con fecha 12 de abril de 2017 relativo al proyecto de construcción de obras civiles estaciones Irarrázaval, Monseñor Eyzaguirre, Chile – España, Villa Frei, Plaza Egaña y Fernando Castillo Velasco, de la línea 3 del metro de Santiago. Asimismo, cada una de las sociedades antes indicadas, se obligaron a responder en forma solidaria por los eventuales daños que Piques y Túneles S.A. pudiera causar a terceros, al ambiente o a Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A. con motivo de la ejecución del contrato en comento, de su incumplimiento o de su cumplimiento tardío.

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

15. Besalco S.A. y Dragados S.A. Agencia en Chile se constituyeron como fiadoras y codeudoras solidarias a favor del Ministerio de Obras Públicas, por las obligaciones que la sociedad Consorcio Constructor Hospital de Quellón S.A. contraiga con motivo de la ejecución de las obras, provisión de servicios y materiales que digan relación con la obra denominada "normalización hospital de Quellón, provincia de Chiloé-Obras Civiles", adjudicada por resolución DA.RPM.TR. N°28 de fecha 2 de noviembre de 2017 de la Dirección de Arquitectura del Ministerio de Obras Públicas, tramitada con fecha 9 de enero de 2018.
16. Besalco S.A. y Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A. se constituyeron como fiadoras y codeudoras solidarias a favor del Ministerio de Obras Públicas, por las obligaciones que la sociedad Consorcio Laguna Verde S.A. contraiga con motivo de la ejecución de las obra denominada "mejoramiento camino longitudinal austral ruta 7 sur, sector: Cerro Castillo – Laguna Verde, tramo 1 obras básicas, km. 718.931 a km. 719.791, tramo 2 pavimentación, km. 706.606 a km. 720.171, Comuna Río Ibáñez, Provincia General Carrera, región de Aysén", adjudicada por resolución TR (DV.OR.) N°41 de 20 de octubre del año 2017, tramitada con fecha 13 de noviembre del mismo año y rectificadas por resolución exenta (DV.OR.) N°1.834 de 17 de noviembre del año 2017, ambas de la Dirección Regional de vialidad de Aysén.
17. Para garantizar un crédito de mediano plazo para la adquisición de oficinas comerciales que Besalco Construcciones S.A. suscribió con el Banco BCI, se constituyó hipoteca sobre las oficinas del edificio ubicado en Avda. Tajamar 183, pisos 4 y 5, comuna de Las Condes.
18. Besalco S.A. constituyó garantía por créditos otorgados por el Banco de Chile ascendentes a UF600.000, sobre los inmuebles ubicados en Ebro 2705 y en Av. Tajamar 183 pisos 3, 10 y 11, todos de la comuna de Las Condes. Dicha garantía está en proceso de alzamiento, pues con fecha 13 de septiembre de 2018 se prepagó la totalidad de este crédito.
19. Con el objeto de garantizar el financiamiento otorgado por los respectivos bancos, Besalco Inmobiliaria S.A., Constructora BGM S.A., Inmobiliaria BH S.A. y filiales han constituido hipoteca limitada al respectivo financiamiento, sobre los terrenos en los cuales se desarrollan los siguientes proyectos:
 - Costa Laguna
 - Haras San Bernardo
 - Terrazas del Chamisero
 - Terrazas los Dominicos
 - Terralta Guay Guay
 - Manuel Montt
 - Raúl Argomedo
 - Las Acacias
 - Holanda
 - Los Almendros
 - Pocuro
20. A fin de garantizar las obligaciones financieras que Besco S.A.C. mantiene con los bancos Interbank, Banco de Crédito del Perú y Banco Pichincha (ex Banco Financiero), se han constituido hipotecas sobre sus inmuebles y avales por US\$95.651.258, US\$3.738.317 y US\$22.244.405, respectivamente.
21. Por escritura pública suscrita con fecha 21 de junio de 2018, Besalco S.A. se constituyó en fiador y codeudor solidario de Besco Colombia S.A.S. (en adelante, y para efectos de este numeral, el "Deudor") en favor del Banco de Crédito del Perú S.A.A. con el objeto de garantizar el cumplimiento exacto, íntegro, efectivo y oportuno de cada una de las obligaciones contraídas por el Deudor en virtud de las líneas de créditos y demás documentos del financiamiento que el Banco de Crédito del Perú S.A.A. otorgó al Deudor, a ser destinado al financiamiento de su capital de trabajo por una suma total ascendente a US\$500.000.
22. Por escritura pública de fecha 7 de diciembre de 2017, Empresa Eléctrica El Arrebol SpA (en adelante, y para efectos de este numeral, el "Arrebol"), suscribió un contrato de apertura de financiamiento con Banco Bice, en adelante, y para efectos de este numeral el "Contrato de Crédito", en virtud del cual se otorga a la sociedad vehículo de giro exclusivo, una línea de crédito no rotativa, Tramo A, por hasta US\$14.000.000 para el financiamiento de las obras de ingeniería, construcción y otros, y una línea de crédito a mediano plazo, Tramo B, por un monto de hasta US\$2.100.000 para el financiamiento del IVA asociado a la construcción del proyecto, en adelante, y para efectos de este numeral, el "Financiamiento".

Dicho contrato considera el otorgamiento de las siguientes garantías:

- Prenda y prohibición de gravar y enajenar sobre el 100% de las acciones del Arrebol.
 - Contrato de apoyo y contribución de Besalco Energía Renovable S.A. (en adelante, y para efectos de este numeral, el "Accionista") y de Besalco S.A. (en adelante, y para efectos de este numeral, el "Patrocinador"), el cual contendrá:
 - Obligación del Accionista y del Patrocinador de mantener el control, directo y/o indirecto, del 100% de las acciones del Arrebol.
 - Obligación solidaria del Accionista y del Patrocinador de aportar al El Arrebol dinero efectivo, fondos propios mediante aportes de capital y/o créditos subordinados, necesarios para:
 - Garantizar el costo total del proyecto y asegurar la terminación en tiempo y forma de las obras del mismo y la emisión del certificado de terminación física / mecánica a más tardar el 31/05/19.
 - Cubrir los eventuales déficit que presente la CRSD a la fecha de requerimiento del banco hasta que el proyecto se encuentre en operación comercial.
 - Asegurar el pago de cualquier saldo remanente de deuda del Tramo B del financiamiento del IVA.
- 23.** Por escritura pública de fecha 27 de diciembre de 2018, Eléctrica Digua SpA (en adelante, y para efectos de este numeral, "Digua"), suscribió un contrato de apertura de líneas de crédito con el Banco de Crédito e Inversiones, (en adelante, y para efectos de este numeral, el "Contrato de Crédito"), en virtud del cual se otorgó a Digua una línea de crédito no rotativa ("Tramo de Largo Plazo"), por hasta US\$20.000.000 para el financiamiento parcial del suministro de las turbinas y su transporte, instalación, montaje, ingeniería y construcción de obras civiles, obras de la línea de transmisión, puesta en marcha de la central y otros, y una línea de crédito rotativa ("Tramo de Corto Plazo") por un monto de hasta M\$2.750.000 para el financiamiento del IVA asociado a la construcción del proyecto.

Dicho contrato considera el otorgamiento de las siguientes garantías, entre otras:

- Prenda sobre el 100% de las acciones de Digua en favor del acreedor.
 - Contrato de apoyo y aportación de fondos de Besalco S.A. (en adelante, y para efectos de este numeral, el "Patrocinador"), el cual contiene:
 - Obligación del Patrocinador de mantener el 100% del capital accionario de Digua y su control, ya sea en forma directa o indirecta.
 - Obligación del Patrocinador de aportar fondos propios a Diguaya sea en forma directa o a través de Besalco Energía Renovable S.A. en los casos y términos estipulados en el Contrato de Crédito.
- 24.** Besalco S.A. se constituyó como fiador y codeudor solidario de todas y cada una de las obligaciones que con motivo de la ejecución o término del contrato celebrado con fecha 1 de octubre de 2016 entre Besalco Maquinarias S.A. y Corporación Nacional del Cobre de Chile relativo a la gestión de escorias y transportes de materiales, Besalco Maquinarias S.A. contraiga o asuma en favor de Corporación Nacional del Cobre de Chile.
- 25.** Por escritura pública suscrita con fecha 25 de julio de 2018, Besalco S.A. se constituyó en fiador y codeudor solidario respecto del cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones y/o prestaciones que Besalco Maquinarias S.A. (en adelante, y para efectos de este numeral, el "Contratista") haya contraído y/o asumido en virtud del contrato de servicios celebrado entre Minera los Pelambres y el Contratista con fecha 12 de julio de 2018 (en adelante, y para efectos de este numeral, el "Contrato"), y de los saldos que pudieren resultar en contra del Contratista, si los hubiere, provenientes o como consecuencia de todas y cada una de las obligaciones y/o devoluciones y/o restituciones y/o sanciones pecuniarias y/o indemnizaciones y/o prestaciones de cualquier naturaleza a que resulte condenado a cumplir y/o pagar y/o asumir el Contratista en mérito o como efecto de una sentencia arbitral que pudiere ser pronunciada por el árbitro que establece el Contrato o de una transacción o acuerdo extrajudicial a que lleguen las partes en relación a las obligaciones que emanan del Contrato, todo lo anterior en los términos y condiciones señalados en el Contrato, estando esta fianza y codeuda solidaria limitada en los términos señalados en el Contrato, entre otros, acotada al "límite máximo de responsabilidad" según dicho término se define en el Contrato.
- 26.** Besco S.A.C. sociedad constituida en el Perú, filial de Besalco S.A., participa en el desarrollo de proyectos inmobiliarios y obras civiles. Uno de los proyectos inmobiliarios corresponde a "Los Parque de Comas", iniciado en 2010, de la sociedad Viva GyM y donde Graña y Montero S.A.A. tiene la calidad de matriz, y participa con el 50%, correspondiendo a Besco S.A.C el 50% restante. Uno de sus exdirectores está siendo investigado por los Tribunales de Justicia del Perú, desde 2017, por colusión y lavado de activos en relación al Proyecto Carreta Interoceánica Sur Tramos 2 y 3.

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

En opinión de la Administración, el resultado de la investigación no tendrá efectos sobre la participación que corresponde a la Compañía en el Proyecto Parques de Comas (50%) y su cuenta en participación. Lo anterior en virtud que: (i) se cuenta con salvaguardas para resguardar los activos de la Asociación a través de un Fideicomiso Inmobiliario; (ii) se cuenta con salvaguardas para resguardar las cuentas en participación de la Compañía, quien tiene la calidad de Fideicomisario Junior en el Fideicomiso Inmobiliario, para reembolsar directamente a la Compañía los aportes efectuados al Proyecto, así como el 50% de los derechos, beneficios o utilidades que se generen; (iii) la Asociación en Participación Los Parques de Comas no pertenece al segmento operacional de concesiones y/u obras públicas del Grupo Graña y Montero, el cual fue objeto inicialmente de investigación por las autoridades del Perú; (iv) se trata de un proyecto cuyo desarrollo se remonta al año 2010; (v) a la fecha de estos estados financieros consolidados no hay conocimiento de alguna investigación que éste desarrollando algún organismo fiscalizador y/o autoridad que pudiera afectar a Besco S.A.C. o la Asociación en Participación Los Parques de Comas.

Por otra parte, durante el año 2018 Besalco Perú S.A. y Besco S.A.C como accionista de la primera, conformaron un Consorcio denominado "JJC Besalco" con la empresa JJC Contratistas Generales S.A., con el objeto de ejecutar dos contratos de obras civiles, para un mandante privado, en el Perú. Uno de sus exdirectores está siendo investigado por los Tribunales de Justicia del Perú, desde 2017, por colusión y lavado de activos en relación al Proyecto Carreta Interoceánica Sur Tramos 2 y 3.

En opinión de la Gerencia, el resultado de la investigación no tendrá efectos sobre la participación que corresponde a Besalco Perú SA en el Consorcio JJC – Besalco y a sus obras. Lo anterior en virtud que: (i) se cuenta con salvaguardas para resguardar los activos del Consorcio a través de un Fideicomiso de Flujos; (ii) el Consorcio JJC – Besalco no pertenecen al segmento operacional de concesiones y/u obras públicas del Grupo JJC, el cual fue objeto inicialmente de investigación por las autoridades del Perú; (iii) estas obras fueron adjudicadas por el Cliente hacia fines de 2018, esto es después de conocidas la investigación preparatoria a un ex director del grupo JJC y las investigaciones por las autoridades del País a concesiones y/u obras públicas; (iv) a la fecha de estos estados financieros consolidados no hay conocimiento de alguna investigación que éste desarrollando algún organismo fiscalizador y/o autoridad que pudiera afectar a Besco S.A.C., Besalco Perú o al Consorcio.

c) Garantías emitidas

Las garantías emitidas representan un eventual pasivo contingente solo en la medida que sea probable que el cliente las ejecute por incumplimiento del respectivo contrato que la genera. A la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados no existe probabilidad de que se ejecuten.

TIPO DE GARANTÍA	SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE 2018	LIBERACIÓN DE GARANTÍAS		
		2019	2020	2021
	M\$	M\$	M\$	M\$
Anticipo	17.842.159	13.955.489	-	3.886.670
Aumento Obra	5.492.652	5.492.652	-	-
Canje Retenciones	16.193.724	12.413.513	3.383.602	396.609
Explotación	9.810.660	9.591.381	74.205	145.074
Fiel Cumplimiento	105.374.804	83.213.172	7.616.338	14.545.294
Seriedad de la Oferta	16.180.479	16.180.479	-	-
Otros	4.481.593	3.342.113	-	1.139.480
TOTAL GARANTÍAS	175.376.071	144.188.799	11.074.145	20.113.127

d) Covenants

a. Cálculo de covenants de endeudamiento definidos en la Línea de Efectos de Comercio N°45:

- Nivel de Endeudamiento: La deuda financiera neta sobre la cuenta "Patrimonio, total" no será superior a una vez. El índice será calculado según las cuentas de los estados de situación financiera consolidados trimestrales.
- Deuda Financiera Neta, que será determinada como sigue: Suma de las cuentas: Otros Pasivos Financieros Corrientes y Otros Pasivos Financieros No Corrientes, ambas cuentas netas de los ítems; Otros Pasivos Financieros Corrientes y, Otros Pasivos Financieros no Corrientes respectivamente, estas últimas detalladas en las notas a los Estados Financieros Consolidados; menos la deuda de filiales bajo el esquema de Financiamiento de Proyecto No Garantizada por Besalco S.A. de los ítems Préstamos Bancarios, Arrendamiento Financiero e Instrumentos Públicos correspondientes a la cuenta de Otros Pasivos Financieros Corrientes y, de la cuenta Otros Pasivos Financieros No Corrientes; menos la cuenta Efectivo y Equivalentes al Efectivo neta de los ítems correspondientes a inversiones en documentos con pacto de retroventa y otros documentos con restricciones, estas últimas según las notas a los Estados Financieros Consolidados trimestrales.

Al 31 de diciembre de 2018, la empresa no cuenta con emisiones de efectos de comercio con cargo a esta Línea.

b. Obligaciones de Carácter financiero a ser informados en los Estados Financieros Anuales:

2.1 Línea de Bonos N°853: Besalco S.A. (en adelante, y para efectos de este numeral, el "Emisor") suscribió mediante escritura pública de fecha 17 de enero de 2017 un contrato de emisión de bonos por línea de títulos con Banco Bice como representante de los tenedores de bonos y banco pagador. Posteriormente dicha línea de bonos fue inscrita en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero (antes Superintendencia de Valores y Seguros) con fecha 28 de febrero de 2017, bajo el N°853.

Las emisiones con cargo a la línea no contemplan garantías, salvo el derecho de prenda general sobre los bienes del Emisor de acuerdo a los artículos 2.465 y 2.469 del Código Civil, y considera, entre otras, las siguientes reglas de protección a los tenedores de bonos, cuyo cumplimiento es de carácter anual, calculado en base a los Estados Financieros al 31 de diciembre de cada año:

/i/ Cobertura de Gastos Financieros. El Emisor se obliga a mantener una cobertura de gastos financieros igual o superior a 3 veces para cada año de vigencia de los bonos, el que deberá calcularse para efectos de determinar si se cumple o no con esta obligación en los estados financieros correspondientes al 31 de diciembre de cada año. Sin perjuicio de lo anterior, en los estados financieros con cierre en los meses de marzo, junio y septiembre de cada año, se comunicará también este cálculo sólo para fines informativos.

Al 31 de diciembre de 2018 este indicador fue 5,51 veces.

/ii/ Relación Deuda Financiera Neta sobre Patrimonio. El Emisor se obliga a mantener una relación deuda financiera neta sobre patrimonio igual o inferior a 1,8 veces para cada año de vigencia de los bonos, el que deberá calcularse para efectos de determinar si se cumple o no con esta obligación en los estados financieros correspondientes al 31 de diciembre de cada año. Sin perjuicio de lo anterior, en los estados financieros con cierre en los meses de marzo, junio y septiembre de cada año, se comunicará también este cálculo sólo para fines informativos.

Al 31 de diciembre de 2018 este indicador fue 1,45 veces.

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

/iii/Índice EBITDA. La suma del EBITDA Individual de las filiales esenciales, según dicho término se define en el contrato de emisión, deberá representar, al menos un 70% del EBITDA Ajustado, el que deberá calcularse para efectos de determinar si se cumple o no con esta obligación en los estados financieros correspondientes al 31 de diciembre de cada año. Sin perjuicio de lo anterior, en los estados financieros con cierre en los meses de marzo, junio y septiembre de cada año, se comunicará también este cálculo sólo para fines informativos.

Al 31 de diciembre de 2018 este indicador fue 82,32%.

Para el cálculo de los indicadores anteriores, el contrato de emisión contiene las siguientes definiciones:

- a) Cobertura de Gastos Financieros:** significará la razón entre /i/ el EBITDA ajustado del Emisor; y /ii/ los gastos financieros del Emisor. La cobertura de gastos financieros deberá calcularse utilizando los últimos estados financieros al 31 de diciembre presentados por el Emisor a la Comisión para el Mercado Financiero (antes Superintendencia de Valores y Seguros).
- b) Deuda Financiera Neta:** significa el resultado de la siguiente operación, calculado sobre las cuentas de los estados financieros del Emisor: /a/ el resultado de la suma de las cuentas /i/ "Otros Pasivos Financieros Corrientes"; más /ii/ "Otros Pasivos Financieros No Corrientes", éstas últimas detalladas en las notas a los estados financieros consolidados; más /b/ avales a créditos no incluidos en los estados financieros del emisor consolidados; y menos /c/ "Efectivo y Equivalentes al Efectivo", incluida la cuenta Efectivo y Equivalentes al Efectivo correspondiente a avales mencionados en la letra /b/ precedente, neta de los ítems correspondientes a inversiones con restricciones contenidas en documentos con pacto de retroventa u otros que establezcan limitaciones similares. No se considerará en el cálculo de la Deuda Financiera Neta, las garantías otorgadas por algunas de las sociedades del Grupo Besalco que se encuentren participando en el desarrollo de proyectos inmobiliarios en la República del Perú, para garantizar a bancos que operen en la República del Perú que financien a los compradores de una o más unidades de dichos proyectos inmobiliarios, las obligaciones asumidas por tales compradores en virtud de créditos con los cuales se entere, en todo o en parte, el precio de compraventa de esas unidades. Lo anterior, en la medida que dichas garantías sean necesarias para permitir el giro anticipado del todo o parte de los respectivos créditos hipotecarios que otorgarán a dichos compradores.
- c) EBITDA Ajustado:** significa el resultado de la siguiente operación, calculado sobre las cuentas de los estados financieros del emisor consolidados, que a continuación se indican: /a/ "Ganancia Bruta"; más /b/ "Otros Ingresos por Función"; menos /c/ "Costos de Distribución"; menos /d/ "Gastos de Administración"; menos /e/ "Otros Gastos por Función"; más /f/ "Otras Ganancias /Pérdidas/"; más /g/ "Ingresos Financieros"; más /h/ "Depreciación"; más /i/ "Amortización"; y más /j/ "Participación en Ganancias /Pérdidas/ de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados Utilizando el Método de la Participación".
- d) Gasto Financiero:** significará la partida "Costos Financieros" de los estados financieros del Emisor.
- e) EBITDA Individual:** significa para cada una de las Filiales Esenciales, el resultado de la siguiente operación, calculado sobre las cuentas de los estados financieros consolidados de cada una de las Filiales Esenciales, que a continuación se indican: /a/ "Ganancia Bruta"; más /b/ "Otros Ingresos por Función"; menos /c/ "Costos de Distribución"; menos /d/ "Gastos de Administración"; menos /e/ "Otros Gastos por Función"; más /f/ "Otras Ganancias /Pérdidas/"; más /g/ "Ingresos Financieros"; más /h/ "Depreciación"; más /i/ "Amortización"; y más /j/ "Participación en Ganancias /Pérdidas/ de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados Utilizando el Método de la Participación".
- f) Filiales Esenciales:** significa una cualquiera de las sociedades Besalco Construcciones S.A., rol único tributario N°96.727.830-0, Besalco Inmobiliaria S.A., rol único tributario N°84.056.200-K, Besalco Concesiones S.A., rol único tributario N°96.980.720-3, Besalco Maquinarias S.A., rol único tributario N°79.633.220-4 y Besalco Energía Renovable S.A., rol único tributario N.76.249.099-4.

Se deja constancia que el Emisor, con fecha 17 de marzo de 2017, colocó el total de la emisión de los Bonos de la Serie A por un valor nominal total de UF800.000 a 7 años plazo. La referida colocación de los Bonos Serie A se realizó en su totalidad mediante el intercambio de la deuda contraída por el Emisor con ocasión de un contrato de apertura de línea de crédito celebrado mediante escritura pública otorgada con fecha 13 de enero de 2017.

Cálculo de Covenants Bonos Serie A Besalco S.A. al 31 de diciembre de 2018

(I) COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS (VECES)		5,51
COVENANTS		
COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS >= 3,0 VECES		SI CUMPLE
(CIFRAS EN MILES \$)		
EBITDA AJUSTADO		63.538.382
(+) Ganancia Bruta		47.166.468
(+) Otros Ingresos por Función		-
(-) Costos de Distribución		-
(-) Gastos de Administración		17.994.506
(-) Otros Gastos por Función		-
(+) Otras Ganancias / Pérdidas		5.670.939
(+) Ingresos Financieros		3.287.319
(+) Depreciación		22.241.158
(+) Amortización		1.289.923
(+) Participación en Ganancias / Pérdidas / de Asociados y Negocios Conjuntos Contabilizados Utilizando el Método de la Participación.		1.877.081
GASTOS FINANCIEROS		11.535.571
(+) Costos Financieros		11.535.571
(II) RELACIÓN DEUDA FINANCIERA NETA SOBRE PATRIMONIO (VECES)		1,45
COVENANTS		
RELACIÓN DEUDA FINANCIERA NETA SOBRE PATRIMONIO <= 1,8 VECES		SI CUMPLE
(CIFRAS EN MILES \$)		
DEUDA FINANCIERA NETA		283.118.054
(+) Otros Pasivos Financieros Corrientes		92.866.280
(+) Otros Pasivos Financieros No Corrientes		223.804.397
(+) Avaluos de Créditos no incluidos en los EEEFF Consolidados		7.319.523
(-) Efectivo y Equivalentes al Efectivo Neto		40.872.146
	(+) Efectivo y Equivalentes de Efectivo Consolidado	41.389.160
	(+) Efectivo y Equivalentes Avaluos a créditos que no consolidan	88.894
	(-) Pactos de Retroventa	-
	(-) Cuentas de Reserva Servicio de Deuda	605.908
PATRIMONIO		195.550.250
(+) Total Patrimonio		195.550.250

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(III) ÍNDICE EBITDA COVENANTS	82,32%
ÍNDICE EBITDA >= 70 %	SI CUMPLE
(CIFRAS EN MILES \$)	
EBITDA AJUSTADO	63.538.382
EBITDA INDIVIDUAL FILIALES ESENCIALES	52.307.697
(+) Besalco Construcciones S.A.	5.593.522
(+) Besalco Inmobiliaria S.A.	11.454.676
(+) Besalco Concesiones S.A.	(1.166.597)
(+) Besalco Maquinarias S.A.	31.648.823
(+) Besalco Energía Renovable S.A.	4.777.273

2.2 Línea de Bonos N°908: Besalco S.A. (en adelante, y para efectos de este numeral, el “Emisor”) suscribió mediante escritura pública de fecha 4 de julio de 2018 un contrato de emisión de bonos por línea de títulos de deuda con Banco de Chile como representante de los tenedores de bonos y banco pagador, el que fue rectificado mediante escritura pública suscrita con fecha 2 de agosto de 2018 incorporando las observaciones efectuadas por la CMF (Comisión para el Mercado Financiero) al contrato de emisión. Posteriormente, dicha línea de bonos fue inscrita en el Registro de Valores que lleva la CMF con fecha 16 de agosto de 2018, bajo el N°908.

Las emisiones con cargo a la línea no contemplan garantías, salvo el derecho de prenda general sobre los bienes del Emisor de acuerdo a los artículos 2.465 y 2.469 del Código Civil, y considera, entre otras, las siguientes reglas de protección de los tenedores de bonos, cuyo cumplimiento es de carácter anual, calculado en base a los Estados Financieros al 31 de diciembre de cada año:

/i/ Cobertura de Gastos Financieros. El Emisor se obliga a mantener una cobertura de gastos financieros igual o superior a 3 veces para cada año de vigencia de los bonos, el que deberá calcularse para efectos de determinar si se cumple o no con esta obligación en los estados financieros correspondientes al 31 de diciembre de cada año. Sin perjuicio de lo anterior, en los estados financieros con cierre en los meses de marzo, junio y septiembre de cada año, se comunicará también este cálculo sólo para fines informativos.

Al 31 de diciembre de 2018 este indicador fue 5,51 veces.

/ii/ Relación Deuda Financiera Neta sobre Patrimonio. El Emisor se obliga a mantener una Relación Deuda Financiera Neta sobre Patrimonio igual o inferior a 1,8 veces para cada año de vigencia de los bonos, el que deberá calcularse para efectos de determinar si se cumple o no con esta obligación en los estados financieros correspondientes al 31 de diciembre de cada año. Sin perjuicio de lo anterior, en los estados financieros con cierre en los meses de marzo, junio y septiembre de cada año, se comunicará también este cálculo sólo para fines informativos.

Al 31 de diciembre de 2018 este indicador fue 1,45 veces.

/iii/EBITDA de Filiales Esenciales y Empresas Asociadas. La suma del EBITDA Individual de: (i) Filiales Esenciales; más (ii) Empresas Asociadas, en este último caso ponderadas por la participación social del Emisor, ya sea directa o indirecta, deberá representar, al menos un 60% del EBITDA Ajustado. Para estos efectos, se considerarán los Estados Financieros correspondientes al 31 de diciembre de cada año, presentados por el Emisor a la CMF. Sin perjuicio de lo anterior, en los Estados Financieros con cierre en los meses de marzo, junio y septiembre de cada año, este indicador se comunicará además a modo referencial, con valores de cada trimestre, sólo para fines informativos.

Al 31 de diciembre de 2018 la suma del EBITDA Individual de: (i) Filiales Esenciales; más (ii) Empresas Asociadas, en este último caso ponderadas por la participación social del Emisor, ya sea directa o indirecta, representaba un 96,27% del EBITDA Ajustado.

Para el cálculo de los indicadores anteriores, el contrato de emisión contiene las siguientes definiciones:

- a) Cobertura de Gastos Financieros:** significará la razón entre: (a) el EBITDA Ajustado del Emisor; y (b) los Gastos Financieros del Emisor. La Cobertura de Gastos Financieros deberá calcularse utilizando los Estados Financieros al 31 de diciembre del año inmediatamente anterior, presentados a la CMF por el Emisor.
- b) Deuda Financiera Neta:** significa el resultado de la siguiente operación, calculado sobre las cuentas de los estados financieros del Emisor: (a) el resultado de la suma de las cuentas denominadas: (i) "Otros Pasivos Financieros Corrientes"; más (ii) "Otros Pasivos Financieros No Corrientes", ambas cuentas detalladas en las notas de los estados financieros; más (b) avales a créditos no incluidos en los estados financieros del Emisor consolidados, neto de avales otorgados a favor de instituciones financieras durante el período de construcción de proyectos financiados bajo la modalidad de financiamiento de proyectos (Project Finance); y menos (c) "Efectivo y Equivalentes al Efectivo", incluida la cuenta Efectivo y Equivalentes al Efectivo correspondiente a avales mencionados en la letra (b) precedente, neta de los ítems correspondientes a inversiones con restricciones contenidas en documentos con pacto de retroventa u otros que establezcan limitaciones similares. No se considerarán en el cálculo de la Deuda Financiera Neta las garantías otorgadas por algunas de las sociedades del Grupo Besalco que se encuentren participando en el desarrollo de proyectos inmobiliarios en Chile o fuera de Chile para garantizar a bancos en el extranjero o autorizados para operar en Chile, que financien a los compradores de una o más unidades de dichos proyectos inmobiliarios, las obligaciones asumidas por tales compradores en virtud de créditos con los cuales se entere, en todo o en parte, el precio de compraventa de esas unidades. Lo anterior, en la medida que dichas garantías sean necesarias para permitir el giro anticipado del todo o parte de los respectivos créditos hipotecarios que otorgarán a dichos compradores.
- c) EBITDA Ajustado:** significará el resultado de la siguiente operación, calculado sobre las cuentas de los estados financieros consolidados del Emisor, que a continuación se indican: (a) "Ganancia Bruta"; más (b) "Otros Ingresos por Función"; menos (c) "Costos de Distribución"; menos (d) "Gastos de Administración"; menos (e) "Otros Gastos por Función"; más (f) "Otras Ganancia (Pérdidas)"; más (g) "Ingresos Financieros"; más (h) "Depreciación"; más (i) "Amortización"; y más (j) "Participación en Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados Utilizando el Método de la Participación".
- d) Gasto Financiero:** significará la partida "Costos Financieros" de los estados financieros del Emisor.
- e) EBITDA Individual:** significará, para cada una de las Filiales Esenciales y las Empresas Asociadas, el resultado de la siguiente operación, calculado sobre las cuentas de los Estados Financieros consolidados de cada una de las Filiales Esenciales, que a continuación se indican: (a) "Ganancia Bruta"; más (b) "Otros Ingresos por Función"; menos (c) "Costos de Distribución"; menos (d) "Gastos de Administración"; menos (e) "Otros Gastos por Función"; más (f) "Otras Ganancias (Pérdidas)"; más (g) "Ingresos Financieros"; más (h) "Depreciación"; más (i) "Amortización"; y más (j) "Participación en Ganancias (Pérdidas) de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados Utilizando el Método de la Participación".
- f) Filiales Esenciales:** significará una cualquiera de las siguientes sociedades: (a) Besalco Construcciones S.A., rol único tributario N° 96.727.830-0; (b) Besalco Inmobiliaria S.A., rol único tributario N.º 84.056.200- K; (c) Besalco Concesiones S.A., rol único tributario N° 96.980.720-3; (d) Besalco Maquinarias S.A., rol único tributario N° 79.636.220-4; y (e) Besalco Energía Renovable S.A., rol único tributario N° 76.249.099-4.
- g) Empresas Asociadas:** significará aquellas sociedades en las que el deudor tiene una participación igual o superior al 50%, sin considerar las Filiales Esenciales, para los efectos de lo dispuesto en el contrato de emisión.

Se deja constancia que con fecha 13 de septiembre de 2018 el Emisor colocó el total de los bonos de la serie B por un valor nominal total de UF2.000.000 a 6 años plazo. La referida colocación de los bonos Serie B se realizó en su totalidad mediante la suscripción un contrato de suscripción de contrato de compraventa el día 13 de septiembre de 2018.

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Cálculo de Covenants Bonos Serie B Besalco S.A. al 31 de diciembre de 2018

(I) COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS (VECES)		5,51
COVENANTS		
COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS >= 3,0 VECES		SI CUMPLE
(CIFRAS EN MILES \$)		
EBITDA AJUSTADO		63.538.382
(+) Ganancia Bruta		47.166.468
(+) Otros Ingresos por Función		-
(-) Costos de Distribución		-
(-) Gastos de Administración		17.994.506
(-) Otros Gastos por Función		-
(+) Otras Ganancias / Pérdidas		5.670.939
(+) Ingresos Financieros		3.287.319
(+) Depreciación		22.241.158
(+) Amortización		1.289.923
(+) Participación en Ganancias / Pérdidas / de Asociados y Negocios Conjuntos Contabilizados Utilizando el Método de la Participación.		1.877.081
GASTOS FINANCIEROS		11.535.571
(+) Costos Financieros		11.535.571
(II) RELACIÓN DEUDA FINANCIERA NETA SOBRE PATRIMONIO (VECES)		1,45
COVENANTS		
RELACIÓN DEUDA FINANCIERA NETA SOBRE PATRIMONIO <= 1,8 VECES		SI CUMPLE
(CIFRAS EN MILES \$)		
DEUDA FINANCIERA NETA		283.118.054
(+) Otros Pasivos Financieros Corrientes		92.866.280
(+) Otros Pasivos Financieros No Corrientes		223.804.397
(+) Aavales de Créditos no incluidos en los EEEFF Consolidados		7.319.523
(-) Efectivo y Equivalentes al Efectivo Neto		40.872.146
(+) Efectivo y Equivalentes de Efectivo Consolidado		41.389.160
(+) Efectivo y Equivalentes de Aavales a créditos que no consolidan		88.894
(-) Pactos de Retroventa		-
(-) Cuentas de Reserva Servicio de Deuda		605.908
PATRIMONIO		195.550.250
(+) Total Patrimonio		195.550.250

**(III) ÍNDICE EBITDA FILIALES ESENCIALES Y EMPRESAS ASOCIADAS
COVENANTS**

96,27%

ÍNDICE EBITDA >= 60 %	SI CUMPLE
(CIFRAS EN MILES \$)	
EBITDA AJUSTADO	63.538.382
EBITDA INDIVIDUAL FILIALES ESENCIALES Y EMPRESAS ASOCIADAS	61.167.605
EBITDA INDIVIDUAL FILIALES ESENCIALES	52.307.697
(+) Besalco Construcciones S.A.	5.593.522
(+) Besalco Inmobiliaria S.A.	11.454.676
(+) Besalco Concesiones S.A.	(1.166.597)
(+) Besalco Maquinarias S.A.	31.648.823
(+) Besalco Energía Renovable S.A.	4.777.273
EBITDA INDIVIDUAL EMPRESAS ASOCIADAS	8.859.908
(+) Consorcio Constructor Embalse El Bato Ltda.	394
(+) Besco S.A.C.	6.483.716
(+) Besalco MD Montajes S.A.	(135.404)
(+) Besalco Perú S.A.C.	-
(+) Consorcio Hospital Puerto Montt S.A.	(23.796)
(+) Kipreos Ingenieros S.A.	1.534.376
(+) Servicios Aéreos Kipreos S.A.	436.803
(+) Consorcio Viaducto Chamiza S.A.	(5.714)
(+) Consorcio Melbourne & Clark S.A.	-
(+) Consorcio Constructor Puente Santa Elvira S.A.	-
(+) Piques y Túneles Metro S.A.	1.474.221
(+) Consorcio Besalco Arauco S.A.	(186.187)
(+) Consorcio Embalse Chironta S.A.	(978.140)
(+) Consorcio Laguna Verde S.A.	(261.073)
(+) Consorcio Constructor Hospital de Quellón S.A.	263.653
(+) Besalco Suc. Perú	257.059

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

NOTA 39 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

OTORGANTE BOLETAS DE GARANTÍA RECIBIDAS	RELACIÓN	31/12/2018	31/12/2017
		M\$	M\$
A&A Construcciones Ltda.	Subcontratista	-	2.979
Acting Chile Cía. Ind. y Com. de Ing. Civ. Ltda.	Subcontratista	4.612	4.612
Aislantes Nacionales S.A.	Subcontratista	22.705	-
Andritz Chile Ltda.	Subcontratista	-	1.543
Andritz Hydro S.R.L.	Subcontratista	4.881	187.772
Arcadis Chile SpA	Subcontratista	246.294	246.294
Armacero Matco S.A.	Subcontratista	23.978	-
Arquiglass SpA	Subcontratista	109.338	-
Arquitectónicos Pordarq S.A.	Subcontratista	19.969	-
Arrigoni Ingeniería y Construcción S.A.	Subcontratista	-	43.426
Ascensores Otis Chile Ltda.	Subcontratista	218.287	-
Ascensores Otis Chile S.A.	Subcontratista	15.952	228.017
Atlas Copco Chilena S.A.C.	Subcontratista	-	332
Automation Bussiness Control Ltda.	Subcontratista	-	1.788
Bash Seguridad S.A.	Subcontratista	160.497	-
Bermad Fluid Solutions S.A.	Subcontratista	883	-
Bermat S.A.	Subcontratista	6.435	6.435
Cam Chile S.A.	Subcontratista	-	357.634
Carlos Alfaro Fuentealba E Hijos Ltda.	Subcontratista	-	27.109
Comercial Gpys S.A.	Subcontratista	3.522	-
Comercial K Ltda.	Subcontratista	178.746	1.211.768
Comercial San Benito Ltda.	Subcontratista	35.398	184.450
Comercializadora Ceylag Ltda.	Subcontratista	161.970	-
Comercializadora e Importadora Brimat SpA	Subcontratista	12.977	-
Compañía Sudamericana de Postesados S.A.	Subcontratista	4.795	-
Conelse Montajes Eléctricos Ltda.	Subcontratista	102.994	-
Constructora Asfalcura S.A.	Subcontratista	57.262	-
Constructora de Pavimentos Asfálticos Bitumix S.A.	Subcontratista	-	62.513
Constructora Ital Construzioni Ltda.	Subcontratista	39.312	-
Constructora Reyes y Araya Ltda.	Subcontratista	-	75.806
Corp. Técnica de Fluidos S.A.	Subcontratista	5.955	5.955
Diit Chile S.A.	Subcontratista	147.445	180.088
Distribuidora Perkins Chilena Sac	Subcontratista	8.393	-
Dng Ingeniería y Construcción Ltda.	Subcontratista	-	40.901
Dynal Industrail S.A.	Subcontratista	3.518	-
Ebema S.A.	Subcontratista	17.727	18.070
Eecol Indust. Electric Ltda.	Subcontratista	1.871	1.871
Emerson Electric (Us) Holding Corporation (Chile) Ltda.	Subcontratista	3.540	3.540
Endress-Hauser Chile Ltda.	Subcontratista	30.451	30.452

OTORGANTE BOLETAS DE GARANTÍA RECIBIDAS	RELACIÓN	31/12/2018	31/12/2017
		M\$	M\$
Energía Coyanco S.A.	Subcontratista	292.084	-
Ensayosde Materiales y Prospecciones Ltda.	Subcontratista	89.179	-
Epg Ingeniería Eléctrica Ltda.	Subcontratista	27.128	-
Epiroc Chile S.A.C.	Subcontratista	332	-
Equipamiento Ind Tecno Logística Ltda.	Subcontratista	24.408	-
Esteyco Chile SpA	Subcontratista	4.121	4.094
Estratos Tratamientos Especiales del Terreno S.A.	Subcontratista	-	4.261
Fábrica de Muebles Celiso Ltda.	Subcontratista	-	16.895
Fábrica de Pavimentos y Revestimientos Budink Hermanos S.A.	Subcontratista	41.721	13.093
Fariña Ingeniería Ltda.	Subcontratista	-	490
Fastpack S.A.	Subcontratista	30.000	30.000
Fca. Pavimentos y Revestimientos Budnik	Subcontratista	859	-
Fernando Soza Salazar	Subcontratista	-	21.375
Geoexploraciones S.A.	Subcontratista	8.800	8.800
Gers Power SpA	Subcontratista	-	2.197
Glasstech S.A.	Subcontratista	-	7.328
Gonzalez y Gonzalez Ltda.	Subcontratista	18.527	-
Hildebrandt y Asociados Arquitectos Ingenieros Consultores Ltda.	Subcontratista	73.350	-
Hormigones Bicentenario S.A.	Subcontratista	273.922	-
Hormigones Transex Ltda.	Subcontratista	33.878	-
Hormisur Inein S.A.	Subcontratista	47.010	-
Hormitec Ingeniería y Construcción Ltda.	Subcontratista	14.927	-
Hunter Douglas Chile S.A.	Subcontratista	72.998	-
I.S.S SpA	Subcontratista	-	13.432
Icwell SpA	Subcontratista	-	11.446
Icil Icafal S.A.	Subcontratista	-	7.903
Icon Ingeniería y Construcción S.A.	Subcontratista	-	354.266
AMD Ingeniería y Construcción SpA	Subcontratista	21.030	-
Inapto (Mario Urrutia ConosSer de Ing.)	Subcontratista	5.989	-
Industria Mecánica Volt S.A.	Subcontratista	8.685	8.685
Industrias Sainara S.A.	Subcontratista	1.149	215
Ing. de Proyectos de Mecanización y Automatización de Sistemas Ltda.	Subcontratista	4.049	-
Ing. Hidra. Berma Andina S.A.	Subcontratista	-	883
Ingeniería de Protección S.A.	Subcontratista	1.485	1.485
IngenieríaRondel Ltda.	Subcontratista	26.115	-
Ingerop-Ghisolfo S.A.	Subcontratista	936.244	-
Inst. de Calefacción y Sanitarios Ltda.	Subcontratista	156.976	396.932
Instalaciones Eléctricas S.A.	Subcontratista	-	21.285
InversionesTéllez Di Girolamo Ltda.	Subcontratista	25.703	-
Isuc Ltda.	Subcontratista	56.585	-

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

OTORGANTE BOLETAS DE GARANTÍA RECIBIDAS	RELACIÓN	31/12/2018	31/12/2017
		M\$	M\$
Jose Mancilla Ingeniería Eléctrica Ltda.	Subcontratista	20.286	174.644
Konecranes Chile SpA	Subcontratista	-	468.982
Ksb Chile S.A.	Subcontratista	1.373	1.373
Kupfer Hnos. S.A.	Subcontratista	1.991	1.991
Kupfer y Kupfer S.A.	Subcontratista	11.950	-
Luis Fonseca Parra	Subcontratista	-	564.084
Maestranza Joma S.A.	Subcontratista	-	160.778
Maestranza y Servicios Integrales Metalmecánicos Cachapoal S.A.	Subcontratista	24.133	-
Maria Angélica Balbontin Alcaino	Subcontratista	5.874	-
Mario Urrutia Conus Serv de Ing. E. I. R.L.	Subcontratista	-	182.332
Master Clima S.A.	Subcontratista	-	710.510
Measwind América Ltda.	Subcontratista	10.213	10.213
Megabarre Ind. Eq. Eléctrico	Subcontratista	-	12.287
Melón Hormigones S.A.	Subcontratista	285.045	141.874
Metalcor Ltda.	Subcontratista	-	1.596
Metalúrgica Cornejo Ltda.	Subcontratista	1.596	-
Metalúrgica Silcosil SpA	Subcontratista	74.262	-
Miguel Ángel Guevara Torres	Subcontratista	-	2.053
Montajes Marcial Orellana Olivares E.I.R.L.	Subcontratista	148.520	8.226
Muebles Punto Diseño SpA	Subcontratista	-	12.012
Multiaceros S.A.	Subcontratista	10.730	10.730
Napa Proyectos e Ingeniería Ltda.	Subcontratista	9.420	-
Opendark S.A.	Subcontratista	-	256.252
Oph Ingenieros Consultores Ltda.	Subcontratista	338.768	-
P y S Ingeniero Asociados Ltda.	Subcontratista	25.696	-
Persianas Andinas Ltda.	Subcontratista	-	13.012
Petricio Industrial S.A.	Subcontratista	166.494	166.494
PH Glass S.A.	Subcontratista	-	5.926
Polex Chile S.A.	Subcontratista	-	168.612
Prefabricados Andinos	Subcontratista	45.549	-
Productos Arquitectónicos Prodarq S.A.	Subcontratista	10.399	-
Proing Ingeniería y Construcción Ltda.	Subcontratista	-	56.070
Prominent Chile SpA	Subcontratista	5.921	5.921
Provaltec SpA	Subcontratista	28.509	28.510
Puente Alto Ingeniería y Serv. Ltda.	Subcontratista	1.892	1.895
R&V Glass Ltda.	Subcontratista	-	6.534
Realichile S.A.	Subcontratista	127.152	-
Remak S.A.	Subcontratista	3.762	3.762
Representaciones y Servicios Tiar Ltda.	Subcontratista	4.222	4.222
Revesur SpA	Subcontratista	51.554	-

OTORGANTE BOLETAS DE GARANTÍA RECIBIDAS	RELACIÓN	31/12/2018	31/12/2017
		M\$	M\$
Riegosalz Chile S.A.	Subcontratista	-	1.544
Roberto Canales Toloza (Promedel)	Subcontratista	306.242	293.425
Rodcar Construcción y Montajes S.A.	Subcontratista	-	28.209
Seguridad Física Msm Ltda.	Subcontratista	1.901	-
Senvion	Subcontratista	-	1.641.087
Servicios de Ingeniería Ima S.A.	Subcontratista	6.910	-
Servicios de Respaldo de Energía Técnica Ltda.	Subcontratista	-	1.586.383
Servicios New Vac SpA	Subcontratista	42.802	-
Soc. Constructora Echavarría Hermanos Ltda.	Subcontratista	1.613.928	308.861
Soc. Constructora Urbec Ltda.	Subcontratista	-	142.538
Soc.delIng. y Montajes Termo frío Ltda.	Subcontratista	484.654	-
Soc.delIng.y Montajes Termo frío Ltda.	Subcontratista	-	376.313
Sociedad de Aislación Termo-Acústica Wa	Subcontratista	685	-
Sociedad de Inversiones Geoseismic Ltda.	Subcontratista	90.982	-
Sociedad Distribuidora de Componentes de Construcción S.A.	Subcontratista	5.664	-
Soltex Chile S.A.	Subcontratista	35.482	35.482
Soluciones Arquitectónicas Avanzadas	Subcontratista	1.478	-
Subsole Servicios Ltda.	Subcontratista	1.194	1.194
Sudamérica Comercial S.A.	Subcontratista	23.856	-
Suministros Industriales Ltda.	Subcontratista	-	25.837
Tecnología en Procesamiento de Minerales S.A.	Subcontratista	21.149	21.148
Tecnomadera SpA	Subcontratista	71.540	-
Thyssenkrupp Elevadores S.A.	Subcontratista	19.449	-
Torres Ocaranza Ltda.	Subcontratista	20.745	-
Tractebel Engineering S.A.	Subcontratista	46.384	42.878
Trading Patagonia S.A.	Subcontratista	78.012	-
Transve S.A.	Subcontratista	24.182	315.600
Ventalplastic SpA	Subcontratista	-	123.472
Vsi Proyectos y Servicios Ltda.	Subcontratista	12.355	12.355
Vsi Sistemas Especiales de Construcción S.A.	Subcontratista	-	21.728
Vulco S.A.	Subcontratista	57.131	57.131
Westfire Sudamérica Ltda.	Subcontratista	7.954	7.954
Wintec S.A.	Subcontratista	-	39.799
TOTAL		8.336.948	12.112.253

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

NOTA 40 – CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN

a) A continuación se presentan los Contratos de Construcción que superan el 5% del monto total del saldo de los contratos vigentes y aún no terminados, de Besalco S.A. y filiales al cierre de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018:

MANDANTE	NOMBRE DE LA OBRA	% SOBRE SALDO DE CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN BESALCO S.A. Y FILIALES	INGRESOS DEL PERÍODO	INGRESOS ACUMULADOS	SALDO ANTICIPOS RECIBIDOS	SALDO RETENCIONES	GRADO DE AVANCE
			M\$	M\$	MS	M\$	%
Ministerio Obras Públicas	Ruta Nahuelbuta	38,3%	1.800.674	1.800.674	811.575	-	1,4%
Transelec Concesiones	Los Changos – Kimal)	11,7%	54.929.083	(833.651)	2.039.008	1.533.175	4,9%
Servicio de Salud Chiloé	Hospital de Ancud	22,9%	6.749.966	7.348.206	6.013.942	516.972	10,3%
Servicio de Salud Chiloé	Hospital de Quellón	8,7%	6.040.669	7.146.931	-	562.356	16,9%

b) A continuación se presentan los Contratos de Construcción que superan el 5% del monto total del saldo de los contratos vigentes y aún no terminados, de Besalco S.A. y filiales al cierre de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017:

MANDANTE	NOMBRE DE LA OBRA	% SOBRE SALDO DE CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN BESALCO S.A. Y FILIALES	INGRESOS DEL PERÍODO	INGRESOS ACUMULADOS	SALDO ANTICIPOS RECIBIDOS	SALDO RETENCIONES	ESTADO DE AVANCE DE CONTRATOS
			M\$	M\$	MS	M\$	%
Poder Judicial	Tribunales Rancagua	5,8%	6.264.900	6.660.718	3.057.963	286.322	34,9%
Ministerio de Obras Públicas	Río Hollemberg	6,1%	7.263.000	7.107.101	-	143.042	54,3%
Ministerio Obras Públicas	By Pass Castro	8,5%	8.378.540	11.184.157	-	31.352	39,6%
Metro S.A.	Estaciones L3 Plaza de Armas	11,9%	19.109.040	20.123.753	3.969.829	525.467	44,5%
Metro S.A.	Estaciones L3 Grupo 5 y 6	12,3%	16.030.000	16.547.537	4.236.350	545.023	39,4%
Ministerio de Obras Públicas	Arica Tambo Quemado	12,9%	10.045.574	13.425.820	-	220.648	43,7%
Codelco División Chuquicamata	Overhaul Planta de Ácido	20,1%	3.727.695	4.989.477	-	-	12,9%

c) Contratos de construcción vigentes al 31 de diciembre de 2018:

CANTIDAD DE CONTRATOS	RANGO DEL SALDO DE CONTRATO	SALDO MONTO TOTAL DE CONTRATO	COSTOS INCURRIDOS	RECONOCIMIENTO DE RESULTADO ACUMULADO	ANTICIPOS RECIBIDOS	SALDO RETENCIONES
				INGRESOS-COSTOS		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
14	0 y 10.000.000	36.982.660	(230.603.438)	2.336.153	20.851.584	1.787.999
1	10.000.001 y 20.000.000	21.160.939	(12.680.569)	(4.211.771)	-	48.447
4	20.000.001 y más	249.205.222	(13.281.849)	2.180.311	9.539.021	2.612.504

d) Contratos de construcción vigentes al 31 de diciembre de 2017:

CANTIDAD DE CONTRATOS	RANGO DEL SALDO DE CONTRATO	SALDO MONTO TOTAL DE CONTRATO	COSTOS INCURRIDOS	RECONOCIMIENTO DE RESULTADO ACUMULADO	ANTICIPOS RECIBIDOS	SALDO RETENCIONES
				INGRESOS-COSTOS		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
18	0 y 10.000.000	38.834.577	(210.215.135)	18.503.909	26.732.673	4.179.705
3	10.000.001 y 20.000.000	37.432.615	(31.560.405)	(289.710)	4.491.550	538.322
3	20.000.001 y más	82.015.846	(43.085.445)	(1.424.678)	12.837.401	1.070.490

NOTA 41 – ACTIVOS O GRUPOS DE ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA

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

	SALDOS AL 31/12/2018	SALDOS AL 31/12/2017
	M\$	M\$
Maquinarias y vehículos de motor	4.086.820	2.760.181
TOTAL	4.086.820	2.760.181

En este rubro se encuentran reclasificados al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre 2017, aquellos activos referidos a camiones mineros y vehículos de motor de la sociedad filial Besalco Maquinarias S.A., sobre los cuales la Administración tiene un plan de forma activa para encontrar comprador a un precio razonable. Este plan considera altamente probable que la venta de estos activos podrá estar finalizada en el plazo menor a un año. Los activos disponibles para la venta se encuentran registrados a su valor libro neto de depreciación.

BESALCO S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

NOTA 42 – CLASIFICACIÓN Y MEDICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

El siguiente es el detalle de la Clasificación y Medición de Activos y Pasivos Financieros.

ACTIVOS FINANCIEROS	NOTA	31-12-2018		31-12-2017		CLASIFICACIÓN ORIGINAL BAJO NIC 39	NUEVA CLASIFICACIÓN ORIGINAL BAJO NIIF 9
		IMPORTE EN LIBROS	VALOR JUSTO	IMPORTE EN LIBROS	VALOR JUSTO		
		M\$	M\$	M\$	M\$		
Efectivo y bancos	8	19.785.714	19.785.714	17.150.289	17.150.289	Préstamo y cuentas por cobrar	Costo amortizado
Depósitos a Plazo	8	10.412.546	10.412.546	13.961.142	13.961.142	Préstamos y cuentas por cobrar	Costo amortizado
Fondos Mutuos	8	11.190.900	11.190.900	7.471.154	7.471.154	Valor razonable con cambios en resultados	Valor razonable con cambios en resultados
Derivados	9	-	-	341.340	341.340	Valor razonable Instrumentos de Cobertura	Valor razonable Instrumentos de Cobertura
Derechos Fiduciarios	9	2.213.405	2.213.405	3.379	3.379		
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar	11	149.336.159	149.336.159	161.496.465	161.496.465	Préstamo y cuentas por cobrar	Costo amortizado
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	12	18.927.740	18.927.740	17.958.687	17.958.687	Préstamos y cuentas por cobrar y	Costo amortizado
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar no corriente	11	11.196.686	11.196.686	21.992.999	21.992.999	Préstamos y cuentas por cobrar	Costo amortizado
PASIVOS FINANCIEROS							
Préstamos bancarios	21	158.504.661	158.504.661	168.953.726	168.953.726	Préstamo y cuentas por cobrar	Valor razonable con cambios en resultados
Arrendamiento financiero	21	74.207.873	74.207.873	29.041.389	29.041.389	Préstamo y cuentas por cobrar	Costo amortizado
Factoring y Confirming	21	4.958.992	4.958.992	13.399.605	13.399.605	Préstamo y cuentas por cobrar	Costo amortizado
Obligaciones con el Público	21	77.957.099	77.957.099	21.870.764	21.870.764	Préstamo y cuentas por cobrar	Costo amortizado
Otros pasivos Financieros	21	1.042.052	1.042.052	6.924.061	6.924.061	Préstamo y cuentas por cobrar	Costo amortizado
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	22	92.588.632	92.588.632	75.748.885	75.748.885	Préstamo y cuentas por cobrar	Costo amortizado
Cuentas por pagar empresas relacionadas	12	18.927.740	18.927.740	18.641.958	18.641.958	Préstamo y cuentas por cobrar	Costo amortizado

NOTA 43 – GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

DETALLE	01/01/2018	01/01/2017
	31/12/2018	31/12/2017
	M\$	M\$
Obras Civiles y Construcciones	(7.686.843)	(11.139.159)
Inmobiliario	(6.528.967)	(5.156.983)
Proyectos de Inversión	(1.645.270)	(1.180.458)
Servicios de Maquinarias	(2.133.426)	(1.765.165)
TOTAL	(17.994.506)	(19.241.765)

NOTA 44 – INGRESOS FINANCIEROS

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

DETALLE	01-01-2018	01-01-2017
	31-12-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Obras Civiles y Construcciones	1.460.615	940.538
Inmobiliario	683.055	374.052
Proyectos de Inversión	28.595	24.956
Servicios de Maquinarias	1.115.054	-
TOTAL	3.287.319	1.339.546

NOTA 45 – MEDIO AMBIENTE

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

NOTA 46 – SANCIONES

No existen sanciones cursadas a la Sociedad o a sus administradores por parte de la Comisión para el Mercado Financiero, antes Superintendencia de Valores y Seguro su otras autoridades administrativas en los períodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

NOTA 47 – EVENTOS DESPUÉS DE LA FECHA DE BALANCE

No existen hechos posteriores entre el 1 de enero de 2019 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, que pudieran afectar significativamente la situación financiera y/o resultados consolidados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018.

BESALCO S.A. Y FILIALES

ANÁLISIS RAZONADO

Al 31 de diciembre de 2018

I. RESUMEN EJECUTIVO

El presente análisis corresponde al período terminado el 31 de diciembre de 2018 se compara con el mismo periodo del 2017. Ambos se presentan bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS).

El resultado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018, alcanzó los M\$14.413.092, el cual es superior en un 46,9% al del año 2017. Dentro de esta mejora cabe destacar el aumento en el margen operacional, que pasó del 9,9% al 10,4% de las ventas. Motivado por lo anterior, los indicadores financieros también tuvieron mejoras, es así como el Ebitda al 31 de diciembre de 2018 alcanzó los M\$60.251.063 valor que es un 13,6% mayor al del año anterior; el margen Ebitda también mostró mejoras pasando de un 12,65% a un 13,34%. El capital de trabajo alcanzó los M\$102.044.139, aumentando en un 34,9% respecto del 31 de diciembre de 2017, por lo cual, la razón de liquidez pasó de 1,31 a 1,42 y la razón ácida pasó de 0,92 a 0,93.

Respecto de los pasivos, la deuda financiera alcanzó a M\$316.670.677, donde el 70,7% de la misma corresponde a financiamientos a largo plazo y el 29,3% de la misma se encuentra respaldada por proyectos. El valor total es un 31,8% mayor a la deuda financiera presentada a diciembre de 2017, siendo este aumento motivado en su totalidad por nuevos proyectos que se encuentran en fase de desarrollo, principalmente en el área de maquinarias y el área inmobiliaria, esta última tanto en Chile como en Perú. En definitiva, la deuda dividida por el Ebitda, pasó de 4,53 años en el 2017 a 5,26 años en el 2018.

Parte importante de estas mejoras han ocurrido durante el cuarto trimestre de este año, el que muestra importantes variaciones respecto del mismo periodo del 2017. Estas se deben principalmente a una mayor escrituración en el segmento inmobiliario, tanto a nivel nacional como internacional, así como a mejoras en el área de maquinarias y construcciones.

El Backlog de la compañía alcanzó, al 31 de diciembre de 2018 la cifra de UF 27.735.165 lo que es un 3,2% inferior al del año anterior. Este valor expresado en dólares corresponde a US\$1.099 millones, lo que medido en esta moneda es un 11,9% inferior al de diciembre de 2017. El backlog está motivado en gran medida por nuevos contratos de servicios de Maquinarias, la adjudicación de contratos de construcción para la minería tanto en Chile como en Perú, y en el área de energía la reciente adjudicación de contratos de transmisión eléctrica. Adicionalmente, vemos un crecimiento en las inversiones mineras, lo que se ve reflejado en un aumento de los llamados a licitación para obras civiles en esta área, lo que nos hace prever un aumento de la carga de trabajo en el futuro.

Durante el año 2018 hemos celebrado 20 años de presencia en Perú a través de nuestra filial Besco. En este período, además de haber desarrollado múltiples obras para terceros, hemos entregado más de 11.000 viviendas a compradores y contamos con proyectos para desarrollar 17.000 más en los próximos años.

Por otra parte, y como, producto de la aplicación de la nueva normativa contable que se aplicó a partir del 1 de enero de 2018, referida a Ingresos de actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes (IFRS 15) e Instrumentos Financieros (IFRS 9) se han registrado efectos acumulados al 1 de enero de 2018, en los estados financieros del orden de M\$15.475.454, los cuales se presentan rebajando las ganancias acumuladas.

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, la gestión y desarrollo de proyectos inmobiliarios, así como el desarrollo de proyectos de inversión en el área de Concesiones y en la generación eléctrica con fuentes de energía renovable no convencional.

La empresa fue fundada en 1944, y desde 1998 opera también en Perú, esencialmente en el negocio de desarrollo inmobiliario y construcción de obras para terceros. En el año 2015 dio inicio a su primer proyecto en Colombia, también en el área de desarrollo inmobiliario desarrollado múltiples obras para terceros, entregando al año 2018 más de 12.000 viviendas a sus compradores.

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, plantas industriales, obras

sanitarias, hospitales, obras ferroviarias, obras de generación y transmisión de energía eléctrica, así como 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 la empresa se orientan preferentemente hacia la ejecución de proyectos con destino residencial. BESALCO también participa en proyectos de inversión en las áreas de concesiones de obras de infraestructura pública, y en generación de energía eléctrica.

La compañía está constituida como una sociedad anónima abierta, y sus títulos se transan en bolsa desde el año 1995, cuando se convirtió en la primera empresa constructora nacional que ingresara al mercado accionario. Setenta y cuatro años después de su formación y convertido en un actor relevante del mercado nacional, el Grupo Besalco cuenta con la experiencia, el personal experto, los recursos financieros y las habilidades necesarias para enfrentar el futuro con tranquilidad y optimismo, manteniendo su posicionamiento como una de las más importantes empresas de ingeniería y construcción del país.

III. ESTADO DE RESULTADOS

En el Cuadro III.1 se presenta un resumen comparativo del Estado de Resultados Integrales al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

Cuadro III.1: Estado de Resultados Integrales

ESTADO DE RESULTADOS	31-12-2018	31-12-2017	VARIACIÓN DICIEMBRE - DICIEMBRE	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingreso de actividades ordinarias	451.697.466	419.080.389	32.617.077	7,8%
Costo de Ventas	(404.530.998)	(377.543.133)	(26.987.865)	7,1%
Ganancia bruta	47.166.468	41.537.256	5.629.212	13,6%
Gasto de administración	(17.994.506)	(19.241.765)	1.247.259	-6,5%
Ingresos financieros	3.287.319	1.339.546	1.947.773	145,4%
Costos financieros	(11.535.571)	(10.984.184)	(551.387)	5,0%
Otras ganancias o (pérdidas)	5.926.933	8.125.997	(2.199.064)	-27,1%
Resultado antes de impuesto	26.850.643	20.776.850	6.073.793	29,2%
Impuesto	(8.857.653)	(5.858.050)	(2.999.603)	51,2%
RESULTADO TOTAL	17.992.990	14.918.800	3.074.190	20,6%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	14.413.092	9.808.554	4.604.538	46,9%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	3.579.898	5.110.246	(1.530.348)	-29,9%
GANANCIA (PÉRDIDA)	17.992.990	14.918.800	3.074.190	20,6%

Cuadro III.2: Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operacional

ÍNDICES DE RENTABILIDAD	31-12-2018	31-12-2017
Rentabilidad ganancia bruta sobre los ingresos	10,4%	9,9%
Porcentaje gastos de administración sobre los ingresos	4,0%	4,6%
Porcentaje del margen operacional sobre ingresos	6,5%	5,3%
Rentabilidad del resultado total del periodo sobre los ingresos	4,0%	3,6%
Atribuible a los propietarios de la Controladora:		
Rentabilidad del resultado sobre los ingresos	3,2%	2,3%
Rentabilidad del resultado sobre el Patrimonio promedio	7,8%	5,3%

BESALCO S.A. Y FILIALES

ANÁLISIS RAZONADO

Al 31 de diciembre de 2018

El resultado atribuible a los propietarios de la controladora a diciembre de 2018, fue de M\$14.413.092. Este resultado se encuentra dentro de lo proyectado a la fecha y es mayor al resultado del año anterior en un 46,9%. Dicho resultado corresponde a una rentabilidad del 3,2% sobre los ingresos y a una rentabilidad sobre el patrimonio promedio de 7,8%.

El total de ingresos de actividades ordinarias alcanzaron los M\$451.697.466, mostrando un aumento del 7,8% respecto del mismo período del año anterior, al tiempo que los costos de venta también aumentaron en un 7,1%. La combinación de ambos efectos determinó un aumento de M\$5.629.212 en la ganancia bruta, equivalente a un 13,6%. La ganancia bruta medida como porcentaje sobre los ingresos representa un 10,4% a diciembre de 2018, levemente mayor al 9,9% representado al mismo periodo del año anterior.

Los gastos de administración, medidos como porcentaje sobre los ingresos, representaron un 4,0% a diciembre de 2018, en comparación al 4,6% anotado a diciembre de 2017.

Así, el margen operacional, medido sobre los ingresos del período, llegó al 6,5%, mayor que el 5,3% mostrado a diciembre de 2017.

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 2018 y al 31 de diciembre de 2017.

CUADRO IV.1: Estado de Situación Financiera

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	31-12-2018	31-12-2017	VARIACIÓN DICIEMBRE - DICIEMBRE	
	M\$	M\$	M\$	%
Activos Corrientes	344.726.595	318.305.158	26.421.437	8,3%
Activos No Corrientes	353.662.444	301.853.816	51.808.628	17,2%
TOTAL ACTIVOS	698.389.039	620.158.974	78.230.065	12,6%
Pasivos Corrientes	242.682.456	242.664.760	17.696	0,0%
Pasivos No Corrientes	260.003.308	178.155.212	81.848.096	45,9%
Total Pasivos	502.685.764	420.819.972	81.865.792	19,5%
Patrimonio Neto Controladora	184.344.529	187.213.482	(2.868.953)	-1,5%
Patrimonio Neto Participaciones No Controladoras	11.358.746	12.125.520	(766.774)	-6,3%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	698.389.039	620.158.974	78.230.065	12,6%

IV.1. Activos

- a) Los Activos Corrientes muestran un aumento de un 8,3% respecto del saldo a diciembre de 2017, que se explica principalmente por los cambios en los siguientes rubros:
- Aumento de efectivo y equivalente al efectivo de M\$2.806.575.
 - Aumento de otros activos financieros corrientes de M\$1.868.686
 - Aumento de otros activos no financieros corrientes de M\$1.002.044
 - Disminución de cuentas por cobrar a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por M\$12.160.306. Esta disminución considera una reclasificación de M\$15.475.454 producto de la aplicación de la nueva normativa IFRS 9 y 15.
 - Aumento de cuentas por cobrar a entidades relacionadas por M\$1.896.927.
 - Aumento de inventarios por M\$22.386.087 que se genera principalmente por la culminación de proyectos inmobiliarios en desarrollo.
 - Aumento de M\$1.326.639 de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta. Los cuales corresponden a maquinarias que se encuentra en un proceso de enajenación por renovación.
 - Aumento de activos por impuestos corrientes por M\$7.294.785.

- b) Los Activos No Corrientes presentan un aumento del 17,2%, que se explica principalmente por los efectos compensados de cambios en los siguientes rubros:
- Aumento de otros activos no financieros no corrientes de M\$5.533.883.
 - Disminución de cuentas por cobrar no corrientes de M\$10.796.313.
 - Disminución de cuentas por cobrar a entidades relacionadas de M\$927.874
 - Disminución de inventario no corriente de M\$ 5.262.946.
 - Disminución de activos intangibles distintos de la plusvalía por M\$1.275.294.
 - Aumento de activos por impuestos diferidos de M\$4.216.081.
 - Aumento de propiedad, planta y equipos por M\$54.634.243, generado por la adquisición de maquinarias para hacer frente a las obras en desarrollo y futuras.
 - Aumento en inversiones contabilizadas bajo el criterio del método de participación por M\$5.535.287.

IV.2. Pasivos

- a) Los Pasivos Corrientes incluyen créditos de corto plazo para capital de trabajo, contratos de arrendamiento financiero (leasing), créditos asociados a nuevos proyectos y anticipos de clientes por obras en desarrollo. Todo lo anterior en conjunto experimentó un aumento de 0,0%, producto de un efecto compensado que se explica principalmente por las variaciones de las siguientes cuentas:
- Disminución de otros pasivos financieros corrientes por M\$1.515.714.
 - Aumento de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por M\$16.839.747.
 - Disminución de cuentas por pagar a entidades relacionadas por M\$3.446.184.
 - Aumento de otras provisiones a corto plazo.
 - Disminución de otros pasivos no financieros corrientes por M\$15.850.934. Este rubro en el Balance representa principalmente los anticipos de clientes de obras e inmobiliarios que están otorgados a la sociedad por las obras en desarrollo y los proyectos inmobiliarios en proceso de venta.
 - Aumento de pasivos por impuestos corrientes por M\$2.927.704.
 - Aumento de provisiones corrientes por beneficios a empleados por M\$671.475.
- b) Los Pasivos No Corrientes registraron un aumento de 45,9%, que se explica principalmente por las variaciones que se indican en los siguientes rubros:
- Aumento de otros pasivos financieros no corrientes por M\$77.996.846.
 - Aumento de las cuentas por pagar a entidades relacionadas por M\$2.599.838.
 - Aumento de otras provisiones de largo plazo de M\$1.901.916
 - Disminución de pasivos por impuestos diferidos por M\$3.248.003.
 - Aumento de otros pasivos no financieros no corrientes por M\$2.449.357

Por otra parte y como, producto de la nueva normativa contable que se aplicó a partir del 1 de enero de 2018, referida a Ingresos de actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes (IFRS 15) e Instrumentos Financieros (IFRS 9) se han registrado efectos acumulados al 1 de enero de 2018, respecto a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2017 (los que no han sido reexpresados), del orden de M\$15.475.454, los cuales se presentan rebajando las ganancias acumuladas.

IV.3. Índices Financieros

En el Cuadro IV.2 se presentan los principales índices financieros de la compañía, para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

Los indicadores de liquidez muestran una estabilidad en la posición financiera de corto plazo, presentando una mejora en la razón de liquidez corriente de pasando de 1,31 veces en diciembre 2017 a 1,42 veces en diciembre de 2018.

El porcentaje del margen operacional bruto sobre los ingresos aumentó (6,5% en 2018 vs. 5,3% en 2017), y disminuyó el de los gastos de administración sobre las ventas a un 4,0%, en comparación a un 4,6% del mismo período del año anterior.

BESALCO S.A. Y FILIALES

ANÁLISIS RAZONADO

Al 31 de diciembre de 2018

Respecto de los pasivos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2018, la concentración del 51,70% de la deuda total está representada por pasivos no corrientes. Cabe hacer presente que la deuda financiera al 31 de diciembre de 2018 alcanzó M\$316.670.677, representando un 31,8% mayor a la deuda financiera presentada a diciembre de 2017. De este total, M\$223.804.397, equivalente a un 71,2%, corresponde a financiamiento de largo plazo. Del mismo modo el 72,2% de la misma deuda se encuentra respaldada por proyectos.

Cuadro IV.2: Índices Financieros

ÍNDICES FINANCIEROS	31-12-2018	31-12-2017
Liquidez Corriente (veces)	1,42	1,31
Razón Ácida (veces)	0,93	0,92
Razón de Endeudamiento (veces)	2,79	2,31
Distribución de Endeudamiento		
Pasivos Corrientes	48,30%	57,70%
Pasivos No Corrientes	51,70%	42,30%
Margen operacional sobre ingresos	6,46%	5,32%
Gastos Administración sobre Ingresos	3,98%	4,59%
Margen Ebitda	13,34%	12,65%
Rentabilidad sobre los Ingresos	3,19%	2,34%
Rentabilidad del Patrimonio Controladora	7,76%	5,30%
Rentabilidad del Activo	2,19%	1,58%
Rentabilidad Activos Operacionales	4,66%	3,77%
Retorno de Dividendos por acción	1,15%	1,10%
Ganancia por acción	\$ 25	17
Valor libro de acción	\$ 320	325
Capital de Trabajo	M\$ 102.044.139	75.640.398
EBITDA	M\$ 60.251.063	53.018.998

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre del año 2018, existe un aumento en relación a igual período del año 2017, en los índices relevantes, así como en las utilidades del periodo, la que presentó un aumento del 46,9%, pasando de M\$9.808.554 en 2017 a M\$14.413.092 en 2018.

Adicionalmente el balance al cierre de diciembre de 2018, muestra en efecto que el endeudamiento financiero total subió en un 31,8% pasando de M\$240.189.545 a M\$316.670.677 y la razón de liquidez pasó de 1,31 a 1,42; la razón ácida pasó de 0,92 a 0,93; y por último, la razón de endeudamiento, pasó de 2,31 a 2,79 veces.

El capital de trabajo a diciembre de 2018 de M\$102.044.139 ha presentado un aumento significativo respecto al presentado a diciembre de 2017 que fue de M\$75.640.398.

El EBITDA al cierre del mes de diciembre de 2018 alcanzó a M\$60.251.063, superior en un 13,6% a la cifra de M\$53.018.998 al cierre de diciembre de 2017. El margen EBITDA a diciembre de 2018 fue de 13,3%, un poco mayor a los niveles del 12,7% alcanzado en el mismo período del año anterior.

El Backlog de la compañía alcanzó, al 31 de diciembre de 2018 la cifra de UF 27.735.165 lo que es un 3,2% inferior al del año anterior. Este valor expresado en dólares corresponde a US\$1.099 millones, lo que medido en esta moneda es un 11,9% inferior al de diciembre de 2017. El backlog está motivado en gran medida por nuevos contratos de servicios de Maquinarias, la adjudicación de contratos de construcción para la minería tanto en Chile como en Perú, así como por la adjudicación de la concesión de Ruta Nahuelbuta y en el área de energía la reciente adjudicación de contratos de transmisión eléctrica. Adicionalmente, vemos un crecimiento en las inversiones mineras, lo que se ve reflejado en un aumento de los llamados a licitación para obras civiles en esta área, lo que nos hace prever un aumento de la carga de trabajo en el futuro.

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

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

En cuanto al valor libro de la partida propiedades, plantas y equipos, del activo no corriente, cabe señalar que las filiales que más peso relativo tienen en esta cuenta son Besalco Maquinarias, y Besalco Inmobiliaria. En el primer caso, la filial mantiene una política estricta de renovación de equipos, los que en forma excepcional superan los tres años de antigüedad, lo que se ve ratificado por el hecho que la venta de equipos durante los últimos periodos, en promedio, ha contribuido positivamente a sus resultados. En el caso de Besalco Inmobiliaria, la política de desarrollo de proyectos privilegia la compra de terrenos en sectores urbanos consolidados y periodos de ejecución relativamente cortos, por lo que no hay espacio para que los valores de libro se alejen sustancialmente de los valores de mercado durante el tiempo en que los terrenos permanecen activados. En el año 2017 y 2018, se han efectuado ventas de propiedades de inversión (oficinas y estacionamientos) también por sobre el valor tributario y valor libro financiero registrado contablemente. Todo lo anterior permite aseverar que no existen diferencias significativas entre el valor libro y el valor económico de los activos registrados en la cuenta de propiedades, plantas y equipos.

V. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

Cuadro V.1: Estado de Flujos de Efectivo

FLUJOS DE EFECTIVO	31-12-2018	31-12-2017	VARIACIÓN	
	M\$	M\$	DICIEMBRE - DICIEMBRE	M\$
				%
Actividades de Operación	(62.068.012)	13.697.941	(75.765.953)	-553,1%
Actividades de Inversión	(15.927.002)	10.371.929	(26.298.931)	-253,6%
Actividades de Financiación	80.801.589	(3.531.624)	84.333.213	2387,9%
FLUJO NETO DEL PERIODO	2.806.575	20.538.246	(17.731.671)	-86,3%

Según se concluye al revisar las cifras del cuadro anterior, la compañía registró flujos de operación negativos por un monto de M\$62.068.012 al 31 de diciembre de 2018, explicados principalmente por el efecto neto de cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios por M\$482.753.736, pago a proveedores por suministros de bienes y servicios por M\$394.987.836, pagos a y por cuenta de los empleados por M\$132.973.830, intereses pagados por M\$3.337.697, otros pagos por actividades de operación por M\$13.692.580 y otras entradas de flujos de efectivos netos por M\$170.195.

BESALCO S.A. Y FILIALES

ANÁLISIS RAZONADO

Al 31 de diciembre de 2018

El flujo negativo de actividades de inversión por M\$15.927.002 se explica principalmente por nuevas inversiones en maquinaria e incorporación de activo fijo por M\$16.107.171 para hacer frente a los nuevos proyectos en ejecución; otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos por M\$4.466.699 como parte de la constitución de la sociedad para el proyecto de Ruta Nahuelbuta y aumento de participación en otra concesionaria; préstamos a entidades relacionadas por M\$1.849.107; cobros a entidades relacionadas por M\$1.901.939; importe procedente de venta de activo fijo por M\$2.609.256 y otras entradas de flujos de efectivo netos por M\$1.984.780.

El flujo positivo de actividades de financiación por M\$80.801.589, 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\$253.544.678, el pago de préstamos por M\$151.817.876, pagos de pasivos por arrendamientos financieros por M\$12.532.303, dividendos pagados por M\$8.285.591 y otras salidas de flujos de efectivo netos por M\$107.319.

Desde el punto de vista financiero, la empresa proyectó un aumento en el endeudamiento para este año y el próximo, debido a inversiones asociadas a nuevos proyectos tanto en Maquinarias, como en Inmobiliaria, Concesiones y Energía. En la línea de lo mencionado anteriormente, en el mes de septiembre de 2018 se ha llevado a cabo una emisión de bonos por un monto de UF2.000.000, destinado entre otros a cubrir inversiones como a pagos de deuda.

BESALCO y sus filiales desarrollan actividades de financiamiento de acuerdo a sus necesidades de montos 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, emisiones de bonos y diversas formas de crédito bancario tales como, leasings, lease-backs, factoring, confirming, créditos de capital de trabajo, etc. otorgados por instituciones financieras de primer nivel.

VI. ANÁLISIS POR SEGMENTO DE NEGOCIOS

VI.1 Visión general de los resultados por segmento

- a) **Definición de segmentos de negocio:** Para efectos de este análisis, los negocios de BESALCO se agrupan en cuatro segmentos que consideran principalmente las operaciones de las filiales que se indican a continuación:
- **Obras Civiles:** Besalco Construcciones, Besalco Montajes, Kipreos Ingenieros.
 - **Servicios de Maquinaria:** Besalco Maquinarias.
 - **Inmobiliario:** Besalco Inmobiliaria y Besco (Perú).
 - **Proyectos de Inversión:** Besalco Concesiones y Besalco Energía Renovable.

- b) Estados de resultados: En el cuadro siguiente se presentan los resultados de cada segmento de negocios al 31 de diciembre de 2018 y 2017, antes de los ajustes y eliminaciones de consolidación, y el resultado consolidado después de la eliminación de transacciones entre partes relacionadas que consolidan:

31-12-2018 ESTADO DE RESULTADOS GANANCIA (PÉRDIDA)	OBRAS CIVILES	INMOBILIARIO	PROYECTOS DE INVERSIÓN	SERVICIOS DE MAQUINARIA	SUBTOTAL	ELIMINACIONES	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	231.977.385	89.419.628	19.299.460	111.000.993	451.697.466	-	451.697.466
Ingresos de Actividades Ordinarias - Intersegmentos	18.980.289	-	-	-	18.980.289	(18.980.289)	-
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	250.957.674	89.419.628	19.299.460	111.000.993	470.677.755	(18.980.289)	451.697.466
Costo de ventas	(229.267.441)	(68.574.417)	(16.039.586)	(100.625.504)	(414.506.948)	9.975.950	(404.530.998)
GANANCIA BRUTA	21.690.233	20.845.211	3.259.874	10.375.489	56.170.807	(9.004.339)	47.166.468
Gasto de administración	(15.283.715)	(6.528.967)	(1.645.270)	(2.133.426)	(25.591.378)	7.596.872	(17.994.506)
Otras ganancias (pérdidas)	936.245	(212.624)	1.000.088	2.997.075	4.720.784	950.155	5.670.939
Ingresos financieros	1.705.440	683.055	28.595	1.904.341	4.321.431	(1.034.112)	3.287.319
Costos financieros	(4.935.853)	(1.666.692)	(4.545.992)	(1.878.458)	(13.026.995)	1.491.424	(11.535.571)
Participación en resultados de asociadas y negocios conjuntos	16.853.510	3.755.044	(1.720.590)	14.698	18.902.662	(17.025.581)	1.877.081
Diferencias de cambio	95.326	(88.709)	13.565	-	20.182	-	20.182
Resultado por unidades de reajuste	355.492	(794.525)	(1.444.272)	242.036	(1.641.269)	-	(1.641.269)
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS	21.416.678	15.991.793	(5.054.002)	11.521.755	43.876.224	(17.025.581)	26.850.643
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.338.092)	(4.176.888)	(313.822)	(3.028.851)	(8.857.653)	-	(8.857.653)
GANANCIA (PÉRDIDA)	20.078.586	11.814.905	(5.367.824)	8.492.904	35.018.571	(17.025.581)	17.992.990
Ganancia (pérdida), atribuible a							
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	18.953.482	10.585.867	(5.368.906)	8.405.936	32.576.379	(18.163.287)	14.413.092
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	1.125.104	1.229.038	1.082	86.968	2.442.192	1.137.706	3.579.898
GANANCIA (PÉRDIDA)	20.078.586	11.814.905	(5.367.824)	8.492.904	35.018.571	(17.025.581)	17.992.990

BESALCO S.A. Y FILIALES

ANÁLISIS RAZONADO

Al 31 de diciembre de 2018

31-12-2017 ESTADO DE RESULTADOS GANANCIA (PÉRDIDA)	OBRAS CIVILES	INMOBILIARIO	PROYECTOS DE INVERSIÓN	SERVICIOS DE MAQUINARIA	SUBTOTAL	ELIMINACIONES	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	240.403.686	88.466.212	16.160.324	74.050.167	419.080.389	-	419.080.389
Ingresos de Actividades Ordinarias - Intersegmentos	14.180.922	-	-	456.718	14.637.640	(14.637.640)	-
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	254.584.608	88.466.212	16.160.324	74.506.885	433.718.029	(14.637.640)	419.080.389
Costo de ventas	(230.675.799)	(73.636.068)	(15.026.311)	(69.195.059)	(388.533.237)	10.990.104	(377.543.133)
GANANCIA BRUTA	23.908.809	14.830.144	1.134.013	5.311.826	45.184.792	(3.647.536)	41.537.256
Gasto de administración	(14.702.224)	(5.156.983)	(1.180.459)	(1.765.165)	(22.804.831)	3.563.065	(19.241.766)
Otras ganancias (pérdidas)	791.803	(350.871)	2.475.557	4.273.942	7.190.430	(120.287)	7.070.144
Ingresos financieros	2.353.197	374.052	24.956	-	2.752.205	(1.412.659)	1.339.546
Costos financieros	(4.845.085)	(2.196.554)	(4.168.721)	(1.391.241)	(12.601.601)	1.617.417	(10.984.184)
Participación en resultados de asociadas y negocios conjuntos	10.685.685	3.653.890	(120.278)	7.273	14.226.570	(10.871.915)	3.354.655
Diferencias de cambio	(174.005)	(4.681)	(367.967)	(97.675)	(644.328)	-	(644.328)
Resultado por unidades de reajuste	(345.470)	(598.226)	(545.051)	(165.726)	(1.654.473)	-	(1.654.473)
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS	17.672.710	10.550.771	(2.747.950)	6.173.234	31.648.764	(10.871.915)	20.776.850
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.710.432)	(2.892.522)	(83.767)	(1.171.329)	(5.858.050)	-	(5.858.050)
GANANCIA (PÉRDIDA)	15.962.278	7.658.249	(2.831.717)	5.001.905	25.790.714	(10.871.915)	14.918.800
Ganancia (pérdida), atribuible a							
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	13.480.247	6.863.313	(2.830.658)	5.001.599	22.514.501	(12.705.947)	9.808.554
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	2.482.031	794.936	(1.059)	306	3.276.214	1.834.032	5.110.246
GANANCIA (PÉRDIDA)	15.962.278	7.658.249	(2.831.717)	5.001.905	25.790.715	(10.871.915)	14.918.800

c) **Ganancia Operacional bruta (incluye consorcios):** En el Cuadro VI.2 se presenta la distribución de la ganancia operacional bruta por segmento de negocios, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, agregando en cada caso la participación correspondiente de BESALCO y sus filiales en los resultados de consorcios (asociadas y negocios conjuntos) que no consolidan.

Cuadro VI.2: Ganancia operacional bruta por segmento

31-12-2018 GANANCIA (PÉRDIDA) OPERACIONAL BRUTA	OBRAS CIVILES	INMOBILIARIO	PROYECTOS DE INVERSIÓN	SERVICIOS DE MAQUINARIA	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia bruta	12.513.068	21.018.037	3.259.874	10.375.489	47.166.468
Participación en resultados de asociadas y negocios conjuntos	109.131	3.494.904	(1.726.954)	-	1.877.081
TOTAL GANANCIA OPERACIONAL	12.622.199	24.512.941	1.532.920	10.375.489	49.043.549
Participación relativa	25,7%	50,0%	3,1%	21,2%	100,0%

31-12-2017 GANANCIA (PÉRDIDA) OPERACIONAL BRUTA	OBRAS CIVILES	INMOBILIARIO	PROYECTOS DE INVERSIÓN	SERVICIOS DE MAQUINARIA	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia bruta	19.939.226	15.030.755	1.712.167	4.855.108	41.537.256
Participación en resultados de asociadas y negocios conjuntos	(203.242)	3.676.320	(118.423)	-	3.354.655
TOTAL GANANCIA OPERACIONAL	19.735.984	18.707.075	1.593.744	4.855.108	44.891.911
Participación relativa	44,0%	41,7%	3,6%	10,8%	100,0%

A diciembre de 2018, los segmentos con mayor participación relativa en el total de la ganancia operacional bruta más el aporte de consorcios fueron y desarrollo Inmobiliario con un 50,0% y Obras Civiles con un 25,7%.

d) Ganancia (o pérdida) de la controladora: En el Cuadro VI.3 se presentan las ganancias (o pérdidas) atribuibles a los propietarios de la controladora por cada segmento, así como también las atribuibles a participaciones no controladoras, al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Cuadro VI.3: Ganancia (o pérdida) por segmento

31-12-2018 GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A:	OBRAS CIVILES	INMOBILIARIO	PROYECTOS DE INVERSIÓN	SERVICIOS DE MAQUINARIA	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Propietarios de la controladora	769.547	10.606.515	(5.368.906)	8.405.936	14.413.092
Participaciones no controladoras	1.901.324	1.590.531	1.074	86.969	3.579.898
GANANCIA (PÉRDIDA)	2.670.871	12.197.046	(5.367.832)	8.492.905	17.992.990
Participación relativa sobre resultado controladora	5,3%	73,6%	-37,3%	58,3%	100,0%
Participación relativa resultado total	14,8%	67,8%	-29,8%	47,2%	100,0%

31-12-2017 GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A:	OBRAS CIVILES	INMOBILIARIO	PROYECTOS DE INVERSIÓN	SERVICIOS DE MAQUINARIA	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Propietarios de la controladora	774.300	6.863.313	(2.830.658)	5.001.599	9.808.554
Participaciones no controladoras	4.220.568	890.432	(1.061)	307	5.110.246
GANANCIA (PÉRDIDA)	4.994.868	7.753.745	(2.831.719)	5.001.906	14.918.800
Participación relativa sobre resultado controladora	7,9%	70,0%	-28,9%	51,0%	100,0%
Participación relativa resultado total	33,5%	52,0%	-19,0%	33,5%	100,0%

Al cierre de diciembre de 2018, al considerar la ganancia o pérdida total (incluyendo las participaciones no controladoras), la participación relativa la lidera el segmento Inmobiliario, seguido del segmento Servicios de Maquinaria.

A su vez, la mayor participación relativa de la ganancia de los propietarios de la controladora la registró el segmento desarrollo Inmobiliario seguido del segmento Servicios de Maquinaria.

VI.2. Segmento de Obras Civiles y Construcciones

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.

BESALCO S.A. Y FILIALES

ANÁLISIS RAZONADO

Al 31 de diciembre de 2018

Para este segmento, los ingresos por actividades ordinarias a diciembre de 2018, antes de ajustes y eliminaciones, totalizaron M\$250.957.674, registrando una disminución de 1,4% respecto de igual período del año 2017 que fue de M\$254.584.608.

La ganancia operacional bruta alcanzó un monto de M\$12.622.199, disminuyendo en un 36,0% respecto del año anterior. La ganancia operacional bruta de este segmento tiene una participación relativa del 25,7% sobre el total del consolidado, y es inferior al año anterior que fue de 44,0%. (Ver cuadro VI.2)

La ganancia neta atribuible a los propietarios de la controladora de este segmento registró una disminución del 0,6% respecto del mismo período del año anterior, alcanzando al 31 de diciembre de 2018 M\$769.547. Obteniendo una representación relativa del 5,3% sobre el resultado consolidado. (Ver cuadro VI.3)

El backlog del segmento de Obras Civiles y Edificación al cierre de diciembre de 2018 alcanzó a M\$250.169.000 (UF 9,1 millones), y se presenta en el Cuadro VI.4 detallado por áreas de negocio y plazos de ejecución.

Cuadro VI.4: Backlog de Obras Civiles y Edificación

ÁREA DE NEGOCIOS	31-12-2018		31-12-2017	
	DURACIÓN MENOR A 12 MESES	DURACIÓN MAYOR A 12 MESES	TOTAL	TOTAL
	M\$	M\$	M\$	M\$
Construcción	102.389.000	127.311.000	229.700.000	234.982.000
Montajes	14.119.000	950.000	15.069.000	25.122.000
Otras especialidades	5.400.000	-	5.400.000	22.317.000
TOTAL	121.908.000	128.261.000	250.169.000	282.421.000

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 ripios y operación de botaderos;
- Cosecha de bosques, carguío y transporte del producto y subproductos;
- Transporte de hormigón premezclado.

Los ingresos por actividades ordinarias a diciembre de 2018, antes de ajustes y eliminaciones, registraron un aumento de 48,9% respecto del año anterior, alcanzando un total de M\$111.000.993.

La ganancia operacional bruta fue de M\$10.375.489, con un aumento de 113,7% respecto del mismo período de 2017. La ganancia operacional bruta de este segmento representa una participación relativa sobre el total consolidado de un 21,2%, superior al 10,8% del año anterior (Ver cuadro VI.2).

La ganancia neta de los propietarios de la controladora por M\$8.405.936 de este segmento, ha experimentado un aumento de 68,1% respecto de igual período del año anterior, y representa una participación relativa sobre el total consolidado del 58,3% mayor que a diciembre de 2017 (Ver cuadro VI.3).

VI.4. Segmento de Desarrollo Inmobiliario

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

En este segmento los ingresos por actividades ordinarias a diciembre de 2018, antes de ajustes y eliminaciones, totalizaron M\$89.419.628, registrando un aumento de 1,1% respecto a igual período de 2017, debido a una mayor escrituración en el área inmobiliaria al final del presente año.

La ganancia operacional bruta alcanzó a M\$24.512.941, un 31,0% mayor al mismo período del año anterior. La ganancia operacional bruta de este segmento representa una participación relativa sobre el total consolidado de un 50,0% en diciembre de 2018 y 41,7% en diciembre de 2017 (Ver cuadro VI.2).

La ganancia neta de los propietarios de la controladora, de este segmento, representa una participación relativa sobre el total consolidado de 73,6% a diciembre de 2018, mayor al 70,0% representado a diciembre de 2017 (Ver cuadro VI.3).

En el resto de la presente sección se presenta un detallado análisis de la cartera de proyectos inmobiliarios en desarrollo y del comportamiento de las ventas en sus distintas etapas, conforme a los requerimientos de información de la Comisión para el Mercado Financiero (Ex 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)	31-12-2018				31-12-2017	
	STOCK DISPONIBLE		STOCK POTENCIAL PRÓX. 12 MESES		STOCK DISPONIBLE	
	M\$	UNIDADES	M\$	UNIDADES	M\$	UNIDADES
Nacional:						
Casas	4.938.805	59	10.068.332	135	14.829.704	69
Departamentos	15.068.887	308	75.964.657	604	2.708.024	7
Internacional:						
Casas	-	-	-	-	-	-
Departamentos	1.651.778	48	20.114.007	512	1.788.359	30
TOTAL	21.659.470	415	106.146.996	1.251	19.326.087	106

INMUEBLE (PROYECTOS CON SOCIEDADES O CONSORCIOS)	31-12-2018				31-12-2017	
	STOCK DISPONIBLE		STOCK POTENCIAL PRÓX. 12 MESES		STOCK DISPONIBLE	
	M\$	UNIDADES	M\$	UNIDADES	M\$	UNIDADES
Internacional:						
Casas	-	-	-	-	-	-
Departamentos	1.957.187	82	13.986.725	586	2.825.315	113
TOTAL	1.957.187	82	13.986.725	586	2.825.315	113

BESALCO S.A. Y FILIALES

ANÁLISIS RAZONADO

Al 31 de diciembre de 2018

En el Cuadro VI.5, el stock disponible corresponde a los inmuebles terminados y disponibles para ser escriturados al cierre del período, expresado en su valor comercial, incluyendo los inmuebles promesados y en proceso de escrituración. El stock potencial corresponde a los inmuebles cuya construcción será terminada y estarán disponibles para ser escriturados en los próximos 12 meses, expresado en su valor comercial, incluyendo los inmuebles promesados y excluyendo el stock disponible informado de acuerdo a la definición anterior. Las unidades vendidas: corresponden a los inmuebles escriturados, excluyendo aquellos promesados o que se encuentran en proceso de escrituración.

b) Información sobre potencial oferta futura

i) En el Cuadro VI.6 se presenta la información de los permisos de edificación al cierre del periodo para obras no iniciadas.

Cuadro VI.6: Permisos de edificación para futuros proyectos

PERMISOS EN METROS CUADRADOS PROYECTOS PROPIOS	31-12-2018	31-12-2017
	MTS2	MTS2
Nacional:		
Casas	32.225	32.225
Departamentos	11.466	7.501
Internacional:		
Casas	-	-
Departamentos	148.634	138.779
TOTAL	192.325	178.505

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	31-12-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Nacional:		
Casas	1.391.305	11.043.928
Departamentos	21.307.864	16.243.661
Internacional:		
Casas	-	-
Departamentos	5.316.318	3.197.258
TOTAL	28.015.487	30.484.847

BACKLOG M\$ PROYECTOS CON SOCIEDADES O CONSORCIOS	31-12-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Internacional:		
Casas	-	-
Departamentos	12.082.420	3.582.686
TOTAL	12.082.420	3.582.686

c) Información sobre la demanda

i) Montos y unidades vendidas o facturadas: En el Cuadro VI.8 se detallan los montos y unidades vendidas correspondientes a los ingresos ordinarios al primer semestre del año. El total escriturado a través de proyectos con sociedades o consorcios, no se refleja como ingreso de actividades ordinarias en el estado de resultados del segmento inmobiliario, sino que a través del reconocimiento de la participación sobre las ganancias o pérdidas netas de asociadas y negocios conjuntos contabilizados, utilizando el método de participación.

Cuadro VI.8: Unidades vendidas o facturadas

TOTAL ESCRITURADO (PROYECTOS PROPIOS)	RANGO UF	31-12-2018		31-12-2017	
		M\$	UNIDADES	M\$	UNIDADES
Nacional:					
Casas	0 - 1.000	-	-	-	-
	1.001 - 2.000	12.717.673	272	-	-
	2.001 - 4.000	1.372.729	24	12.445.606	213
	4.001 - 6.000	-	-	-	-
	6.001 - 9.000	-	-	-	-
	sobre 9.000	11.519.660	33	31.062.693	78
Departamentos	1.001 - 2.000	5.641.688	156	-	-
	2.001 - 4.000	-	-	9.750.444	113
	4.001 - 6.000	-	-	-	-
	6.001 - 9.000	-	-	-	-
	sobre 9.000	7.784.995	14	14.191.673	29
Locales	2.001 - 4.000	-	-	-	-
	sobre 4.000	-	-	-	-
Otros (*)	0	5.618.874	-	6.168.823	-
SUB TOTAL		44.655.619	499	73.619.239	433
Internacional:					
Casas	0 - 1.000	-	-	-	-
	1.001 - 2.000	-	-	-	-
	2.001 - 4.000	-	-	-	-
Departamentos	1.001 - 2.000	15.463.713	407	6.719.344	163
	2.001 - 4.000	-	-	-	-
	4.001 - 6.000	-	-	-	-
	6.001 - 9.000	-	-	-	-
	sobre 9.000	-	-	-	-
Locales	2.001 - 4.000	-	-	-	-
	sobre 4.000	-	-	-	-
Otros (*)	0	29.300.296	-	8.263.011	-
SUBTOTAL		44.764.009	407	14.982.355	163
TOTAL		89.419.628	906	88.466.212	596

(*) 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, servicio de administración, asesorías y otros ingresos.

BESALCO S.A. Y FILIALES

ANÁLISIS RAZONADO

Al 31 de diciembre de 2018

ii) Montos y unidades prometadas y desistidas:

Cuadro VI.9: Unidades prometadas y desistidas

Nacional:

INMUEBLE (PROYECTOS PROPIOS)	31-12-2018				31-12-2017			
	PROMESAS		PROMESAS DESISTIDAS		PROMESAS		PROMESAS DESISTIDAS	
	M\$	UNIDADES	M\$	UNIDADES	M\$	UNIDADES	M\$	UNIDADES
Casas	28.187.767	265	9.873.967	64	40.473.590	439	5.308.564	22
Departamentos	21.115.507	253	3.804.060	33	17.044.211	270	1.774.591	7
TOTAL	49.303.274	518	13.678.027	97	57.517.801	709	7.083.155	29

Internacional:

INMUEBLE (PROYECTOS PROPIOS)	31-12-2018				31-12-2017			
	PROMESAS		PROMESAS DESISTIDAS		PROMESAS		PROMESAS DESISTIDAS	
	M\$	UNIDADES	M\$	UNIDADES	M\$	UNIDADES	M\$	UNIDADES
Casas	-	-	-	-	-	-	-	-
Departamentos	19.753.417	534	1.732.374	50	8.960.024	230	475.686	12
TOTAL	19.753.417	534	1.732.374	50	8.960.024	230	475.686	12

En el Cuadro VI.9, el monto y las unidades prometadas, corresponden a las promesas de compraventas firmadas durante el período terminado a septiembre de cada año. Las promesas desistidas corresponden a las promesas de compraventa desistidas durante el período, que en su mayoría no fueron firmadas en el mismo período.

Las unidades de promesas desistidas de las casas y departamentos a nivel nacional han aumentado respecto de igual período del año anterior, al igual que las promesas desistidas de los departamentos a nivel internacional.

Sin embargo, aun cuando los departamentos a nivel internacional muestran un aumento en las unidades desistidas, también se presenta un aumento en las unidades prometadas.

d) Evolución de la demanda

i) Meses para agotar Stock:

Cuadro VI.10: Meses para agotar stock

PROYECTOS PROPIOS	MESES PARA AGOTAR STOCK AL 31-12-2018	MESES PARA AGOTAR STOCK AL 31-12-2017
Nacional:		
Casas	0,6	2,7
Departamentos	5,6	7,0
Internacional:		
Departamentos	0,4	1,2
PROYECTOS A TRAVÉS DE SOCIEDADES O CONSORCIOS	MESES PARA AGOTAR STOCK AL 31-12-2018	MESES PARA AGOTAR STOCK AL 31-12-2017
Internacional:		
Departamentos	0,9	1,6
Fórmula de cálculo : Meses para agotar stock = Unidades en stock / Unidades vendidas		

Definiciones:

Unidad en stock: corresponde a las unidades disponibles para su venta al cierre el período.

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

El índice de meses para agotar stock referido a proyectos propios, en el ámbito nacional, presenta una disminución en las casas y departamentos, respecto a igual período del año anterior, debido a un aumento en las unidades vendidas en el último trimestre.

En el ámbito internacional, en el caso de los proyectos propios el índice ha presentado una disminución, debido a un aumento en las unidades vendidas en el último trimestre.

En el caso de los proyectos en sociedades o consorcios, la variación en el índice respecto del mismo período del año anterior, se explica por una menor cantidad de unidades en stock de los departamentos.

BESALCO S.A. Y FILIALES

ANÁLISIS RAZONADO

Al 31 de diciembre de 2018

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

MESES PARA AGOTAR STOCK					31-12-2018
PROYECTOS PROPIOS					
NACIONAL					
VENTAS CASAS (UNIDADES)					
Unidades en Stock					59
Total Ventas último trimestre	oct-18	nov-18	dic-18	Total Trimestre	
Ventas mensuales	144	90	44		278
Promedio					92,7
MESES PARA AGOTAR STOCK					0,6

NACIONAL					
VENTAS DEPARTAMENTOS (UNIDADES)					
Unidades en Stock					308
Total Ventas último trimestre	oct-18	nov-18	dic-18	Total Trimestre	
Ventas mensuales	3	46	117		166
Promedio					55,3
MESES PARA AGOTAR STOCK					5,6

INTERNACIONAL					
VENTAS DEPARTAMENTOS (UNIDADES)					
Unidades en Stock					48
Total Ventas último trimestre	oct-18	nov-18	dic-18	Total Trimestre	
Ventas mensuales	10	64	310		384
Promedio					128,0
MESES PARA AGOTAR STOCK					0,4

PROYECTOS A TRAVÉS DE SOCIEDADES O CONSORCIOS					
INTERNACIONAL					
VENTAS DEPARTAMENTOS (UNIDADES)					
Unidades en Stock					82
Total Ventas último trimestre	oct-18	nov-18	dic-18	Total Trimestre	
Ventas mensuales	53	90	130		272
Promedio					90,7
MESES PARA AGOTAR STOCK					0,9

MESES PARA AGOTAR STOCK					31-12-2017
PROYECTOS PROPIOS					
NACIONAL					
VENTAS CASAS (UNIDADES)					
Unidades en Stock					69
Total Ventas último trimestre	oct-17	nov-17	dic-17	Total Trimestre	
Ventas mensuales	24	31	22		77
Promedio					25,7
MESES PARA AGOTAR STOCK					2,7

NACIONAL					
VENTAS DEPARTAMENTOS (UNIDADES)					
Unidades en Stock					7
Total Ventas último trimestre	oct-17	nov-17	dic-17	Total Trimestre	
Ventas mensuales	0	0	3		3
Promedio					1,0
MESES PARA AGOTAR STOCK					7,0

INTERNACIONAL					
VENTAS DEPARTAMENTOS (UNIDADES)					
Unidades en Stock					30
Total Ventas último trimestre	oct-17	nov-07	dic-17	Total Trimestre	
Ventas mensuales	7	0	70		77
Promedio					25,7
MESES PARA AGOTAR STOCK					1,2

PROYECTOS A TRAVÉS DE SOCIEDADES O CONSORCIOS					
INTERNACIONAL					
VENTAS DEPARTAMENTOS (UNIDADES)					
Unidades en Stock					113
Total Ventas último trimestre	oct-17	nov-07	dic-17	Total Trimestre	
Ventas mensuales	50	26	139		215
Promedio					71,7
MESES PARA AGOTAR STOCK					1,6

ii) Velocidad de Ventas

Cuadro VI.11: Velocidad de ventas

PROYECTOS PROPIOS	VELOCIDAD DE VENTAS AL 31-12-2018	VELOCIDAD DE VENTAS AL 31-12-2017
Nacional:		
Casas	3,0	0,8
Departamentos	0,7	0,3
Internacional:		
Departamentos	8,6	1,5
PROYECTOS A TRAVÉS DE SOCIEDADES O CONSORCIOS	VELOCIDAD DE VENTAS AL 31-12-2018	VELOCIDAD DE VENTAS AL 31-12-2017
Internacional:		
Departamentos	3,3	1,7

Fórmula de cálculo : Velocidad de ventas = Ventas M\$ / Stock disponible M\$

Definiciones:

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

El stock disponible: corresponde a los inmuebles terminados y disponibles para ser escriturados al cierre del 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 incrementa respecto del mismo período del año 2017, afectada principalmente por una disminución en el stock disponible del último trimestre. En el caso de los departamentos se incrementa respecto del mismo período del año 2017, afectado principalmente por un aumento en las ventas mensuales del último trimestre de 2018.

El índice de velocidad de venta de departamentos a nivel internacional se afecta por una disminución de las unidades en stock disponible y un aumento en el promedio de las ventas del último trimestre.

BESALCO S.A. Y FILIALES

ANÁLISIS RAZONADO

Al 31 de diciembre de 2018

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

VELOCIDAD DE VENTAS					31-12-2018
PROYECTOS PROPIOS					
NACIONAL					
VENTAS CASAS (M\$)					
Stock Disponible					4.938.805
Total Ventas último trimestre	oct-18	nov-18	dic-18	Total Trimestre	
Ventas mensuales	6.755.165	5.053.276	3.245.743	15.054.183	
VELOCIDAD DE VENTAS					3,0

NACIONAL					
VENTAS DEPARTAMENTOS (M\$)					
Stock Disponible					15.068.887
Total Ventas último trimestre	oct-18	nov-18	dic-18	Total Trimestre	
Ventas mensuales	1.717.517	1.969.077	7.609.335	11.295.928	
VELOCIDAD DE VENTAS					0,7

INTERNACIONAL					
VENTAS DEPARTAMENTOS (M\$)					
Stock Disponible					48
Total Ventas último trimestre	oct-18	nov-18	dic-18	Total Trimestre	
Ventas mensuales	595.883	2.432.854	11.198.026	14.226.764	
VELOCIDAD DE VENTAS					8,6

PROYECTOS A TRAVÉS DE SOCIEDADES O CONSORCIOS					
INTERNACIONAL					
VENTAS DEPARTAMENTOS (M\$)					
Stock Disponible					1.957.187
Total Ventas último trimestre	oct-18	nov-18	dic-18	Total Trimestre	
Ventas mensuales	1.265.011	2.136.198	3.090.923	6.492.132	
VELOCIDAD DE VENTAS					3,3

VELOCIDAD DE VENTAS					31-12-2017
PROYECTOS PROPIOS					
NACIONAL					
VENTAS CASAS (M\$)					
Stock Disponible					14.829.704
Total Ventas último trimestre	oct-17	nov-17	dic-17	Total Trimestre	
Ventas mensuales	4.246.877	3.960.372	3.148.187	11.355.436	
VELOCIDAD DE VENTAS					0,8

NACIONAL					
VENTAS DEPARTAMENTOS (M\$)					
Stock Disponible					2.708.024
Total Ventas último trimestre	oct-17	nov-17	dic-17	Total Trimestre	
Ventas mensuales	88.635	10.618	719.515	818.769	
VELOCIDAD DE VENTAS					0,3

INTERNACIONAL					
VENTAS DEPARTAMENTOS (M\$)					
Stock Disponible					1.788.359
Total Ventas último trimestre	oct-17	nov-07	dic-17	Total Trimestre	
Ventas mensuales	410.243	0	2.307.395	2.717.638	
VELOCIDAD DE VENTAS					1,5

PROYECTOS A TRAVÉS DE SOCIEDADES O CONSORCIOS					
INTERNACIONAL					
VENTAS DEPARTAMENTOS (M\$)					
Stock Disponible					2.825.315
Total Ventas último trimestre	oct-17	nov-07	dic-17	Total Trimestre	
Ventas mensuales	1.126.391	592.373	3.126.228	4.844.992	
VELOCIDAD DE VENTAS					1,7

VI.5. Segmento de Proyectos de Inversión

En este segmento se agrupan las inversiones en concesiones de infraestructura y en energías renovables.

La filial Besalco Concesiones gestiona contratos de concesión de obras públicas y privadas que incluyen el desarrollo de los proyectos de ingeniería, la gestión del financiamiento, la contratación de la construcción y la mantención y operación de obras. Actualmente cuenta con la concesión de un embalse de riego (Embalse Convento Viejo, VI Región), de tres recintos penitenciarios (Grupo 1 de Cárceles Concesionadas: Alto Hospicio, La Serena y Rancagua), un cementerio (Santísima Trinidad, Santiago), estacionamientos subterráneos (Centro Cívico, Las Condes, Santiago, y Plaza Sucre, Viña del Mar), y bodegas y oficinas para arrendar en el aeropuerto Internacional Comodoro Arturo Merino Benítez (ABX).

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

Los ingresos por actividades ordinarias de este segmento de negocios, antes de ajustes y eliminaciones, alcanzaron un total de M\$19.299.460, registrando un aumento del 19,4% respecto del año anterior a igual fecha.

El segmento registró una ganancia operacional bruta por segmento de M\$1.532.920 al 31 de diciembre de 2018, que representa un 3,1% de la ganancia operacional bruta consolidada (Ver cuadro VI.2).

El resultado final de pérdida atribuible a los propietarios de la controladora presentada por este segmento a diciembre de 2018 se explica por la carga financiera y la amortización de proyectos que recién comienzan su explotación, explican los resultados de este segmento (Ver cuadro VI.3).

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**

El Índice Mensual de Actividad de la Construcción (IMACON), elaborado por la Cámara Chilena de la Construcción (CChC), registró en noviembre pasado un aumento anual de 0,7%, la menor cifra de crecimiento de los últimos doce meses.

El presidente del gremio, señaló que "si bien esta situación no es positiva para el sector, sí era esperable, dado que hacia fines del año pasado todavía la actividad estaba muy basada en la ejecución de obras menores. Para este año, en cambio, esperamos que se activen proyectos importantes de infraestructura, lo que demandará un esfuerzo conjunto entre el sector privado y el público para que se materialicen en los plazos previstos".

ANÁLISIS DE SUBCOMPONENTES DEL IMACON

El empleo sectorial registró en noviembre un alza de 3,4% anual, lo que se desagrega en una expansión de 1,4% en doce meses del empleo asalariado, con creación de 7.000 plazas de trabajo en un año, y de 5,1% de los trabajadores por cuenta propia, lo que significó la creación de 10.000 trabajos independientes en el sector en doce meses.

Las ventas de proveedores retrocedieron por décimo mes consecutivo, anotando una caída anual de 6,1%. En tanto, el índice de despacho de materiales, que aproxima la demanda de materiales de obra gruesa, aumentó 7,4% anual, uno de los niveles más altos que registró en 2018.

BESALCO S.A. Y FILIALES

ANÁLISIS RAZONADO

Al 31 de diciembre de 2018

La actividad de contratistas generales se incrementó en noviembre 18,3% anual, el mayor avance evidenciado en casi tres años, lo que se explica, entre otros factores, por los mayores niveles observados en materia de movimiento de tierras y actividad de obras civiles y montaje.

Según cifras preliminares, en noviembre la superficie aprobada para edificación registró una variación de 15,4% en doce meses. Si bien se observa una caída en el margen, explicada tanto en los permisos con destino habitacional como no habitacional, el crecimiento sigue siendo positivo y en el acumulado anual.

RESULTADOS DE NOVIEMBRE DE 2018

INDICADOR	CAMBIOS EN 12 MESES (EN %)		
	NOV-17	OCT-18	NOV-18
Empleo Sectorial (INE)	1,9	4,0	3,4
Despacho de Materiales (CChC)	-3,6	8,6	7,4
Ventas de Proveedores (CChC)	3,5	-5,8	-6,1
Actividad de CC.GG. (CChC)	-2,3	9,9	18,3
Permisos de Edificación (INE)	-15,1	28,6	15,4
IMACON	2,9	1,5	0,7

- **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 inversión en infraestructura y a la mayor actividad que es posible anticipar en el mercado de vivienda privada.

BESALCO ha logrado enfrentar con éxito la situación económica pasada, gracias a una plataforma de negocios diversificada en distintos segmentos del negocio de construcción. Esperamos que con el aumento de la inversión que ya se está viendo, las ventas de la compañía aumenten en todos los segmentos de negocio en el futuro próximo.

Por otra parte, BESALCO ha continuado creciendo en mercados vecinos, como Perú, donde opera desde 1998, y Colombia, donde comenzó un primer proyecto en 2015.

- **Competencia y participación relativa de la compañía en el mercado**

La industria de la construcción se encuentra altamente fragmentada entre numerosos actores que participan en los distintos negocios generados por esta actividad. En Chile operan desde grandes constructoras de presencia internacional, enfocadas principalmente hacia obras de infraestructura, hasta pequeñas compañías que participan en la construcción de ampliaciones o captación de aguas. Dado que el precio constituye un patrón común en la forma de competir dentro de cada segmento de negocio, el sector se concentra en maximizar las ventajas competitivas de costo operacional y financiero.

La competencia de Besalco S.A. está constituida según el sector de mercado. En el área de obras civiles están entre otras las empresas nacionales Belfi, Brotec, y Salfacorp; en el área de montaje industrial destacan Salfacorp, SK y DSD, entre otras; en el área minera sobresalen entre otras Vecchiola y la española EPSA; y en el área inmobiliaria destacan Socovesa, Salfacorp y Paz Corp. Las empresas internacionales con presencia en Chile también constituyen competencia directa de Besalco S.A., especialmente en las áreas de construcción de obras civiles y concesiones de obras públicas, destacándose Dragados, Ferrovial, ACS, OHL, y Sacyr.

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 compañía 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.

BESALCO S.A. Y FILIALES

ANÁLISIS RAZONADO

Al 31 de diciembre de 2018

• 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 propuestas presentadas como en la diversificación de los contratos relacionados al área de la construcción en los cuales se encuentra la compañía (construcción, servicios de maquinaria, inmobiliario, etc.).

• Riesgo cambiario

En las operaciones de construcción dentro del país, el riesgo cambiario que asume la empresa es bajo toda vez que, casi en su totalidad, tanto los contratos, el financiamiento y los insumos están expresados en moneda nacional. En aquellos casos en que se ha previsto un riesgo cambiario, se han tomado los seguros y coberturas respectivas para minimizar el eventual impacto.

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

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

En la operación de Besco S.A.C. (filial en Perú) no existen riesgos cambiarios relevantes, toda vez que los ingresos y financiamientos de los proyectos se encuentran en igual moneda. Sin embargo, se mantiene el riesgo cambiario de la inversión realizada en esa empresa, cuyos activos representa un 10,6% del total de activos consolidados de Besalco al 31 de diciembre de 2018. Las políticas de mitigación de riesgos son las mismas que en su matriz Besalco S.A.

En la operación de las filiales chilenas Empresa Eléctrica Aguas del Melado S.A. y Empresa Eléctrica Portezuelo S.p.A., no existen riesgos cambiarios relevantes, toda vez que los ingresos y financiamientos de los proyectos se encuentran denominados en la misma moneda.

En el Cuadro VII.1 se muestra la importancia relativa en los resultados operacionales al 31 de diciembre de 2018, 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 S.p.A., y a la filial Besco S.A.C. en Perú:

Cuadro VII.1: Importancia relativa de resultados en moneda extranjera

ESTADO DE RESULTADOS 31-12-2018	MONEDA NACIONAL		MONEDA EXTRANJERA		TOTAL	
	M\$	%	M\$	%	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	405.028.817	89,67	46.668.649	10,33	451.697.466	100,0
Costo de ventas	(372.605.509)	92,11	(31.925.489)	7,89	(404.530.998)	100,0
GANANCIA BRUTA	32.423.308	68,74	14.743.160	31,26	47.166.468	100,0

BESALCO S.A. Y FILIALES

HECHOS RELEVANTES

Periodo desde el 01 de enero al 31 de diciembre de 2018

31 de enero de 2018:

Con fecha 31 de enero de 2018, en su sesión ordinaria, el Directorio de Besalco S.A. acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 23 de abril de 2018 a las 9:00 hrs.

Las materias a tratar son las materias propias de una Junta Ordinaria de Accionistas, como son: Aprobación de estados financieros y memoria, acordar y aprobar distribución de utilidades, designar auditores y clasificadores de riesgo, remuneración del directorio, informe de comité de directores y otras materias.

23 de abril de 2018:

Con fecha 23 de abril de 2018 se celebra la Junta Ordinaria de Accionistas donde se aprueban: la Memoria y los Estados Financieros, Elección de Directorio, Distribución de Dividendos, Política de Dividendos, Auditores Externos, Clasificadores de Riesgo y Periódico de publicación.

Se acuerda distribuir un dividendo mínimo obligatorio de \$1,107,090,998 por acción, lo que representa la cantidad de \$637,875,570 suma con la cual se entera el 30% de la utilidad líquida distribuible. Se aprobó además, distribuir un dividendo adicional de \$1,892,909,002 por acción, lo que representa \$1,090,642,422. Los dividendos se pagan a contar del día 3 de mayo de 2018. Se acuerda mantener la política de dividendos y distribuir al menos el 30% de la utilidad líquida.

Se acordó designar como auditores externos a Deloitte Auditores Consultores Ltda. y como clasificadores de riesgo a Feller Rate Ltda y a Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.

30 de julio de 2018:

Con fecha 30 de julio de 2018 en Sesión Ordinaria de Directorio se acordó distribuir un dividendo de \$2 por acción, lo que representa la cantidad de \$1.152.345.328. Los dividendos se pagan a contar del día 9 de agosto de 2018.

Se acuerda actualizar la Política General de Habitualidad, la cual dice relación con la aprobación de operaciones con partes relacionadas. La señalada política fue aprobada en sesión de Directorio N°569 del 5 de marzo de 2010. Así mismo se informa que se procede a publicar en el sitio de internet de la compañía la actualización de la mencionada política.

22 de agosto de 2018:

Con fecha 22 de agosto de 2018 se informa que el Director señor Juan Benabarre Benaiges, presentó su renuncia al cargo por motivos personales.

13 de septiembre de 2018:

Con fecha 13 de septiembre de 2018 Besalco S.A. ha efectuado una colocación del total de los bonos serie B, emitidos con cargo a la línea de bonos a 8 años inscrita en el Registro de Valores de la CMF bajo el número 908, con fecha 16 de agosto de 2018, por un monto equivalente a UF2.000.000.

Los bonos serie B tienen vencimiento 3 de octubre de 2024, devengan intereses a una tasa de carátula anual fija de 2,7%, y podrán ser objeto de rescate total o parcial. Los bonos han sido adquiridos por Tanner Corredores de Bolsa S.A.

Los fondos provenientes de la colocación se destinarán a la reestructuración de pasivos de la Sociedad, a fines corporativos generales, a financiar el plan de inversiones de la sociedad y al pago de los gastos a asociados a la emisión y colocación.

29 de octubre de 2018:

Con fecha 29 de octubre de 2018 en Sesión Ordinaria de Directorio se acordó distribuir un dividendo de \$2 por acción, lo que representa la cantidad de \$1.152.345.328. Los dividendos se pagan a contar del día 8 de noviembre de 2018.

SINTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DEL COMITÉ DE DIRECTORES Y ACCIONISTAS

No se recibieron en la empresa comentarios respecto a la marcha de los negocios realizados entre el 1º de enero de 2018 y el 31 de diciembre de 2018, por parte del Comité de Directores, de los accionistas mayoritarios, o de grupos de accionistas, que sumen el 10% o más de las acciones emitidas con derecho a voto de acuerdo con las disposiciones que establece el artículo 74 de la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas y los artículos 82 y 83 del reglamento de la misma ley.



DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los abajo firmantes se declaran responsables de toda la información incorporada en la presente memoria anual referida al 31 de diciembre de 2018.



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



Raúl Bezanilla Saavedra
Director
R.U.T. 6.972.176-1



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

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

Viviana Apud Lues
Director
R.U.T. 9.666.324-2



Andrés Serra Cambiaso
Director
R.U.T. 7.636.219-K



Rodrigo Vergara Montes
Director
R.U.T. 7.980.977-2



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



Diseño y Diagramación:

Espacio Vital
www.espaciovital.cl

Fotografía:

Alfredo León Bulling

 **BESALCO S.A.**

www.besalco.cl